

Байгузина Люза Закиевна,

к.э.н., доцент кафедры финансов и налогообложения,

Институт экономики, финансов и бизнеса,

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет»,

г. Уфа, Республика Башкортостан, Россия

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ИЗ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация. В научной статье исследуется формирование инвестиционного портфеля в современных условиях инвестирования в реальные инвестиционные проекты. Представлены основные цели формирования инвестиционного портфеля.

Ключевые слова и фразы: формирование и оценка, инвестиционный портфель, реальные инвестиционные проекты.

Преобладающее большинство реальных инвестиций в странах с развитой рыночной экономикой составляют частные инвестиции. Государство также принимает участие в инвестиционном процессе путем вложения капитала в государственный сектор — как непосредственно, так и предоставляя кредиты, субсидии, осуществляя политику экономического регулирования. Основная часть государственных инвестиций направляется прежде всего в отрасли инфраструктуры, развитие которых необходимо для нормального общественного воспроизводства (наука, образование, охрана здоровья, окружающая среда, энергетика, транспорт и связь).

Сегодня у компаний (фирм), осуществляющих производственную деятельность, преимущественной формой инвестирования будут реальные вложения (в форме капитальных вложений, покупки объектов приватизации и т.п.). Именно эта форма инвестирования позволяет таким компаниям развиваться наиболее высокими темпами, осваивать новые виды продукции, проникать на новые товарные и региональные рынки.

Соотношение различных форм инвестирования в длительной перспективе существенно колеблется в зависимости от стадий жизненного цикла компании

или фирмы (за исключением вышеупомянутых институциональных инвесторов, для которых установлены пределы этого соотношения). Так, на стадиях «рождения» и «детства» подавляющая доля инвестиций носит реальную форму; на стадии «юности» эти инвестиции также преобладают, и лишь на более поздних стадиях жизненного цикла компании (фирмы) могут позволить себе существенное расширение удельного веса финансовых инвестиций.

Определенное воздействие на соотношение различных форм инвестирования оказывают и размеры компаний (фирм). Инвестиционная деятельность небольших и средних по размеру компаний в большей мере связана с реальными инвестициями, чем крупных компаний, у которых доля финансовых инвестиций обычно выше [1].

Главной целью формирования инвестиционного портфеля компании (фирмы) является обеспечение реализации ее инвестиционной стратегии путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов. С учетом сформулированной главной цели строится система конкретных целей формирования инвестиционного портфеля компании с учетом избранной стратегии и особенностей осуществления инвестиционной деятельности. К числу основных могут быть отнесены следующие цели [2].

1. Обеспечение высоких темпов роста капитала. Реализация этой цели позволяет обеспечить эффективную деятельность компании (фирмы) в долгосрочной перспективе. Так как формирование инвестиционного портфеля подчинено разработанной инвестиционной стратегии и является формой ее реализации в среднесрочном периоде, данную цель можно рассматривать как приоритетную.

2. Обеспечение высоких темпов роста дохода. Так как осуществление инвестиционной деятельности требует мобилизации значительных финансовых ресурсов, в том числе заемных, при формировании инвестиционного портфеля следует включить в него проекты с высокой текущей доходностью, обеспечивающие поддержание постоянной платежеспособности компании. Кроме того, часть текущих доходов компании (фирмы) может быть

капитализирована в целях поддержания оптимальной структуры инвестиционного портфеля.

3. Обеспечение минимизации инвестиционных рисков. Отдельные инвестиционные проекты, особенно обеспечивающие высокие темпы роста дохода, могут иметь высокий уровень рисков, однако в рамках инвестиционного портфеля в целом этот уровень должен минимизироваться в разрезе отдельных направлений инвестиционной деятельности. В процессе минимизации общего уровня рисков по инвестиционному портфелю основное внимание должно быть уделено минимизации риска потери капитала, а лишь затем минимизации риска потери доходов. Кроме того, риск по инвестиционному портфелю должен быть контролируемым.

4. Обеспечение достаточной ликвидности инвестиционного портфеля. В целях достижения эффективной управляемости инвестиционным портфелем, обеспечения возможностей быстрого реинвестирования капитала в более выгодные проекты определенная часть портфеля инвестиций должна носить высоколиквидный характер. Уровень ликвидности инвестиционного портфеля (не следует смешивать это понятие с уровнем ликвидности активов действующего предприятия, обеспечивающим его платежеспособность) определяется инвестиционным климатом в государстве, динамизмом конъюнктуры инвестиционного рынка и спецификой инвестиционной деятельности компании (фирмы).

Рассмотренные цели формирования инвестиционного портфеля в значительной степени являются альтернативными. Так, обеспечение высоких темпов роста капитала в определенной степени достигается за счет снижения уровня текущей доходности инвестиционного портфеля. Рост капитала и рост доходов находятся в прямой зависимости с уровнем инвестиционных рисков. Обеспечение достаточной ликвидности может препятствовать включению в портфель высокодоходных инвестиционных проектов, а также проектов, обеспечивающих значительный прирост капитала в долгосрочном периоде. Учитывая альтернативность целей формирования инвестиционного портфеля,

каждый инвестор должен сам определить их приоритеты на том или ином этапе инвестиционной деятельности.

Основные цели формирования инвестиционного портфеля могут быть положены в основу соответствующих критериальных показателей, разрабатываемых компанией. Так, при формировании инвестиционного портфеля каждая компания может установить приемлемые для нее нормативные значения минимальных темпов роста капитала, минимального уровня текущей доходности (или нормы текущей доходности), максимального уровня инвестиционного риска, минимальную по капиталоемкости долю высоколиквидных инвестиционных проектов. Ряд этих критериальных показателей может быть использован не только, но портфелю в целом, а также при отборе в него конкретных инвестиционных проектов (финансовых инструментов инвестирования).

Различие приоритетных целей формируемых инвестиционных портфелей, видов включаемых в него объектов инвестирования и других условий определяет многообразие вариантов направленности и состава этих портфелей в отдельных компаниях (фирмах).

Портфель реальных инвестиционных проектов, формируемых компаниями и фирмами, имеет ряд особенностей, отличающих его от портфелей других объектов инвестирования. Формирование и реализация портфеля реальных инвестиционных проектов обеспечивают высокие темпы развития компании, создание дополнительных рабочих мест, формирование высокого имиджа и определенную государственную поддержку инвестиционной деятельности. В то же время в сравнении с другими видами инвестиционных портфелей он является обычно наиболее капиталоемким, наименее ликвидным, более рисковым в связи с продолжительностью реализации, а также наиболее сложным и трудоемким в управлении. Это определяет высокий уровень требований к его формированию, тщательность отбора каждого включаемого в него инвестиционного проекта.

Формирование портфеля реальных инвестиционных проектов осуществляется после того, как конкретизированы цели инвестиционной стратегии и определены приоритетные цели формирования инвестиционного портфеля компании в целом, а также оптимизированы пропорции формирования совокупного инвестиционного портфеля по основным его видам с учетом объема и структуры инвестиционных ресурсов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Байгузина Л.З. *Инвестиционная стратегия: учебно-методический комплекс.* – Уфа: РИО БАГСУ. – 2007. – 117 с.
2. Байгузина Л.З. *Формирование инвестиционного портфеля предприятия из реальных инвестиционных проектов: учебное пособие / сост. Л.З. Байгузина.* – Уфа: БашГУ, 2014. – 84 с.