

КОВАЛЕВ В.С., ст. гр. ЭКИ-07
Науч. руков.: Беличенко А.Ф., к.э.н., доц.
ГВУЗ "Донецкий национальный технический университет",
г. Донецк

ПРОБЛЕМА МОНИТОРИНГА ФОНДОВЫХ ПОРТФЕЛЕЙ И ИХ РОЛЬ В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Изучен один из наиболее основных инструментов инвестиционного менеджмента, выявлены различные методы анализа состояния фондовых рынков и раскрыта значимость высокой квалификации менеджерского состава.

Актуальность. Инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любой развивающейся организации. Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различными, однако в целом их можно подразделить на три вида: обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности.

Любой инвестиционный проект может быть охарактеризован с различных сторон: финансовой, технологической, организационной, временной, экологической, социальной и др. Каждая из них по-своему важна, однако финансовые аспекты инвестиционной деятельности во многих случаях имеют решающее значение.

Инвестиционный менеджмент — это искусство управления денежными ресурсами, направляемыми на финансирование инвестиций (вложений капитала) корпорации. Эти инвестиции используются при формировании основного и оборотного капиталов, а также нематериальных и финансовых активов. Важно отметить, что механическое копирование и использование зарубежных моделей управления финансами и инвестициями акционерных компаний в современных украинских условиях не только не приемлемо, но и невозможно. Связано это со спецификой отечественного финансового рынка, особенностями налогообложения, бухгалтерского учета и отчетности. Поэтому универсальные финансовые модели и инструменты инвестиционного менеджмента, принятые в международной практике, нуждаются в адаптации к украинским условиям. Главная задача теории портфельных инвестиций — помочь инвестору сделать правильный выбор при операциях на рынке ценных бумаг.

Знание основных положений теории необходимо каждому участнику фондового рынка, даже если некоторые ее положения не отвечают реалиям рынка Украины. Но по мере его развития потребность в таких знаниях возрастает, особенно для молодых специалистов.

Цель исследования. Инвестиционный портфель представляет собой совокупность входящих в него инвестиционных проектов и ценных бумаг. Основной целью управления данным портфелем является обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии акционерного общества на отдельных этапах его развития. В процессе реализации основной цели при управлении портфелем решаются следующие задачи.

Во-первых, обеспечение высоких темпов экономического развития акционерного предприятия за счет эффективной инвестиционной деятельности. Между эффективностью инвестиционной деятельности и темпами экономического развития существует прямая связь — чем выше объем продаж и прибыли, тем больше средств остается на инвестиции.

Во-вторых, обеспечение максимизации дохода (прибыли) от инвестиционной деятельности. Для целей экономического развития предприятия приоритетное значение имеет не валовая, а чистая прибыль. Поэтому при наличии нескольких инвестиционных проектов рекомендуется выбирать тот из них, который обеспечивает наибольшую сумму чистой прибыли на вложенный капитал.

В-третьих, обеспечение минимизации рисков. Инвестиционные риски

многообразны и при неблагоприятных условиях они могут вызвать не только потерю прибыли (дохода) от инвестиций, но и части инвестируемого капитала. Поэтому для принятия решений по реализации инвестиционных проектов целесообразно существенно ограничивать инвестиционные риски.

В-четвертых, обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Данная деятельность связана с отвлечением финансовых ресурсов в больших размерах и часть на длительный срок, что может привести к снижению платежеспособности предприятия по текущим хозяйственным операциям. Кроме того, финансирование отдельных инвестиционных проектов осуществляется за счет привлечения заемных средств. Резкое повышение их удельного веса в пассиве баланса предприятия может привести к потере финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном периоде. Поэтому, формируя инвестиционные источники, следует заранее прогнозировать, какое влияние они окажут на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия.

В-пятых, изыскание путей ускорения реализации инвестиционных проектов. Намеченные к реализации проекты должны быть выполнены как можно быстрее исходя из следующих соображений:

прежде всего высокие темпы реализации каждого проекта способствуют ускорению экономического развития предприятия в целом;

чем раньше реализуется проект, тем быстрее формируется дополнительный денежный поток в форме прибыли от инвестиций;

ускорение времени реализации проекта сокращает сроки инвестиционных рисков, связанных с неблагоприятным изменением конъюнктуры на рынке инвестиционных товаров.

Перечисленные задачи управления инвестиционным портфелем тесно взаимосвязаны. Так, обеспечения высоких темпов развития предприятия можно достигнуть за счет подбора высокодоходных проектов и ускорения их реализации. В свою очередь максимизация прибыли (доход) от инвестиций, как правило, сопровождается ростом инвестиционных рисков, что требует их оптимизации. Минимизация инвестиционных рисков является важнейшим условием обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

Следовательно, исходя из рассмотренных задач управления инвестиционным портфелем приоритетной из них является не максимизация прибыли от инвестиционной деятельности, а обеспечение высоких темпов экономического развития предприятия при достаточном уровне его финансовой устойчивости в процессе этого развития. А одним из методов обеспечивающих должный темп развития, есть активный мониторинг.

Основная часть. Проблема мониторинга фондового портфеля представляет собой плохо разработанный акционерной компанией механизм непрерывного наблюдения за ликвидностью, доходностью и безопасностью входящих в него ценных бумаг в условиях постоянно меняющейся рыночной конъюнктуры.

Основными целями разработки системы мониторинга являются:

постоянный контроль за движением рыночной стоимости ценных бумаг и отклонением ее от среднерыночного курса;

анализ причин, вызвавших эти отклонения;

разработка мер по соответствующей корректировке состава и структуры портфеля и вывода из него неэффективных фондовых инструментов;

формирование нового портфеля ценных бумаг, отвечающих инвестиционной направленности владельца.

В этих целях используются различные методы анализа состояния фондового рынка и инвестиционных качеств ценных бумаг отдельных эмитентов.

Наиболее представительными считаются два направления: фундаментальный анализ и технический анализ.

Анализ требует больших денежных затрат и высокой квалификации инвестиционных менеджеров.

Инвестиционный менеджер, занимающийся активным управлением портфеля, обязан купить наиболее эффективные ценные бумаги и быстро продать низкодоходные финансовые активы. В данном случае целесообразно не допустить снижения стоимости портфеля и потерю им инвестиционных качеств. Поэтому необходимо постоянно сравнивать стоимость, доходность, ликвидность и безопасность «нового» портфеля с аналогичными показателями прежнего портфеля, чтобы принимать обоснованные управленческие решения.

Активный способ управления предполагает значительные финансовые расходы, связанные с информационной, аналитической, экспертной и торговой деятельностью на фондовом рынке. Эти затраты могут нести только крупные банки и финансовые компании, имеющие большой портфель ценных бумаг и стремящиеся к получению максимального дохода от профессиональной деятельности на фондовом рынке.

В процессе мониторинга фондового портфеля инвестиционные менеджеры часто используют методы, основанные на анализе кривых доходности, и операции СВОП (обмен одних ценных бумаг на другие: например акции на корпоративные облигации).

В первом случае в процессе инвестирования ориентируются на предполагаемые изменения доходности ценных бумаг, чтобы использовать в интересах инвестора будущие изменения процентных ставок. Инвестиционные менеджеры прогнозируют состояние финансового рынка и в соответствии с этим прогнозом корректируют фондовый портфель.

Например, если кривая доходности в данный момент находится на сравнительно низком уровне и будет, согласно прогнозу, повышаться, то это приведет к падению курса надежных ценных бумаг (муниципальных облигаций). Поэтому целесообразно приобретать краткосрочные облигации, которые по мере роста процентных ставок предъявляются к продаже и реинвестируются в более доходные финансовые активы. В данном случае краткосрочные облигации являются дополнительным резервом денежной наличности (ликвидности) компании. Если кривая доходности высока и будет иметь тенденцию к снижению, то инвестор переключается на покупку долгосрочных облигаций, которые обеспечивают более высокий доход.

Выводы. Таким образом, можно сказать, что основным инструментом инвестиционного менеджера является активный мониторинг, который в свою очередь представляет собой непрерывный процесс управления портфелем, что требует его периодического пересмотра, частота которого зависит от общей ситуации на финансовом рынке (включая динамику процентной ставки).

Библиографический список

1. **Алешин Д.Н.** Экономическое обоснование эффективности инвестиционных проектов на предприятиях на основе применения эконометрического метода интервальной оценки. Автореф. дисс. канд. экономических наук. — М.: МШТУ им. Н.Э.Баумана, 2007.
2. Принципы инвестирования. М : Крокус-Интернейшнл, 2005.
3. **Бланк И.А.** Финансовый менеджмент. Киев: «Ника-Центр», «Эльга», 2006.