

А. А. Тишкина (Москва, МГИЭМ). Метод распределения финансовых ресурсов при оптимальном формировании инвестиционного портфеля Холдинговой Компании.

В условиях экономического роста в России все больший интерес представляет рынок инвестиционных услуг. Многие предприниматели инвестируют свои денежные средства, скупая все, что способно принести им доход — т. е., способно генерировать финансовый поток без какой либо экономической и технологической заинтересованности. В такую структуру может входить одновременно ликеро-водочный завод, фабрика по производству автомобилей и туристическое агентство. Деятельность этих предприятий сама по себе не важна для их владельца — важна прибыль. С юридической точки зрения, объединяясь, такие предприятия становятся аффилированными лицами (интегрируются в крупный Холдинг). Такие структуры в едином хозяйственном плане не нуждаются, т. к. лишены всякого смысла и, вообще говоря, логического объяснения. Единственная связь, которая возможна — это связь через финансовые средства хозяина: например, при необходимости дополнительной закупки запчастей для автомобиля, перед ликеро-водочным заводом будет поставлена задача выполнение плана по увеличению выпуска алкоголя. То есть, планирование их деятельности осуществляется самостоятельно, но их общий план — это сводный финансовый план. Таким образом, управление такой интегрированной структурой может напоминать управление портфелем инвестиций.

Соответственно, основная проблема эффективного управления — это оптимальное распределение первоначального капитала среди имеющихся перспективных инвестиционных проектов.

С помощью методов динамического программирования удалось построить модель с применением булевых переменных, где оптимизация осуществляется по единственному критерию — величине NPV.

Данная модель не только допускает возможность долевого участия в отдельных проектах и изменений сроков начала реализации. К числу ее достоинств следует отнести тот факт, что при откладывании стартовых дат, она позволяет учитывать изменения денежных потоков. Причины переноса могут быть вызваны инфляцией, сезонными колебаниями, учетом интересов других участников проекта и прочих обстоятельств. Более того, модель позволяет учитывать дополнительное финансирование за счет средств, размещенных на депозитных счетах в Банке, а также привлечения внешних источников. Таким образом, разработанная модель позволяет оптимизировать решения при рассмотрении различных вариантов сроков начала финансирования проектов в инвестиционном проектировании.

Недостатком является лишь тот факт, что в самой тематике инвестиционного проектирования существует ряд проблем, которые могут отразиться и на результатах данной модели: сбор необходимой информации, учет всех рисков и громоздкость расчетов. В настоящий момент для того, чтобы адекватно оценить риск, на основе имеющихся данных формулируют правдоподобные гипотезы о вероятностных распределениях ключевых параметров проекта. Следовательно, описанная модель обрабатывает данные, рассчитанные на вероятностных расчетах, точность которых остается на ответственности разработчиков прединвестиционной стадии проектирования.