

Выход компаний на биржу предполагает значительное увеличение их информационной прозрачности, что в российских условиях несет значительные риски.

С другой стороны, у компаний появляется возможность участвовать в IPO, государственно-частном партнерстве, различных государственных программах поддержки инновационных проектов.

Совершенствование фондовых индексов должно содействовать оптимизации структуры рынка. В настоящее время индексируется торговая активность практически всех основных отраслевых ресурсов, в том числе и инновации.

Однако не нашли отражения предприятия АПК и стройиндустрии. Считаем, что наряду с индексированием данных отраслей целесообразно расширить региональную индексацию.

Литература

1. Акинин П. В., Акинина В. П. Механизмы и инструменты сопряжения финансового и реального секторов экономики // Финансы и кредит. 2014. № 16(592). С. 2–8.
2. Акинин П. В., Акинина В. П. Угрозы и вызовы российскому денежно-кредитному сектору в условиях открытой экономики в контексте современных событий на Украине // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2014. № 42. С. 36–42.
3. Российский фондовый рынок 2012 [Электронный ресурс]. URL: [http // html](http://html)
4. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков: Федеральный Закон № 251-ФЗ от 23 июля 2013 г. [Электронный ресурс]. URL: [http // www. consultant. ru](http://www.consultant.ru)
5. Самые быстрые инвестиции [Электронный ресурс]. URL: [http // unelibert. ru](http://unelibert.ru)

УДК 338.2

Байчоров Мухаммат Унухович

АЛГОРИТМИЗАЦИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЭФФЕКТИВНЫХ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В статье описана разработка оригинального алгоритма дифференциации проектов на основании использования сбалансированной системы показателей для эффективного формирования сбалансированного портфеля инновационно-инвестиционных проектов развития хозяйственных систем. Подробно охарактеризован каждый из этапов данного алгоритма. Доказана целесообразность его применения.

Ключевые слова: алгоритм дифференциации проектов, сбалансированная система показателей, портфель инновационно-инвестиционных проектов, развитие хозяйственных систем, формирование портфеля инновационно-инвестиционных проектов, этапы формирования портфеля.

Mukhammat Baichorov

ALGORITHMIZATION OF FORMING THE PORTFOLIO OF EFFECTIVE INNOVATIVE- INVESTMENT PROJECTS

The article covers the design of an original algorithm for differentiation of projects on the base of the balanced system of indexes for the effective forming of the balanced portfolio of innovative-investment projects for development of economic systems. Described in detail each of the stages of this algorithm. Proved the feasibility of its application.

Key words: algorithm for differentiation of projects, balanced system of indexes, forming the portfolio of innovative-investment projects, development of economic systems, stages of the portfolio forming.

Портфель инновационно-инвестиционных проектов можно обозначить либо как сложный проект, состоящий из технологически, финансово, организационно связанных между собой подпроектов, либо систему проектов, в результате реализации которых будет получен совокупный эффект увеличивающий активы на величину, большую, чем сумма чистых приведенных стоимостей (NPV) отдельных проектов.

Для формирования сбалансированного портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов развития хозяйственных систем необходима разработка оригинального алгоритма дифференциации предлагаемых проектов на основании использования сбалансированной системы показателей. В отличие от традиционных методов оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов, применение комплексной оценки на основе системы сбалансированных показателей, включающей критерии, различные по своей экономической характеристике дает более точный результат.

Для формирования портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов можно предложить следующий алгоритм действий (см. рис.).

Нулевой этап формирования портфеля инновационно-инвестиционных проектов включает в себя решение следующих задач:

- разработка системы критериев качественных показателей проекта;
- формирование принципов для группировки проектов;
- создание комиссии (или комитета) по оценке проектов и формированию портфеля эффективных проектов.

При разработке и организации портфеля инновационно-инвестиционных проектов необходимо учитывать одно или несколько однотипных направлений деятельности хозяйственной системы, а не собирать инновационно-инвестиционные проекты по всем направлениям экономической и социальной жизни хозяйственной системы.

Ранжирование направлений реализации инновационно-инвестиционных портфелей позволит сэкономить время и средства для разработки той или иной системы критериев оценки [2].

Система критериев качественных показателей инновационно-инвестиционного проекта формируется на основании анализа общестратегических целей хозяйственной системы, проблемных областей деятельности и экономических возможностей хозяйственной системы. Система сбалансированных критериев портфеля должна ориентироваться именно на согласованность потребностей и возможностей хозяйственных систем.

При определении принципов формирования портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов необходимо опираться на формирование определенного перечня стратегических альтернатив с учетом сложившейся структуры экономики хозяйственной системы, имеющегося кадрового, ресурсного и других потенциалов, а также наметившихся за последние годы тенденции в социальной сфере.

Различное геополитическое положение хозяйственных систем, социально-экономические, политические, природные, этнические и другие факторы обуславливают особенность каждой хозяйственной системы и проблемы формирования эффективного портфеля проектов, при этом при разработке критериев оценки и ранжирования решающую роль должна играть система сбалансированных показателей, учитывающая всю совокупность индивидуальных хозяйственных факторов и проблем [3].

Первый критерий в системе отбора инновационно-инвестиционных проектов – это важность проекта непосредственно для страны, причем в данный критерий должны входить две составляющие: проект важен для современного функционирования хозяйственной системы или проект предусматривает развитие той или иной отрасли.

Необходимо учитывать реальность, окупаемость проектов в их реализации и адаптации для современных условий.

Вторым критерием можно выделить разработанность проекта. Очень часто при конкурсах инновационно-инвестиционных проектов поступают недоработанные, наспех придуманные проекты, а то и проектные предложения. Это тоже необходимо учитывать.

В целях обеспечения объективности и независимости экспертизы, повышения коммерческой привлекательности результатов научно-технической деятельности (технологий) для предварительного отбора их в качестве инновационно-инвестиционных проектов необходимо совершенствовать

критерии и технологии. Особенно актуально – с учетом их значимости – предназначение и масштабы объемов финансирования за счет средств федерального бюджета в отношении важнейших инновационно-инновационных проектов.

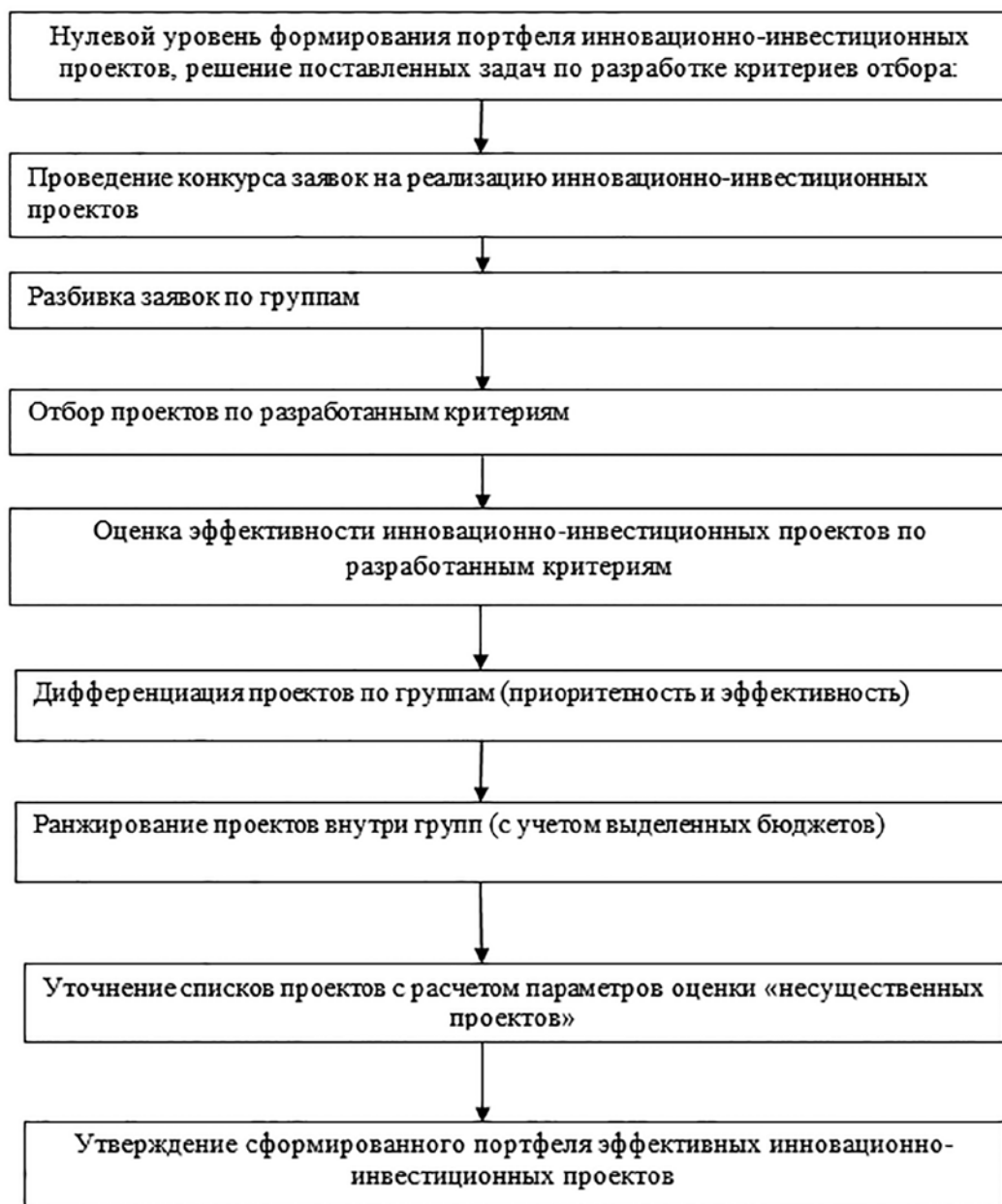


Рис. Обобщенный алгоритм формирования портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов

Для отбора проектов необходимо создать комитет или службы, куда будут входить независимые высококвалифицированные эксперты, и обеспечить им условия, в которых будут исключены факторы влияния на экспертов заинтересованных лиц. При этом использование различных систем критериев в каждом индивидуальном случае более эффективно, чем использование статичного рейтинга, который снижает показатели результативности портфеля проектов.

Требования к заявкам на первичном этапе должны включать в себя проработанные характеристики основных показателей инновационно-инвестиционных проектов. На основании данных характеристик производится первичный отбор представленных заявок.

На нулевом этапе необходимо выработать несколько систем критериев оценки инновационно-инвестиционных проектов, применяемых индивидуально для каждого представленного проекта и учитывающих плановые периоды реализации проектов.

Следующим этапом формирования портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов будет проведение комплексной оценки выбранных проектов. На этом этапе оцениваются подробные характеристики выбранных проектов, бизнес-планы из реализации и происходит первичная дифференциация проектов по группам. Эта стадия подробного (детального) инновационно-инвестиционного проектирования.

Предварительный отбор и группировка заявок на следующем этапе формирования портфеля вызвана множественными существенными различиями проектов по характеру, целям, объектам реализации и финансирования. Разбивка выбранных заявок по группам при предварительном отборе позволит сэкономить время и силы при последующей оценке проектов.

Последующий отбор проектов по разработанным критериям плавно переходит в этап оценки их эффективности при помощи специально разработанной системы сбалансированных показателей, учитывающих общестратегические направления, региональные особенности хозяйственных систем, социально-экономические, политические, природные, этнические и другие факторы, и главное – учитывающие проблемы в развитии хозяйственной системы и ее экономические и финансовые возможности.

После отбора проектов по критериям общестратегического рейтинга необходима разбивка проектов по группам на основании качественных критериев для каждой группы проектов.

Система критериев в каждой группе должна отражать специфику инновационно-инвестиционных проектов данной группы. При этом в данный набор уже можно не включать общестратегические критерии. При проведении работы по отбору может происходить ротация критериев в связи с изменением приоритетов качественных внутренних критериев группы для согласования с общестратегическими критериями. Рейтингование внутри группы должно логически соответствовать стратегическим и тактическим целям и задачам реализации инновационно-инвестиционного проекта на планируемый период.

Дифференциация проектов в пределах группы необходима для уточнения сроков и объемов их финансирования, классификации специфики действия проекта, учета маркетинговой специфики непосредственно влияющих на реализацию инновационно-инвестиционного проекта.

Также необходимо учитывать при оценке проектов деление их на «существенные» и несущественные» в рамках анализируемой группы.

К «несущественным» проектам можно отнести проекты, не требующие значительных для подобных проектов вложений (финансовых и производственных) и имеющих легко прогнозируемые и просчитываемые эффекты при их реализации [1].

Оценку эффективности таких проектов можно проводить более простыми методами. Но если оценка таких проектов дает приблизительно одинаковые показатели эффективности, ранжирование их можно проводить по срокам окупаемости.

Технически проблема выбора инновационно-инвестиционных проектов решается за счет использования отдельных групп критериев:

- с использованием динамических методов (в частности NPV);
- набору эффективных показателей.

Ранжирование проектов внутри групп с учетом финансирования и инвестирования можно проводить с помощью динамических методов и теории реальных опционов, что приведет к максимизации NPV в рамках бюджетного ограничения (максимум выделенных средств на реализацию инновационно-инвестиционных проектов в запланированном периоде).

При этом под набор тех или иных проектов, включаемых в портфель, может привлекаться разный набор инструментов финансирования проектов, что варьирует лимит инвестирования в зависимости от комплекса инструментов.

После оценки, анализа и комплектования групп эффективных проектов, входящих в портфель инновационно-инвестиционных проектов, на основании системы сбалансированных критериев оценки эффективности формируется итоговый портфель из всех прошедших отбор инновационно-инвестиционных проектов, попавших в статьи бюджета портфеля.

При этом возникает ряд ситуаций.

1. Объем инвестиций на итоговый список проектов, выделенных для реализации, совпадает с первоначальным бюджетным ограничением на плановый период.

В данном случае портфель проектов принимается к реализации.

2. Объем инвестиций на итоговый список проектов, выделенных для реализации, меньше первоначального бюджетного ограничения на плановый период.

В этом случае необходимо провести дополнительный отбор тех проектов, которые не попали в бюджетное ограничение, произведя отдельное рейтинговое их по качественным эффектам и учету их приоритетов.

3. Объем инвестиций на итоговый список проектов, выделенных для реализации, превышает первоначальное бюджетное ограничение на плановый период.

В этом случае также необходимо и целесообразно применение системы критериев по эффективности и приоритетности для исключения проектов из портфеля.

Если при формировании портфеля эффективных инновационно-инвестиционных проектов данный алгоритм не позволяет однозначно выбрать группу проектов, то в данном случае их выбор должен производиться на основе решения экспертной комиссии с учетом мнений и предпочтений инвесторов, акционеров и других заинтересованных лиц.

Предложенная модель формирования инновационно-инвестиционного портфеля, позволяет учитывать инвестиционную привлекательность проектов, их взаимозависимость и взаимовлияние, синергетические эффекты, возникающие в результате формирования портфеля, что помогает хозяйствующему субъекту сформировать диверсифицированный, сбалансированный портфель и приводит к росту его стоимости.

Литература

1. Аникина И. Д. Формирование инвестиционного портфеля предприятия: методические аспекты // Вестник Волгогр. гос. ун-та. Сер. 3. Экон. Экол. 2011. № 1 (18). С. 145–153.
2. Бенко К., Мак-Фарлан Ф. У. Управление портфелями проектов: соответствие проектов стратегическим целям компании / пер. с англ. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. 240 с.
3. Шлячков Н. С. Проблема диверсификации инвестиционной деятельности промышленного предприятия на основе методики формирования портфеля инвестиционных проектов // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. 2011. № 1 (17).