

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ АКТИВОВ КОМПАНИЙ

Ибраева Алтынай Едилжанкызы

altynaikai08@gmail.com

Студент ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Нур-Султан, Казахстан

Научный руководитель – к.э.н., доцент Жусупова А.К.

В настоящее время проблемы в управлении активами наиболее важный вопрос в бизнес-деятельности любой компании, потому что наличие недостатков в управлении активами может привести к частичной или полной потере контроля над ними. Предметом данного исследования являются активы предприятий и управление активами.

Рассмотрим портфельный подход в управлении активами. Портфельный подход, основные элементы которого представлены ниже, предполагает восприятие активов и пассивов предприятия как элементов единого целого – портфеля, сообщающих ему характеристики риска и доходности.

Портфель – это группа активов, которых объединяет ответственность за них у одного собственника. Управляющий портфелем отвечает за прибыльность портфеля в каждый момент его жизненного цикла. Далее рассмотрим определение портфеля активов с точки зрения различных авторов.

«Словарь финансовых терминов» Моргана Стэнли (Morgan Stanley) предлагает следующее объяснение термина «портфель» (portfolio). Если вы имеете более одной ценной бумаги, у вас есть портфель инвестиций. Вы создаете портфель, покупая дополнительные акции, облигации, взаимные фонды или другие инвестиции. Ваша цель – увеличить стоимость портфеля, выбирая инвестиции, которые, по вашему предположению, будут расти в цене.

Согласно современной теории портфеля, вы можете уменьшить риск ваших инвестиций, создавая диверсифицированный портфель, включающий ценные бумаги разных типов или классов, чтобы по крайней мере некоторые из них могли иметь высокую доходность при любой экономической обстановке.

Задача управления портфелем активов – это управление позиционированием товаров и услуг, других активов, которое связано с определением текущего позиционирования и выбора варианта стратегического достижения желаемой позиции на рынке.[1].

Управление портфелем активов и внедрение технологий их управления должно быть не только на уровнях управляющих отделов, менеджеров и исполнителей, менеджеров проектов, оно должно быть установлено на верхних уровнях управления и соответствовать стратегическим направлениям деятельности. При управлении портфелем менеджерам необходимо постоянно контролировать составляющие портфеля – управлять инвестициями организации (рассматривать конкурирующие инициативы) и выбирать те, которые эффективнее позволяют диверсифицировать бизнес-цели (диверсифицировать риски инвестиций, осуществлять постоянный надзор и принимать решения о продолжении, отмене или завершении определенных инициатив)[2].

Управление портфелем активов в организации является важной составляющей управления, которое предполагает постоянное отслеживание и управление всеми инициативами организации, эффективное использование и позиционирование всех ресурсов (человеческих, финансовых, технических), а также управление рисками.[6].

Выделим этапы управления портфелем активов: определение инвестиционной политики, проведение анализа составляющих портфеля (продуктов, товаров, ценных бумаг), формирование элементов портфеля, ревизия портфеля, оценка эффективности

портфеля, диверсификация портфеля, выявление рисков, определение методов защиты активов и их реализация на практике (рис. 1).



Рис. 1. Этапы процесса управления портфелем активов

Анализ и диагностирование портфеля активов (товаров, продуктов) заключается в необходимости оценивания не только его настоящего состояния, но и перспективы как в целом всего портфеля, так и в разрезе его составляющих. Поэтому анализ портфеля должен включать совокупность следующих трех моментов: стратегических целей организации, имеющих источники инвестирования и возможностей рынка и должен включать:

- оценку целостности и сбалансированности портфеля в целом и его составляющих (каждой группы, вида актива);
- выбор основных параметров для анализа портфеля;
- полный анализ портфеля по выбранным критериям;
- достоверный учет информации о портфеле;
- по результатам анализа портфеля составление предложений по изменению портфеля и анализ изменений.[3].

В данное время нет единого универсального метода формирования портфелей активов. Управляющим портфелем (портфелями) активов необходимо предложить широкий спектр инструментов в данной области. В развитие методов формирования портфелей активов, портфельной теории серьезный вклад внесли ученые: Дж. Линтнер, Г. Марковиц, Дж. Вильямс, Ф. Модельяни, М. Миллер, Дж. Тобин, У. Шарп, И. Фишер и др. Наши российские ученые также внесли достаточный вклад в совершенствование методов управления портфелями активов. Среди них: Г.Агасандян, Д. Денисов, М. Ломакин, М. Кудрявцев, А. Ерешко, В. Марков, А. Серeda, Е. Царегородцев, А. Шапкин и др.

Современной проблемой теории инвестиций является выбор портфеля, поскольку управляющие инвесторы предпочитают одному активу вклады в различные активы. Смысл самого портфеля – улучшение инвестиционной политики, так как совокупности активов придаются такие инвестиционные характеристики, которые невозможно достичь с позиции отдельного актива и возможны только при их сочетании [4]. В данном случае оценка и

конкретных активов, и их портфелей должна учитывать оба важнейших фактора: и риск, и доходность. Риск имеет при этом количественную оценку. Необходимо учитывать взаимные связи между доходностями активов. Данный учет позволяет существенно снизить риск всего портфеля по сравнению с риском включенных в него активов и позволяет проводить эффективную диверсификацию портфеля.[5].

Проблема управления портфелем ценных бумаг (ПЦБ), активов и пассивов, финансовых инструментов является центральной в финансовой теории и практике и фундаментальной в теории принятия решений как задача управления в условиях неопределенности. Исследованиями этой проблемы занимались такие ученые, как Р. Беллман, Дж. Данциг, Р. Мертон. Ученик Данцига Г.Марковиц первым сформулировал проблему управления портфелем как задачу исследования операций и теории игр. Статья Г. Марковица, опубликованная в 1952 году в журнале по финансовым вопросам «Journal of Finance» «Выбор портфеля (Portfolio Selektion)», считается началом современной теории инвестиций. Марковиц предложил математическую модель оптимального портфеля ценных бумаг. Он отмечал, что инвестор, целью которого является одновременно максимизация ожидаемой доходности и минимизация неопределенности, в итоге имеет две цели, которые противоречат друг другу и баланс которых обязательно должен быть, когда принимается решение о приобретении активов. Необходимость проведения диверсификации активов является следствием этих двух противоречащих целей, т.е. приобретения не одной, а нескольких ценных бумаг (либо других активов).[6].

В соответствии с теорией Марковица портфельный риск имеет две составляющие. Первая – это риск систематический, которого невозможно избежать, ему подвержены все финансовые вложения (в частности, ценные бумаги) в основном в равной степени. Вторая – специфический риск для конкретных финансовых вложений (ценных бумаг), который возможно спрогнозировать и даже избежать, управляя портфелем ценных бумаг.[7,8].

Предлагаемый данной статьей портфельный подход к управлению активами осуществляется на основе портфельной стратегии, главная цель которой заключается в формировании совокупности портфелей предприятия: портфель продукции, портфель финансовых вложений, портфель товаров и др.

Каждый портфель есть дифференцированная совокупность элементов портфеля.

При управлении активами, в том числе и с точки зрения портфельного подхода, обозначим следующие важные моменты:

1. При формировании портфелей их управляющим необходимо исходить из портфельных соображений, которые должны основываться на том, что каждый из портфелей должен быть оптимальным, основой которой является теорема «об эффективном множестве портфелей». Поэтому портфельный управляющий должен выбрать оптимальный портфель, который должен обеспечить: максимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска; обеспечить минимальный риск для некоторого значения ожидаемой доходности.

2. Не менее важные соображения – составляющие портфеля должны быть в соответствующей форме и в таком месте, чтобы была обеспечена их безопасность с целью эффективного их использования в деятельности предприятия. Так как не всегда каждому элементу портфеля соответствуют все перечисленные свойства в одинаковой мере, поэтому необходим компромисс. Важная задача при формировании портфеля – достижение наибольшего оптимального сочетания между эффективностью и безопасностью. Под безопасностью здесь следует понимать защиту активов.

3. При принятия решения о составе портфеля (элементов) необходимо обоснование критериев (параметров) выбора элементов портфеля, в том числе и их количественный состав, например, при формировании портфеля продукции критериями могут быть: рентабельность, выручка от продажи продукции, удельный вес конкретного вида продукции в объеме продаж и другие.

4. Необходимо уменьшать риск портфеля активов, создавая диверсифицированный портфель. Снижение риска достигается, когда включаются в портфель различные элементы, не связанные между собой очень тесно с целью избежания синхронности циклических колебаний их деловой активности. В этом случае небольшие доходы по одному или нескольким элементам портфеля компенсируются достаточно высоким уровнем доходов по другим. Для эффективного перераспределения элементов необходимо совершенствовать методики диверсификации.

5. Следует осуществлять постоянный анализ составляющих портфеля (продуктов, товаров, ценных бумаг), комплексную оценку эффективности портфеля в последующем.

6. Необходимо управлять инвестициями организации, выбирая те, которые лучше поддерживают и позволяют диверсифицировать риски инвестиций.

7. Надо осуществлять постоянный надзор и принимать решения о том, какие инициативы принять, какие продолжить, а какие отменить или завершить.

8. Необходимо принять правильное управленческое решение для стабилизации деятельности портфеля.

Список использованных источников

1. Бедских О.С. Разработка комплексной методики анализа и управления ассортиментом производственного предприятия // Вестник ИНЖЭКОНА. Сер. Экономика. – 2007. – № 3 (16). – С. 221–225.

2. Ассель Г. Маркетинг: принципы и стратегии: учеб. для вузов.–М.: ИНФРА-М, 2001. – 804 с.

3. Ансофф И. Стратегическое управление. – М.: Экономика, 1989. – 328 с.

4. Рынок ценных бумаг: учеб. / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 448 с.

5. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг / Науч.-техн. о-во им. акад. С.И. Вавилова. – М., 2008. – 440 с.

6. Хруцкий В.Е., Корнеева И.В. Современный маркетинг: Настольная книга по исследованию рынка: учеб. пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 560 с.

7. Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг: учеб. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2008. – 427с.

8. Винокур И.Р., Мугатарова А.А. Аспекты управления портфелем активов // Формирование гуманитарной среды в вузе: инновационные образовательные технологии. Компетентностный подход: материалы XIV Всерос. науч.-практ. конф. – Пермь: Изд-во Перм. нац. исслед. политехн. ун-та, 2014. – С. 83