

А.А. Пятков

Государственный университет управления

О КЛЮЧЕВЫХ ПАРАМЕТРАХ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА¹

Как известно, конечной целью инвестирования является получение прибыли. Но прибыльными инвестиции становятся лишь при соблюдении определенных условий – примеры разного рода неудачных инвестиций, связанных с потерей средств, многочисленны и общеизвестны. Поэтому следует определить систему взаимосвязей в рамках базовых параметров инвестиционного процесса, что позволит понять природу эффективного инвестирования.

Прямая зависимость между ожидаемой доходностью и уровнем риска очевидна и не требует доказательств. Следовательно, существует и некоторое оптимальное сочетание уровня риска и доходности. Его достигают на практике за счет распределения средств между различными активами, а также путем тщательного подбора финансовых инструментов, т.е. осуществляя диверсификацию. Но при этом сразу же возникает необходимость учитывать еще один параметр – это ликвидность. [1, с. 203] Он показывает, насколько оперативно можно обратить конкретный актив в актив абсолютный - т.е. в деньги. Как правило, здесь зависимость обратная - чем ниже доход, тем выше ликвидность.[3, с. 8]

Рассмотрим подходы к инвестированию. При планировании инвестиций необходимо понять инвестиционные качества предполагаемых проектов. Среди них, разумеется, рассмотренные выше: доходность, риск, ликвидность. Что все это означает, рассматриваемое системно?

Доходность - предполагаемый уровень прибыли, получаемый от объекта инвестирования. При инвестировании, например, в акции существуют дивидендная и курсовая прибыль. Первый вид прибыли известен из определения дивидендов; заметим лишь, что инвесторы, рассчитывающие на дивидендную

¹ Пятков А.А. О ключевых параметрах инвестиционного процесса // Актуальные научные проблемы: Материалы II научно-практической конференции с международным участием. – Екатеринбург, 2011. - с. 125-127

прибыль, выбирают объект с учетом его долгосрочных перспектив, как минимум в 10-15 лет.

Курсовая прибыль имеет более сложную природу. Это — прибыль, которую инвестор получает от разницы стоимости покупки и продажи акций. При инвестициях с расчетом на курсовую прибыль ставка обычно делается на недооцененные активы без учета дальнейших перспектив компании. [4]

Как правило, доходность тесно связана с риском, ликвидностью и срочностью. В идеальном случае, на так называемом эффективном рынке, чем выше риск, тем ниже ликвидность и выше срок, тем больше доходность. Риск при этом - вероятность возникновения финансовых потерь в результате инвестирования. Ликвидность - это скорость, с которой можно реализовать инвестиционный актив по рыночной цене. Активы, в зависимости от уровня ликвидности, делятся на высоко-, низко- и неликвидные. Высокая доходность и маленький риск взаимно исключают друг друга.

Как правило, по мере снижения рисков, которые несет на себе инвестиционный актив, увеличивается его ликвидность и снижается доходность. Графически это можно изобразить следующим образом:

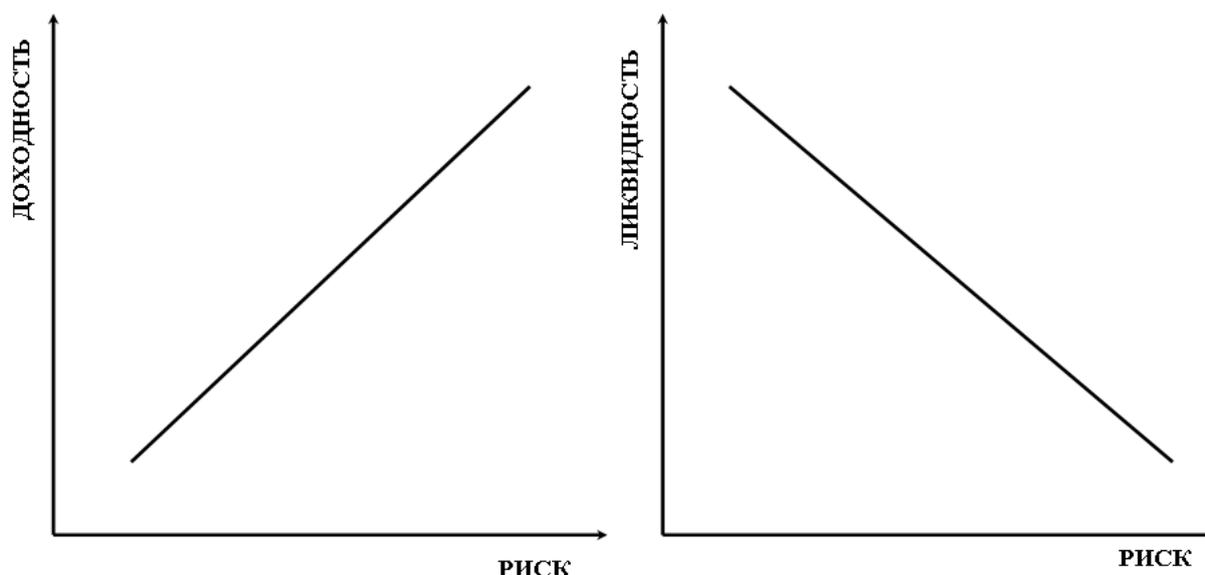


Рисунок 1. Зависимость между доходностью, ликвидностью и риском [9, с. 118]

Сочетание вышеуказанных параметров дает примерную картину «идеального актива».

Отсюда становится вполне очевидным, почему оптимальное сочетание активов с различными показателями риска и доходности, а также ликвидности в целом используют крупные инвесторы, паевые инвестиционные фонды, инвестиционные компании и т.д. [3, с. 8]

Определившись с этими параметрами, рассмотрим такие характеристики эффективности инвестиций, как доходность и рентабельность. Говоря о доходности инвестиций, нельзя не коснуться понятия риска, поскольку они связаны неразрывно. Но инвестиционный риск – понятие системное. Выделяют семь составляющих инвестиционного риска: экономический, экологический, законодательный, социальный, криминальный, финансовый и политический. [2]

Простейшая формула доходности, выражаемая в процентах, представляет собой отношение полученной прибыли к сумме вложений, умноженное на 100:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Сумма вложений}} \times 100\% \quad (1)$$

Также доходность можно посчитать, если известна начальная и конечная сумма вложений:

$$\text{Доходность} = \frac{C_2 - C_1}{C_2} \times 100\% = \left(\frac{C_2}{C_1} - 1 \right) \times 100\% \quad (2)$$

где C_1 - начальная сумма,

C_2 - конечная сумма.

Однако в этих формулах не учитывается такой важный показатель, как время. Чтобы учесть время, за которое инвестиции показали доходность, используется иная формула доходности [10]

$$\text{Доходность} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Сумма вложений}} \times \frac{12 \text{ месяцев}}{\text{Срок в месяцах}} \times 100\% \quad (3)$$

где срок в месяцах - время, в течение которого происходит вложение средств.

Самый распространённый период расчёта доходности - 1 год (примером являются банковские вклады, которые считаются в процентах годовых, т.е. в расчете на год).

Таким образом, доходность – это индикатор, который показывает, на какой процент выросла вложенная сумма или увеличился капитал (а также сколько процентов прибыли принёс актив). Во всем мире доходность инвестиций определяется показателем ROI (Return of investment) – это чистая прибыль, полученная от инвестиций, соотношенная с общим объемом инвестиций. Если данный показатель имеет отрицательное или хотя бы не самое высокое из возможных значение, такие вложения не эффективны. [2]

Следовательно, доходность инвестиций измеряется двумя показателями: доходом и рентабельностью. Доход является абсолютным показателем эффективности инвестиций, а рентабельность - относительным.

Поставим вопрос - какова связь между ликвидностью и устойчивостью инвестиций? В экономической литературе понятия ликвидности относятся к:

- предприятию — возможность его быстрой реализации при банкротстве или самоликвидации;
- активам — возможность текущей платежеспособности предприятия;
- объектам инвестирования — возможность быстрого реинвестирования капитала при изменившейся конъюнктуре инвестиционного рынка. [5]

Из этого определения при оценке степени ликвидности инвестиций критериями являются:

- время трансформации инвестиций в денежные средства;
- размер финансовых потерь инвестора, связанных с этой трансформацией.

Уровень ликвидности может варьироваться на практике от почти нулевого до максимального. На одном полюсе оказываются инвестиции в депозитные вклады до востребования, время превращения которых в денежные средства,

готовые к реинвестированию, равно одному дню. На другом полюсе - инвестиции в недвижимость, на эффективную реализацию которой уходят, как правило, несколько месяцев, а иногда и лет.

Объекты инвестирования классифицируют по скорости ликвидности: [12, с. 265]

- срочно-ликвидные объекты могут быть трансформированы в денежную форму в течение 7 дней;
- высоколиквидные - от 8 до 30 дней;
- среднеликвидные - от одного до трёх месяцев;
- и слаболиквидные объекты - свыше трёх месяцев.

Учтем, что между ликвидностью объекта и размером инвестиционного дохода существует обратно пропорциональная зависимость.

Оценка ликвидности инвестиций по уровню финансовых потерь осуществляется путём соотнесения суммы этих потерь (и затрат) и суммы инвестиций. Финансовые потери в процессе трансформации объектов инвестирования в денежные средства можно считать низкими, если их уровень к объёму инвестиций в объект не превышает 5%; средними, если этот показатель колеблется в пределах 6-10%; высокими, если он составляет 11-20% и очень высокими, если этот уровень превышает 20%. [12, с. 266]

Итак, чем выше уровень устойчивости инвестиций, тем менее ликвидными они являются.

Зададимся вопросом: какая из инвестиционных ценностей обладает всеми привлекательными для инвестора свойствами - безопасностью вложений (неуязвимость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала), стабильностью получения дохода, ликвидностью вложений, то есть их способностью участвовать в немедленном приобретении товара (работ, услуг), или быстро и без потерь в цене превращаться в наличные деньги. Поэтому необходим поиск оптимального соотношения. Иначе говоря, соответствующий набор инвестиционных инструментов должен снижать риск до минимума и одновременно увеличивать его доход до максимума. [7]

Инвестиции традиционно разделяются на три вида: консервативные (малорисковые - когда главный акцент делается на сохранности средств), умеренные (акценты распределяются между надежностью и желанием заработать), агрессивные (высокорисковые - когда нет никаких гарантий доходности и существует высокая волатильность). [8, с. 154]

Вытекающий отсюда основной вопрос - как распределять пропорции вложений между ценными бумагами с различными свойствами. Следует констатировать, что инвестиционный риск должен заключаться не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода. [7] При этом следует учитывать срок инвестирования и объем потенциальных потерь. [6]

Наиболее наглядно понять зависимость помогает так называемая «пирамида» инвестиционных рисков - своеобразная графическая модель инвестиционного портфеля. Каждый инвестор подстраивает ее под свои предпочтения, делая инвестиции менее или более рискованными, а доход – более или менее высоким.

Таким образом, инвестиционный риск дает возможность оценить уровень надежности инвестиций, так как они являются обратно пропорциональными. Чем выше показатель риска, тем менее надежными являются инвестиции. Для комплексного учета размера риска следует проанализировать и все остальные параметры.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Аборин С.Л. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учеб. пособие. - 2-е изд. перераб. и доп. - М. : Комкор, 2006.
2. Доходность инвестиций // Бизнес портал Allprobiz.net [Электронный ресурс]. – URL: http://www.allprobiz.net/readarticle.php?article_id=1063 (дата обращения 26.11.2010)
3. Инвесторы - узкий круг очень богатых или те, кто знает, как это сделать? // Купи Кусочек Америки.

4. Критерии, по которым производится выбор ценных бумаг // Finsector.com. [Электронный ресурс]. – URL: http://finsector.com/investment_quality.htm (дата обращения 25.11.2010)
5. Оценка ликвидности инвестиций // Инвестиции. Биржи. Финансы, 29.01.2009 [Электронный ресурс]. – URL: <http://pacug.org/?p=30> (дата обращения 27.11.2010)
6. Определение риска инвестиций и пирамида рисков // Инвесторама, 30.03.2009 [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.investorama.ru/portfelnye-investicii/opredelenie-riska-investicij-i-piramida-riskov/> (дата обращения 27.11.2010)
7. Петровская Л.Г. Портфельное инвестирование // Энциклопедия профессионального девелопмента [Электронный ресурс]. – URL: <http://conex.biz.ua/enc.php?id=14> (дата обращения 27.11.2010)
8. Пятенко С.В., Сапрыкина Т.Ю. Личные деньги: Антикризисная книга. – М.: АСТ, 2009.
9. Фатхутдинов Р.А. Стратегический менеджмент. – М.: Дело, 2007.
10. Что такое доходность? Формула расчета доходности [Электронный ресурс]. – URL: <http://damoney.ru/finance/dohodnost-formula.php> (дата обращения 26.11.2010)
11. Яблукова Р.З. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: Учеб. пособие. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. – 142 с.
12. Янковский Н.А. Повышение эффективности внешнеэкономической деятельности крупного производственного комплекса. Донецк: ДонНУ, 2000.