

## Особенности инвестиционных процессов в условиях рыночной неопределенности

Шалагин Д. А., Поплавский В.\*

Белорусский национальный технический университет  
Белостокская политехника, Польша\*

В экономической оценке инвестиций существенную роль играет *оценка ликвидности* различных форм и видов инвестиций и секторов рынка, которая используется при создании и изменении стратегии и тактики инвестиционной деятельности; в процессе реинвестирования средств в более выгодные активы; при «выходе» из неэффективных инвестиционных программ и проектов. *Ликвидность инвестиций* представляет собой способность объектов инвестирования за некоторое время и при определенных финансовых потерях *трансформироваться в денежные средства*. *Критериями* оценке степени ликвидности инвестиций являются:

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

Уровень финансовых потерь при  
реализации объекта инвестирования

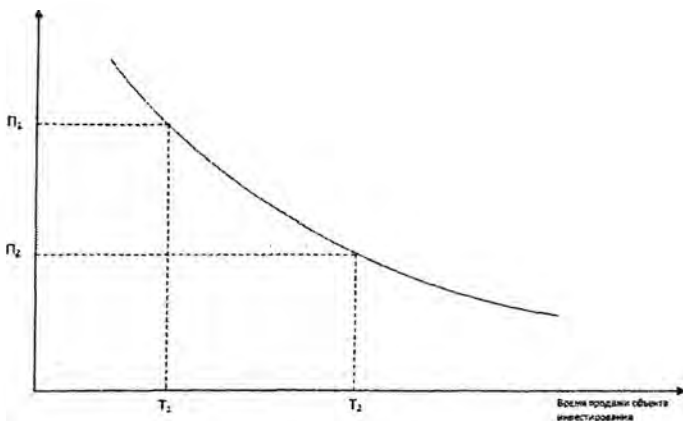


Рисунок 1 – Характер зависимости между временем продажи объекта инвестирования и уровнем финансовых потерь

Показатели ликвидности инвестиций по времени и уровню финансовых потерь находятся в обратно пропорциональной зависимости (рис. 1). Экономическое содержание этой связи заключается в том, что если инвестор соглашается на больший уровень финансовых потерь при реализации объекта инвестиций, он быстрее сможет их реализовать, и наоборот. Наличие такой связи позволяет инвестору не только оценивать уровень ликвидности объектов инвестирования, но и управлять процессом их трансформации в денежные средства, варьируя показатель уровня финансовых потерь.

Экономическое поведение инвестора направлено на подбор *высоколиквидных* объектов инвестирования при прочих равных условиях, так как это обеспечивает *получение дохода в меньшие сроки без дополнительных затрат и рисков*. Чтобы инвестор был заинтересован в выборе средне- и слаболиквидных объектов инвестирования, он должен получить определенные стимулы в виде *дополнительного инвестиционного дохода*.

Чем ниже ликвидность объекта инвестирования, тем выше должен быть размер инвестиционного дохода или *премии за ликвидность*.

Зависимость между уровнем ликвидности и размером инвестиционного дохода (или премии за ликвидность) может быть проиллюстрирована на примере депозитных вкладов. Наименьшая депозитная ставка процента установлена по вкладам до востребования, которые могут быть изъяты инвестором в любой момент. При срочных вкладах на срок 3-6 месяцев депозитная ставка процента увеличивается, а при срочных вкладах на срок более 1 года она достигает максимальных размеров для этого вида инвестиций.

Исходя из исследований, проводимых Barclay Trading Group, Ltd. среди инвесторов, можно сделать вывод, что на доходность влияет не только стратегия работы и сегмент рынка, но также и его ликвидность – участники с меньшими капиталами имеют огромное преимущество по ликвидности. В то время, как на крупных игроков рынка накладываются также ограничения по ликвидности в силу непосредственного вмешательства объемами инвестиций в функционирование сектора рынка, на котором ведется хозяйственная деятельность.

В связи с этим возникает необходимость определения порогового уровня ликвидности сектора рынка при инвестировании для адекватного соответствия рыночной действительности.

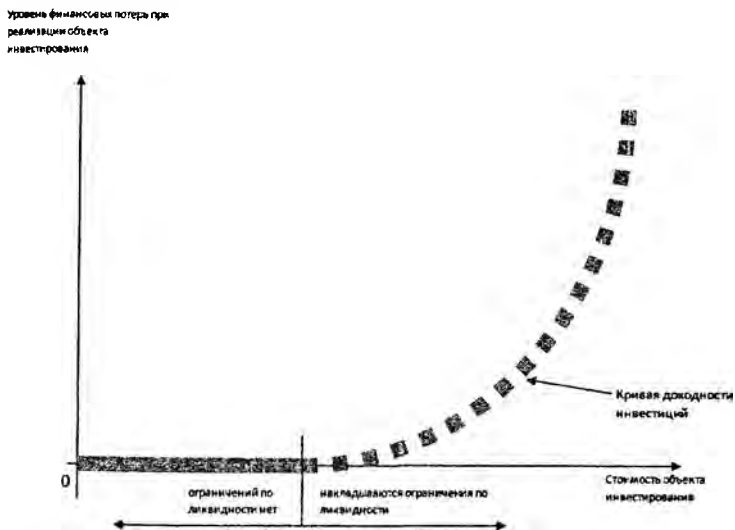


Рисунок 2 – Зависимость финансовых потерь от стоимости объекта инвестирования

На рисунке 2 изображена зависимость финансовых потерь от стоимости объекта инвестирования. Полагается, что существует некий предел стоимости объекта инвестирования, до которого не осуществляется влияние на рынок и ликвидность таких объемов инвестиций на котором абсолютна.

Определение порогового уровня ликвидности весьма важно при построении стратегии управления инвестициями. Не сопоставление объемов инвестиций в тот либо иной сектор рынка с его возможностями и не учет степени воздействия на сам рынок может обернуться значительными потерями даже при проработанном плане, но без учета вышеозначенных факторов.