

**Формирование сбалансированного портфеля
инвестиционных проектов
(на примере ОАО «Белмагистральавтотранс»)**

Алимова В. В., Тозик А. А.

Белорусский национальный технический университет

Инвестиционная привлекательность в современных условиях является одной из важнейших характеристик деятельности хозяйствующего субъекта, поскольку она прямо влияет на его перспективы развития, конкурентоспособность, финансовую устойчивость, кредитоспособность. Грамотная инвестиционная политика предприятия позволяет привлекать дополнительные инвестиции и укреплять свое финансовое положение.

Процесс формирования портфеля реальных инвестиционных проектов в ОАО «Белмагистральавтотранс» рекомендуется проводить по следующим этапам:

Этап 1. Поиск инвестиционных возможностей. Предприятие в рамках разработанной инвестиционной стратегии, вне зависимости от наличия инвестиционных ресурсов, должно проводить активный поиск вариантов реальных инвестиционных проектов для возможной их реализации;

Этап 2. Первичный отбор инвестиционных проектов на основе многокритериальности. Несоответствие проектом большинству критериев влечет за собой отказ от его дальнейшего рассмотрения;

Этап 3. Выбор главного критерия отбора проектов в инвестиционный портфель и формулировка системы ограничений. Наиболее существенную роль в процессе формирования портфеля инвестиционных проектов играет отбор объектов инвестирования по критерию доходности. В качестве критериального показателя доходности, который должен быть максимизирован, используется показатель чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля, отражающий совокупный эффект инвестиций;

Этап 4. Окончательный отбор инвестиционных проектов, формирование инвестиционного портфеля. Если для осуществления проекта необходим объем инвестиций, превышающий возможности инвестора, то, в этом случае находится оптимальная комбинация проектов последовательным пересмотром всех возможных вариантов сочетания проектов и расчетом суммарного чистого дисконтированного дохода (NPV) для каждого варианта портфеля. Комбинация, максимизирующая суммарный NPV портфеля, будет оптимальной;

Этап 5. Практическая реализация оптимального проекта.