

Методы, инструменты и средства управления инновационным портфелем региона (Ч.2)

Учитывая выявленные недостатки, автор предпринимает ниже самостоятельную попытку определить используемые по состоянию на сегодня специализированные (а не самые общие) методы и средства управления портфелями проектов. В виду того, что в русско-язычной литературе по управлению портфелями такого рода анализа и описания инструментария управления портфелями не встречается, автор опирался на зарубежные источники, из которых следует выделить работу П.Рада и Дж.Левин.

Если начать рассмотрение методов с первых процессов управления портфелем, то следует обратить внимание на методы оценки и отбора проектов (для реализации процессов идентификации, как правило, никакие научные методы не используются). Для оценки и отбора проектов в портфель традиционно используются хорошо известные методики определения интегральных показателей эффективности проектов, таких как чистый дисконтированный доход (ЧДД), внутренняя норма рентабельности (ВНД), период окупаемости. При наличии ограничений общего инвестиционного бюджета отбор проектов осуществляется с использованием показателя индекса доходности (ИД), который показывает отношение ЧДД к первоначальным инвестициям и тем самым позволяют определить проекты, дающие наибольший результат на вложения из ограниченного инвестиционного бюджета. Для оценки рисков проводят анализ чувствительности и анализ сценариев. Но данного рода методики не позволяют прийти к агрегированным показателям, необходимым для отбора проектов в портфель. Поэтому на основе анализа рисков определяются балльные оценки рискованности каждого проекта. В случае реализации крупномасштабных проектов для оценки рисков могут использовать метод Монте-Карло. В последние пять лет большую популярность приобретает методика реальных опционов. Дж.Мартино обосновал возможность использования метода реальных опционов для отбора проектов. Его методика нацелена на отбор проектов, которые носят промежуточный инвестиционный характер, т.е. слишком большие, чтобы их рассматривать как текущие затраты, но недостаточно большие, чтобы их рассматривать как полноценные капитальные вложения. П.Рад и Дж.Левин полагают, что данная методика может быть распространена на любые проекты.

Р.Купер, С.Эджетт и Е.Кляйншмидт полагают, что метод реальных опционов слишком сложен для того, чтобы его использовать в широкой практике управления портфелями. Они предлагают несколько упростить эту методику и проводить оценку результативности и рискованности проекта с использованием дерева решений и показателя ожидаемой коммерческой

ценности (Expected Commercial Value). Ожидаемая коммерческая ценность проекта является показателем эквивалентным традиционному используемому в методике дерева решений показателю ожидаемой денежной стоимости (Expected Monetary Value), но при этом дифференцирует общий результат проекта, обычно оцениваемый в деньгах, на техническую результативность и рыночную результативность.