

УДК 336.6

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

Ю.А. Власова, Ж.И. Герзелиева

ФГБОУ ВО Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Москва, email: ja.vlasova@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена исследованию теоретических подходов инвестиционной политики компании в текущих экономических условиях. Целью исследования явилась конкретизация и актуализация понятия инвестиционной политики компании с учётом современных особенностей управления компаниями, а также систематизация знаний в сфере роли и значимости инвестиционной политики компании в управлении компанией в целом. Предметом исследования является инвестиционная политика компании, объектом исследования являются особенности инвестиционной политики компании, влияющие на систему управления компанией. В работе определена роль инвестиционной политики компании как составного элемента основных стратегий предприятия, сформулированы принципы современной инвестиционной политики компании, этапы разработки инвестиционной политики, классифицированы субъекты инвестиционной политики компании. В результате работы уточнена цель инвестиционной политики компании и ее роль в стратегическом планировании предприятия и системе управления корпорацией. Выводы, полученные в ходе исследования, имеют не только теоретическую значимость и могут служить базой для реализации инвестиционной политики компании на практике.

Ключевые слова: инвестиционная политика, стратегии управления предприятием, экономическая политика, разработка инвестиционной политики компании, этапы инвестиционной политики, субъекты инвестиционной политики.

THEORETICAL ASPECTS OF THE COMPANY'S INVESTMENT POLICY

Yu.A. Vlasova, Zh.I. Gerzelieva

Plekhanov Russian State University of Economics, Moscow, email: ja.vlasova@mail.ru

Abstract. The article is devoted to the study of the theoretical approaches of the company's investment policy in the current economic conditions. The purpose of the study was to concretize and update the concept of the company's investment policy, taking into account the modern features of company management, as well as systematize knowledge in the field of the role and importance of the company's investment policy in the management of the company as a whole. The subject of the study is the company's investment policy, the object of the study is the specifics of the company's investment policy that affect the company's management system. The paper defines the role of the company's investment policy as an integral element of the company's main strategies, formulates the principles of the company's modern investment policy, stages of the company's investment policy development, and classifies the subjects of the company's investment policy. As a result of the work, the purpose of the company's investment policy and its role in the strategic planning of the enterprise and the corporate management system have been clarified. The conclusions obtained in the course of the study are not only of theoretical importance and can serve as a basis for the implementation of the company's investment policy in practice.

Keywords: investment policy, enterprise management strategies, economic policy, development of the company's investment policy, stages of investment policy, subjects of investment policy.

Дата поступления статьи в редакцию: 10.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 17.11.2025

Введение

В условиях трансформации экономики и активного внедрения инноваций как в техническую, так и в финансовую сферы инвестиции занимают особое место в экономической политике любой компании. Организации стремятся повышать эффективность своей деятельности, что обуславливает рост инвестиционных вложений. Это, в свою очередь, способствует увеличению объёмов производства, росту доходов компаний и формированию справедливой конкуренции среди успешно функционирующих хозяйствующих субъектов. Таким образом, инвестиционная политика играет важную роль как составная часть социально-экономической стратегии отдельного предприятия, так и государственной политики в целом, определяющей направления развития экономики страны [1].

Важно помнить о том, что инвестиционная политика, принятая в компании, напрямую влияет на инвестиционную деятельность данной компании, являясь ее важным составляющим элементом. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», определяет инвестиционную деятельность как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [2]. Эффективная инвестиционная деятельность возможна только при грамотно разработанной инвестиционной политике, с помощью которой будут достигаться такие цели как:

- повышение эффективности производства;
- создание новых производственных структур;
- рост прибыли от инвестиционных вложений;
- повышение рыночной стоимости предприятия [3].

Результаты исследования

Рассматривая тему инвестиционной политики, можно встретить несколько понятий, определяющих сущность данного термина. Однако, изучая данный вопрос в контексте компании, можно вывести следующее определение: инвестиционная политика компании – это совокупность принципов, направлений, методов, а также определенных практических мер, направленных на обеспечение эффективного для компании вложения собственного капитала, а также денежных ресурсов, полученных заемным или привлеченным способом, для дальнейшего развития компании, максимизации прибыли и рыночной стоимости [4].

Также можно выделить следующие основные задачи, которые ставит перед собой инвестиционная политика предприятия:

- эффективная диверсификация проектных инвестиционных вложений;
- создание, поддержание и оптимизация структуры инвестиционного портфеля с целью достижения эффективного соотношения доходности и риска;
- выполнение целей по достижению поставленных результатов эффективности от отдельных инвестиционных проектов [5].

Далее перечислены основные стратегии компании, в которых инвестиционная политика является составным элементом (рис. 1).



Рис. 1. Инвестиционная политика как составной элемент основных стратегий предприятия

Источник: составлено авторами.

В начале пути по разработке инвестиционной политики любое предприятие должно определить его долгосрочные цели, установить приоритетные направления развития компании. Далее специалисты должны разработать варианты вложений капитала и отобрать наиболее перспективные из них. Необходимо не забывать оценить и альтернативные инвестиционные проекты. На следующих стадиях спе-

специалисты должны разработать технологические, маркетинговые и финансовые прогнозы реализации выбранных проектов. В конце необходимо провести оценку эффективности последствий реализации выбранных проектов [6].

Необходимо учитывать ряд факторов, которые могут повлиять на инвестиционную политику предприятия:

- финансовое и экономическое состояние предприятия;
- характеристика и условия рынка, на котором предприятие выпускает свою продукцию;
- характеристики выпускаемой продукции — цена, объем, качество;
- техническая оснащенность производства;
- возможность у предприятия приобретения оборудования в лизинг;
- возможность привлечения заемных средств;
- возможность вложения в инвестиционные проекты собственных средств предприятия;
- условия привлечения капитала для инвестиционных целей в рамках функционирования рынка капитала;
- возможность получения льгот по различным государственным программам;
- инструменты и механизмы страхования, а также системы гарантий, направленные на минимизацию воздействия некоммерческих рисков на инвестиционные процессы [7].

Профильные финансово-инвестиционные подразделения, а также исполнительные органы управления компании в ходе разработки и оптимизации инвестиционной политики предприятия должны:

- обращаться к законодательным и нормативным актам Российской Федерации в области регулирования инвестиционной деятельности [8];
- в случае многонаправленности инвестиционной политики — грамотно подбирать и утверждать инвестиционные проекты, опираясь на особенности взаимодействия между ними и их совокупное влияние на все элементы системы;
- быть осведомленными о различных вариантах выбора при принятии тех или иных управленческих решений;
- за первичный критерий отбора инвестиционных проектов принимать максимальную эффективность инвестиций при равенстве всех остальных условий отбора;
- своевременно и безотлагательно делать перерасчет ожидаемых результатов и их эффективности для компании от инвестиционных проектов в случае изменений тех или иных условий и обстоятельств;
- выбирать те источники финансирования, которые подходят под условия надежности и экономичности для компании;
- для реализации отбирать те объекты инвестирования, которые обеспечивают наибольшую эффективность и меньший риск [9,10];
- сохранять оперативность в анализе условий внешней среды для своевременного реагирования в вопросе ведения проекта и возможности, при возникновении проблем, незамедлительно реинвестировать высвобождаемый капитал.

Гибкость инвестиционной политики является важным условием ее эффективности. Данный критерий обеспечивает адаптацию к изменяющимся условиям внешней среды, позволяет оперативно корректировать приоритеты инвестиционной политики, при этом, не нарушая рамок стратегических приоритетов компании, что в свою очередь ведет к снижению влияния рисков и устойчивому развитию предприятия.

Также специалисты, разрабатывающие инвестиционную политику, должны ссылаться на определенный ряд принципов.

1. Принцип стратегической согласованности означает соответствие инвестиционной политики стратегическим целям других видов политики компании, например, финансовой, производственной, а также приоритетам организации.

2. Принцип приоритетного соответствия гласит, что из нескольких инвестиционных проектов инвестиционные ресурсы должны в первую очередь вкладываться в те, которые в наибольшей мере соответствуют заранее установленным критериям отбора: имеют ключевое значение для достижения стратегических целей компании и обеспечивают наибольшую финансовую отдачу.

3. Принцип инвестиционной результативности заключается в том, что каждое инвестиционное решение должно приводить к достижению измеримых положительных результатов и обеспечивать наилучшее соотношение между затратами и полученными финансовыми выгодами.

4. Принцип комплексности состоит в том, что для обеспечения целостности и сбалансированности развития инвестиционные решения должны приниматься с учетом всех взаимосвязанных факто-

ров, направлений и элементов таких, как например: инвестиционная стратегия, факторы экономической системы.

5. Принцип управляемости и контроля способствует минимизации количества кризисных явлений, что в свою очередь, минимизирует инвестиционные риски. Принцип требует определенных механизмов мониторинга, оценки эффективности и оперативной корректировки инвестиционной политики на всех ее этапах.

6. Принцип прозрачности и обоснованности заключается в том, что каждое инвестиционное решение должно основываться на достоверных аналитических данных, экономических расчетах и стратегических приоритетах, данная информация должна быть доступна и легко проверяема через экономическое моделирование, анализ рисков и сценарное планирование. Все этапы разработки инвестиционной политики, а также цели, методы, риски и ожидаемые результаты инвестиционной деятельности должны быть открыты и доступны для заинтересованных сторон.

Также необходимо осознавать, что гибкость инвестиционной политики является важным условием ее эффективности. Данный критерий обеспечивает адаптацию к изменяющимся условиям внешней среды, позволяет оперативно корректировать приоритеты инвестиционной политики, при этом, не нарушая рамок стратегических приоритетов компании, что в свою очередь ведет к снижению влияния рисков и устойчивому развитию предприятия.

Таким образом, учитывая факторы, влияющие на инвестиционную политику компании, а также ряд принципов необходимых при ее формировании, можно подробнее сформулировать этапы разработки инвестиционной политики компании (рис. 2).

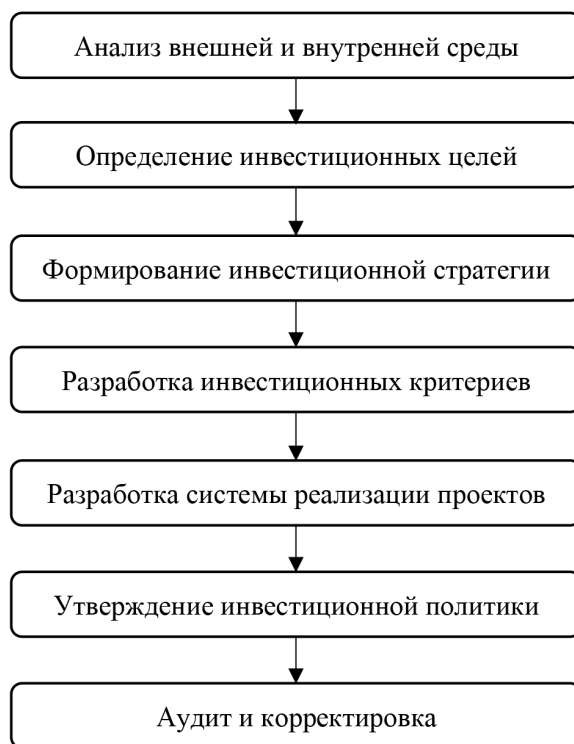


Рис. 2. Этапы разработки инвестиционной политики компании

Источник: составлено автором на основе [12].

1. Главной целью при анализе внешней и внутренней среды является выявить те факторы, которые влияют на инвестиционную деятельность непосредственно рассматриваемой компании. Специалисты на данном этапе проводят анализ рыночной конъюнктуры, отраслевых трендов, конкурентов. Также важно в целом оценить экономическую и политическую ситуацию в стране, на рынке. Одним из ключевых действий на первом этапе является проведение внутреннего аудита финансовых, производственных и управленческих ресурсов [13].

2. При определении инвестиционных целей и приоритетов компания занимается постановкой стратегических и тактических задач, целей, которые желает достичь через инструменты инвестиру-

ния, определяет приоритетные направления инвестирования, через которые может достигнуть желаемого результата [14].

3. Этап «Формирование инвестиционной стратегии» включает в себя ряд действий, направленных на поиск и определение подхода как к управлению инвестициями, так и к изначальному выбору направления инвестирования (реальные инвестиции, финансовые, инновационные и другие). На данном этапе специалисты устанавливают допустимый уровень инвестиционных рисков, проводят оценку доступных источников финансирования (собственных, заемных, смешанных) и определяют объем и структуру инвестиционного капитала [15].

4. Разработкой инвестиционных критериев занимаются специалисты, которые устанавливают стандарты оценки инвестиционных проектов, отвечающие поставленным стратегическим целям и задачам (срок окупаемости, внутренняя норма доходности (IRR), чистая приведенная стоимость (NPV), индекс прибыльности и другие). Также данные специалисты после разработки критериев должны переходить к разработке системы ранжирования проектов и системы принятия решений относительно выбора инвестиционных проектов.

5. За разработку системы реализации проектов отвечают те специалисты, в обязанностях которых создать систему управления инвестиционным портфелем. На данном этапе разрабатываются процедуры подачи, оценки и утверждения инвестиционных проектов, происходит распределение ответственности между подразделениями компании. Одним из ключевых действий на данном этапе является разработка механизмов мониторинга и контроля выполнения проектов.

6. Данный этап включает в себя отражение выбранной инвестиционной политики во внутренних корпоративных документах компании. После подготовки необходимых документов, их необходимо согласовать и утвердить на уровне руководства или совета директоров компании.

7. Этап «Аудит и корректировка» включает в себе своевременный контроль и оперативное изменение положений инвестиционной политики при соответственном изменении внутренней или внешней ситуации для поддержания актуальности и заданного уровня эффективности инвестиционной политики компании.

Также стоит подробнее остановиться на субъектах инвестиционной политики компании. Каждый участник, вовлеченный в разработку, принятие и реализацию инвестиционных решений, выполняет определенные функции в рамках инвестиционного процесса (табл. 1).

Таблица 1

Субъекты инвестиционной политики компании и их функции

Субъект	Функции
Собственники/акционеры	– утверждение инвестиционной политики; – выделение капитала; – контроль эффективности вложений.
Совет директоров	– утверждение крупных проектов; – решения о финансировании; – контроль реализации политики.
Топ-менеджмент	– разработка инвестиционной политики; – управление инвестиционным портфелем; – оценка рисков.
Инвестиционный/финансовый отдел	– анализ проектов, оценка доходности; – подготовка бизнес-планов и мониторинг.
Проектные команды	– генерация идей; – подготовка предложений; – реализация проектов.
Внешние инвесторы	– финансирование; – участие в управлении (при наличии доли); – оценка доходности.
Банки и финансовые учреждения	– кредитование; – оценка платежеспособности; – контроль использования средств.
Государственные органы	– установление инвестиционных норм; – предоставление субсидий и льгот; – надзор и регулирование.

Источник: составлено автором на основе [11].

Резюмируя, можно сформулировать следующее суждение: инвестиционная политика компании формируется для модернизации и расширения потенциалов предприятия, таких как производственный, научно-технический, финансовый. Инвестиционная политика должна быть направлена на эффективное управление инвестиционными ресурсами для достижения условий для будущего развития компании, финансовой устойчивости, роста экономической отдачи.

Выводы

Таким образом, инвестиционная политика — это сложная система, направленная на поиск, контроль и управление инвестиционными ресурсами компании в рамках реализации ее стратегических целей. Данная политика является фундаментальным элементом корпоративного управления. С ее помощью формируют нормативно-методическую базу для разработки инвестиционных стратегий, а также принятия обоснованных управленческих решений.

Литература

1. Вашаев Б.Х., Амадаев А.А., Мизаев М.М. Инвестиционная политика: ее сущность и роль // ЕГИ. 2021. № 1 (33). С. 62-64.
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения 24.09.2025).
3. Шахгираев И.У. Особенности построения инвестиционной политики промышленных предприятий // Естественно-гуманитарные исследования. 2020. № 31 (5). С. 298-301.
4. Гаспарян Т.С. Инвестиционная политика предприятия // Развитие цифровой экономики в условиях новой реальности: сборник научных статей по итогам Международной научно-практической студенческой конференции, Саратов, 25–30 мая 2020 года. Саратов: Саратовский социально-экономический институт (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», 2020. С. 171-173.
5. Лю Юэ. Инвестиционная политика организации: сущность и этапы // Экономика и социум. 2019. № 5 (60). С. 772-775.
6. Караваева П. В. Анализ существующих методов оценки эффективности инвестиционной активности предприятия // Актуальные вопросы экономики и финансов: Сборник трудов международной научно-практической конференции, Ижевск, 15 мая 2024 года. Ижевск: Издательский дом “Удмуртский университет”, 2024. С. 109-115.
7. Полежаева М.С. Влияние экономических факторов на формирование и реализацию инвестиционной политики предприятия // Тенденции развития науки и образования. 2024. № 113-2. С. 133-136.
8. Селкина А.В. Инвестиционная политика организации // Региональная и отраслевая экономика: тренды, вызовы и перспективы: Материалы I Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Брянск, 22 марта 2024 года. Брянск: Брянский государственный инженерно-технологический университет, 2024.
9. Алексеева А.Е. Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности // Скиф. 2019. № 8 (36).
10. Герзелиева Ж.И., Догадин А.А. Влияние долговой нагрузки на инвестиционную привлекательность компании // Аудиторские ведомости. 2024. № 2. С. 207-213.
11. Макаренко А. Влияние инвестиционной политики на стоимость организации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 5-3 (63). С. 88-92.
12. Дмитриев Н.Д. Теоретические аспекты разработки методики формирования инвестиционной политики предприятия // Стратегии бизнеса. 2020. Т. 8, № 1 (69). С. 22-26
13. Гомозова Е.А. Ключевые аспекты формирования и реализации инвестиционной политики организации // Молодежь и XXI век — 2024: Сборник научных статей 13-й Международной молодежной научной конференции. В 3-х томах, Курск, 15–16 февраля 2024 года. Курск: ЗАО “Университетская книга”, 2024. С. 89-91.
14. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Горшкова В.О. ICO как метод финансирования инвестиций: проблемы и перспективы // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 7. № 2 (155). С. 129-135.
15. Никитин С.М. Обоснование инвестиционной политики // Universum: экономика и юриспруденция. 2024. № 8 (118). С. 21-23.