

УДК 336.6

ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

Ю.А. Власова

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

Аннотация. Инвестиционная политика представляет собой систему принципов, целей, приоритетов и инструментов, направленных на формирование и реализацию инвестиционной деятельности предприятия. Рационально выстроенная политика обеспечивает оптимальное распределение ресурсов между текущими и долгосрочными задачами, позволяет формировать сбалансированный инвестиционный портфель, соответствующий стратегическим ориентирам компании, а также учитывать отраслевые и макроэкономические риски. В современных условиях возрастающей капиталоемкости проектов, волатильности сырьевых рынков, роста процентных ставок и усиления требований к экологической и социальной устойчивости инвестиционная политика требует постоянного совершенствования. Возникает необходимость в пересмотре критериев эффективности, источников финансирования, процедур оценки и отбора проектов. Актуальность исследования обусловлена тем, что от качества инвестиционной политики во многом зависит конкурентоспособность компании, ее способность к устойчивому развитию, эффективному распределению ресурсов и формированию прочной основы для стабильного роста рыночной стоимости компании в интересах ее акционеров. Предметом исследования является инвестиционная политика компании. Объектом исследования — современные виды инвестиционной политики компании и их особенности, а также критерии оценки ее эффективности.

Ключевые слова: инвестиционная политика компании, виды инвестиционной политики, агрессивная инвестиционная политика, инвестиционные циклы.

TYPES OF THE COMPANY'S INVESTMENT POLICY

Yu. A. Vlasova

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

Abstract. Investment policy is a system of principles, goals, priorities, and tools aimed at shaping and implementing an enterprise's investment activities. A rationally structured policy ensures optimal allocation of resources between current and long-term objectives, allows you to form a balanced investment portfolio that meets the company's strategic objectives, as well as take into account industry and macroeconomic risks. In modern conditions of increasing capital intensity of projects, volatility of commodity markets, rising interest rates and increasing requirements for environmental and social sustainability, investment policy requires constant improvement. There is a need to review the criteria of effectiveness, sources of financing, procedures for evaluation and selection of projects. The relevance of the research is due to the fact that the competitiveness of the company, its ability to develop sustainably, efficiently allocate resources and form a solid foundation for stable growth of the company's market value in the interests of its shareholders largely depends on the quality of the investment policy. The subject of the research is the company's investment policy. The object of the research is the modern types of the company's investment policy and their features, as well as criteria for evaluating its effectiveness.

Keywords: company's investment policy, types of investment policy, aggressive investment policy, investment cycles.

Дата поступления статьи в редакцию: 20.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 28.11.2025

Введение

В сложных экономических условиях, в которых осуществляют свою деятельность компании, вызванными как внешними, так и внутриэкономическими факторами, связанными с трансформацией экономики, внедрением инноваций как в техническую, так и в финансовую сферы, менеджменту организаций приходится уделять пристальное внимание инвестициям и инвестиционной политике компании. Анализ видов инвестиционной политики поможет систематизировать информацию по данному вопросу и раскрыть некоторые особенности реализации инвестиционной политики в компании, что позволит эффективнее внедрять инновации и адаптироваться к изменяющимся условиям.

В работе применялись такие общенаучные методы познания как синтез, анализ, сравнение, дедукция. Теоретической базой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области корпоративных финансов, финансового менеджмента, инвестиционного анализа и стратегического планирования.

Материалы исследования

Информационную базу исследования составили законодательные акты Российской Федерации, информационные материалы Банка России, а также интернет-ресурсы.

Теоретическая база исследования довольно обширна и в российской науке имеются глубокие исследования на тему инвестиционной политики компании.

Результаты исследования

Рассматривая вопрос о видах инвестиционной политики компании, необходимо ясно осознавать, что данные категории зависят от ряда положений, как самой компании, так и влияющих на компанию условий внешней среды (рис. 1).



Рис. 1. Факторы, от которых зависит вид инвестиционной политики компании

Источник: составлено автором на основе [1].

Далее подробно проанализировано влияние отдельных положений на вид инвестиционной политики компании.

1. Финансовое состояние предприятия напрямую влияет на формирование того или иного вида инвестиционной политики компании. Предприятия с высокой ликвидностью, достаточным объемом собственных средств могут позволить себе активные, долгосрочные инвестиции в инновационные проекты, придерживаясь инвестиционной политики развития. Компании с ограниченными ресурсами, имеющие высокую долговую нагрузку или же низкую ликвидность, придерживаются инвестиционной политики консервативного вида или же пассивного. В наихудшем положении, например, в кризисных ситуациях компании выбирают инвестиционную политику выживания.

2. Управленческие решения, которые менеджеры принимают чаще всего, а также их опыт и квалификация играют важную роль [1]. Склонность руководства к риску, способность управлять инвестиционными проектами, является предпосылками к тому, что на предприятии с условием достаточного финансового положения будет выбрана активная инвестиционная политика с инновационными подходами.

3. На принятие тех или иных инвестиционных решений, что в свою очередь отражается на том, какой вид инвестиционной политики сформируется и будет принят на предприятии, влияет возможность привлечения кредитов, инвесторов или же государственных программ поддержки. Доступные и выгодные внешние источники финансирования являются важным критерием для того, чтобы компания смогла позволить себе более агрессивные инвестиционные стратегии.

4. Не стоит пренебрегать анализом той отрасли, в которой ведет свою деятельность предприятие: характер и темпы развития данной отрасли также оказывают влияние на выбор того или иного вида

инвестиционной политики [2]. Высокотехнологичные сферы, такие как информационные технологии, фармацевтика, электроника диктуют востребованность инновационных и активных инвестиций. В свою очередь, традиционные и капиталоемкие отрасли, например, энергетика и металлургия принуждают к более консервативным и долгосрочным вложениям.

5. На выбор вида инвестиционной политики компании, безусловно, влияет и экономическая конъюнктура, и условия рынка. Определенно, в кризисные периоды предприятия стремятся минимизировать риски, а значит их инвестиционная активность снижается, тогда как в период экономического подъема компании, наоборот, стремятся к активным вложениям своих ресурсов. Также стоит учитывать и уровень конкуренции, и скорость технологических изменений, которые влияют на необходимость инноваций [3].

6. Фактор «Цели и стратегия развития» является одним из важнейших при выборе вида инвестиционной политики. Данный фактор влияет следующим образом: если главная цель компании — быстрый рост, расширение рынков или же внедрение новых технологий, то выбирается активная или инновационная политика инвестирования, направленная на развитие, если же цель — стабилизация, минимизация рисков и сохранение текущего положения, то выбирается консервативный или пассивный подход [4].

Таким образом, по своему виду инвестиционная политика может быть разнообразной. Стоит также отметить, что основу ее видообразования закладывает видовая структура инвестиций [5].

Так, при вложении инвестиционных ресурсов в реальные инвестиции, которые используют для формирования основного или же частей оборотного капитала, в том числе развития человеческого капитала, формируется созидательная инвестиционная политика, направленная на последовательное экономическое развитие и рост компании. [6]

Выбор финансовых инвестиций, предполагающих различные операции с ценными бумагами и финансовыми инструментами, то есть не создающих конкретного полезного продукта, формируют спекулятивную инвестиционную политику. Однако, стоит учесть, что в определенных условиях финансовые инвестиции могут быть преобразованы в реальные.

Минимальные эпизодические инвестиции, необходимые для реализации целей выживания компании, формируют инвестиционную политику выживания. В свою очередь, инвестиционная политика развития формируется под основой значительных непрерывных инвестиций, которые компания направляет на реализацию своих целей развития.

Вкладываясь в прямые инвестиции, они же инвестиции, позволяющие участвовать в управлении компанией и дающие значительную степень контроля над объектом вложений, что оказывает сильное влияние на состояние конкуренции, формируется агрессивный вид инвестиционной политики. Если рассматривать обратную ситуацию: компания вкладывается в те вложения, которые не дают права контроля, но дают право на часть дохода — не прямые или же портфельные, то инвестиционная политика считается умеренной.

Если рассматривать инвестиции с точки зрения типа источника финансирования, то собственные и приравненные к ним инвестиции, такие как взносы в уставный капитал, формируют пассивную инвестиционную политику. Однако, таких инвестиций чаще всего недостаточно для масштабных вложений и тогда необходимо прибегать к заемным средствам — займы и кредиты, что в свою очередь, формирует активную инвестиционную политику.

При финансовых вложениях в быстро окупаемые проекты или же в оборотные средства инвестиции считаются краткосрочными — вложения на период до 1 года, соответственно инвестиционная политика также краткосрочная. При среднесрочных инвестициях — от 1 года до 5 лет, компания осуществляет вложения в различные инвестиционные проекты, возможно обновление основных средств или же нематериальных активов, инвестиционная политика в данном случае является среднесрочной. В свою очередь, долгосрочные инвестиции, которые осуществляются сроком от 5 до 10 лет и более и заключаются, например, в реализации программ развития, формируют долгосрочную инвестиционную политику [7].

Рассматривая инвестиции по уровню риска, в первую очередь, можно выделить рискованные инвестиции. Данные вложения определенно связаны с риском, уровень которого можно оценить как критический. Данные инвестиции отличаются неопределенностью и высокой изменчивостью результата [8]. Инвестиционная политика при таких инвестициях обозначается как рискованная. Следующие по уровню риска можно выделить компромиссные инвестиции. Данные вложения отличаются допустимым уровнем риска и обеспечивают оптимальное соотношение рискованности и доходности. Инвестиционная политика формируется соответственно взвешенная. С наименьшим риском связаны надежные инвестиции. Данные вложения отличаются относительно невысоким доходом, однако вероятность его получения вполне определена. Данные инвестиции формируют осторожную инвестиционную политику.

Таблица 1

Виды инвестиционной политики компании

Вид инвестиционной политики	Характеристика	Типы используемых инвестиций	Условия применения
1. По степени активности и источникам финансирования			
Активная	Ориентация на рост, внедрение инноваций, привлечение внешнего финансирования.	– заемные; – стратегические; – реальные.	Фаза роста, наличие ресурсов, возможность привлечения внешнего финансирования.
Пассивная	Минимальная инвестиционная активность, использование собственных ресурсов.	– поддерживающие; – текущие; – прибыль.	Кризис, ограниченность ресурсов, невозможность привлечения внешнего финансирования.
2. По объектам инвестирования			
Созидательная	Вложения в физические и нематериальные активы.	– реальные; – капитальные вложения.	Развитие производства.
Спекулятивная	Вложения в финансовые инструменты.	– финансовые.	При наличии свободных средств, краткосрочное использование капитала.
3. По уровню риска			
Консервативная	Минимизация рисков.	– государственные облигации; – реальные; – поддерживающие; – текущие.	Стремление снижения рисков, достижение стабильности.
Умеренная	Вложения, связанные с риском, уровень которого является допустимым для компании.	– финансовые; – реальные; – смешанные.	Стабильный рост компании.
Агрессивная	Готовность к высоким рискам.	– венчурные проекты; – стартапы.	Рост компании, стремление к инновациям.
4. По срокам инвестирования			
Краткосрочная	Вложения до 1 года.	– быстро окупаемые проекты; – оборотный капитал; – краткосрочные ценные бумаги.	Быстрая отдача, оборот.
Среднесрочная	Вложения от 1 года до 5 лет.	– инвестиционные проекты; – капитальные вложения.	Плановое развитие.
Долгосрочная	Вложения от 5 до 10 лет и более.	– стратегические проекты.	Масштабное развитие.
5. По стратегической направленности			
Традиционная	Ориентация на проверенные решения, связанные с традиционными инвестиционными объектами.	– мнимые; – замещающие.	Стабильная экономика, низкий риск.
Инновационная	Фокус на новых технологиях и продуктах.	– инновационные; – стартапы.	Конкурентная среда, технологический прогресс.
6. По цели политики			
Политика выживания	Сохранение компании в условиях кризиса.	– поддерживающие; – текущие.	Кризис, падение спроса.
Политика развития	Рост компании, расширение, инвестиции в инновации.	– стратегические; – долгосрочные.	Экономический рост, устойчивое положение компании.

Источник: составлено автором на основе [10].

Также инвестиции классифицируются по уровню новизны инвестиционных объектов. Можно выделить замещающие инвестиции и инновационные. При замещающих инвестициях вложения связаны с мнимыми инновациями либо традиционными инвестиционными объектами, например, заменой изношенного оборудования. Таким образом, данные инвестиции нацелены на экономический рост, однако без перехода на значительно новый уровень развития. Замещающие инвестиции формируют традиционную инвестиционную политику. Рассматривая инновационные инвестиции, стоит обозначить, что данные вложения вкладываются в разработку и внедрение инновационных объектов, производится реализация базисных и улучшающих инноваций, также продуктовых либо процессных [9]. В отличие от замещающих инвестиций инновационные нацелены на экономический рост с последующим переходом на качественно новый уровень развития компании. Соответственно в компании формируется инновационная инвестиционная политика.

Стоит отметить, что не каждая инвестиционная политика служит повышению уровня развития компании. Данную задачу выполняют только:

- активная инвестиционная политика;
- инновационная инвестиционная политика;
- инвестиционная политика развития;
- умеренная инвестиционная политика;
- агрессивная инвестиционная политика.

Определение активной инвестиционной политики позволяет сформулировать ее основные цели, заключенные в стимулировании быстрого роста компании, расширении бизнеса и повышении его конкурентоспособности. Основные принципы данной политики можно сформулировать следующим образом:

- превентивность — осуществление инвестиций заранее, до наступления момента необходимости, что позволяет обеспечивать лидерство на рынке;
- диверсификация вложений — направление капитала в различные сферы;
- интенсивное использование ресурсов — регулярная модернизация основных средств, а также вложения в обучение персонала;
- оперативное реагирование на рыночные изменения — быстрое принятие инвестиционных решений в условиях высокой рыночной конкуренции;
- активное привлечение заемных средств — использование кредитов, займов и других форм внешнего финансирования для реализации масштабных проектов, подразумевая, что потенциальная доходность покрывает риски долговой нагрузки.

Рассматривая инновационную инвестиционную политику, стоит обозначить основную цель ее использования — повышение конкурентоспособности предприятия за счет внедрения новых технологий или продуктов. При внедрении данной инвестиционной политики стоит руководствоваться следующими принципами:

- приоритет за научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими работами — направление значительной части инвестиционных ресурсов на исследования и инновации;
- инвестирование в перспективу, новаторство — вложения в стартапы, криптовалюты, венчурные проекты;
- технологическая модернизация — проведение автоматизации, цифровизации, внедрение искусственного интеллекта и информационных систем;
- сотрудничество с университетами;
- фокус на долгосрочную перспективу — ориентация на будущую выгоду, даже с учетом высокой текущей затратности.

Инвестиционная политика развития должна обеспечить устойчивый рост компании, отвечающий стратегическим целям хозяйствующего субъекта. Для достижения заданного результата стоит придерживаться следующих принципов:

- плановость — развитие компании на основе долгосрочной стратегии и сценарного планирования;
- выход на новые рынки — расширение продуктовой линейки, экспорт, освоение рынков новых регионов;
- комплексный подход — вложения проводятся одновременно в несколько направлений: маркетинг, производство, технологии;
- контроль рисков — оперативный и обязательный анализ эффективности и целесообразности каждого вложения.

Главная цель умеренной инвестиционной политики — это обеспечение развития компании без чрезмерного риска, с сохранением финансовой стабильности. Определение умеренной инвестиционной политики, формулировка ее цели позволяют разработать ее основные принципы:

- баланс между риском и доходностью — выбор проектов со средней степенью риска;
- поэтапное развитие — реализация проектов поэтапно, с оценкой результатов каждой стадии;
- финансовая устойчивость — инвестировать ресурсы только при условии сохранения необходимого уровня ликвидности предприятия.

Агрессивная инвестиционная политика нацелена на достижение роста компании за счет быстрого расширения и захвата рыночных позиций через преимущественно прямые инвестиции и контроль над бизнесом. Основные принципы данной политики можно сформулировать следующим образом:

- работа с прямыми инвестициями — приобретение долей в других компаниях, создание дочерних структур, участие в капитале для получения контроля над активами и влияния на конкуренцию на рынке;
- максимальная концентрация капитала — все инвестиции сосредотачиваются непосредственно в крупных вложениях, предполагающих активное участие в бизнесе;
- готовность к повышенному риску — понимание ситуации, в которой инвестиции необратимы, капитал трудновыводим без потерь.

Также агрессивную инвестиционную политику часто относят к рискованной инвестиционной политике. В таком случае целью будет достижение максимального роста компании за короткий срок за счет высокодоходных и рискованных вложений. Основные принципы в данном случае будут сформулированы как:

- максимизация доходности — получение высокой прибыли, даже в случае сопряжения с нестабильностью и высокой вероятностью убытков;
- принятие неопределенности и нестабильности — допускаются эксперименты с нестандартными стратегиями, вложениями в стартапы, венчурные проекты, быстрорастущие отрасли, что сопряжено с высоким уровнем риска;
- краткосрочные инвестиционные циклы — быстрая реализация проектов с возможностью оперативной переориентации капитала.

Таким образом, резюмируя все вышесказанное, можно составить сводную таблицу видов инвестиционной политики компании (табл. 1).

Выводы

Таким образом, по результатам анализа видов инвестиционной политики предприятия были сформулированы следующие выводы о том, что вид инвестиционной политики формируется не только под воздействием таких факторов как стадия развития компании, финансовое положение, отраслевые особенности, внешнеэкономическая ситуация, но и исходя из индивидуальных стратегических целей компании по отношению к взаимодействию и управлению инвестиционными ресурсами, а также немаловажным фактором является степень готовности предприятия к риску.

Литература

1. Аутлев С.Ю. Инновации как наиболее привлекательное направление инвестирования // Научное обеспечение агропромышленного комплекса: сборник статей по материалам 76-й научно-практической конференции студентов по итогам НИР за 2020 год. В 3 ч., Краснодар, 10–30 марта 2021 года. Том Часть 2. Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2021. С. 163-166.
2. Неуступова А.С. Особенности инвестиционной политики предприятия в современных условиях // Актуальные проблемы учета, анализа и аудита. 2021. № 10. С. 119-124.
3. Герзелиева Ж.И., Догадин А.А. Влияние долговой нагрузки на инвестиционную привлекательность компании // Аудиторские ведомости. 2024. № 2. С. 207-213.
4. 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.
5. Заярная И.А. Инвестиции и их роль в экономике компаний (теоретические аспекты) // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 4-2. С. 191-196.
6. Федоров Р.О. Виды инвестирования // Журнал У. Экономика. Управление. Финансы. 2021. № 4 (26). С. 130-135.

7. Швецова Д.В. Понятие и Классификация долгосрочных инвестиций и источников их финансирования // Формирование конкурентной среды, конкурентоспособность и стратегическое управление предприятиями, организациями и регионами: сборник статей VII Международной научно-практической конференции, Пенза, 12–13 мая 2022 года / Под научной редакцией О.А. Лузгиной. Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2022. С. 283-287.

8. Жданов Ю.М. Инвестиционное обеспечение инновационной деятельности // Актуальные вопросы современной экономики. 2023. № 5. С. 46-51.

9. Соболев С.И. Риски и доходность инвестиций // Современные научные исследования: сборник материалов VIII международной очно-заочной научно-практической конференции, Москва, 27 мая 2024 года. М.: Научный центр «Издание», 2024. С. 48-50.

10. Улыбина Л.К. Инвестиционная политика предприятия // Актуальные вопросы современной экономики. 2022. № 6. С. 770-775.