

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КАК СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ВЕКТОР РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

INVESTMENT POLICY AS A STRATEGIC VECTOR OF ENTERPRISE DEVELOPMENT

N. Murleykin

Summary. The article examines the role of investment policy in the formation and implementation of enterprise development strategies. The author focuses on the need for a systematic and balanced approach to the allocation of investment resources. The conceptual framework is analyzed, and differences in interpretation of the economic essence of investments and investment attractiveness are discussed. Special attention is paid to the classification of factors affecting the investment attractiveness of an enterprise, including external and internal determinants. The problems of investment risk assessment and the shortage of analytical tools in Russian practice are considered.

Keywords: investments, investment policy, strategy, investment attractiveness, risks, capital investments, enterprise development.

Мурлейкин Никита Сергеевич

Аспирант, Российская академия народного хозяйства
и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
Nick.murleykin@mail.ru

Аннотация. В статье рассматривается роль инвестиционной политики в формировании и реализации стратегии развития предприятий. Автор акцентирует внимание на необходимости системного и взвешенного подхода к распределению инвестиционных ресурсов. Проводится анализ понятийного аппарата, обсуждаются разногласия в трактовке экономической сущности инвестиций и инвестиционной привлекательности. Особое внимание уделено классификации факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, включая внешние и внутренние детерминанты. Рассматриваются проблемы оценки инвестиционных рисков и дефицит аналитических инструментов в российской практике.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, стратегия, инвестиционная привлекательность, риски, капитальные вложения, развитие предприятия.

В условиях усиливающейся глобальной конкуренции и нестабильности внешнеэкономической среды ключевым элементом устойчивого развития предприятия становится грамотная инвестиционная политика. Инвестиции — это не просто финансовые вливания, а стратегически значимый ресурс, определяющий темпы и направления трансформации бизнеса. Компании, способные эффективно формировать инвестиционную стратегию, получают конкурентные преимущества, адаптируются к вызовам времени и реализуют потенциал инновационного роста. В современных условиях именно инвестиционные решения во многом определяют жизнеспособность и конкурентоспособность хозяйствующего субъекта.

Стратегическое распределение капитала определяет траекторию роста организаций, влияя на их способность адаптироваться к динамичным рыночным условиям. Грамотное управление инвестиционными потоками позволяет компаниям не только оптимизировать производственные мощности, но и завоевывать новые рыночные ниши. Эффективное распределение ресурсов приобретает особую значимость при реализации долгосрочных проектов, направленных на технический прогресс и территориальное расширение бизнеса. Возрастающая интенсивность конкурентной борьбы требует от руководства компаний особой проницательности при выборе направлений вложения средств, поскольку

именно точность инвестиционных решений часто определяет жизнеспособность предприятия в долгосрочной перспективе.

Грамотное распределение капиталовложений позволяет организациям создавать долгосрочные преференции на рынке путем активного внедрения новшеств и модернизации производственных линий. Подобный подход дает возможность компаниям оптимизировать качественные характеристики выпускаемых товаров, увеличивать производительность и своевременно трансформировать бизнес-процессы в соответствии с меняющимися запросами потребителей.

Анализ международной практики демонстрирует, что систематическое и продуманное размещение средств в различные активы существенно повышает устойчивость предприятий при неблагоприятных экономических колебаниях. Диверсификация вложений, охватывающая широкий спектр инструментов — от биржевых активов до объектов недвижимости — служит важным механизмом приспособления к изменчивым рыночным условиям и обеспечивает стабильность развития организации.

Категория «инвестиции» относится к числу наиболее значимых экономических категорий. Осуществление инвестиций выступает значимым условием решения фак-

тически всех стратегических и существенной части оперативных задач развития и обеспечения эффективной деятельности коммерческой организации.

Термин «инвестиция», как и многие другие экономические категории, имеет иностранное происхождение (от лат. «Investire», нем. «Investition») и означает продолжительное вложение в различные объекты, социально-экономические программы или проекты как внутри страны, так и за её пределами, с целью получения дохода и достижения социально-экономического результата [2, с. 255].

Инвестиции — одна из особенно часто используемых в теории и практике экономики категорий, реализуемая как на макроуровне, так и на микроуровне.

Есть разные варианты и подходы к определению понятия «инвестиции», отражающие разнообразие подходов к интерпретации их экономической сущности.

Научная экономическая мысль демонстрирует существенные расхождения в трактовке понятия «инвестиции», где одни исследователи придерживаются максимально обобщенного подхода, другие же концентрируются на узконаправленных аспектах данного феномена. При анализе множества дефиниций обнаруживается методологическая погрешность: зачастую термин «инвестиции» применяется к любым финансовым операциям, даже тем, которые не соответствуют инвестиционным задачам экономических агентов. Особую дискуссию вызывает включение в инвестиционную категорию приобретения бытовой техники, автотранспорта и аналогичных товаров длительного пользования, что некорректно именуется «потребительскими инвестициями».

При детальном анализе экономической природы ряда операций выявляется, что многие долгосрочные приобретения по сути представляют собой потребительские траты, а не инвестиционные активы, исключая случаи их целевой покупки для последующей реализации. Примечательно, что на практике зачастую отсутствует четкая дифференциация между капитальными вложениями и операционными издержками, направленными на поддержание текущей деятельности хозяйствующего субъекта [2, с. 256].

Многие определения связывают инвестиционные вложения только с целями прироста капитала или получения текущего дохода (прибыли), хотя инвестиции могут преследовать и иные экономические и не экономические цели.

Также зачастую происходит отождествление понятия «инвестиции» с понятием «капитальные вложения». Инвестиционные вложения в таком случае рассматривают-

ся как капиталовложение в воспроизводство основных средств — как производственного, так и непроизводительного характера. В тоже время, инвестиционные вложения могут происходить и в прирост краткосрочных активов, и в разные финансовые инструменты, и в отдельные виды нематериальных активов (далее — НМА). Поэтому капитальные вложения выступают более узким понятием и могут рассматриваться только как одна из форм инвестиционных вложений, а не как их полный аналог.

При определении инвестиций также может быть указано, что они представляют собой вложение денежных средств. Однако инвестирование капитала может происходить не только в стоимостной форме, но также в иных формах — движимого и недвижимого имущества, разных финансовых инструментов (в первую очередь, ценных бумаг), НМА и т.п.

Инвестиционные вложения могут иметь различную временную продолжительность. Хотя многие исследователи в своих дефинициях подчеркивают исключительно долгосрочный характер инвестиций, практика показывает иное. Наряду с долговременными формами, такими как вложения в основной капитал и приобретение акций, существуют и краткосрочные инвестиционные инструменты. К последним можно отнести покупку облигаций и депозитных сертификатов, срок обращения которых не превышает одного года. Таким образом, временной фактор не является определяющим критерием при классификации инвестиций [4, с. 33].

Согласно российскому законодательству, а именно статье 1 ФЗ № 39 от 25 февраля 1999 года, термин «инвестиции» охватывает широкий спектр активов. Это могут быть не только финансовые вложения в виде денег или ценных бумаг, но и различные имущественные и иные права, поддающиеся денежной оценке. Главная цель таких вложений — извлечение прибыли или получение иного положительного результата от предпринимательской или альтернативной деятельности. Такое определение закреплено в законе «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» [1].

То есть понятие «инвестиция» можно определить, как различные виды ресурсов (ценностей), авансируемые в объекты предпринимательской и иных видов деятельности для обеспечения максимальной прибыли (дохода) и (или) получения другого положительного результата (общественного, экономического и др.). В качестве таких ценностей выступают деньги, движимое и недвижимое имущество, объекты авторского права, лицензии, патенты, программные продукты, базы данных, технологии и иные интеллектуальные ценности, права пользования различным имуществом [3, с. 56].

Инвестиционная привлекательность — это также многообразная экономическая категория, которая может рассматриваться на уровне государства или групп государств, отрасли, региона, организации, иных субъектов экономики.

Уровень инвестиционной привлекательности предприятия даёт возможность сформулировать выводы о рациональности вложения ресурсов в финансирование в определённый объект.

Как и понятие «инвестиции» понятие «инвестиционная привлекательность предприятия» (далее — ИПП) также получило очень широкое распространение, и оно также не имеет однозначной интерпретации в работах российских и зарубежных исследователей. Используется большое число определений этого понятия, многие из них выступают сложными и, в свою очередь, также неоднозначными.

Далее представим классификацию факторов инвестиционной привлекательности предприятия.

В предыдущем разделе было установлено отсутствие единого подхода к определению понятия ИПП. Большинство исследователей включают в определение инвестиции множество факторов, в том числе неизмеримых факторов внешней и внутренней среды.

На ИПП воздействует значительное количество факторов, как независимых от итогов хозяйственной деятельности коммерческой организации, так и прямо зависящих от них [2, с. 255].

Внешние факторы не зависят от субъекта хозяйствования (политическая и экономическая среда, специфика отрасли, потенциал региона, правовое регулирование и т.д.).

Законодательная база, направленная на регламентацию инвестиционных процессов, создает юридический фундамент для охраны прав как национальных, так и зарубежных участников инвестиционной деятельности. Территориальная специфика инвестиционного климата определяется географическим положением субъекта, достигнутым уровнем хозяйственного роста, благосостоянием населения и действующими налоговыми предпочтениями. Оценка потенциала страны для привлечения капиталовложений базируется на комплексном анализе множества индикаторов, среди которых выделяются стабильность социально-политической обстановки, экономическая устойчивость, распространённость коррупционных явлений, степень развития технологической базы, а также масштабы государственного регулирования экономических процессов.

Привлекательность отрасли зависит от уровня конкуренции, наличия барьеров входа на рынок, доступности ресурсов.

Анализ существующих научных концепций и дефиниций инвестиционной привлекательности предприятия позволяет заключить, что спектр детерминант, оказывающих влияние на данный показатель, существенно шире представленной выборки. При этом идентификация ключевых драйверов, определяющих динамику ИПП, служит базовым ориентиром для разработки методологии повышения инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Процесс принятия инвестиционных решений требует от экономических агентов предварительной конкретизации параметров инвестиционного проекта или программы, а также комплексной оценки факторов, характеризующих результативность капиталовложений в рамках выбранной альтернативы.

При исследовании количественных параметров инвестиционного потенциала предприятия (ИПП) необходимо учитывать разнонаправленность воздействия и возможную корреляцию факторов. Числовая оценка состояния ИПП приобретает первостепенное значение в данном контексте.

Анализ рисков инвестирования представляет основной фактор при оценке ИПП, что подтверждается многочисленными методологическими подходами. Классификация инвестиционных рисков включает три основные группы: потери прямого финансового характера, снижение ожидаемой доходности и недополученная прибыль от альтернативных вложений.

Особое внимание следует уделить рискам прямых финансовых потерь, которые проявляются через непредвиденные расходы, включающие штрафные санкции, налоговые обязательства и колебания валютных курсов. Данные факторы требуют тщательного анализа при формировании инвестиционной стратегии предприятия.

В российской среде оценивания рисков наблюдается существенная проблема: специалисты вынуждены полагаться на приближенные методы из-за отсутствия точных аналитических инструментов для выявления ключевых рискованных компонентов. Субъективный характер оценки, основанный на личном мнении эксперта, создает двойственную ситуацию — процедура становится менее трудоемкой, однако точность результатов значительно снижается. Дополнительную сложность создает дефицит квалифицированных специалистов, способных провести корректный анализ оценочных отчетов, что объясняется недостаточной зрелостью оценочной деятельности в стране. При таких обстоятельствах оценщик может обосновать практически любой уровень риска,

опираясь исключительно на собственное профессиональное суждение.

При исследовании инвестиционно-промышленного потенциала выделяется множество классификационных признаков, определяющих его структуру и содержание. Научный анализ позволяет систематизировать ключевые детерминанты ИПП по нескольким базовым направлениям. К таковым относятся показатели ресурсной обеспеченности, технико-производственной базы, законодательного регулирования и институциональной среды. Отдельного внимания заслуживают параметры инфраструктурного развития, экспортных возможностей и репутационного капитала хозяйствующих субъектов. Примечательно, что указанные группы индикаторов характеризуются неоднородной экономической природой, однако в совокупности формируют целостную систему оценки потенциала промышленного сектора.

Таким образом, инвестиционная политика играет фундаментальную роль в стратегическом развитии предприятий, формируя основу для устойчивого роста, технологической модернизации и повышения конкурентоспособности. Эффективное управление инвестициями требует глубокого анализа рисков, понимания внешнеэкономических факторов и умения адаптироваться к изменяющимся условиям рынка. Совершенствование методик оценки инвестиционной привлекательности и внедрение более точных инструментов анализа рисков является необходимым условием для повышения инвестиционной активности бизнеса. В этом контексте грамотное инвестиционное планирование становится неотъемлемым компонентом устойчивой корпоративной стратегии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Баранова И.В., Борисова Е.Ю., Контримович С.В., Прохорова О.А. *The Verbals: Неличные формы глагола: учебное методическое пособие*. М., 2009.
2. Бархударов Л.С. *Структура простого предложения современного английского языка* М., 1966.
3. Бархударов Л.С., Штелинг Д.А. *Грамматика английского языка*. М., 2012.
4. Белая Н.В. О проявлении гендерных различий в языке // *Вестник Московского государственного гуманитарного университета им. М.А. Шолохова. Филологические науки*/ Выпуск № 3. 2009.
5. Блох М.Я. *Теоретическая грамматика английского языка*. М., 1983.
6. Городникова М.Д. Гендерный аспект обращений как фактор речевого регулирования // *Гендер как интрига познания: Сборник статей*. М., 2000.
7. Горошко Е.И. Особенности мужского и женского стиля письма // *Преобразование*. 1998. №6.
8. Гумбольдт В. фон. О различии между полами и его влиянии на органическую природу // *Язык и философия культуры*. М., 1985.
9. Дроздова Т.Ю., Берестова А.И. *The Verbals: References and Practice: учебное пособие для учащихся классов с углубленным изучением английского языка и студентов неязыковых вузов*. СПб., 2008.
10. Есперсен О. *Философия грамматики* // Под ред. Б.А. Ильиша. — М., 1958.
11. Иванова И.П., Буракова В.В., Почепцов Г.Г. *Теоретическая грамматика современного английского языка: Учебник*. М., 1981.
12. Ильиш Б.А. «Строй современного английского языка». Л. 1971.
13. Каратышова М.А. Гендерные и прагмалингвистические закономерности реализации концепта в комплиментарном речевом поведении (на материале концепта beauty (красота)) // Автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. филологич. наук / Ростов н/Д, 2010.
14. Каушанская В.Л. *Грамматика английского языка*. М., 2007.
15. Качалова К.Н., Израилевич Е.Е. *Практическая грамматика английского языка с упражнениями и ключами*. СПб., 2008.
16. Осиновская О.С. Семиолингвистические аспекты карнавализации в пьесах У. Шекспира и водевиле А.К. Гладкова. // *Дис. канд. филол. наук*. Тюмень, 2010.
17. Прибыток И.И. *Лекции по теоретической грамматике английского языка: Учебное пособие для студентов III–IV курсов лингвист. специальностей*. Саратов, 2006.
18. Туголукова Г.И., Голубева Л.К., Пригоровская Н.М., Беляева И.Ф. *Неличные формы глагола: Практикум по грамматике английского языка*. n М., 2004.
19. Ahern C. P.S. *I love you. Novel. Edition 20*. Harper, London, 2002.
20. Alexander L.G. *Longman English Grammar*. Longman. 2006.
21. Crystal D. *The Cambridge Encyclopedia of the English language*.
22. BCA. 1994.
23. Eastwood J. *Oxford Guide to English Grammar*. Oxford University Press. 2002.
24. Foley M. and Hall D. *Advanced Learners' Grammar*. Longman. 2006.
25. Golden A. *Memoirs of a Geisha. Novel*. Vintage books, London, 1997.
26. Greenbaum S. «*The Oxford English Grammar*» Oxford University Press 1996.
27. Harris J. *Chocolat. Novel*. Black Swan, London, 1999.
28. Hewings M. *Advanced Grammar in Use*. Cambridge University Press. 2005.
29. Hornby N. *About a boy. Novel*. Penguin books, London, 1998.
30. Jespersen, O. *Language: Its Nature, Development and Origin*, London, Allen and Unwin, 11 Edition, 1959.
31. Jespersen O. *Essentials of English Grammar*. University Alabama Press, 1964.

32. Kinsella S. Shopaholic Ties the Knot. Novel. Black Swan, London, 2001.
33. Krylova I.P., Gordon E.M. A Grammar of Present-day English. М.: КДУ, 2005.
34. Morokhovskaya E.I. Fundamentals of theoretical English Grammar. Kiev. «Vysca-Scola» Publishers. Head Publishing House. 1984.
35. Nicholls D. One Day. Novel. Hodder & Stoughton, London, 2009.
36. Niffenegger A. The Time Traveler's Wife. Novel. Vintage books, London, 2003.
37. Prodromou L. Grammar and Vocabulary for First Certificate. Longman. 2007.
38. Quirk R., Greenbaum S. Universit Grammar of English. Longman. 1976.
39. Rayevska N.M. Modern English Grammar. Visca Skola Publishers. Kiev. 1976.
40. Sparks N. The Notebook. Novel. Warner vision books, New York, 1996.
41. Thomson A.J., Martinet A.V. «A Practical English Grammar» Oxford University Press 1986.
42. Valeika L., Buitkienė J. An Introductory Course in Theoretical English Grammar. Vilnius Pedagogical University, 2003.
43. Vavra E. After Jespersen: Nexus & Modification. A paper presented at the Fifth Annual Conference of the NCTE Assembly for the Teaching of English Grammar, August 12 & 13, 1994. Illinois State University, Normal, IL.
44. Yule G. Explaining English Grammar. Oxford University Press. 1998.

© Мурлейкин Никита Сергеевич (Nick.murleykin@mail.ru)
Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»