

операционной деятельности. Момент окупаемости – это тот момент времени, когда чистый доход после которого становится положительным.

Учет дисконтирования в сроке окупаемости (DPP - *discounted payback period*) определяется как продолжительность периода, предшествующего моменту окупаемости с учетом дисконтирования. Тогда моментом окупаемости с учетом дисконтирования можно назвать тот момент времени, после которого современная стоимость реальных инвестиций *NPV* становится положительной.

Если срок окупаемости с учетом дисконтирования находится в пределах жизненного цикла проекта, то проект считается эффективным.

Если реальный срок окупаемости меньше проектного срока окупаемости, то это свидетельствует о хороших условиях, созданных на сельхозпредприятии для внедрения инвестиционного проекта, и сам проект достаточно продуманный.

Если реальный срок окупаемости больше проектного срока окупаемости, то это говорит о плохих условиях для реализации инвестиционного проекта и о том, что сам проект недостаточно продуман и не учитывает всех факторов, влияющих на него. В таких случаях необходим анализ того, почему проектный срок окупаемости оказался ниже реального срока реализации проекта. Такой анализ позволит не повторять аналогичных ошибок в будущем.

Если же реальный срок окупаемости окажется равным проектному сроку окупаемости, что маловероятно на практике, то в этом случае проект никак нельзя оценить. Его нельзя отнести ни к эффективному, ни к неэффективному.

Библиографический список:

1. Нешиной А.С. Инвестиции: учебник. - 5-е изд., перераб. и испр. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2007. - 372 с.
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: официальное издание (вторая ред.); Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил.политике; рук. авт. кол. В. В. Коссов, В. Н. Лившиц, А. Г. Шахназаров. М.: ОАО «НПО Изд-во «Экономика», 2000. - 421 с.
3. Абрамов С. И. Управление инвестициями в основной капитал/ С. И. Абрамов. М.: Экзамен, 2002. -544 с.
4. Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: учеб.пособие. М.: Дело, 2002.- 888 с.

УДК 338.24

Тагавердиева Д.С.

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА КАК ИНСТРУМЕНТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ РЕГИОНА

Tagaverdiyeva D. S.

DEVELOPMENT OF STOCK EXCHANGE AS TOOL ATTRACTION OF INVESTMENT OF REGION INDUSTRY

В данной статье рассматривается необходимость привлечения инвестиций в регион с целью преодоления промышленного спада и повышения качества жизни населения, посредством развития фондового рынка. Данная проблема возникла в связи с

неразвитостью финансовых рынков, что, в свою очередь, приводит к дефициту инвестиций в регионе.

Для решения задачи привлечения инвестиционных ресурсов необходима реализация комплекса мероприятий обеспечивающих приток инвестиционных ресурсов в промышленность региона.

Ключевые слова: *инвестиции; фондовый рынок; промышленность; финансовые институты; облигации.*

Development of stock market as instrument of attraction of investments into the industry
Development of stock market as instrument of attraction of investments into the region industry

In this article need of attraction of investments into the region for the purpose of overcoming of industrial recession and improvement of quality of life of the population, by means of development of stock market is considered. This problem arose in connection with backwardness of the financial markets that, in turn, results in deficiency of investments in the region.

Realization of a complex of actions of investment resources providing inflow to the region industry is necessary for the solution of a problem of attraction of investment resources.

Key words: *investments; stock market; industry; financial institutions; bonds.*

В силу того, что целью любой экономической системы является получение прибыли и любая деятельность направлена на накопление капитала, то любой рынок есть одновременно и рынок для привлечения финансовых ресурсов.

Область, где есть возможность накопить капитал, - есть финансовая сфера. А преобладающим большинством финансовых отношений являются: валютный рынок; фондовый рынок; страховой рынок; пенсионные фонды; инвестиционные институты и т.д.

По нашему мнению, для эффективной инвестиционной политики большое значение имеют развитие приоритетных отраслей народного хозяйства, укрепление его конкурентоспособности и развитие научно – исследовательских отраслей производства.

Сложившаяся в настоящее время ситуация в экономике Республики Дагестан требует ускоренного развития и расширения фондового рынка, а также повышение его роли в получении финансовых ресурсов и перераспределения капитала в экономике Дагестана.

Проведенное нами исследование позволило выявить проблему неразвитости финансовых рынков, которая тормозит привлечение внешних финансовых ресурсов на предприятиях республики.

Большое значение для экономики, в области привлечения инвестиций, играет оживление бизнеса финансовых институтов, что невозможно без технологической модернизации предприятий, обновление основных фондов (износ которых составляет 60-70%).

В области инвестиционного бизнеса в Республике дело обстоит сложнее. После 1998 г. ситуация в финансовой сфере значительно изменилась. Во – первых кардинально уменьшился интерес к Республике Дагестан со стороны иностранных инвесторов. Во-вторых, сегодня наблюдается повышение денежной платежеспособности банков.

На ряду с этим, возрастает потребность в эффективных методах финансирования реального сектора, т.е. формирования каналов поступления средств инвесторов к организациям, которые намерены эти средства использовать эффективно.

Таким образом, главным в технологии инвестирования является возможность создать инструмент, способный гарантировать безопасность его инвестиций. Здесь справедливо возникает вопрос о социально-экономическом потенциале региона, есть ли потребность в инвестициях?

Важным показателем оценки потенциала республики является валовой региональный продукт, который характеризует экономическое развитие региона, эффективность функционирования отдельных отраслей.

Основные показатели социально-экономического положения представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Основные показатели социально-экономического положения Северо-Кавказского федерального округа в 2012 г.

Показатели	<i>Республика Дагестан</i>	<i>Кабардино-Балкарская Республика</i>	<i>Республика Осетия-Алания</i>	<i>Ставропольский край</i>
Валовой региональный продукт, в расчете на душу населения, рублей	101296,5	79377,8	92881,5	96414,9
Выпуск продукции сельского хозяйства, в расчете на душу населения	53,892	38,919	24,254	55,4
Оборот розничной торговли, в расчете на душу населения	9,58	7,567	10,991	11,524
Денежные доход, в расчете на душу населения	19901,4	12700,6	15902,1	15118,2
Общая численность безработных, тыс. чел.	34,6	34,1	110	63,6
Потребительские расходы, в расчете на душу населения	15022,4	6465	7466,3	11377,4

В целом, можно сделать вывод, что Республика Дагестан обладает определенным потенциалом в плане социально - экономического развития. Центральной проблемой экономики республики является преобладающая доля сбережений, сконцентрированных, в основном, у населения и размещенных в валютных ценностях, что оказывает сдерживающее влияние на экономическое развитие республики.

Таким образом, можно сделать вывод, что Дагестан является республикой с достаточным промышленным потенциалом. На 01.01.2012 г. в республике Дагестан зарегистрировано 5,8 тыс. предприятий по производству и выпуску промышленной продукции.

Вместе с тем важнейшим условием устойчивого роста национальной экономики России является постоянный приток инвестиционных ресурсов (см. табл. 2).

Таблица 2 - Объем инвестиций, привлеченных российскими предприятиями на фондовом рынке (млрд. долл.)

Годы	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Всего	6,5	7,0	8,3	8,4	8,9	9,3	9,7	13,1

Источник: Материалы агентства инвестиций и внешнеэкономических связей РД за соответствующие годы

Как видно из данных, приведенных в таблице, за последние годы в России приток инвестиции увеличились, однако этих объемов инвестиций недостаточно для полномасштабной модернизации экономики.

Среди главных проблем развития промышленности можно выделить высокую степень изношенности производственных мощностей, дефицит квалифицированной рабочей силы, доступность кредитных ресурсов.

Проведенное исследование позволило сделать следующий вывод: в 2012 г. инвестиции в основной капитал выросли на 36, 8%, и их объем составил 30121,3 млн.руб. В структуре инвестиций в 2012 г. доля строительства составляет - 40,9 %, промышленность – 21, 4%, транспорт – 18,9%, ЖКХ – 35,4 %, с/х – 4,6%, медицина – 5,1%, образование – 4,1%.

Для решения проблем, в области фондового рынка, необходимо создать условия для привлечения инвестиций, одним из которых, по нашему мнению, является эффективность функционирования фондового рынка.

Фондовый рынок, по сути, не способствует притоку капитала в экономику. Фондовый рынок – это, в первую очередь, инструмент, обеспечивающий инвестирование наиболее конкурентоспособных отраслей.

Поэтом эффективное функционирование фондового рынка, в целом, отражает состояние экономики.

В государстве, которое нацелено на стабильную рыночную экономику, наличие эффективно функционирующего механизма обязательно.

С нашей точки зрения, эффективное функционирование фондового рынка зависит не только от налаженной работы банковской системы, но и от ряда других немаловажных факторов, к которым можно отнести:

- ускорение развития и расширение фондового рынка;
- повышение его роли в получении инвестиций;
- перераспределение капитала в региональной экономике;
- обеспечение развития корпоративных ценных бумаг.

В настоящее время на фондовом рынке в республике не наблюдается никакой активности. Исходя, из этого акции дагестанских предприятий не могут быть оценены рынком должным образом.

Большую роль при привлечении инвестиций могут сыграть создание градообразующих акционерных предприятий, способных положительно повлиять, в целом, на развитие фондового рынка и формирование стратегически квалифицированных инвесторов, которые могут явиться гарантом инвестиционного климата в республике.

На ряду с вышеизложенным, большое значение при привлечении внешних инвестиций может оказать использование современных рыночных методов. Целесообразным будет создание локального рынка корпоративных облигаций, который является гибким способом мобилизации капитала для эмитента и вложения средств для инвестора.

Облигации, в отличии от акций, относят к малорисковым ценным бумагам. Достаточно очевидно, что выпуск облигаций обладает рядом преимуществ перед кредитом банка, т.к. облигации являются альтернативным банковским вложением капитала. Поэтому доходность по облигациям сравниваются с процентами по банковскому вкладу, а не по кредиту.

Тем не менее, предприятия реального сектора экономики не торопятся их выпускать, не смотря на возможности рынка корпоративных облигаций.

Можно перечислить некоторые причины несостоятельности корпоративных облигаций:

- во-первых, это консерватизм управляющих акционерных обществ;
- во-вторых, не ориентированность Дагестана на активное использование потенциала рынка ценных бумагах;
- в-третьих, высокая стоимость облигационных заимствований.

В целом, все вышеперечисленные проблемы создают препятствия для развития рынка корпоративных облигаций, но несмотря на существующие ограничения, во многих

отраслях региона и субъектах РФ, объем размещенных корпоративных облигаций растет. (см. рис.1)

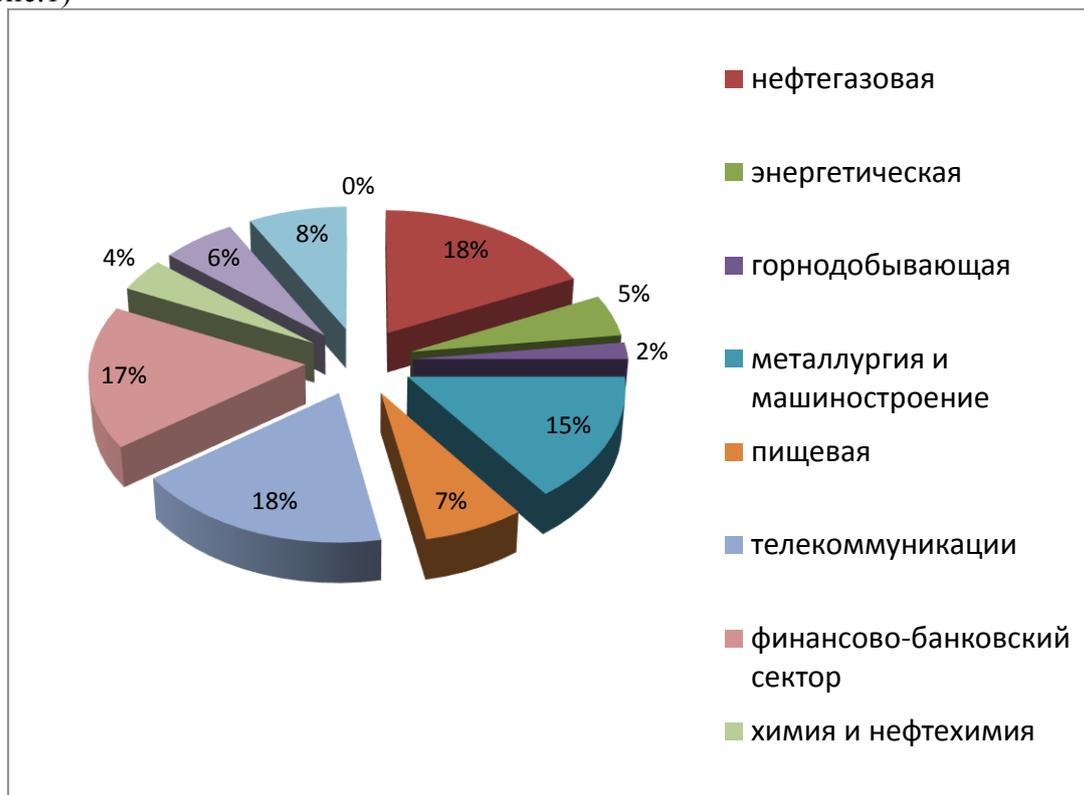


Рисунок 1 - Размещение корпоративных облигаций по отраслям

На наш взгляд, в настоящее время, Республике Дагестан обладает рядом положительных факторов, благоприятно влияющих на развитие рынка корпоративных облигаций:

- инфраструктура фондового рынка России, которая обеспечит приток финансовых ресурсов на предприятия;
- инвестиционный потенциал различных негосударственных фондов;
- положительные сдвиги, как в российской экономике, так и в региональной;
- развитие регионального инвестиционного законодательства.

Динамика объема размещенных корпоративных облигаций на внутреннем рынке региона представлен на рис. 2.

Эмиссия облигаций привлекательна для эмитента, т.к. открывает для предприятия прямой источник привлечения инвестиций, не затрагивая отношения собственности.

Положительное влияние на функционирование фондового рынка может сыграть налаженная его инфраструктура.

Эффективность инфраструктуры фондового рынка:

- оказывает большое значение на аккумуляцию средств физических и юридических лиц;
- влияет на привлечение иностранного капитала в экономику Дагестана;
- координирует имущественные интересы республики, институциональных и индивидуальных вкладчиков в процессе обращения ценных бумаг;
- улучшает взаиморасчеты предприятий и экономит на обращение финансовых инструментов;
- способствует повышению эффективности управления предприятием;

- создает предпосылки для слияния Республики Дагестан в мировую экономическую систему посредством введения общемировых принципов и стандартов жизнедеятельности рынка ценных бумаг

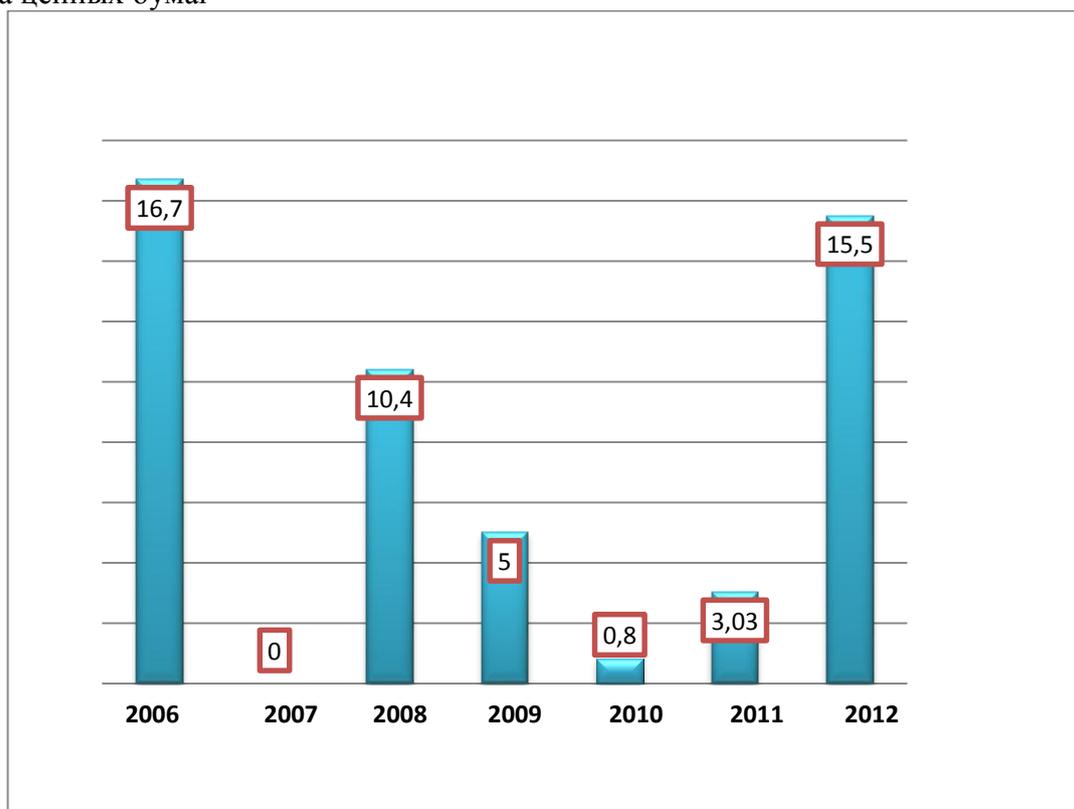


Рисунок 2 - Объем размещенных корпоративных облигаций (млрд.руб.)

Следующим направлением развития инфраструктуры фондового рынка могут стать инвестиционные институты. Инвестиционные институты являются одной из составляющих фондового рынка.

Целью развития и совершенствования инвестиционных институтов является решение следующих задач:

- повышение привлекательности инвестиционных ресурсов в регионе;
- способствование обеспечению платежеспособности ценных бумаг и надежности регионального фондового рынка;
- внедрение вексельных проектов;
- ориентированность региональных ценных бумаг на российский фондовый рынок;
- размещение и обслуживание вторичного рынка ценных бумаг.

На основе проведенного анализа, мы пришли к выводу, что создание корпоративных облигаций, совершенствование инфраструктуры фондового рынка и развитие инвестиционных институтов могут явиться эффективными инструментами привлечения инвесторов в сложившейся рыночной ситуации Республики Дагестан.

Таким образом, с целью развития фондового рынка, необходимо принять ряд мер, в числе которых:

- а) создание нормативно-правовой базы регулирования финансовых институтов;
- б) создание региональной ассоциации участников фондового рынка;
- в) стимулирование осуществления эмиссий акций промышленных предприятий, что приведет к увеличению количества обращающихся на рынке акций;
- г) предоставление льгот местными властями с целью поддержки инвестиций;
- д) формирование инвестиционной открытости и привлекательности региона;

е) формирование инвестиционной инфраструктуры. В последнее время, большое значение приобретают бизнес – центры, система связи, инвестиционные институты и т.д.;
ж) повышение роли негосударственных пенсионных фондов в качестве инвесторов;
з) создание инвестиционных схем, позволяющих населению вкладывать в ценные бумаги предприятий республики.

В целом, проведенное исследование позволило нам выработать инструменты, внедрение и использование которых позволит вывести промышленный сектор экономики на качественно новый уровень.

Библиографический список:

1. Галиева Г. Стратегия инвестирования зарубежных компаний в российскую экономику // Рынок ценных бумаг. – 2011. - №12(315)
2. Миркин Я.М., Лосев С.В., Рубцов Б.Б., Добашина И.В., Воробьева З.А. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций. М.:Альпина Бизнес Букс, - 2004.
3. Сенчагов В.К. Формирование национальной финансовой стратегии России: путь к подъему и благостоянию. М.: Дело, 2004
4. Вьюгин О.В. Российский фондовый рынок. Современное состояние. Москва, - 2007.