8.6. ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ РСО-АЛАНИЯ

Цаллагова С.Ю., аспирант

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

Исследуется проблема инвестирования в инфраструктурные проекты региона, влияния энергетики и связи на функционирование и развитие региональной телекоммуникационной инфраструктуры. Проводится анализ важнейших с точки зрения инвестора показателей деятельности ведущей телекоммуникационной компании РСО-Алания, определяется уровень ее инвестиционной привлекательности. Делается вывод о необходимости инновационного подхода к решению проблемы развития региональной инфраструктуры.

ВВЕДЕНИЕ

Основу инвестиционной привлекательности региона в целом составляют наличие квалифицированной рабочей силы, природный ресурсный потенциал (климатический фактор, минерально-сырьевые ресурсы, полезные ископаемые), социально-политические и экономические условия, система преференций, иные факторы (близость рынков сбыта продукции, экспортные каналы, налоговый режим и т.д.). Важнейшей составляющей в этом перечне является наличие развитой инфраструктуры. При этом возможны самые разнообразные формы и способы финансирования, включая прямые и портфельные инвестиции, отечественные и зарубежные капвложения, создание предприятий совместно с инвестором, включая государство.

В современных условиях динамичное развитие регионов невозможно без осуществления значительных инвестиций в инфраструктурные проекты, наиболее привлекательные с точки зрения бизнеса и в необходимые и важные с точки зрения государства. К числу важнейших направлений размещения капвложений относится региональная телекоммуникационная инфраструктура (РТИ).

Определяя конкретные направления размещения инвестиций в регионе Республика Северная Осетия – Алания (РСО-Алания), влияющие на развитие РТИ, их необходимо сгруппировать по нескольким критериям:

- по отраслям и подотраслям промышленности;
- по районам;
- по конкретным объектам вложений.

В РСО-Алания в настоящий период наиболее важными отраслями, формирующими инвестиционную привлекательность региона, являются, прежде всего, отрасли, определяющие уровень научно-технического прогресса, включая такие как энергетика и связь.

Направления размещения отраслевых капвложений находят отражение в основных инвестиционных проектах республики, анализ которых позволяет выявить не только уровень инвестиционной привлекательности региона, но состояние и обеспеченность инвестициями РТИ.

К основным направлениям размещения инвестиций в инфраструктурные проекты, отрасли и производства, их обеспечивающие, относятся: энергетика и связь.

ЭНЕРГЕТИКА

Значительный дефицит электрической мощности и электрической энергии, возникший в течение предшествующих современному экономическому и финансовому кризису лет бурного роста, высокая стоимость покупной электроэнергии при богатых местных гидроресурсах, делают актуальной проблему освоения на территории РСО-Алания малой гидроэнергетики. Сооружение малых гидроэлектростанций (ГЭС) поможет не только развитию хозяйственного комплекса в районе их размещения, но и на всей территории республики.

Возведение малых ГЭС как важного элемента региональной инфраструктуры будет способствовать быстрой и качественной перестройке условий жизни местного населения, укреплению производственной базы, создаст условия для успешного развития систем телекоммуникаций.

По проведенным исследованиям, экономически обоснованный гидроэнергетический потенциал горных рек в РСО-Алания составляет 5,2 млрд. кВт/ч. Более половины этого потенциала сосредоточено в бассейне р. Урух в благоприятных топографических и геологических условиях (сравнительно стабильный расход воды, большие уклоны рек с высокой удельной мощностью водотока).

Поэтому с точки зрения технической и экономической целесообразности необходимо первоочередное строительство малых ГЭС на реке Урух и ее притоках. Там будет размещено 17 электростанций общей мощностью 240 МВт при годовой выработке более 980 млн. кВт/ч, сметная стоимость строительства составит 8,53 млрд. руб.

Указанные проекты планируется реализовать при государственной поддержке по снятию инфраструктурных ограничений для привлечения в эти сферы экономики частных инвестиций.

Предусмотрено строительство Моздокской малой ГЭС на 21-м км Терско-Кумского канала у границы со Ставропольским краем проектной мощностью 7 500 кВт со среднегодовой выработкой электроэнергии 25 млн. кВт/ч. Инвестиционные затраты составят 210 млн. руб. со сроком окупаемости в пять лет.

В настоящее время на других горных реках республики осуществляется сбор материалов по топографическим и геологическим условиям в районах планируемого строительства малых ГЭС и оценка их предполагаемой эффективности.

Для стимулирования привлечения инвестиций в строительство объектов электроэнергетики принят соответствующий закон РСО-Алания о предоставлении льготы по налогу на прибыль вводимым в эксплуатацию на территории республики электрогенерирующим предприятиям, льготы по уплате налога на имущество и транспортного налога.

Строительство гидроэлектростанций в РСО-Алания является приоритетным направлением развития энергетической базы республики, на основе которой предполагается реализовывать новые инфраструктурные проекты, особенно в области современных телекоммуникаций.

Еще одно направление – организация серийного производства комплектных трансформаторных подстанций (КТП), а также изоляторов на доломитовой основе. Проектная мощность до 30 млн. руб. в год, комлектные трансформаторные подстанции наружной установки (КТПН) – 30 шт. в год, КТП – 130 шт. в год, (трансформаторные подстанции КТПН−ВЭ 100−630−10/04, КТП−М−10/04−25−250 кВА), изоляторы на доломитовой основе. Сфера использования продукции – электроснабжение предприятий, населения, систем связи. Инвестиционные затраты составляют 25,6 млн. руб. со сроком окупаемости в три года. Инициатором данного инвестиционного проекта является Бесланский электротехнический завод.

СВЯЗЬ

В настоящее время в отрасли преобладает частный капитал, а основными заказчиками услуг информационно-коммуникационных технологий являются крупные частные компании. На их долю приходится более 50% по всем подотраслям рынка (в области телекоммуникаций это соотношение примерно 60 на 40 в пользу частных компаний).

Инвестиции направляются в производство микроканальных пластин (МКП) «Микрат» (г. Владикавказ) в целях наращивания производства МКП – продукции новейших поколений для российского и зарубежного рынков сбыта на сумму не менее 1,5 млрд. руб. в год. Микроканальные пластины 2-го-4-го поколения, волоконно-оптические пластины, детекторы, микроканальные электронно−оптические преобразователи 2-го поколения, приборы ночного видения, которые применяются в различных изделиях электронной техники и системах телекоммуникаций. Инвестиционные затраты проекта равны 300 млн. руб. Срок реализации 2007-2010 гг., окупаемость в течение двух лет. Инициатором проекта выступил Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Владикавказский технологический центр».

Это направление включает создание совместного предприятия для выпуска высококачественных сварочных материалов и электродов и сварочных электродов общего и специального назначения с использованием минеральных сырьевых ресурсов республики в г. Владикавказе. Проектная мощность 1 150 т электродов в год. (сварочные электроды общего назначения МР-3К УОНИИ 13/55С и импортозаменяющие электроды ЛБ-52 TRU). Инвестиционные затраты составляют 15 млн. руб., срок окупаемости – три года. Инициатор инвестиционного проекта – ООО «Электрод-Цей». Инвестиции направляются в организацию производства электродов для контактной точечной сварки на основе меди по новой запатентованной технологии. Проектная мощность. 100 тыс. шт. в год. Инвестиционные затраты – 10 млн. руб. Срок окупаемости – 2,7 года. Инициатором данного инвестиционного проекта выступает ООО «Зевс».

Таблица 1

АДМИНИСТРАТИВНО-ТЕРРИТОРИАЛЬНОЕ ДЕЛЕНИЕ РСО-АЛАНИЯ

№	Район	Административный центр	Численность населения, тыс. чел. (на 1 января 2005 г.)	Площадь, тыс. км²	Плотность населения, чел./км²
1	Алагирский	г. Алагир	36,6	2,01	18,2
2	Ардонский	г. Ардон	27,9	0,36	77,5
3	Дигорский	г. Дигора	20,4	0,64	31,9
4	Ирафский	с. Чикола	15,4	1,37	11,2
5	Кировский	с. Эльхотово	26,9	0,36	74,7
6	Моздокский	г. Моздок	87,6	1,08	81,1
7	Правобережный	г. Беслан	55,6	0,38	146,3
8	Пригородный	с. Октябрьское	102,3	1,46	70,0

Направленность размещения инвестиций имеет четко выраженную территориальную – районную специфику. Табл. 1 отражает административно-территориальное деление РСО-Алания.

Сложились статистические закономерности, определяющие характер зависимости между уровнем развития телекоммуникаций и состоянием экономики региона.

В мировой практике регионы признаются неблагополучными, когда такие показатели, как среднедушевой валовой внутренний продукт (ВВП), доходы населения, уровень безработицы отклоняются от их средних по стране значений на 10-15%. Как видно из табл. 2, в настоящее время к таким регионам можно отнести РСО-Алания.

Таблица 2

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УРОВНЯ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РСО-АЛАНИЯ (2006 г.)

Показатель	Россия	РСО-Алания	Уд. вес
Среднедушевой показатель по ВВП, тыс. руб.	126,0	44,0	35,0
Среднедушевые денежные доходы	10 182,6	6 027,3	50,0
Уровень безработицы	2,3	4,0	В 1,7 раза выше среднероссийского уровня

Характеристика состояния региональной телекоммуникационной инфраструктуры отражается в таких показателях, как общая телефонная плотность на городских и сельских телефонных сетях равная количеству основных телефонных аппаратов на 100 жителей, телефонная плотность в квартирном секторе, равная количеству основных телефонных аппаратов на 100 семей, и количество междугородных телефонных разговоров, приходящихся на одного жителя.

Показатель телефонной плотности является одним из основных индикаторов степени развития региональной телекоммуникационной инфраструктуры и соответственно определенным образом характеризует экономическое состояние, как отдельных районов, так и республики в целом.

Сравнительный анализ основных районов РСО-Алания показал, что они заметно различаются по показателю телефонной плотности и важнейшим социально-экономическим показателям (табл. 3).

Таблица 3

ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РАЙОНОВ РСО-АЛАНИЯ

Район	Показатель телефонной плотности	Уровень среднемесячной зарплаты	Количество безработных
Алагирский	24,81	6 511,9	995
Ардонский	23,7	4 902,9	6 589
Дигорский	21,5	5 092,4	1 167
Ирафский	22,9	5 534,4	1 020
Кировский	17,0	5 288,9	1 463
Моздокский	23,86	6 187,6	1 455
Правобережный	23,22	7 515,1	1 257
Пригородный	11,6	5 242,5	2 134

Из табл. 3 видно, что лидерами по обеспеченности услугами связи являются четыре района – Алагирский, Моздокский, Ардонский и Правобережный. Самый низкий показатель телефонной плотности наблюдается в Пригородном районе, который занимает 1-е место по площади и численности населения при высоком значении его плотности. Это свидетельствует о наличии в районе нерешенных проблем, в том числе по привлечению и освоению инвестиций.

Алагирский и Правобережный районы имеют самое лучшее соотношение показателей телефонной плотности, уровня среднемесячной платы и количества безработных.

Правобережнй район отличается самым высоким уровнем среднемесячной заработной платы – 7 515,1 руб., которая выше, чем в целом по республике – 7 354,7 руб. Он располагает развитой транспортной, энергетической инфраструктурой, необходимой для реализации перспективных инвестиционных проектов.

Согласно данным региональной статистики, плотность телефонных аппаратов в целом по республике на 100 жителей равна 28,0. Однако ни в одном из исследуемых районов значение этого показателя не достигнуто.

Выявлена зависимость обеспеченности услугами связи от структуры населения в исследуемых районах республики. Там, где преобладает городское население, телефонная плотность выше. Исключение составляет Моздокский район, в котором сельское население превышает городское, однако показатель телефонной плотности один из самых высоких – 23,86. Это объясняется не столько высокой численностью населения, сколько тем, что район располагает развитой инфраструктурой:

- дорожно-транспортной сетью;
- современными комплексами связи;
- наличием энергетических систем.

Результаты проведенного исследования районов РСО-Алания по выявлению обеспеченности услугами РТИ показали, что имеет место неравномерность как экономического, так и инфраструктурного развития, что отражается на общей оценке функционирования телекоммуникаций в республике.

Предлагается использовать зависимость телефонной плотности от валового регионального продукта на душу населения для оценки развития региональной телекоммуникационной инфраструктуры. Регионы с высоким уровнем валового регионального продукта на душу населения и недостаточным развитием местных телефонных сетей должны представлять наибольший интерес для инвесторов.

Кроме того, показатели эффективности развития региональной телекоммуникационной инфраструктуры должны включать уровень рентабельности реализации услуг для предприятий связи, соотношение инвестиций в телекоммуникации и прироста валового регионального продукта.

Наиболее привлекательным конкретным объектом инвестиционных вложений в инфраструктурную сферу является Северо-Осетинский филиал Открытого акционерного общества (ОАО) «Южная телекоммуникационная компания» (ЮТК) – традиционный оператор по предоставлению услуг связи на территории РСО-Алания. Сети связи охватывают 191 населенный пункт, в том числе восемь райцентров.

Услуги связи ЮТК на территории республики предоставляет:

- правительству республики и администрациям местного самоуправления в г. Владикавказе и райцентрах;
- населению (88,1%);
- хозрасчетным (6,7%) и бюджетным (5,2%) организациям.

Компания оказывает следующие виды услуг:

- внутризоновая телефонная связь;
- местная телефонная связь;
- присоединение и пропуск трафика;
- междугородная и международная связь;
- подвижная радиосвязь;
- проводное вещание, радиовещание, телевидение;
- подвижная радиотелефонная (сотовая) связь;
- телеграфная связь;
- передача данных и телематические услуги связи;
- прочие услуги по основным видам деятельности;
- предоставление имущества в аренду;
- прочие услуги по не основным видам деятельности.

Начиная с 2005 г., доля рынка компании постоянно уменьшалась (табл. 4).

Таблица 4

ДОЛЯ РЫНКА ЮТК (2005-2008 гг.)

%

Годы	Доля рынка
2005	55,2
2006	32,2
2007	29,2
2008 (1-е полугодие)	29,5

Резкое падение доли рынка связано со степенью проникновения в регион сотовой связи, которая с 10% в 2003 г. выросла до 77% в 2008-м. На 1 августа 2008 г. в республике РСО-Алания числилось 540 тыс. абонентов сотовой связи.

Для оценки предприятия как объекта инвестиционных вложений используют показатели эффективности, важнейшими из которых являются показатели рентабельности и финансовой устойчивости (табл. 5).

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЮТК за 2005-2007 гг.

Тыс. руб.

Экономические показатели	2005 г.	2006 г.	Отклонение (+,-)	2006 г.	2007 г.	Отклонение (+,-)
Валовая выручка (доходы по обычным видам деят.)	805 777	797 835	-7 941,8	797 835	871 462	+73 627
Себестоимость (расходы по обычным видам деят.)	554 379	508 216	-46 163	508 216	571 171	+62 955
Прибыль от продаж	251 398	289 619	+38 221	289 619	300 291	+10 672
Прибыль до налогообложения	219 820	265 507	+45 687	265 507	261 999	+3 508
Рентабельность от продаж	45,3%	57,0%	+11,7%	57,0%	52,6%	-4,4%
Рентабельность до налогообложения	39,6%	52,2%	+12,6%	52,2%	45,9%	-6,3%

Показатель рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.). Он более полно, чем прибыль, идентифицирует окончательные результаты хозяйствования, потому что его величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и структуры активов предприятия, и в первую очередь от соотношения основных и оборот-

ных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия (табл. 6).

Таблица 6

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ЮТК

Показатели	2005 г.		2006 г.		2007 г.	
	На начало	На конец	На начало	На конец	На начало	На конец
Источники собственных средств (капитал и резервы)	3 395	3 384	3 384	3 383	-	261 999
Внеоборотные активы	866 816	882 087	882 087	966 267	966 267	1 004 748
Наличие собственных оборотных средств	-863 421	-878 703	-878 703	-962 884	966 267	-742 749
Долгосрочные заемные средства	-	-	-	-	-	-
Наличие собственных и долгосрочных заемных оборотных средств	-863421	-878703	-878703	-962884	966267	-742749
Краткосрочные заемные средства	-	-	-	-	-	-
Общая величина источников формирования запасов	-863421	-878703	-878703	-962884	966267	-742749
Запасы и НДС	32405	16174	16174	16898	16898	15031
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-831016	-862529	862529	-945986	949369	-727718
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных оборотных средств	-831016	-862529	-862529	-945986	949369	-727718
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (собственные, долгосрочные заемные источники)	-831016	-862529	862529	-945986	949369	-727687

Анализ важнейших, с точки зрения инвестора, показателей деятельности компании показал, что она является динамично растущей. Это подтверждают и высокие темпы роста оборотов и активов компании. В 2007 г. произошло улучшение показателей ликвидности и финансовой устойчивости при сохранении высоких показателей прибыльности и рентабельности.

Полученные данные свидетельствует о том, что ЮТК является успешной и перспективной компанией для инвесторов, она является не только главным звеном региональной телекоммуникационной инфраструктуры, но и определяет уровень научно-технического прогресса в регионе, формируя инвестиционную привлекательность республики в целом.

Размещение инвестиций в региональные инфраструктурные проекты является управленческой задачей высокой сложности. Ее актуальность диктуется тем, что потребность в данных услугах хозяйствующих субъектов, общества и государства стремительно растет.

Важную роль в процессах инвестирования, помимо частных и корпоративных инвестиций, играют федеральные и региональные программы развития, целевые проекты. Кроме того, реализация мероприятий в рамках технологической политики, направленной на модернизацию существующих инфраструктурных систем, позволит преодолеть диспропорции, сложившиеся между отельными составляющими региональной инфраструктуры.

Необходимо отметить, что в условиях современного экономического кризиса инвестиционные возможности регионов существенно сократились. Ставки банковских кредитов в диапазоне 20-25% превышают уровень рентабельности большинства региональных предприятий, иностранные займы также стали недоступны.

Бюджеты регионов, даже самодостаточных и доноров, уменьшились на 40-60%. Региональная инфраструктура в полной мере испытывает на себе влияние негативных факторов.

В этих условиях, определяя объемы и направления размещения инвестиций, компании должны решать первоочередную задачу повышения эффективности на основе снижения всех видов издержек, что в конечном итоге должно привести к оптимизации бизнес-процессов на новой технической, технологической и организационной основе. Только инновационный подход к решению проблем развития региональной инфраструктуры – и на уровне бизнеса и на уровне государства – позволит сохранить приоритетность и высокие темпы процессов инвестирования в инфраструктурные проекты РСО-Алания.

Литература

1. 15-й регион [Электронный ресурс] : портал Северной Осетии. – Режим доступа: http://region15.ru/.
2. Марзаев А.В. Бюджетное регулирование исполнения социальных обязательств на региональном уровне [Текст] / А.В. Марзаев. – М. : Спутник, 2008.
3. Регионы России [Текст] : информационно-стат. сб. / Росстат. – М., 2008.
4. Республика Северная Осетия – Алания [Электронный ресурс] : официальный сервер. – Режим доступа: http://www.rso-a.ru/.
5. РСО-Алания в цифрах [Текст] . Владикавказ, 2008.
6. Транспорт и связь в России [Текст] : стат. сб. / Росстат. – М., 2008.

Ключевые слова

Инвестиции; регион; инфраструктура; телекоммуникации; услуги связи; телефонная плотность; эффективность; ликвидность; финансовая устойчивость.

Цаллагова Светлана Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Сложные условия функционирования региональной экономики, поиск способов привлечения инвестиций в регион ставят в центр внимания экономической науки и практики проблему инфраструктурного развития. В настоящее время развитая инфраструктура в значительной степени определяет экономическую эффективность хозяйственной деятельности.

Научная новизна и практическая значимость. В работе обосновывается точка зрения о необходимости приоритетного финансирования региональной телекоммуникационной структуры как фактора инновационного развития региональной экономики. Несомненной заслугой автора является привлечение значительного фактического материала, характеризующего реальные хозяйственные процессы в инфраструктурных отраслях региональной экономики, а также самостоятельные практические расчеты показателей, характеризующих деятельность ведущей телекоммуникационной компании РСО-Алания как объекта инвестиционных вложений.

Заключение. Представленная на рецензирование статья Цаллаговой С.Ю. соответствует современным требованиям к научным работам и может быть рекомендована к публикации.

Стрелкова И.А., д-р экон. наук, профессор Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

8.6. SPECIFICS OF INVESTMENT IN RNO-ALANIA'S INFRASTRUCTURE PROJECTS

S.J. Callagova, Post-graduated Student

Tax Academy

Problem of investment in infrastructural projects of the region and problem of energetics and communications influence on functioning and development of regional telecommunication infrastructure are examined. The most important, from the investor's point of view, performance indicators of the leading telecommunicational company RSO-Alania are analyzed, determined level of its investment attractiveness. It is concluded that innovation approach to the solution of this problem is a necessity.

Literature

1. A.V. Marzaev. Budgetary regulation of meeting social obligations on regional level M. : «Sputnik Company», 2008.
2. Regions of Rusia: statistic information digest. // Rosstat of Russia – M: 2008.
3. RSO-Alania in numbers, 2008.
4. Transportation and telecommunication in Russia: statistics digest. //Rosstat-M : 2008.
5. http://www.rso-a.ru/
6. http://region15.ru/

Keywords

Investment; region; infrastructure; telecommunication service; telephone density; effectiveness; liquidity; financial stability.