

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ ДАГЕСТАНА
В 2005–2015 гг.*****Назирхан Гаджиевич ГАДЖИЕВ^а*, Муртазали Хулатаевич РАБАДАНОВ^б,
Гаджимурад Идзиевич ИДЗИЕВ^с, Эльдар Магомедович ЭЛЬДАРОВ^д**^а доктор экономических наук, профессор, проректор по экономике и финансам,
Дагестанский государственный университет, Махачкала, Российская Федерация
nazirhan55@mail.ru^б доктор физико-математических наук, профессор, ректор,
Дагестанский государственный университет, Махачкала, Российская Федерация
rab_mur@mail.ru^с кандидат экономических наук, старший научный сотрудник,
Институт социально-экономических исследований ДНЦ РАН, Махачкала, Российская Федерация
textima@mail.ru^д доктор географических наук, профессор кафедры менеджмента,
Дагестанский государственный университет, Махачкала, Российская Федерация
geodag@mail.ru

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 24.03.2017

Получена в доработанном
виде 11.07.2017

Одобрена 16.10.2017

Доступна онлайн 15.11.2017

УДК 330.34

JEL: H54, L50, R11, R12

Аннотация**Предмет.** Динамика объемов и структура инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности Республики Дагестан. Анализ различных стимулов привлечения инвестиций в промышленные предприятия региона.**Цели.** Рассмотрение инвестиционных процессов в промышленности региона за 2005–2015 гг., обоснование деятельности промышленных предприятий региона по привлечению и эффективному использованию инвестиций в увязке со стратегическими направлениями регионального развития.**Методология.** Использовались методы логического, сравнительного и статистического анализа.**Результаты.** Обозначены проблемы, сдерживающие процесс привлечения инвестиций в индустриальное развитие Республики Дагестан. Это административные барьеры, неурегулированность земельных отношений, слабые инженерная инфраструктура, банковская система и страховые компании. Разработаны предложения по повышению инвестиционной привлекательности предприятий: определение приоритетов инвестирования и их обоснование, организация управления инвестиционной деятельностью на основе бюджетирования, активизация инвестиционных процессов в кластерах, господдержка региональных инвесторов.**Выводы.** От успешной инвестиционной деятельности зависят не только возможности промышленных предприятий в создании необходимых технико-технологических условий, но и успехи в достижении стратегических целей развития региона. В условиях кризиса реализация грамотной инвестиционной политики будет способствовать выживанию предприятий региональной индустрии.**Ключевые слова:**инвестиционная политика,
инвестиционный проект,
стратегия развития,
управление проектами

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

Для цитирования: Гаджиев Н.Г., Рабаданов М.Х., Идзиев Г.И., Эльдаров Э.М. Инвестиционные процессы в промышленности Дагестана в 2005–2015 гг. // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23, № 42. – С. 2511 – 2522.
<https://doi.org/10.24891/fc.23.42.2511>**Введение**

* Авторы выражают благодарность руководству Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан (Дагестанстат), а также директорам крупнейших промышленных предприятий городов Махачкала, Каспийск, Дербент, Избербаш и Кизляр за предоставленную

Для динамичного развития экономики Республики Дагестан (РД) роль инвестиционной составляющей в

возможность использования в исследованиях материалов официальной статистики и данных по итогам производственной деятельности этих предприятий.

промышленной сфере относительно других секторов остается незначительной. Объем инвестиций в основной капитал хотя и растет достаточно высокими темпами, но по-прежнему недостаточен для инновационного развития региональной экономики [1, 2]. Менеджмент промышленных предприятий региона ориентирован преимущественно на решение текущих и узкоспециализированных задач, а стратегические цели развития региона зачастую остаются вне рамок их интересов.

В таких условиях инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях региона нельзя обойтись без соответствующих согласовательных процедур на уровне как региональной власти, так и самих предприятий. При этом одной из важнейших задач становится координация инвестиционной деятельности предприятий с приоритетами регионального развития. Менеджмент предприятий должен быть нацелен не только на привлечение, но и на эффективное использование инвестиционного капитала.

В связи с этим представляется актуальным обоснование векторов инвестиционной деятельности промышленных предприятий региона по привлечению и эффективному использованию инвестиций в увязке со стратегическими направлениями регионального развития, с учетом состояния экономики региона, внешних и внутренних условий ее функционирования, текущей конъюнктуры, а также стратегических планов развития региональных промышленных предприятий.

Методология и опыт изучения проблемы

В процессе исследования инвестиционных процессов в промышленности Дагестана использовались методы логического, сравнительного и статистического анализа, а также расчетно-аналитические и прогностические методы.

Опыт инвестирования промышленных предприятий и реализации инвестиционных проектов в рамках промышленных кластеров РД пока еще не нашел должного научного отражения. Можно отметить лишь работы с постановкой данной проблемы [3, 4]. Имеется ряд трудов по изучению и

классификации факторов, сдерживающих реализацию инвестиционных проектов дагестанскими предприятиями на современном этапе¹ [5]. Исследователи отмечают, что отсутствие крупных потенциальных инвесторов и финансовых средств, необходимых предприятиям на внутреннем рынке для проработки и реализации проектов, представляет собой серьезную проблему как Дагестана, так и всего Северо-Кавказского федерального округа² [6]. Важнейшее направление поиска в этой проблематике – изучение рисков и стимулов для инвесторов (в том числе внешних)³ [7]. Положительные факторы инвестиционного процесса в промышленном секторе экономики РД, служащие стимулом для привлечения инвестиций в проекты, достаточно обстоятельно раскрыты в работах дагестанских экономистов [1, 8, 9]. Имеются исследования экономистов республики, посвященные изучению сохранившегося передового в технологическом отношении потенциала предприятий оборонно-промышленного комплекса РД [10–12]. Немалое значение для успешного решения рассматриваемого комплекса проблем дагестанской промышленности имеет изучение прогрессивной законодательной базы и существующей системы государственной поддержки инвестиционных проектов⁴ [13].

Проблемы инвестирования в региональной промышленности

За последние несколько лет в РД была проведена большая работа по совершенствованию нормативно-правовой

¹ Арсланов Ш.Д., Идзиев Г.И., Арсланова Х.Д., Рабаданова А.А. К вопросу развития инвестиционной политики в Республике Дагестан // Вопросы структуризации экономики. 2013. № 4. С. 48–49; Сухарев О.С. Инвестиции в создание новой техники: главное направление возрождения промышленности – машиностроение // Портфельный инвестор. 2008. № 3. С. 118–124.

² Проценко Н. Мегaproекты – не панацея // Кавполит. URL: http://kavpolit.com/articles/megaproekty_ne_panatseja-12252

³ Holland E. C., Eldarov E. M. Going away on foot once again: the revival of temporary labour migration from Russia's Dagestan. *Central Asian Survey*, 2012, vol. 31, no. 4, pp. 379–393.

⁴ Гаджиев Н.Г., Меламедов А.Л., Эльдаров Э.М. Приоритеты экономического роста Дагестана на современном этапе // Региональные аспекты социальной политики. 2015. Вып. 17. С. 98–112.

базы в сфере инвестиционной деятельности [14]. Итогом этой работы стало утверждение на самом высшем уровне управления республикой целого ряда приоритетных инновационных проектов, по которым предоставляются различные преференции, в том числе существенные налоговые льготы. Однако до сих пор особенно сложным представляется вопрос государственной поддержки региональных инвесторов. В 2011 г. принят Закон РД от 15.07.2011 № 38 «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Республики Дагестан до 2025 года», в рамках принятой стратегии были определены приоритетные отрасли региональной экономики, создан залоговый фонд. За счет государственных средств создаются инвестиционные площадки, обеспеченные инженерной инфраструктурой. Из республиканского бюджета осуществляется финансирование затрат на разработку бизнес-планов и проектно-сметной документации инвестиционных проектов. Однако внутренние инвесторы часто сталкиваются с различного рода административными барьерами, вопросами неурегулированности земельных отношений и неподключенности к инженерной инфраструктуре. Еще одной серьезной проблемой в регионе является слабая банковская система и система страховых компаний. Одна из объективных причин, сдерживающих инвестиционную активность в регионе, – очень сложная общественно-политическая и криминогенная ситуация в общем на Северном Кавказе и в частности в Дагестане.

Динамика и структура инвестиций

Официальные данные Дагестанского статистического управления показывают, что в 2015 г. инвестиции в основной капитал по полному кругу организаций составили 31,8 млрд руб. (табл. 1). Это на 6,2% меньше 2014 г., но почти в три раза больше, чем в 2005 г. и в 1,5 раза больше, чем в 2010 г. При этом предприятия, занятые в области добычи полезных ископаемых, использовали инвестиций на сумму 1 827,1 млн руб., то есть примерно в четыре раза выше уровня 2005 г. и в три раза выше уровня 2010 г.

Инвестиции в обрабатывающие производства составили 11,9 млрд руб., что на 6,1% больше

уровня 2014 г., и в 10 раз больше, чем 10 лет назад. Предприятия по производству и распределению электроэнергии, газа и воды освоили инвестиций на сумму 8 млрд руб., что на 7% ниже уровня 2014 г. и примерно в 2,6 раза больше, чем в 2005 г., и в 1,6 раза больше, чем в 2010 г. (табл. 1).

Как видно из табл. 1, наиболее существенный рост объемов инвестиций (в 10 раз) за рассматриваемый период произошел на предприятиях обрабатывающей промышленности. Особенно впечатляет за последние 10 лет рост инвестиций в производство машин и оборудования – более чем в 28 раз. Увеличение объемов использованных инвестиций предприятиями, занимающимися добычей полезных ископаемых, за тот же период произошло в 4,1 раза. В 2,6 раза больше освоено инвестиций в области производства и распределения электроэнергии, газа и воды, что примерно соответствует росту общих инвестиций в основной капитал за рассматриваемый период.

Данные об изменениях в структуре инвестиций в основной капитал за период 2005–2015 гг. приведены в табл. 2.

В целом за рассматриваемый период произошли определенные сдвиги в отраслевой структуре инвестиций в основной капитал: увеличилась доля инвестирования в добычу полезных ископаемых (с 4,1% в 2005 г. до 7,8% в 2015 г.), существенно увеличилась доля инвестирования в обрабатывающие производства (с 10,7% в 2005 г. до 37,6% в 2015 г.), особенно по виду деятельности «производство машин и оборудования» (с 1,7% в 2005 г. до 13,2% в 2015 г.). При этом наблюдается снижение доли инвестирования в прочие производства с 56,5% в 2005 г. до 26,3% в 2015 г. и незначительное снижение в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (с 28,7% в 2005 г. до 28,3% в 2015 г.).

На основании характеристики инвестиционной деятельности промышленных предприятий республики можно сделать следующие выводы. За период 2005–2015 гг. объемы инвестиций, осуществляемых промышленными предприятиями, выросли в несколько раз;

в отраслевой структуре инвестиций произошли позитивные сдвиги в сторону увеличения доли инвестирования в обрабатывающие производства. Данный факт особенно ярко проявляется при сопоставительном анализе реальных объемов отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по видам экономической деятельности в республике за период 2010–2015 гг. (табл. 3).

Из табл. 3 видно, что темп роста обрабатывающих производств в Дагестане за последние пять лет составил 174%. Но при этом следует указать, что наивысший уровень отгрузки таких товаров наблюдался в 2013 г. и при этом рост по сравнению с 2010 г. составил 180%.

Вопросы повышения эффективности инвестиционной деятельности

Как видно из приведенного анализа (если верить официальной статистике), ситуация с инвестициями в целом по экономике региона и в разрезе промышленных видов деятельности очень даже привлекательна. К примеру, объемы инвестиций в основной капитал в обрабатывающих производствах за 10 лет выросли в 10 раз. Однако анализ инвестиционной деятельности промышленных предприятий Дагестана, проведенный в работах⁵ [15] показывает, что на них либо не реализуется вовсе, либо реализуется не в полной мере функция обоснования, разработки и планирования инвестиционных проектов. Более того, зачастую в организационной структуре предприятия отсутствует элемент, ответственный за такую деятельность. Инвестиционные процессы на большей части промышленных предприятий не являются рационально управляемыми и осуществляются в основном либо по очевидной необходимости, либо случайно. Можно сделать вывод о том, что нынешняя система текущего управления в промышленности республики пока еще не имеет научно-стратегического обоснования и

строится главным образом на опыте, интуиции и добросовестности отдельных специалистов.

Первым и неперенным условием формирования эффективной инвестиционной деятельности на предприятии, по нашему мнению, является определение приоритетов инвестирования и их тщательное обоснование. Определение приоритетов реализации проектов должно стать одной из основных задач системы планирования и контроля инвестиционной деятельности. Но следует констатировать: пока этим делом в республике никто не занимается; приоритетные направления инвестиций четко не определены и документально не зафиксированы. Фактически в своей инвестиционной деятельности на предприятиях Дагестана еще не подошли к этапу планирования работ по проектам. Причины тому следующие. Во-первых, система инвестиционного планирования пока не предусматривает использования современных методов стратегирования, хотя последние и подробно описаны в ряде новых научно-методических пособий. Во-вторых, эффективность этой деятельности во многом зависит от успешного применения новейшего программного обеспечения, что еще редко практикуется на промпредприятиях не только Дагестана, но и страны в целом.

Эффективность инвестиционной деятельности промышленного предприятия сегодня в значительной степени зависит от организации управления ею на уровне компании. При этом требуется интеграция деятельности всех участников процесса управления подобной деятельностью, которую, как справедливо отмечают зарубежные исследователи [16–18], можно реализовать только через единую структуру управления инвестициями в рамках существующей организационной структуры управления.

На промышленных предприятиях Дагестана давно назрела необходимость в построении качественной системы управления инвестиционной деятельностью. Основной акцент необходимо сделать на совершенствовании процесса бюджетирования. Такой процесс должен осуществляться по проектному принципу, то есть с учетом четких регламентов производства и с активным

⁵ Арсланов Ш.Д., Идиев Г.И., Арсланова Х.Д., Рабаданова А.А. Современная государственная политика в области поддержки инвестиционной деятельности в Республике Дагестан // Вопросы структуризации экономики. 2014. № 3. С. 84–86.

документооборотом. Это, в частности, подтверждает и опыт развития промышленности в ряде южных постсоветских государств⁶ [19].

Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия должно проходить как на стадии разработки проекта посредством повышения прежде всего общего технического уровня проектирования, так и на стадии функционирования будущего проекта через повышение эффективности реальных инвестиций, что позволяет объективно оценить ход инвестиционного процесса.

Каждый инвестиционный проект должен проходить индивидуальную процедуру технического, геологического, экономического обоснования с экспертным заключением специалистов компании о производственной целесообразности и инвестиционной привлекательности [2].

Инвестиционные процессы в промышленных кластерах

Существенным фактором повышения эффективности использования ресурсного потенциала промышленных предприятий является активизация инвестиционных процессов в кластерах – территориальных системах кооперации таких предприятий [20]. Развитию кластерно-сетевых образований способствуют условия постоянно усиливающейся конкурентной борьбы, в том числе в масштабе макроэкономических и глобальных процессов. Концентрация в кластере организационных, технологических и интеллектуальных ресурсов, научно-производственного потенциала создает предпосылки для наращивания объемов инвестиций в производство высокоэффективной и конкурентоспособной продукции [21, 22].

В Дагестане процесс кластеризации промышленных производств проявил себя в самые последние годы. Поэтому данным процессом реально охвачены пока лишь две отрасли дагестанской индустрии:

во-первых, производство стройматериалов и строительных конструкций; во-вторых, пищевая промышленность с достаточно сильно развитой аграрно-производственной составляющей⁷. В существующих общереспубликанских проектах определены перспективы развития промышленных кластеров по линии производства малогабаритных водных судов и самолетов.

Важно отметить, что многие крупнейшие и известные сегодня мировые бренды – это именно кластеры, где вокруг основного («якорного») предприятия объединены малые и средние фирмы [23–25]. Поэтому партнерские отношения представителей малого и среднего предпринимательства с большим бизнесом, когда вокруг крупного базового предприятия образуются производственные цепи, ориентированные на конкретный продукт, по нашему убеждению, необходимо рассматривать в качестве одного из перспективнейших направлений развития дагестанской экономики.

Заключение

Современное состояние промышленности Дагестана отражает свой реальный потенциал в плане дальнейшего социально-экономического роста этого региона России. Основу промышленности РД составляют обрабатывающие производства, обеспечивающие 67% от общего объема отгруженной продукции в промышленном комплексе. Наибольший удельный вес в структуре обрабатывающих производств приходится на машиностроение, пищевую промышленность, химическое и нефтехимическое производства. Наряду с обрабатывающим сектором промышленности региона высока доля производства и распределения электроэнергии, газа и воды (27%). Доля добычи полезных ископаемых незначительна и составляет 6% всего промышленного производства региона.

⁶ Каримов М.М. Оценка эффективности использования инвестиций в развитии промышленности: материалы II Форума молодых ученых-экономистов «Макроэкономическая сбалансированность и комплексное социально-экономическое развитие». Ташкент, 2013. С. 168–173.

⁷ Мухтарова К.И. Агропромышленный кластер в Республике Дагестан – фактор повышения инвестиционной привлекательности региона // Вестник Дагестанского государственного университета. 2014. Вып. 5. С. 46–51; Магомедова А.А. Факторы развития пищевой промышленности Дагестана в современных экономических условиях // Вестник Дагестанского государственного университета. 2013. Вып. 5. С. 137–144.

Стремление к модернизации и усилению инновационного характера деятельности в настоящее время находит отражение в направленности и содержании инвестиционных проектов практически на всех промышленных предприятиях республики. Однако не всегда выражена научная обоснованность и последовательность реализуемой инвестиционной политики с соответствующим подключением исследовательских аппаратов системного анализа, диагноза и прогноза. Совершенно очевидно и то, что в условиях усугубляющегося кризиса российской экономики от реализации грамотной инвестиционной политики зависит в прямом

смысле выживаемость предприятий дагестанской индустрии.

По итогам данного исследования предлагаются два кардинальных направления стратегирования инвестиционной деятельности в промышленности Дагестана. Первое из них определяется проработкой вопроса об инновационных инвестициях, создающих новые производственные возможности и вместе с тем обеспечивающих переход к развитию предприятий. Второе – обоснование стратегии усиления партнерских отношений представителей малого и среднего предпринимательства с большим бизнесом в целях формирования на этой основе полноценных промышленных кластеров.

Таблица 1

Динамика объемов инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности Республики Дагестан в 2005–2015 гг., млн руб.

Table 1

Investment in fixed capital by industry of the Republic of Dagestan in 2005–2015, million RUB

Показатель	2005	2010	2015	2015 г. по сравнению с 2005 г., раз	2015 г. по сравнению с 2010 г., раз
Добыча полезных ископаемых	441,9	638,8	1 827,1	4,1	2,9
В том числе:					
– добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	441,9	638,8	1 805,4	4	2,8
– добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	–	–	21,7	–	–
Обрабатывающие производства	1 163	5 570,8	11 977,3	10,3	2,2
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	143,5	698,7	1 125,8	7,8	1,6
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	626,7	2 115,9	3 121,2	5	1,5
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	228,9	798,5	2 964,6	12,9	3,7
Производство машин и оборудования	163,9	1 896,3	4 663,1	28,5	2,5
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	–	21,6	42,4	–	2
Производство транспортных средств и оборудования	–	39,8	60,2	–	1,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3 120,5	5 110,2	8 014,9	2,6	1,6
Прочие производства	6 143,8	8 642,3	10 035,3	1,6	1,2
Инвестиции в основной капитал, всего, по всем видам экономической деятельности	10 869,2	19 962,1	31 854,6	2,9	1,6

Источник: данные Дагестанстата

Source: Dagestanstat data

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности Республики Дагестан (2005–2015 гг.), % к итогу

Table 2

A structure of fixed capital investment by industry of the Republic of Dagestan in 2005–2015, percentage to the total

Показатель	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Добыча полезных ископаемых	4,1	3,2	3,9	4,3	4,2	6	7,8
В том числе:							
– добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	4,1	3,2	3,8	4,2	4,1	5,8	7,6
– добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	–	–	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Обрабатывающие производства	10,7	28	28,7	33,5	29,9	33,3	37,6
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	0,4	3,5	3	1,6	6,7	6,4	4,9
Текстильное и швейное производство	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	6,4	10,6	10,7	11,5	5,3	7,3	9,8
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	2,1	4	3,6	6,3	6,3	8,5	9,3
Производство машин и оборудования	1,7	9,5	11,1	13,6	7,2	10,8	13,2
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	–	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Производство транспортных средств и оборудования	–	0,2	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	28,7	25,6	31,5	23,9	29,3	25,3	28,3
Прочие производства	56,5	43,2	35,9	38,3	36,6	35,4	26,3
Инвестиции в основной капитал всего	100	100	100	100	100	100	100

Источник: данные Дагестанстата

Source: Dagestanstat data

Таблица 3

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам экономической деятельности в Республике Дагестан (2010–2015 гг.), млн руб.

Table 3

The volume of goods shipped, work and services performed using own resources by type of economic activity in the Republic of Dagestan in 2010–2015, million RUB

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Добыча полезных ископаемых	2 426	2 898	3 447	3 109	3 170	3 269
Обрабатывающие производства	17 031	24 808	27 508	30 708	26 666	29 663
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	14 167	14 072	12 152	14 077	14 168	14 424
Общий объем	33 624	41 778	43 107	47 894	44 004	47 356

Источник: рассчитано по данным Росстата

Source: Authoring, based on the Rosstat data

Список литературы

1. *Ахмедуев А.Ш.* Механизмы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Дагестан // Региональные проблемы преобразования экономики. 2016. № 2. С. 76–84. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizmy-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnoy-deyatelnosti-v-respublike-dagestan>
2. *Березинская О., Ведев А.* Инвестиционный процесс в российской экономике: потенциал и направления активизации // Вопросы экономики. 2014. № 4. С. 4–16. URL: <http://institutiones.com/investments/2463-investicionnyj-process-v-rossiyskoy-ekonomike.html>
3. *Газимагомедов Р.К.* Современная региональная промышленная политика: кластерный подход. Махачкала: Новый день, 2006. 344 с.
4. *Ford T.C., Rork J.C., Elmslie B.T.* Foreign Direct Investment, Economic Growth, and the Human Capital Threshold: Evidence from US States. *Review of International Economics*, 2008, vol. 16, iss. 1, pp. 96–113. URL: <https://doi.org/10.1111/j.1467-9396.2007.00726.x>
5. *Петросянц В.З., Дохолян С.В.* Инвестиционная политика и современные инструментальные средства инвестиционного развития регионов // Региональные проблемы преобразования экономики. 2010. № 3. С. 136–149.
6. *Дохолян С.В.* Стратегический подход к формированию и реализации региональной социально-экономической политики // Экономика и предпринимательство. 2013. № 9. С. 139–143.
7. *Shiller R.J.* Finance and the Good Society. Princeton University Press, 2012, 288 p.
8. *Гаджиев Н.Г., Махмудов М.К., Абдулсamedов Т.А.* Организационно-экономические аспекты инвестиционной деятельности в регионе (на примере Республики Дагестан) // Региональная экономика: теория и практика. 2013. № 32. С. 24–27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionno-ekonomicheskie-aspekty-investitsionnoy-deyatelnosti-v-regione-na-primere-respubliki-dagestan>
9. *Гичиев Н.С.* Детерминанты экономического роста: внешняя торговля, иностранные инвестиции, технический прогресс // Региональные проблемы преобразования экономики. 2013. № 4. С. 94–99.
10. *Абдулаев Ш.-С.О., Садыкова А.М.* Об экономической и производственной специализации субъектов Российской Федерации (на примере Республики Дагестан) // Региональные проблемы преобразования экономики. 2013. № 3. С. 91–94. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-ekonomicheskoy-i-proizvodstvennoy-spetsializatsii-subektov-rossiyskoy-federatsii-na-primere-respubliki-dagestan>
11. *Идзиев Г.И.* Перспективы перевода региональной промышленности на выпуск высокотехнологичной продукции (на примере Республики Дагестан) // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. № 25. С. 16–22. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-perevoda-regionalnoy-promyshlennosti-na-vypusk-vysokotekhnologichnoy-produktsii-na-primere-respubliki-dagestan>
12. *Магомедов М.М.* Региональные особенности воспроизводства и использования трудового потенциала. М.: ИЭ РАН, 2001. 208 с.

13. *Crespo Cuaresma J., Palokangas T., Tarasyev A. (Eds).* Dynamic Systems, Economic Growth, and the Environment. Berlin, Springer, Series: Dynamic Modeling and Econometrics in Economics and Finance, 2013, 226 p.
14. *Ахмедуев А.Ш.* Приоритетный проект развития Республики Дагестан «новая индустриализация» и механизм его реализации // Региональные проблемы преобразования экономики. 2014. № 7. С. 48–54. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prioritetnyy-proekt-razvitiya-respubliki-dagestan-novaya-industrializatsiya-i-mehanizm-ego-realizatsii>
15. *Eldarov E., Gadzhiev M., Muduev Sh.* 2015. Environmental Management's Clusters in Dagestan. In: Book of Abstracts. International Geographical Union Regional Conference. Moscow, 2015, p. 761.
16. *Damodaran A.* Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley & Sons, 2012, 974 p.
17. *Bevan A., Estrin S., Meyer K.* Foreign Investment Location and Institutional Development in Transition Economies. *International Business Review*, 2004, vol. 13, iss. 1, pp. 43–64. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2003.05.005>
18. *Makki Shiva S., Somwaru Agapi.* Impact of Foreign Direct Investment and Trade on Economic Growth: Evidence from Developing Countries. *American Journal of Agricultural Economics*, 2004, vol. 86, iss. 3, pp. 795–801. URL: <https://doi.org/10.1111/j.0002-9092.2004.00627.x>
19. *Eldarov E., Holland E.C., Aliyev Sh.M., Atayev Z.V. et al.* Resettlement and Migration in Post-Soviet Dagestan. *Eurasian Geography and Economics*, 2007, vol. 48, no. 2, pp. 226–248. URL: <https://doi.org/10.2747/1538-7216.48.2.226>
20. *Porter M.E., McGahan A.M.* How Much Does Industry Matter, Really? *Strategic Management Journal*, 1997, vol. 18, iss. S1, pp. 15–30. URL: [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(199707\)18:1+<15::AID-SMJ916>3.0.CO;2-1](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(199707)18:1+<15::AID-SMJ916>3.0.CO;2-1)
21. *Столяров О.Б.* Развитие системы управления инвестиционной деятельностью промышленного предприятия на основе кластерного подхода // Российское предпринимательство. 2010. № 10. С. 54–59. URL: <https://creativeconomy.ru/lib/6476>
22. *Сундяшкина Е.Н.* Вопросы оценки видов социального эффекта при реализации инвестиционных проектов // Проблемы прогнозирования. 2010. № 1. С. 140–147. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/voprosy-otsenki-vidov-sotsialnogo-effekta-pri-realizatsii-investitsionnyh-proektov>
23. *Bodie Z., Kane A., Marcus A.* Essentials of Investments. McGraw-Hill Higher Education, 2004, 777 p.
24. *Lawton Ph.* Investment Performance Measurement: Evaluating and Presenting Results. John Wiley & Sons, 2009, 970 p.
25. *Porter M.E.* Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors. New York, The Free Press, 1980, 397 p.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

INVESTMENT PROCESSES IN THE INDUSTRY OF DAGESTAN: 2005–2015 TIMEFRAME

Nazirkhan G. GADZHIEV^{a,*}, Murtazali Kh. RABADANOV^b, Gadzhimurad I. IDZIEV^c,
El'dar M. EL'DAROV^d^a Dagestan State University, Makhachkala, Republic of Dagestan, Russian Federation
nazirhan55@mail.ru^b Dagestan State University, Makhachkala, Republic of Dagestan, Russian Federation
rabmur@mail.ru^c Institute of Social and Economic Research of Dagestan Scientific Center of RAS,
Makhachkala, Republic of Dagestan, Russian Federation
textima@mail.ru^d Dagestan State University, Makhachkala, Republic of Dagestan, Russian Federation
geodag@mail.ru

* Corresponding author

Article history:Received 24 March 2017
Received in revised form
11 July 2017
Accepted 16 October 2017
Available online
15 November 2017**JEL classification:** H54, L50,
R11, R12**Keywords:** investment policy,
investment project,
development strategy,
project management**Abstract****Subject** The article analyzes the changes in the volume and composition of fixed capital investment by industry of the Republic of Dagestan, and it also considers various incentives to attract investment to industrial enterprises of the Republic.**Objectives** The article aims to analyze the industrial investment processes in the Republic for 2005–2015, and outline a rationale for the regional industrial enterprises' activities to attract and make efficient use of investments.**Methods** For the study, we used the methods of logical, comparative, and statistical analyses.**Results** The article refers to problems that constrain the attracting of investment in the industrial development of the Republic of Dagestan and submits proposals to improve the investment situation in the region.**Conclusions** The implementation of a sound investment policy will contribute to the survival of enterprises of the Dagestan industry.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

Please cite this article as: Gadzhiev N.G., Rabadanov M.Kh., Idziev G.I., El'darov E.M. Investment Processes in the Industry of Dagestan: 2005–2015 Timeframe. *Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 42, pp. 2511–2522.
<https://doi.org/10.24891/fc.23.42.2511>**References**

1. Akhmeduev A.Sh. [Mechanisms of state regulation of the investment activity in the Republic of Dagestan]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Economic Transformation*, 2016, no. 2, pp. 76–84. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizmy-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnoy-deyatelnosti-v-respublike-dagestan> (In Russ.)
2. Berezinskaya O., Vedev A. [Investments in the Russian Economy: Their Potential and Activation Directions]. *Voprosy Ekonomiki*, 2014, no. 4, pp. 4–16.
URL: <http://institutiones.com/investments/2463-investicionnyj-process-v-rossiyskoy-ekonomike.html> (In Russ.)
3. Gazimagomedov R.K. *Sovremennaya regional'naya promyshlennaya politika: klasternyi podkhod* [Modern regional industrial policy: A cluster approach]. Makhachkala, Novyi den' Publ., 2006, 344 p.

4. Ford T.C., Rork J.C., Elmslie B.T. Foreign Direct Investment, Economic Growth, and the Human Capital Threshold: Evidence from US States. *Review of International Economics*, 2008, vol. 16, iss. 1, pp. 96–113. URL: <https://doi.org/10.1111/j.1467-9396.2007.00726.x>
5. Petrosyants V.Z., Dokholyan S.V. [The investment policy and modern tool means of investment development of regions]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Economic Transformation*, 2010, no. 3, pp. 136–149. (In Russ.)
6. Dokholyan S.V. [Strategic approach to formation and realization of regional social and economic policy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2013, no. 9, pp. 139–143. (In Russ.)
7. Shiller R.J. *Finance and the Good Society*. Princeton University Press, 2012, 288 p.
8. Gadzhiev N.G., Makhmudov M.K., Abdulsamedov T.A. [Organizational and economic aspects of investment in the region: Evidence from the Republic of Dagestan]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2013, no. 32, pp. 24–27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionno-ekonomicheskie-aspekty-investitsionnoy-deyatelnosti-v-regione-na-primere-respubliki-dagestan> (In Russ.)
9. Gichiev N.S. [Determinants of economic growth: foreign trade, foreign investment, technical progress]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Economic Transformation*, 2013, no. 4, pp. 94–99. (In Russ.)
10. Abdulaev Sh.-S.O., Sadykova A.M. [About economic and production specialization of subjects of the Russian Federation (On the example of the Republic of Dagestan)]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Economic Transformation*, 2013, no. 3, pp. 91–94. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-ekonomicheskoy-i-proizvodstvennoy-spetsializatsii-subektov-rossiyskoy-federatsii-na-primere-respubliki-dagestan> (In Russ.)
11. Idziev G.I. [Perspectives of the regional industry changeover to release of high-technology products (The Republic of Dagestan)]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2014, vol. 10, iss. 25, pp. 16–22. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/perspektivy-perevoda-regionalnoy-promyshlennosti-na-vypusk-vysokotekhnologichnoy-produktsii-na-primere-respubliki-dagestan> (In Russ.)
12. Magomedov M.M. *Regional'nye osobennosti vosproizvodstva i ispol'zovaniya trudovogo potentsiala* [Regional characteristics of reproduction and utilization of labor potential]. Moscow, Institute of Economics of RAS Publ., 2001, 208 p.
13. Crespo Cuaresma J., Palokangas T., Tarasyev A. (Eds). *Dynamic Systems, Economic Growth, and the Environment*. Berlin, Springer, Series: Dynamic Modeling and Econometrics in Economics and Finance, 2013, 226 p.
14. Akhmeuev A.Sh. [Priority project of development of the Republic of Dagestan “New Industrialization” and the mechanism of its implementation]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Economic Transformation*, 2014, no. 7, pp. 48–54. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prioritetnyy-proekt-razvitiya-respubliki-dagestan-novaya-industrializatsiya-i-mehanizm-ego-realizatsii> (In Russ.)
15. Eldarov E., Gadzhiev M., Muduev Sh. 2015. Environmental Management's Clusters in Dagestan. In: Book of Abstracts. International Geographical Union Regional Conference. Moscow, 2015, p. 761.
16. Damodaran A. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. John Wiley & Sons, 2012, 974 p.

17. Bevan A., Estrin S., Meyer K. Foreign Investment Location and Institutional Development in Transition Economies. *International Business Review*, 2004, vol. 13, iss. 1, pp. 43–64. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2003.05.005>
18. Makki Shiva S., Somwaru Agapi. Impact of Foreign Direct Investment and Trade on Economic Growth: Evidence from Developing Countries. *American Journal of Agricultural Economics*, 2004, vol. 86, iss. 3, pp. 795–801. URL: <https://doi.org/10.1111/j.0002-9092.2004.00627.x>
19. Eldarov E., Holland E.C., Aliyev Sh.M., Atayev Z.V. et al. Resettlement and Migration in Post-Soviet Dagestan. *Eurasian Geography and Economics*, 2007, vol. 48, no. 2, pp. 226–248. URL: <https://doi.org/10.2747/1538-7216.48.2.226>
20. Porter M.E., McGahan A.M. How Much Does Industry Matter, Really? *Strategic Management Journal*, 1997, vol. 18, iss. S1, pp. 15–30. URL: [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(199707\)18:1+<15::AID-SMJ916>3.0.CO;2-1](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(199707)18:1+<15::AID-SMJ916>3.0.CO;2-1)
21. Stolyarov O.B. [Development of Investment Management System of Industrial Enterprise on the Basis of the Cluster Approach]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2010, no. 10, pp. 54–59. URL: <https://creativeconomy.ru/lib/6476> (In Russ.)
22. Sindiyashkina E.N. [Issues of social impact assessment in the implementation of investment projects]. *Problemy prognozirovaniya = Problems of Forecasting*, 2010, no. 1, pp. 140–147. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/voprosy-otsenki-vidov-sotsialnogo-effekta-pri-realizatsii-investitsionnyh-proektov> (In Russ.)
23. Bodie Z., Kane A., Marcus A. Essentials of Investments. McGraw-Hill Higher Education, 2004, 777 p.
24. Lawton Ph. Investment Performance Measurement: Evaluating and Presenting Results. John Wiley & Sons, 2009, 970 p.
25. Porter M.E. Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors. New York, The Free Press, 1980, 397 p.

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.