

Министерство образования и молодежной политики  
Ставропольского края  
Государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»  
Финансово-экономический факультет

**РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА:  
ПРОБЛЕМЫ  
И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ  
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

**Сборник научных трудов по материалам  
Международной научно-практической конференции  
(г. Невинномысск, 20 декабря 2013 г.)**

Невинномысск  
Ставрополь  
2014

**Редакционная коллегия:**

кандидат педагогических наук, доцент *Казначеева Ольга Харлампиевна*;  
кандидат экономических наук, доцент *Синицына Ирина Викторовна*

**Региональная экономика: проблемы и перспективы развития в современных условиях** : сборник материалов Международной научно-практической конференции (г. Невинномысск, 20 декабря 2013 г.). – Невинномысск : НГТТИ ; Ставрополь : Сервисшкола, 2014. – 484 с.

ISBN 978-59644-0224-4

В сборнике представлены материалы Международной научно-практической конференции, посвященные проблемам и перспективному направлению развития экономики региона в современных условиях: управлению комплексным социально-экономическим развитием муниципальных образований; проблемам и перспективам развития единой информационно-образовательной среды вуза; совершенствованию механизма учета и налогообложения на предприятиях малого бизнеса и механизма хозяйствования, обеспечивающего инновационно-инвестиционное развитие экономики региона; лингвистическим аспектам профессиональной коммуникации в сфере экономики.

Для студентов, аспирантов, преподавателей вузов и руководящих работников.

**ISBN 978-59644-0224-4**

- © Абхазский государственный университет, г. Сухум, 2014
- © Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, 2014
- © Восточно-Европейский институт, г. Ижевск, 2014
- © Дальневосточный филиал Российского университета кооперации, г. Хабаровск, 2014
- © Институт аграрных проблем Российской академии наук, г. Саратов, 2014
- © Институт сферы обслуживания и предпринимательства, филиал Донского государственного технического университета, г. Шахты, 2014
- © Институт экономики и управления, г. Пятигорск, 2014
- © Казахстанский инженерно-педагогический университет дружбы народов, г. Шымкент, 2014
- © Камский институт гуманитарных и инженерных технологий, г. Ижевск, 2014
- © Киевский национальный торгово-экономический университет, г. Киев, 2014
- © Комсомольский-на-Амуре государственный технический университет, г. Комсомольск-на-Амуре, 2014
- © Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарева, г. Саранск, 2014
- © Научно-исследовательский Центр при Ташкентском государственном экономическом университете, г. Ташкент, 2014
- © Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт, г. Невинномысск, 2014
- © ОАО Акционерный коммерческий банк «РОСБАНК», г. Ижевск, 2014
- © Полесский государственный университет, г. Пинск, 2014
- © Российский новый университет, г. Москва, 2014
- © Самаркандский государственный институт иностранных языков, г. Самарканд, 2014
- © Самаркандский государственный университет, г. Самарканд, 2014
- © Самарский государственный университет, г. Самара, 2014
- © Саратовский государственный социально-экономический университет, г. Саратов, 2014
- © Северо-Кавказский федеральный университет, г. Ставрополь, 2014
- © Ставропольский государственный аграрный университет, г. Ставрополь, 2014
- © Сухумский открытый институт, г. Сухум, 2014
- © Удмуртский государственный университет, г. Ижевск, 2014
- © Уфимский государственный авиационный технический университет, г. Уфа, 2014
- © филиал Белорусского государственного экономического университета, г. Бобруйск, 2014
- © филиал Иваноовского государственного университета, г. Шуя, 2014
- © филиал Института бизнеса и права, г. Череповец, 2014
- © филиал Московского психолого-социального университета, г. Брянск, 2014
- © филиал Российского государственного социального университета, г. Черкесск, 2014
- © филиал Российского государственного социального университета, г. Ставрополь, 2014
- © филиал Российского государственного торгово-экономического университета, г. Пятигорск, 2014
- © филиал Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, г. Улан-Батор, 2014
- © филиал Российской Академии народного хозяйства и государственной службы при президенте России, г. Липецк, 2014
- © филиал Санкт-Петербургского государственного экономического университета, г. Кизляр, 2014
- © филиал Удмуртского государственного университета, г. Воткинск, 2014
- © филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, г. Калуга, 2014
- © Харьковский национальный университет городского хозяйства имени А. Н. Бекетова, г. Харьков, 2014
- © Южно-Казахстанский государственный университет имени М. Ауэзова, г. Шымкент, 2014
- © Коллектив авторов, 2014

**ОПТИМАЛЬНАЯ СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ  
ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РАСЧЕТОВ  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Аннотация:* в данной статье рассмотрены способы определения ставки дисконтирования в нынешних условиях белорусской экономики, а также их влияние на эффективность инвестиционного проекта.

*Ключевые слова:* ставка дисконтирования, инвестиционный проект, показатель эффективности, оценка эффективности инвестиционного проекта, метод средневзвешенной стоимости капитала, модель CAPM.

Общеизвестно, что ставка дисконтирования применяется для приведения будущих денежных потоков инвестиционных проектов к текущему уровню. Поэтому трудно недооценить ее влияние на показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.

В Республике Беларусь распределение ставки дисконтирования для расчета показателей эффективности инвестиционного проекта осуществляется в соответствии с Постановлением №158 Министерства экономики «Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов» от 31.08.2005 г. (далее – Правила). В данных правилах сказано, что «выбор средневзвешенной нормы дисконта для собственного и заемного капитала может определяться по формуле:

$$D_{cp} = \frac{P_{ск} \cdot CK + P_{зк} \cdot ЗК}{100}, \quad (1)$$

где  $P_{ск}$  – процентная ставка на собственные средства;

$CK$  – доля собственных средств в общем объеме инвестиционных затрат;

$P_{зк}$  – процентная ставка по кредиту;

$ЗК$  – доля кредита в общем объеме инвестиционных затрат.

При этом процентная ставка для собственных средств принимается на уровне не ниже средней стоимости финансовых ресурсов на рынке капитала» [1].

Допускается также принятие ставки дисконтирования на уровне фактической ставки процента по долгосрочным валютным кредитам банка при проведении расчетов в свободноконвертируемой валюте. В необходимых случаях может учитываться надбавка за риск, которая добавляется к ставке дисконтирования для безрисковых вложений».

Однако многими экономистами отмечается, что «во многих случаях выбор стоимости кредитных ресурсов в качестве ставки дисконтирования не позволяет получить объективной информации о проекте, поэтому ставку по банковским кредитам затруднительно отнести к числу рекомендуемых «готовых измерителей»[1].

Также совершенно очевидно, что при определении ставки дисконтирования с использованием вышеуказанной формулы могут возникнуть некоторые проблемы. Во-первых, данная формула является формулой расчета средневзвешенной стоимости капитала, однако, как можно заметить, разработчиками данных правил данная формула была скорректирована с расчетом именно для инвестиционного проекта. Данный подход вполне обоснован, так как основная формула по расчету ставки дисконтирования основана

на показателях собственных и заемных средств в целом по предприятию как с учетом, так и без учета реализации инвестиционного проекта, а определение ставки дисконтирования таким способом необоснованно, так как структура капитала сама по себе изменчива в течение долгого периода времени. В данной же формуле расчет осуществляется только с точки зрения инвестиционного проекта и средств, привлекаемых в его реализацию. Однако вопрос возникает при определении процентной ставки на собственные средства.

В соответствии с методом оценки средневзвешенной стоимости капитала, процентная ставка на собственные средства рассчитывается как отношение рыночной стоимости обыкновенных акций к сумме рыночной стоимости обыкновенных акций, привилегированных акций и заемных средств. При этом рыночная стоимость обыкновенных акций рассчитывается с помощью модели CAPM. Очевидно, что в Беларуси акции большинства предприятий не обращаются на фондовом рынке, что вызовет затруднение в определении ставки дисконтирования таким способом у большинства предприятий, планирующих реализацию инвестиционного проекта.

Е.А. Соколовская предлагает «расчет процентной ставки для собственных средств по вновь привлеченным депозитам для юридических лиц на срок более года в иностранной валюте (если расчет ведется в постоянных ценах)» [2, С. 73]. Однако в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов не предусмотрен пересчет показателей инвестиционного проекта в постоянные цены, только их корректировка с учетом инфляции в стране. Если же расчет не осуществлять в постоянных ценах, то, процентная ставка по депозитам будет на уровне процентной ставки по депозитам, привлекаемых в национальной валюте, что на данном этапе состояния белорусской экономики делает инвестиционный проект заранее неэффективным.

В российских рекомендациях по коммерческой оценке эффективности инвестиционных проектов стоимость капитала для компаний, ценные бумаги которых не котируются, можно определить через отношение ежегодной прибыли предприятия к сумме его собственных средств, накопленных к рассматриваемому году, то есть через рентабельность собственного капитала (*ROE*).

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Сумма собственных средств предприятия по его балансу на конец года}}, \quad (2)$$

Однако тогда в расчет не берутся предприятия, которые сработали с отрицательной прибылью и которые нуждаются в модернизации оборудования, что приводит к тому, что рентабельность собственного капитала является величиной отрицательной, что также невозможно в расчете ставки дисконтирования по предложенной в Рекомендациях форме.

В «Руководстве по анализу выгодности затрат инвестиционных проектов» (Guide to Cost Benefit Analysis of Investment Projects) (далее – Руководство), составленном европейскими экономистами для стран-участниц Европейского Союза, приводится много способов определения ставки дисконтирования для дисконтирования денежных потоков инвестиционного проекта. Однако авторами данного руководства предлагается использовать эталонную ставку, равную 5%, рассчитанную как средняя на основе доходности ценных бумаг, обращающихся на европейском рынке: акции больших компаний, средних компаний, акции международных компаний, облигаций и так далее. Данный эталон в 5% может быть увеличен либо уменьшен страной-участницей Европейского Союза с учетом национальных особенностей. Таким образом, при затруднении определения процентной ставки на собственные средства в Европейском Союзе предусмотрен показатель, задаваемый извне [5, С. 26].

В рабочей инструкции по оценке эффективности инвестиций, разработанной компанией «Альт-Инвест» (Д. Рябых) ставка дисконтирования – это норма доходности, которую инвестор хотел бы получать на свои средства, вложенные в данный проект. В данной инструкции предлагается расчет средневзвешенной стоимости капитала с корректировкой на риск. Однако данная корректировка предлагается для рассчитанной средневзвешенной стоимости капитала. Кроме этого, отмечается необходимость учета того, какая ставка рассчитывается: реальная или номинальная: если инвестиционный проект рассчитывается в постоянных ценах, то ставка дисконтирования должна быть номинальной, то есть без учета инфляции, если же в текущих – то реальная, то есть с учетом инфляции [4, С. 67].

Так, сначала рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала ( $WACC$ ):

$$WACC = W_{cr} \cdot R_{cr} \cdot (1 - t) + W_c \cdot ROE, \quad (3)$$

где  $W_{cr}$  и  $W_c$  – доли заемных и собственных средств в общей сумме инвестиционных затрат;

$t$  – ставка налога на прибыль;

$R_{cr}$  – стоимость заемного капитала.

Поскольку  $WACC$  компании отражает доходность обычной деятельности, а инвестиционный проект может существенно отличаться от нее, то риски его будут выше. Поэтому к рассчитанному  $WACC$  прибавляется дополнительная рисковая премия. Величина этой премии будет равна нулю для проектов, связанных с поддержанием текущего производства, и будет постепенно увеличиваться с ростом новизны. Как правило, величина рисковых премий колеблется от 0,2  $WACC$  (для проектов расширения производства) до 0,5–0,7  $WACC$  (в проектах, направленных на выход на новые рынки).

Рассчитаем с помощью вышеуказанных способов ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционного проекта открытого акционерного общества «Пинский завод искусственных кож». Данное предприятие планирует инвестировать денежные средства в общей сумме 102185 млн рублей. График инвестиционных затрат и поступления прибыли отражен в таблице 1.

Таблица 1

Показатели по инвестиционному проекту ОАО «Искож»

Годы	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Общая сумма инвестиционных затрат	3749	42028	38732	14278	548	600	660	750	840
– финансируемая за счет собственных средств	3749	10128	8422	2938	548	600	660	750	840
– финансируемая за счет заемных средств	0	31900	30310	11340	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации продукции	0	18332	20144	30712	33489	39947	42977	46874	46995

Так как предприятие не прибегает к кредитам в свободно конвертируемой валюте, то мы не можем применить принятие ставки дисконтирования на уровне фактической ставки процента по долгосрочным валютным кредитам банка.

Ставка дисконтирования при принятии процентной ставки по собственным средствам на уровне вновь привлеченных депозитов для юридических лиц на срок более года в иностранной валюте (которая на данный момент составляет 7%) будет равна:

$$D_{cp} = \frac{P_{ск} \cdot CK + P_{эк} \cdot ЗК}{100} = \frac{7 \cdot 28 + 30 \cdot 72}{100} = 23,6\%.$$

Воспользовавшись российскими рекомендациями, рассчитаем процентную ставку по собственным средствам путем определения рентабельности собственного капитала:

$$ROE = \frac{210}{7927} \cdot 100\% = 2,65\%.$$

Тогда ставка дисконтирования составит:

$$D_{cp} = \frac{P_{ск} \cdot CK + P_{зк} \cdot ЗК}{100} = \frac{2,65 \cdot 28 + 30 \cdot 72}{100} = 22,3\%.$$

Рассчитаем ставку дисконтирования с корректировкой на риск. Так как данный инвестиционный проект направлен на расширение производства, то корректировка на риск будет осуществляться на 0,2.

$$WACC = W_{cr} \cdot R_{cr} \cdot (1 - t) + W_c \cdot ROE = \\ = (0,72 \cdot 0,3 \cdot (1 - 0,18) + 0,28 \cdot 0,0265 + 0,2) \cdot 100\% = 38,5\%.$$

С помощью данных ставок дисконтирования рассчитаем чистый дисконтированный доход.

Таблица 2

**Расчет чистого дисконтированного дохода в соответствии с различными ставками дисконтирования**

Показатели	1-й вариант	2-й вариант	3-й вариант
Ставка дисконтирования, %	26,3%	22,3%	38,5%
Чистый дисконтированный доход, млн руб.	26035	29170	4645

На основании рассчитанных данных можно прийти к выводу, что практически одинаковый вариант расчета ставки дисконтирования может привести к различным результатам: от положительного до отрицательного, что оказывает не самое лучшее влияние на оценку эффективности инвестиционного проекта.

Таким образом, на основании вышесказанного можно сделать следующие выводы и предложения:

- 1) предложенный в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов расчет ставки дисконтирования является достаточно трудным для определения из-за возникающих проблем: невозможность применения CAPM-модели для белорусской экономики, низкая доля предприятий, акции которых котируются на фондовом рынке и так далее;
- 2) в Европейском Союзе предусмотрено определение эталонной ставки, которую и можно использовать в качестве процентной ставки на собственные средства, которая также может быть скорректирована с учетом национальных особенностей стран-участниц Европейского Союза.
- 3) так как в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов отмечена необходимость того, что процентная ставка для собственных средств должна приниматься на уровне не ниже средней стоимости финансовых ресурсов на рынке ка-



питала, то было бы целесообразно определение и использование данного показателя в качестве эталонного для предприятий, реализующих инвестиционные проекты с учетом отрасли, риска и финансового положения предприятия, так как различная интерпретация расчета ставки дисконтирования может привести к нарушениям в расчетах эффективности инвестиционного проекта.

#### **Список использованных источников**

1. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: Постановление Министерства экономики Республики Беларусь, 31 августа 2005 г. №158 (в ред. от 29.02.2012 №15) [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W20513184>.
2. *Соколовская, Е.А.* Расчеты и таблицы, необходимые для составления бизнес-плана инвестиционного проекта в соответствии с действующим законодательством / Е.А. Соколовская // Планово-экономический отдел. – 2007. – №3 (45).
3. Коммерческая оценка инвестиционных проектов. – 5-я редакция. – М. : ООО «Альт-Инвест», 2010.
4. *Рябых, Д.* Рабочая инструкция по оценке эффективности инвестиций / Д. Рябых // Финансовый директор. – 2010. – №10 (98).
5. Guide to Cost-Benefit Analysis of Investment Projects. – Directorate General Regional Policy, 2008.

# Содержание

## УПРАВЛЕНИЕ КОМПЛЕКСНЫМ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИМ РАЗВИТИЕМ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

<i>Вакуленко Т.В.</i> Перспективы развития малого и среднего бизнеса на Ставрополье .....	5
<i>Васюкова В.А.</i> Технопарк и развитие бизнеса г. Невинномыска .....	11
<i>Глушко А.Я.</i> Теоретические основы управления эколого-экономическими системами и реабилитацией агроландшафтов региона .....	16
<i>Дронова Н.А.</i> Оценка взаимосвязи объёма и структуры оборотного капитала с результатами деятельности предприятий в различных отраслях экономики региона .....	21
<i>Зубкова А.А.</i> Стратегическая программа – залог успешной маркетинговой деятельности любого предприятия .....	28
<i>Казначеева О.Х., Бженникова Д.Г.</i> Особенности российской «невидимой руки рынка» .....	33
<i>Каграманова Т.И.</i> Экономические особенности взаимодействия транспорта и других отраслей народного хозяйства .....	37
<i>Кирпанев В.П.</i> Значимые виды экономической деятельности в отрасли обрабатывающих производств Ставропольского края .....	43
<i>Обидовская Н.Н.</i> Стратегическое планирование муниципального развития как технология муниципального управления .....	49
<i>Радина О.И.</i> Интернет-пространство как интерактивный канал взаимодействия компаний с бизнес-партнерами и клиентами .....	54
<i>Сердюк Р.И.</i> Управление информационно-образовательной средой в институте сферы обслуживания и предпринимательство (филиал) ДГТУ в г. Шахты .....	58

<i>Саркисов С.М.</i>	Особенности формирования и развития агропромышленного комплекса в регионе.....	64
<i>Суспицына Г.Г., Маслова Т.Н.</i>	Оценка современного уровня инвестиционной привлекательности Ставропольского края .....	71
<i>Таранова И.В.</i>	Газовая промышленность России: состояние и перспективы.....	77
<i>Токарева А.И.</i>	Муниципальное образование как социально-экономическая система .....	89
<i>Уваров И.П.</i>	Роль теневой экономики в обеспечении экономической безопасности России и ее регионов.....	94

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ИНФОРМАЦИОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ СРЕДЫ ВУЗА**

<i>Антипина Е.С., Кукинова Г.В.</i>	Оптимизация и анализ конструктивных решений в САД системах.....	109
<i>Асылбаева Ж.У., Мурзабекова М.Р.</i>	Значение средств наглядности при обучении младших школьников математике .....	112
<i>Бурлакова И.И.</i>	К вопросу о создании информационно-образовательной среды в современном вузе.....	117
<i>Ворохобина Я.В., Попова М.В.</i>	Развитие информационно-образовательной среды вуза.....	122
<i>Завалева Л.В.</i>	Современные способы защиты документов от фальсификации .....	127
<i>Касимова Э.Р., Кузнецова Е.В.</i>	Организация производственных практик бакалавров направления «Менеджмент» .....	130
<i>Койшыбаева Н.И., Медетбекова Б.Н., Утебаева А.Т.</i>	Развитие личности младших школьников .....	137
<i>Медетбекова Н.Н., Балыкбаева Т.И.</i>	Приемы активизации умственных действий на уроках математики с детьми шестилетнего возраста .....	144
<i>Наркулова Б.А., Тогатай М.М.</i>	Дидактическая игра в речевом развитии детей дошкольного возраста.....	151

<i>Окулова Л.П.</i>	Проблемы формирования информационно-образовательной среды вуза .....	155
<i>Рысбаева Г.А., Бейсенбаева Р.Х.</i>	Проблемы краеведческой работы в ДООУ .....	157
<i>Сыроватская В.И.</i>	Формирование информационной обучающей среды как необходимого условия инновационного развития экономики .....	164
<i>Усенбаева С.С., Джахаева А.П.</i>	Изучение проблем формирования языковой культуры учеников начальной школы .....	167
<i>Яппарова Д.И., Пацков А.Е.</i>	Формирование имиджа высшего учебного заведения как управленческая задача.....	171

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УЧЕТА И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ МАЛОГО БИЗНЕСА**

<i>Житкова О.М.</i>	Налоговое планирование как фактор развития малого бизнеса .....	174
<i>Кадомцева М.Е.</i>	Совершенствование механизма налогообложения как фактор инновационного развития малых предприятий АПК.....	178
<i>Муравлева Т.В.</i>	Особенности первого года реализации патентной системы в Саратовской области .....	183
<i>Никулина О.Н.</i>	История и перспективы развития малого бизнеса в Ставропольском крае .....	188
<i>Оплюшкина Т.С.</i>	Сравнительная оценка налоговой нагрузки субъектов малого предпринимательства в Хабаровском крае .....	193
<i>Пивнева Г.Н.</i>	Изменения имущественных налоговых вычетов .....	198
<i>Пузина О.А.</i>	Патентная система налогообложения: плюсы и минусы применения....	204
<i>Пучкова Е.М.</i>	Вопросы применения упрощенных форм отчетности на малых предприятиях .....	213
<i>Шалашаа А.З.</i>	Совершенствование финансово-налоговой системы Республики Абхазия.....	220

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕГО ИННОВАЦИОННО- ИНВЕСТИЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА

<i>Алексеева Н.В.</i>	Оценка инвестиционной привлекательности Ставропольского края ....	225
<i>Антоненко Н.А.</i>	Валовый региональный продукт Республики Беларусь: специфика формирования и пути повышения.....	230
<i>Барциц А.Л.</i>	Управление инвестициями в туристской сфере Республики Абхазия .....	234
<i>Голикова А.С.</i>	Оптимальная ставка дисконтирования для инвестиционных расчетов в Республике Беларусь .....	238
<i>Горностаева Ж.В.</i>	Перспективы, тенденции и проблемы развития транспортной отрасли региона .....	244
<i>Гринюк Н.А.</i>	Потребительская кооперация в инновационной экономике: проблемы и перспективы развития.....	250
<i>Губанова Е.В.</i>	Оценка инвестиционной привлекательности Калужской области .....	257
<i>Джинджолия О.Р.</i>	Правовые нормы регулирования рекламной деятельности .....	265
<i>Зорькина Ю.И.</i>	Методические подходы к оценке эффективности социально-экономических систем.....	268
<i>Кабирова Р.С.</i>	Повышение эффективности инвестиционно-строительной деятельности в регионе на основе проектного финансирования .....	275
<i>Калинин А.В.</i>	Анализ причин внутренней трудовой миграции населения (на примере Ивановской области) .....	279
<i>Киселёва И.Н.</i>	Проблемы формирования рациональной структуры источников средств и их эффективное размещение .....	283
<i>Ковшикова Г.А.</i>	Экономическая оценка эффективности инновационного проекта создания производства касс на ОАО «Фосагро-Череповец».....	287
<i>Коломиец Л.Г.</i>	Риск, ущерб и страхование – взаимосвязанные категории .....	292

<i>Кораблин Н.В., Русановский Е.В.</i>	
Пути преодоления банкротства и основы финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей.....	300
<i>Кропачева О.С.</i>	
Особенности развития текстильной и лёгкой промышленности.....	304
<i>Маслова Н.А.</i>	
Особенности стратегий банков Украины в социальных сетях .....	307
<i>Москалевиц Г.Н.</i>	
Развитие лизинговых отношений в инновационно-инвестиционной деятельности предприятий Республики Беларусь: экономические и правовые аспекты .....	312
<i>Мохначев К. С.</i>	
Особенности развития и правового регулирования инновационного предпринимательства в регионе .....	318
<i>Грахов В.П., Чиркова Д.С., Мохначев С.А.</i>	
Особенности реализации кластерной политики в регионе .....	323
<i>Мохначева Е.С.</i>	
Роль организаций инфраструктуры в поддержке инвестиционной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства региона .....	330
<i>Невзоров О. Ю.</i>	
Программа по совершенствованию механизма формирования и реализации системы госзаказа в Самарской области .....	333
<i>Павлов К.В.</i>	
Патоинституты, патоинституционализм и модернизация российской экономики.....	340
<i>Русановский Е.В., Кораблин Н.В.</i>	
Предпринимательство на рынке продукции овцеводства: институциональные аспекты.....	344
<i>Савина Т. Н.</i>	
Инструменты развития института корпоративной социальной ответственности .....	347
<i>Салагаева Е.А.</i>	
Механизм вертикального бюджетного выравнивания в моделях бюджетного федерализма .....	351
<i>Сандрыкина О.С.</i>	
Тенденции развития, причины сдерживания и особенности адаптации хозяйствующих субъектов птицепродуктового подкомплекса .....	356
<i>Сафаров Б.</i>	
Совершенствование механизма хозяйствования, обеспечивающие инновационно-инвестиционное развитие экономики Узбекистана .....	360

<i>Синицына И.В.</i>	Влияние акцизной статистики на налоговую политику Ставропольского края .....	369
<i>Султанова Л.Ш.</i>	Значимость различных каналов распространения новых технологий для Узбекистана .....	377
<i>Сяднева Е.В.</i>	Возможности развития инновационной деятельности в Республике Дагестан .....	383
<i>Тарнава У.Л.</i>	Барьеры входа на рынок (на примере сотовых операторов связи Республики Абхазия).....	387
<i>Тимошенко П.Н., Морева В.В.</i>	О конкурентоспособности птицеводства в условиях глобализации экономического развития .....	391
<i>Федонина О. В.</i>	Условия создания инновационной инфраструктуры в рамках существующего хозяйственного механизма региона .....	395
<i>Федорова Ю.Ю.</i>	Поддержка малого бизнеса со стороны государства в Республике Дагестан .....	402
<i>Федотова Ю.В.</i>	Модели формирования кластерных структур.....	405
<i>Хурмагов И.А.</i>	Маркетинг как средство повышения эффективности функционирования рекреационной сферы КМВ .....	411
<i>Шамаева Н.П.</i>	Особенности развития научно-производственной кооперации на региональном уровне .....	417
<i>Бинатов Ю.Г., Запорожец Д.В., Запорожец Е.Н.</i>	Социо-экологические аспекты формирования экономических систем .....	424

## **ЛИНГВИСТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ КОММУНИКАЦИИ В СФЕРЕ ЭКОНОМИКИ**

<i>Бузрукова М.</i>	Лингвистические аспекты английской омонимии и ее отражение в словарях для профессиональной коммуникации в сфере экономики .....	431
<i>Буряшева Л.Н.</i>	Специфика перевода текстов с иностранного языка на русский студентами неязыковых вузов .....	440

<i>Деева И.В.</i>	Особенности дискурса современного избирательного маркетинга ....	444
<i>Качанова Л.А.</i>	Структурно-семантические особенности лексики подязыка экономики .....	448
<i>Павлова Л.П.</i>	Формирование иноязычной лексической компетенции у студентов в процессе профессионально направленного обучения в экономическом вузе .....	455
<i>Стрижакова Н.Е., Локтев С.П.</i>	Латиноамериканская культура: от модернизма к постмодернизму .....	462
<i>Хапаев И.Б.</i>	К вопросу о роли животноводческой отрасли в развитии сельскохозяйственного сектора горных селений Северо-Кавказского региона .....	465
<i>Хинзева Н.П.</i>	Использование психолого-педагогического приёма при формировании коммуникативной компетенции.....	473