

# Экономическая сущность и особенности инвестиционной деятельности в индустрии туризма

Дисциплины

Технология инновационной деятельности в индустрии туризма

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики регионов и страны в целом. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей хозяйства.

Развитие туризма в настоящее время заметно отстает от реальных возможностей, определяемых уникальными для каждого региона РФ природно-географическими условиями, наличием индивидуальных исторических и национальных черт, культурных памятников.

Причиной такого отставания является недостаточное использование туристского потенциала.

Соответственно, эффективной реализации туристских ресурсов территорий препятствует действие целого ряда нерешенных проблем и сложностей организационного, нормативно-правового, научно-технического, производственного и финансового характера. Среди них важнейшим выступает недостаточное развитие туристской инфраструктуры.

В частности, это невысокий уровень развития гостиничного комплекса, а также относительно слабый (по сравнению с мировым) уровень услуг, оказываемых зарубежным и отечественным туристам. Поэтому для максимальной реализации туристского потенциала территорий требует более пристального внимания важнейший в настоящее время аспект – инвестиционный.

Активное привлечение инвестиций в практику территориального хозяйствования могло бы внести значительный вклад в развитие туристской индустрии регионов.

Обращение к трактовке термина «инвестиции» в зарубежной экономической литературе показывает, что в различных школах и направлениях экономической мысли определения понятия «инвестиции» содержат общую существенную черту – связь инвестиций с получением дохода как целевой установки инвестора.

В наиболее общем виде инвестиции понимаются как *вложения капитала с целью его увеличения в будущем.*

Такой подход к определению понятия «инвестиции» господствует как в европейской, так и в американской методологии.

Вместе с тем нередко встречается позиция, в соответствии с которой предлагается различать категории «*инвестиции*», с одной стороны, и «*вложения капитала*», с другой стороны, на том основании, что отличительным признаком инвестиций является *производительный характер* данной категории. При этом под «инвестициями» понимается, как правило, приобретение средств производства, а под «вложениями капитала» – покупка финансовых активов. Существует и другой подход к определению инвестиций, обусловленный возросшим значением рынка ценных бумаг как механизма, опосредующего перемещение реального капитала в странах с развитой

В исследованиях, посвященных проблемам инвестирования, инвестиции определяются как способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода. Инвестиция – это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода. Таким образом, учет многообразных форм инвестиций осуществляется на основе более широкой трактовки инвестиций как *любого вложения капитала, направленного на его прирост*. Такой подход определяет в качестве существенного признака инвестиций не характер вложений, а связь инвестиций с возрастанием капитала (получением дохода)

В отечественной экономической литературе до 1980-х гг. термин «инвестиции» для анализа процессов социалистического воспроизводства практически не использовался, основной сферой его применения были переводные работы зарубежных авторов и исследования в области капиталистической экономики. Базисным понятием инвестиционной деятельности являлось понятие капитальных вложений.

В последующий период термин «инвестиции» получил более широкое распространение в научном обороте, стал использоваться в правительственных и нормативных документах. Однако большей частью инвестиции отождествлялись с капитальными вложениями.

Инвестиции (капитальные вложения) рассматривались в двух аспектах: как *процесс*, отражающий движение стоимости в ходе воспроизводства основных фондов, и как *экономическая категория* — система экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения

## 1 Понятие инвестиций. Экономическая сущность.

**Инвестиции** (от латинского «invest» - вкладывать) – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного результата.

*Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25.02.1999 г.*

Более широкая трактовка инвестиций была представлена позицией, согласно которой инвестиции выступают как *вложения не только в основные фонды, но и в прирост оборотных средств*. Такое определение нашло отражение в Типовой методике определения экономической эффективности капитальных вложений 1981 г. и других методических рекомендациях.

В основе данного подхода лежало положение о том, что основные фонды не функционируют в отрыве от оборотных средств и, следовательно, прирост прибыли (дохода) является результатом их совместного использования.

Включение в состав капитальных затрат расходов на формирование прироста оборотных средств положило начало исследованию оборота инвестиций и его отдельных стадий.

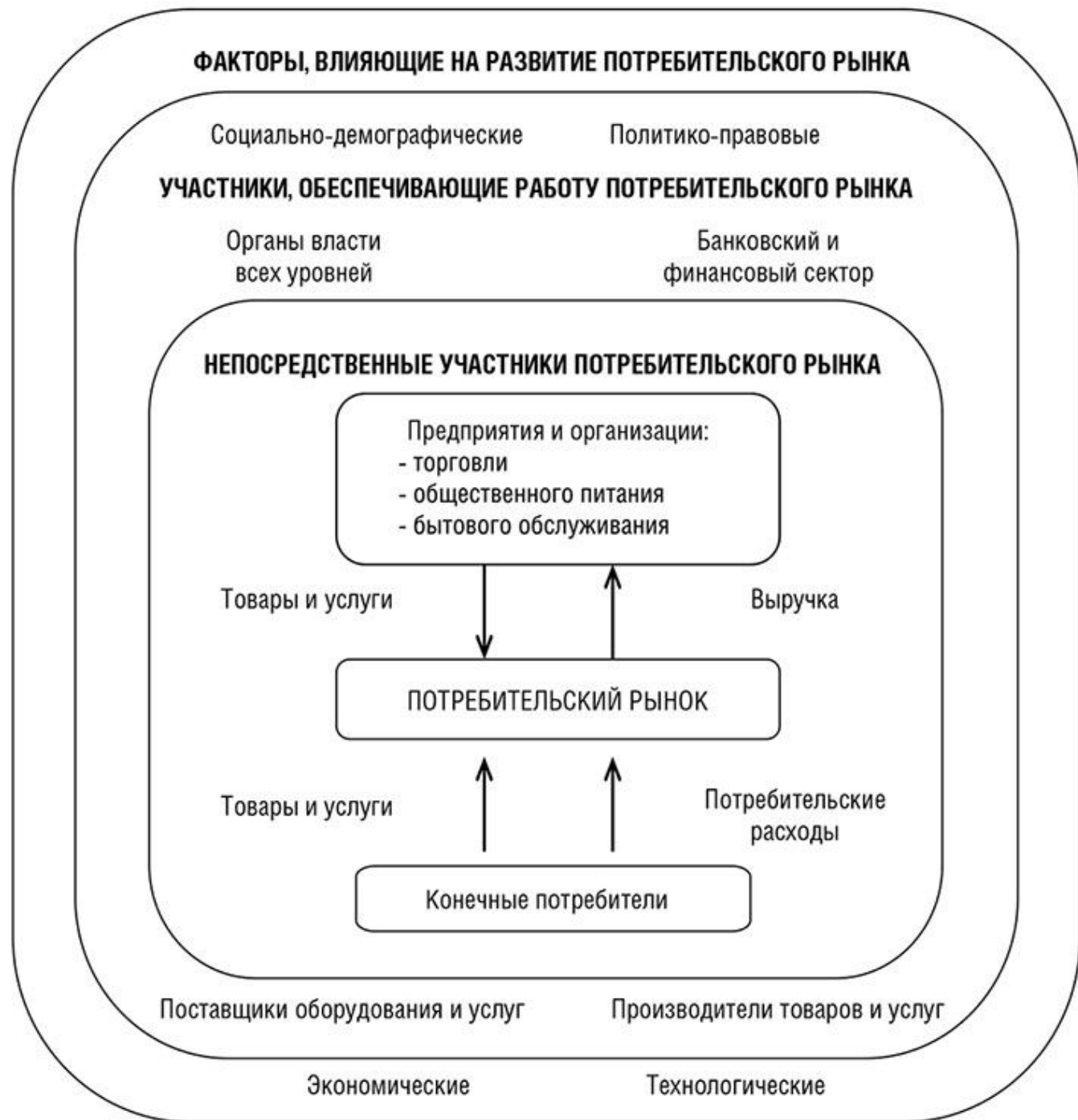
Вместе с тем инвестиции, как правило, рассматривались в связи с расширенным воспроизводством основных фондов, поскольку завершение инвестиционного цикла связывалось с вводом в действие основных фондов и производственных мощностей. Исследование отдельных фаз движения инвестиций привело к формированию двух подходов к определению их экономической сущности – затратного и ресурсного.

В соответствии с *затратным подходом* инвестиции понимались как затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование. Данный подход являлся доминирующим в теоретических воззрениях и в практической деятельности, поскольку он отражал специфику функционировавшего в условиях административно-командной экономики хозяйственного механизма.

Его характерной особенностью являлось то, что основное значение придавалось производительной стадии движения средств как исходному пункту инвестиционной деятельности, преуменьшалась роль денежной формы оборота основного капитала, движение которой ограничивалось рамками только строительного комплекса.

Таким образом, оборот инвестиций рассматривался вне связи с конечными народнохозяйственными результатами. Акцент на затратной стороне инвестиций, игнорирование стадии преобразования ресурсов в затраты, которая должна предшествовать производительной стадии движения средств, искажали действительную логику и последовательность инвестиционного

Обострение проблемы товарно-денежной сбалансированности общественного воспроизводства, общее снижение эффективности функционирования административно-командной системы управления привели к признанию недостаточности затратного подхода и обращения к *ресурсному подходу*. В основе последнего лежало выделение другого составляющего элемента инвестиций – ресурсов. При этом инвестиции трактовались как финансовые средства, предназначенные для воспроизводства основных фондов. Восстанавливая роль денежной формы движения средств как начального пункта их оборота, ресурсный подход вместе с тем игнорировал дальнейшее движение ресурсов, их последовательное превращение под воздействием целевых установок инвесторов в продукт инвестиционной деятельности.





Таким образом, *существенный недостаток* *обоих подходов* заключался в статичной характеристике объекта анализа, базирующейся на выделении какого-либо одного элемента инвестиций, затрат или ресурсов, обосновании приоритета отдельных стадий оборота средств – производительной или денежной, что ограничивало возможности исследования инвестиций как целостного процесса, в ходе которого происходит последовательная смена различных форм стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиционной деятельности: ресурсы – затраты – доход.

В ряде работ под инвестициями понимаются все виды имущества и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты инвестиционной сферы, в результате чего достигается экономический и социальный эффекты. В состав этих ценностей входят:

- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование, другие материальные ценности);
- денежные средства, банковские вклады, кредиты, ценные бумаги;
- интеллектуальные ценности: авторские права, лицензии и т. д.;
- право пользования землей и другими природными ресурсами, иные имущественные права.

С определением инвестиций тесно связаны понятия «инвестиционный процесс» и «инвестиционная деятельность».

Под инвестиционным процессом понимают процесс накопления, трансформации, размещения вложения и использования капитала с целью получения дохода, социального эффекта и повышения конкурентоспособности экономики.

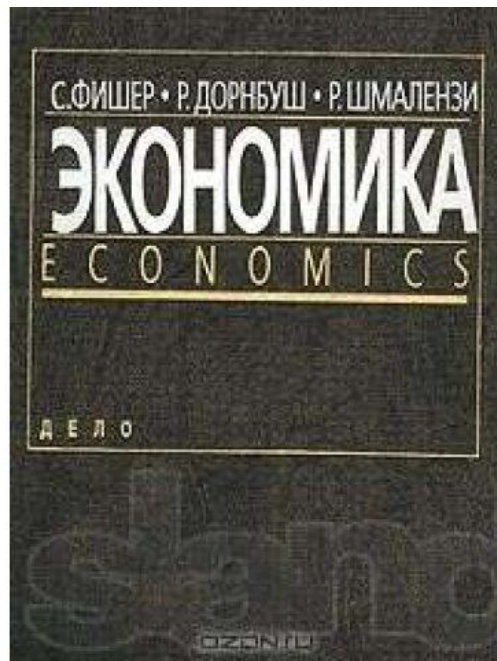
Инвестиционная деятельность – это отношения участников инвестиционного процесса, возникающие в связи с накоплением, трансформацией, вложением и использованием капитала, направленные на получение максимально положительного экономического и социального результата в региональной экономической системе.

Основными субъектами инвестиционной деятельности выступают органы, управляющие или уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами, российские и иностранные граждане, предприятия и другие юридические лица, государства,

Раскрывая сущность понятия «инвестиции», авторы многих исследований уделяют отдельное внимание вопросу их классификации.

Ряд экономистов *американской школы* (С. Фишер, Р. Шмалензи) выделяют три вида инвестиций:

- ◆ инвестиции фирм в производственные мощности и оборудование;
- ◆ инвестиции в новое жилищное строительство;
- ◆ финансирование изменений производственных запасов.



Наиболее важными эти учёные считают инвестиции в производственные мощности, в этом случае предприятия при наличии достаточно высокого уровня спроса стремятся к увеличению объемов выпускаемых товаров.

Представители *немецкой школы* (в частности, Вайнрих) разделяют инвестиции в зависимости от объекта приложения и характера использования:

- инвестиции в имущество, непосредственно участвующие в производственном процессе (инвестиции в здания, сооружения, запасы материалов);
- финансовые инвестиции – вложения в финансовые активы, приобретение прав на участие в делах других компаний (покупка акций, долей и т. д.);
- нематериальные инвестиции, предусматривающие вложения в нематериальные ценности (инвестиции в подготовку кадров,

По характеру использования выделяют:

- первичные инвестиции, осуществляемые при основании или покупке предприятия;
- инвестиции в расширение (экстенсивные инвестиции), направляемые на расширение производственного потенциала;
- реинвестиции, т. е. использование собственных доходов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта, путем направления их на приобретение или покупку новых средств производства с целью поддержания состава основных фондов предприятия;
- инвестиции в обновление основных фондов;
- инвестиции в модернизацию технологических процессов и оборудования;
- инвестиции в диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры изделий, созданием новых видов продукции и выходом на новые рынки сбыта;
- инвестиции, направляемые на научно-исследовательские и опытно конструкторские разработки (НИОКР), подготовку кадров, охрану окружающей среды.

Некоторые ученые *французской экономической школы* (в частности, Анри Кульман) выделяют прямое и косвенное инвестирование. Косвенное инвестирование осуществляется с использованием денежных средств, а прямое – без использования денежных средств. В случае прямого инвестирования происходит прямое превращение продукта в средства производства без участия денежных средств.



Анри  
Кульман

*Российские ученые-экономисты* также активно занимались исследованиями данной проблематики. Например, А.И. Стешин предлагает классифицировать инвестиции по следующим признакам:

- относительно объекта приложения: материальные, финансовые и нематериальные;
- по направленности: брутто-инвестиции, валовые и чистые инвестиции;
- с точки зрения реализации определенных целей: «оборонительные» (снижающие риски), «наступательные» (нацеленные на инновации), «социальные», «обязательные» (реализующие общегосударственные интересы).

В работе Н.Н. Мильчаковой рассматривается более широкая классификация инвестиций:

- по направлениям вложения капитала: реальные, финансовые, интеллектуальные;
- по форме реализации: государственные и частные;
- по величине риска;
- по виду результата: коммерческие, социальные, научно-технические;
- по масштабу инвестирования;
- по эффективности;
- по измерителям результата;
- по объекту вложения (действительный и фиктивный капитал);
- по источникам финансирования.





При классификации инвестиций в туризме необходимо учитывать специфику данной сферы и факторы, влияющие на ее развитие (табл. 1.1), а также особенности туристских услуг.

**Таблица 1.1. Анализ факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность объектов туристской сферы**

Стимулирующие факторы	Сдерживающие факторы
Достаточно длительный период эксплуатации	Как правило, требуется создание объекта с «нуля» или значительная реконструкция
Быстрая окупаемость объектов (за исключением крупных проектов)	Доходность от вложения в туризм ниже, чем в другие отрасли экономики (недвижимость и т.д.)
Низкий порог входа на рынок (не требует значительного объема инвестиций)	Необходимость привлечения значительного объема средств на развитие инфраструктуры
Наличие возможностей для расширения предприятия в случае его успешной работы	Сложность регистрации объектов недвижимости, необходимость значительного числа различных согласований, бюрократические барьеры
Содействие федеральных, региональных и местных органов власти	Недостаточное налоговое стимулирование инвестиционных проектов в туристской сфере
Уникальность многих туристских объектов	Уязвимость к снижению турпотока вследствие политических рисков, изменения законодательства, роста тарифов на монополистических рынках (повышение стоимости билетов на железнодорожный транспорт и авиасообщения, цен на энергоносители)

Туристские услуги – это, прежде всего, услуги:

- по размещению туристов (гостиницы, пансионаты, кемпинги, санатории);
- обеспечению туристов питанием (рестораны, столовые, кафе);
- перемещению туриста в стране посещения (различные виды транспорта);
- экскурсионному обслуживанию и получению информации (турагентства, информационные центры) [6].

Таким образом, классифицировать инвестиции в туризм можно следующим образом (рисунок).

Доход от инвестиций в туризм может быть нескольких видов:

- прибыль от арендной платы за объект;
- доход от эксплуатации объектов (деятельность гостиниц, предприятий общественного питания, турагентств, транспорта);
- поступления средств от реализации готовой продукции (продажа сувениров, продуктов питания и других товаров туристам) и др.

Инвестиции  
в туризм



Специфика туризма как объекта инвестирования выявляет особенности инвестиционной деятельности в данной сфере, которые во многом определяются характерными чертами туруслуг:

Неосвязаемость: потребительские свойства туристских услуг (уровень качества, исполнения, уровень обслуживания, надежность, безопасность, точность исполнения и т. д.) нельзя в полной мере предварительно оценить до их потребления. Производителю туруслуги в отличие от производителя товаров сложно охарактеризовать новизну и оригинальность своего продукта. При инвестировании необходима разработка информационной политики с целью доведения до потребителей преимуществ услуги.

Подверженность сезонным колебаниям: в годовом цикле реализации имеются периоды существенных убытков и периоды пикового сезона. В сезон при наименьших затратах создается возможность реализовать продукт по самым высоким ценам, а в межсезонье, как правило, при самых высоких затратах наиболее низкие цены, которые порой могут быть меньше себестоимости.

Несовпадение по времени факта продажи туруслуг и их потребления: покупка товаров и услуг туризма производится за достаточно долгий период (несколько недель, месяцев). В промежутке времени между покупкой и реализацией туристских услуг возможно возникновение существенных рисков (политических, экономических), в результате которых покупатель туруслуги не сможет ею воспользоваться в полном объеме. Необходимо отметить, что риски (политические, экономические) в основном характерны для международного туризма, для внутреннего туризма они, скорее всего, не оказывают существенного влияния.

Взаимосвязь между организациями, участвующими в реализации комплексного тура. Реализацию тура осуществляет достаточно большое число компаний небольших размеров, поэтому качество их работы оказывает значительное влияние на восприятие

Неотделимость туристской услуги от источника формирования: туруслуги не перемещаются в пространстве к своим потребителям, требуют комплекса мероприятий, направленных на привлечение туристов в конкретные территории (место нахождения источника формирования).

Учитывая эти особенности услуг туризма, можно прийти к выводу о необходимости тщательного анализа проектов в данной сфере исходя из возможных рисков, сезонности, зависимости от контрагентов и партнеров. В связи с этим выбор конкретного направления инвестирования обусловлен характеристиками конкретного объекта и состоянием туризма на определенной территории.



## Тема 2. Формирование инвестиционной политики туристского предприятия.

Инвестиционная деятельность в сфере туризма является одним из основных источников её финансирования. В настоящее время внимание привлекает такой аспект оценки инвестиционной деятельности предприятий туризма, как гостиничный бизнес, достаточно капиталоемкая часть туристской индустрии. Вместе с тем практически не изучены особенности комплексной оценки инвестиций на предприятиях туризма, будучи важным фактором развития цивилизации, который объединяет государства и континенты, нуждается в обоснованном, профессиональном и эффективном управлении инвестициями. Владение современными методами экономической оценки выбираемых решений, учитывающих особенности функционирования и развития предприятий туризма, необходимо для выработки правильной инвестиционной политики в этой сфере.

Инвестиции в туризме - это процесс создания с помощью капитала новых туристских объектов, а также модернизация или реконструкция существующих, способных производить и оказывать определенные виды туристской продукции. Инвестиции обеспечивают процесс материализации идей по созданию новых туристских объектов, способных производить и оказывать туристские услуги в большем объеме при улучшении качества обслуживания туристов.

На инвестиционную деятельность туристского предприятия оказывают влияние две группы факторов - внешние и внутренние. *Внешние* факторы в данном случае совпадают с теми факторами, которые влияют на финансовую устойчивость туристского предприятия.

К *внутренним* факторам можно отнести:

- Размеры туристского предприятия;
- Финансовое состояние туристского предприятия;
- Научно - техническую политику туристского предприятия;
- Инвестиционную политику;
- Организационно - правовую форму хозяйствования.



Цель инвестиционной политики разных по значению и уровню образований - реализация стратегического плана экономического и социального развития страны, туристского предприятия. В любом случае конечной целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем отечественной экономики и повышение эффективности туристского производства.

Разработанная и принятая инвестиционная политика не может быть выполнена без наличия четкого механизма ее реализации, который включает в себя:

- выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций;
- определение сроков и выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;
- создание необходимой нормативно-правовой основы для функционирования рынка инвестиций;
- создание благоприятных условий для привлечения инвестиций и туристскую сферу.

Инвестиционная политика в сфере туризма может осуществляться на различных уровнях, но все они находятся в тесной взаимосвязи между собой.

Определяющей является государственная инвестиционная политика, которая создает цивилизованные «правила игры» в области инвестиций и способствует активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях. Инвестиционная политика на *государственном* уровне должна способствовать оживлению инвестиционной деятельности на *региональном уровне*.

Основными *задачами* системы управления инвестиционной деятельностью в туристском регионе являются:

- создание инфраструктуры инвестиционного рынка;
- определение приоритетных направлений вложения инвестиций;
- создание условий для привлечения внебюджетных источников финансирования инвестиций, в том числе иностранных инвестиций;
- обеспечение интеграции регионального инвестиционного рынка с международным рынком инвестиционных ресурсов.

Региональная инвестиционная политика должна быть направлена на подъем экономики и повышение эффективности производства туристских услуг в туристском регионе, обеспечение самофинансирования и необходимого задела развития туристского региона в будущем.

Под *инвестиционной политикой туристского предприятия* понимается комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных и заемных средств с целью обеспечения стабильной устойчивости работы туристского предприятия в ближайшей перспективе.

Инвестиционная политика на туристском предприятии должна формироваться, исходя из стратегических целей, указанных в бизнес-плане, и быть направлена на обеспечение финансовой устойчивости предприятия не только на текущий момент, но и на будущее.

При разработке инвестиционной политики туристского предприятия целесообразно обеспечить полное соответствие бизнес-мероприятий законодательным и иным нормативно и правовым актам, регулирующим инвестиционную деятельность в Казахстане.

На этапе формулирования целей инвестиционной политики необходимо учитывать:

- экономическое и финансовое положение туристского предприятия;
- соотношение собственных и заемных средств;
- технический уровень туристского производства;
- финансовые условия инвестирования;
- возможность и экономическую целесообразность приобретения производственного туристского оборудования по лизингу;
- наличие льгот, которые могут быть предоставлены со стороны государства;
- условия страхования разного вида рисков и т.д.

Многие факторы, определяющие способность туристских предприятий привлекать инвестиции, находятся вне их контроля, например, состояние инвестиционного климата в Казахстане, поэтому желательно и необходимо осуществлять деятельность по разработке мероприятий, которые бы обеспечили туристскому предприятию полный контроль над своей деятельностью и, таким образом, стимулировали решения инвесторов вкладывать капитал. Для этого инвестиционная политика туристского предприятия должна предусматривать:

- ранжирование туристских инвестиционных проектов по приоритетам;
- классификацию туристских инвестиционных проектов по срокам реализации;
- использование наиболее эффективных способов привлечения инвестиций;
- наиболее эффективное использование непосредственно привлекаемых инвестиционных ресурсов;
- действенное управление факторами риска.

Инвестиционная политика в сфере развития туризма должна базироваться в первую очередь на создании условий инвестиционной привлекательности и на обосновании наиболее эффективных направлений деятельности туристского предприятия.

Формирование инвестиционной политики туристского предприятия невозможно без разработки плана инвестиций. Планирование инвестиций на предприятии туризма - очень сложный процесс, так как необходимо учитывать многие факторы, в том числе и непредвиденные, а также степень-риска вложения инвестиций. Этот процесс также важен для существования туристского предприятия, поскольку, планируя инвестиции, оно - закладывает основу работы на будущее. Если план инвестиций хорошо спланирован и организован, туристское предприятие будет работать хорошо, а если плохо, то в будущем его может ожидать банкротство.

При составлении плана инвестиций следует руководствоваться следующими правилами:

- план инвестиций на туристском предприятии должен вытекать из долгосрочной стратегии его развития;
- инвестировать средства в производство и в ценные бумаги имеет смысл только в том случае, если от этого предприятие получит большую выгоду, чем от хранения денег в банке;
- инвестировать средства целесообразно только в рентабельные проекты:
- инвестировать денежные средства имеет смысл только в том случае, если рентабельность инвестиций превышает темпы инфляции;
- принимать, окончательные решения по инвестированию следует при условии получения наибольшей экономической выгоды и наличия наименьшей степени риска.

Для успеха инвестиций необходимо их экономическое обоснование на основе глубокого проработанного плана функционирования и развития предприятия туризма.