

Оценка инвестиционной активности индустрии гостеприимства

¹ Татьяна Павловна Левченко
² Ольга Викторовна Епанешникова

¹ Сочинский государственный университет, Россия
 354000, г. Сочи, ул. Советская, 26а
 Доктор экономических наук, профессор
² Сочинский государственный университет, Россия
 354000, г. Сочи, ул. Советская, 26а
 Кандидат экономических наук, доцент

Аннотация. Инвестиционная активность является частью деловой активности организаций (отраслей). Специфика инвестиционной привлекательности индустрии гостеприимства территориального образования туристско-рекреационной специализации заключается в том, что окупаемость инвестиций зависит от затрат населения на отдых. В данной статье эта зависимость проанализирована на примере ведущих курортов Краснодарского края.

Ключевые слова: деловая активность, инвестиционная активность, индустрия гостеприимства, курорты.

УДК
 330.322.3

Традиционно под инвестиционной привлекательностью понимается совокупность целенаправленных процессов, обеспечивающих экономический рост организаций и включающих в себя производственную активность организации, стратегическую активность, социальную активность, активность внешней среды. Инвестиционная привлекательность индустрии гостеприимства территориального образования туристско-рекреационной специализации — это объем капитальных вложений, который может быть привлечен в его экономику, исходя из присущего ему инвестиционного потенциала и уровня инвестиционных рисков в нем.



Рис. 1. Структура инвестиционной привлекательности

Поскольку результаты деятельности организаций индустрии гостеприимства оказывают влияние на результаты деятельности смежных отраслей, то значительное влияние на рост инвестиционной привлекательности оказывает именно инвестиционная активность.

Ввиду актуальности исследования интенсивности и окупаемости вложенных денежных средств многими авторами по причине субъективных подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов (отраслей, предприятий) предлагаются разные подходы к взаимозависимости инвестиционной активности, инвестиционного потенциала и инвестиционного климата.

Инвестиционный потенциал района — объем инвестиций, который может быть привлечен в его экономику за счет всех (внутренних и внешних) источников финансирования, исходя из наличия различных экономических, социальных и природных ресурсов, особенностей его географического положения и иных объективных предпосылок, существенных для формирования инвестиционной активности в нем.

Инвестиционный риск — вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала района ввиду наличия в нем негативных экономических, социальных, политических и (или) экологических условий инвестиционной деятельности, формирующих вероятность потери инвестиций или дохода от них и препятствующих тем самым использованию его инвестиционного потенциала.

Инвестиционная активность — это интенсивность привлечения инвестиций в экономику района.

Как можно видеть из вышеприведенного, авторами данного подхода дается очень широкое определение инвестиционного климата, в которое включаются инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность. В то же время определение понятий «инвестиционный потенциал» и «инвестиционная привлекательность» в некотором смысле дублируют друг друга: «привлекательность — объем капитальных вложений...» и «потенциал — объем инвестиций...». Мы считаем, что «привлекательность» — это понятие во многом субъективное, зависящее как от потенциального инвестора, так и от объективных характеристик района. А потенциал — понятие сутобо объективное, указывающее на ресурсные возможности района.

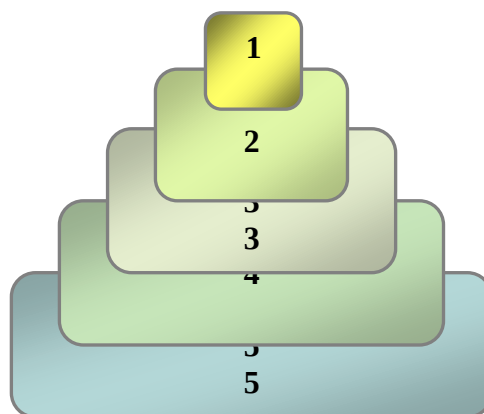
Автор следующего подхода Н.И. Климова проводит более четкое разграничение составляющих «инвестиционной привлекательности» по принципу нарастания степени охвата инвестиционных отношений. Первичным в данном подходе является понятие «инвестиции», производным от них — понятие «инвестиционные ресурсы», далее следуют — «инвестиционный потенциал», «инвестиционная активность», «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность района» (рис. 2).

Инвестиционная активность в данном подходе определяется как «степень интенсивности процессов инвестирования района, учитывающая ресурсные и реализованные инвестиционные возможности». Инвестиционный потенциал понимается как способность к получению максимально возможного объема инвестиционной составляющей валового регионального продукта, реализуемая посредством использования имеющихся в рамках территории инвестиционных факторов экономического роста. Н.И. Климова выделяет три главных компонента инвестиционного потенциала: ресурсный, инфраструктурный и институциональный.

Традиционно существуют три основных подхода к инвестиционной активности, инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности.

Авторы первого подхода [8, 11, 13, 15] считают, что инвестиционная привлекательность является независимой переменной, оказывающей влияние на инвестиционную активность объекта.

Авторы второго подхода [2] рассматривают инвестиционную привлекательность как зависимую переменную от инвестиционного климата и инвестиционной активности, а также от наличия преимуществ, которые принесут инвестору дополнительную прибыль или уменьшат риск.



Обозначения: 1- инвестиции, 2- инвестиционный ресурсы, 3- инвестиционный потенциал, 4- инвестиционный климат, 5- инвестиционная привлекательность.

Рис. 2. Соотношение элементов инвестиционной привлекательности

Авторы третьего подхода [5, 9, 14] акцентируют внимание на инвестиционной активности как на активизации инвестиционной деятельности. По их мнению, инвестиционная активность – это характеристика инвестиционной деятельности, отражающая в динамике размер и структуру инвестиционного портфеля, а также эффективность использования инвестиционных ресурсов.

Таким образом, инвестиционная активность отражает интенсивность развития инвестиционной деятельности предприятия (отрасли, региона). И чем активнее привлекаются и используются инвестиционные ресурсы, тем выше инвестиционная привлекательность объекта инвестирования.

Следовательно, *инвестиционная активность индустрии гостеприимства* – это активизация инвестиционной деятельности, характеризующаяся способностью объекта инвестирования отвечать экономическим запросам общества.

Для более детального анализа взаимосвязи инвестиционной активности с другими экономическими показателями можно использовать многофакторную модель, где основным показателем, характеризующим инвестиционную активность в конкретной организации, ряд авторов выделяет показатель эффективности инвестированного капитала, определяемого как отношение выручки организации или объема выполненных курортно-туристских услуг к инвестированному капиталу.

Проанализируем данный показатель в отношении индустрии гостеприимства:

$ИА = В/И = В/ Ч_{\text{раб.}} * Ч_{\text{раб.}} / Ч_{\text{отд.}} * Р_{\text{отд.}} / И * И/В * В/Р_{\text{отд.}} * Ч_{\text{отд.}} / И$, где

ИА- инвестиционная активность;

В- выручка предприятия или объем выполненных курортно-туристских услуг;

И- инвестированный капитал;

Ч раб.- численность работников в индустрии гостеприимства;

Ч отд- численность отдыхающих;

Ротд- расходы отдыхающих.

Таблица 1

Показатели деловой активности индустрии гостеприимства

Показатель	Активность	Комментарий
$\frac{В}{Чраб}$	Социальная и производственная	Показатель характеризует долю выручки организации, приходящейся на одного работника; чем выше, тем лучше
$\frac{Чраб}{Чотд}$	Социальная и производственная	Показатель характеризует количество занятых работников организации, приходящихся на одного отдыхающего; чем выше, тем лучше. Рост показателя свидетельствует о высокой занятости и возможности обслуживания большого числа отдыхающих
$\frac{Ротд}{И}$	Стратегическая, активность внешней среды	Чем больше расходы отдыхающих, тем быстрее окупятся вложения
$\frac{И}{В}$	Стратегическая	Этот показатель называется периодом окупаемости инвестиций; чем меньше, тем лучше
$\frac{В}{Ротд}$	Активность внешней среды	Показатель характеризует долю расходов отдыхающих в выручке предприятия; чем ближе показатель к 1, значит организация более зависима от потребительского спроса, чем от финансовых операций
$\frac{Чотд}{И}$	Активность внешней среды	Рекомендуемого значения этого показателя не существует, но чем выше числитель, тем лучше

Проанализируем деловую активность ведущих курортов Краснодарского края.

Таблица 2

Показатели деловой активности индустрии гостеприимства курортов Краснодарского края в 2008 г.

Показатели	Сочи	Туапсе	Анапа	Геленджик	Ейск	Темрюк
Объем инвестиций в индустрию гостеприимства (млн.руб.)	50375,0	830,0	1550,0	6041,3	4030,0	25,1
Численность трудоспособного населения (тыс. чел.)	308,0	64,8	55,7	69,8	140,8	52,6
В том числе численность занятых работников в индустрии гостеприимства (тыс.чел.)	262,0	32,5	30,4	33,5	31,8	30,7
Объем выполненных курортно-туристских услуг (млн.руб.)	16092,2	453,1	3683	2775,4	569,4	350,6
Численность отдыхающих (тыс.чел.)	4300,0	1526,0	4500,0	2800,0	858,5	332,0

Далее подставим соответствующие показатели в многофакторную модель: $ИА = \frac{В}{И} = \frac{В}{Чраб} * \frac{Чраб}{Чотд} * \frac{Ротд}{И} * \frac{И}{В} * \frac{В}{Ротд} * \frac{Чотд}{И}$.

Но поскольку в данной ситуации мы рассматриваем не отдельное предприятие индустрии гостеприимства, а индустрию гостеприимства в рамках курорта, то для простоты

расчетов расходы отдыхающих приравняем к объему оказанных туристско-рекреационных услуг, то есть $V = \text{Ротд}$.

Таблица 3

Инвестиционная активность основных курортов Краснодарского края

Инвестиционная активность курортов	В/И	В/ <u>Чраб.</u>	<u>Чраб./</u> <u>Чотд</u>	<u>Чотд/И</u>
	1	2	3	4
ИА Сочи	0,32	61420	0,06	0,00009
ИА Туапсе	0,55	13942	0,02	0,00184
ИА Анапы	2,46	121151	0,007	0,00300
ИА Геленджика	0,46	82847	0,012	0,00046
ИА Ейска	0,15	17905	0,037	0,00021
ИА Темрюка	13,97	11420	0,09	0,01322

Из таблицы 3 следует, что самой высокой инвестиционной активностью обладают Темрюк (13,97) и Анапа (2,46), но у этих курортов высокие показатели эффективности инвестиций только потому, что объемы инвестиций в индустрию гостеприимства ничтожно малы. Если коэффициент В/И детализировать, то наибольший объем выполненных курортно-туристских услуг на 1 работника, занятого в этой сфере, приходится на Анапу и Геленджик, затем следует Сочи. По третьему показателю (Чраб/Чотд) выигрывают Сочи и Темрюк, а по четвертому (Чотд/И) – Анапа и Темрюк. Таким образом, на первый взгляд, высокой деловой активностью в индустрии гостеприимства обладает Темрюк, а наименьшей – Ейск и Сочи.

Для более полного анализа рассчитаем следующие два показателя:

- отношение объема выполненных курортно-туристских услуг к численности отдыхающих;
- отношение инвестированного капитала к численности отдыхающих.

Таблица 4

Расчеты показателей, характеризующих зависимость инвестиционной активности курортов Краснодарского края от численности отдыхающих

Курорты	Показатели (руб.)	
	В/ <u>Чотд</u>	И/ <u>Чотд</u>
Сочи	3742,4	11715,0
Туапсе	296,9	543,9
Анапа	818,4	344,4
Геленджик	991,2	2157,6
Ейск	663,2	4694,2
Темрюк	1056,0	190,2

Из таблицы 4 следует, что по обоим показателям выигрывает Сочи, затем следуют Анапа, Геленджик и Ейск, то есть, чем больше отдыхающих, тем выше инвестиционная активность индустрии гостеприимства, потому что окупаемость инвестиций зависит от выручки организации, а выручка – от численности и расходов отдыхающих (рис.3).

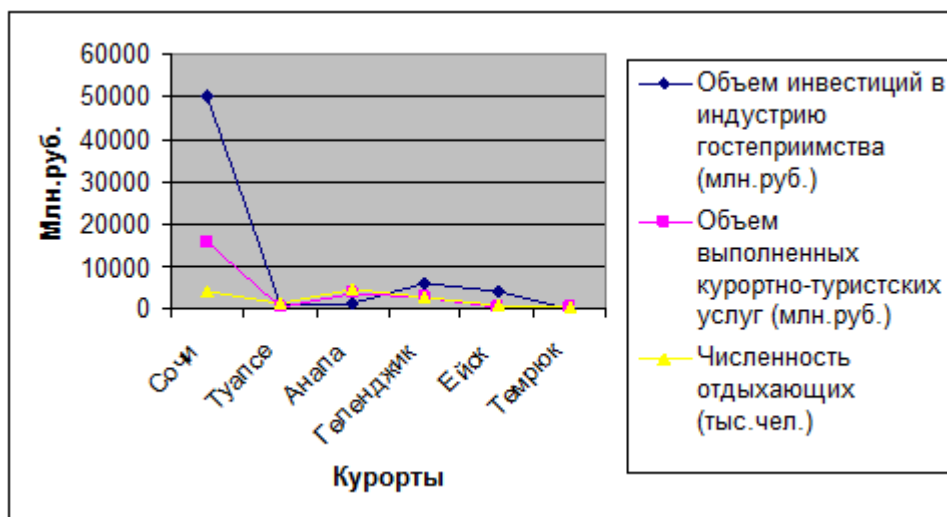


Рис. 3. Зависимость инвестиционной активности индустрии гостеприимства от численности отдыхающих

Следовательно, отдыхающие являются инвесторами, а их расходы на отдых – инвестициями в индустрию гостеприимства. Доля прироста дохода отдыхающих, которая идет на сбережения для отдыха, определяет суммарный эффект последовательных циклов расходов. Расходы одной организации индустрии гостеприимства становятся доходами другой. Таким образом, возникает мультипликативный эффект. Изменения в сбережениях отдыхающих и величина мультипликатора обратно пропорциональны.

Согласно экономической теории мультипликатор – это число, показывающее во сколько раз суммарный прирост дохода превышает исходный прирост инвестиционных расходов. В нашем случае мультипликатор показывает, как влияет прирост инвестиций (денежный вклад отдыхающих в индустрию гостеприимства) на прирост дохода организаций индустрии гостеприимства.

Согласно представителям классической экономической теории, доход подразделяется на потребление и сбережения, и чем больше потребление, тем больше средств идет на инвестиции, поскольку расходы одной отрасли становятся доходами другой отрасли и т.д. Чем больше сбережений, тем меньше потребление, а значит, снижается объем инвестиций, то есть именно потребление дает импульс инвестициям.

Следуя логическому развитию действия мультипликатора: чем выше доход, тем больше сбережений. Чем больше сберегается, тем хуже, поскольку снижается потребление, а значит, и снижаются инвестиции. Для индустрии гостеприимства наоборот: чем больше сберегается, тем больше тратится на отдых.

Специфика индустрии гостеприимства такова, что ее предпринимательская деятельность и инвестиционная активность могут развиваться только при наличии достаточного потребительского спроса (туристского потока), обеспечить который самостоятельно не в состоянии ни одно предприятие данной сферы.

Инвесторам, прежде чем осуществлять инвестиции, кроме прочих экономических и технических параметров, необходимо рассчитывать величину мультипликатора, потому что окупаемость вложенных средств зависит от части сбережений граждан, затрачиваемых на отдых и поездки. Но частные инвесторы не в состоянии повлиять на доходы граждан и их сбережения, поэтому при инвестировании объектов индустрии гостеприимства важна роль государственных органов власти, способных финансово поддержать либо инвесторов, либо граждан.

Примечания:

1. Анискин Ю.П., Бударов А.Ю., Попов А.Н., Привалов В.В. Управление инвестиционной активностью // Под редакцией Ю.П. Анискина. М.: ИКФ Омега-Л, 2002. 272 с.

2. Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2002. № 5. С. 11-20.
3. Борисов А.Н. Управление инвестиционной деятельностью предприятий и комплексов: теория, методология, практика // Дисс... д.э.н. Воронеж, 2007.
4. Левченко Т.П. Управление инвестиционной привлекательностью организаций санаторно-курортной сферы // Дисс... д.э.н. СПб, 2004. 282 с.
5. Локтюхин В.В. Разработка моделей и методов оценки инвестиционной активности промышленных предприятий региона // Дисс... к.э.н. Рязань, 2004. С. 184.
6. Малкова Т.Б. Управление инвестиционной активностью предприятий топливно-энергетического комплекса региона // Дисс... к.э.н. Иваново, 2005. С. 158.
7. Павлова С.А. Система управления инвестиционной деятельностью крупной строительной организации // Дисс... д.э.н. М., 2007. С. 274.
8. Пушкин А.А. Формирование и оценка инвестиционного климата региона с учетом влияния на него физического и человеческого капитала // Дисс...к.э.н. СПб, 2006. 224 с.
9. Русских Е.В. Повышение стимулирующей роли налогов в обеспечении инвестиционной активности предприятий // Дисс... к.э.н. Москва, 2005. С. 160.
10. Сидоренко С.В. Теория и методология управления инвестиционной деятельностью на промышленных предприятиях региона // Дисс... д.э.н. СПб, 2005. С. 310.
11. Трофимова Л.А. Теория и методология управления инвестиционной активностью промышленных предприятий в конкурентной среде // Дисс...д.э.н. Москва, 2003. С. 375.
12. Фаломьев А., Ревозов В. Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения // Вопросы экономики. 1999. № 9.
13. Фатеева О.И. Формирование методического подхода к оценке инвестиционной активности строительного предприятия // Дисс... к.э.н. Тюмень, 2007. С. 149.
14. Хорошев К.В. Инвестиционная активность как фактор финансовой устойчивости телекоммуникационной отрасли в России // Дисс... к.э.н. Иркутск, 2006. С. 256.
15. Чачина Е.Г. Региональный инвестиционный климат и его составляющие. <http://www.anrb.ru/isei/cf2004/d775.htm>
16. Чудновский А.Д., Жукова М.А. Управление индустрией туризма России в современных условиях // М.: Кнорус, 2007. С. 416.
17. www.dips.kubangov.ru
18. www.kubanpages.ru

Estimation of investment activity in hospitality industry

¹ Tatyana P. Levchenko

² Olga V. Epaneshnikova

¹ Sochi State University, Russia
26a Sovetskaya Str., Sochi 354000
Dr. (Economics), Professor

² Sochi State University, Russia
26a Sovetskaya Str., Sochi 354000
PhD (Economics), Assistant Professor

Abstract: Investment activity is a part of business activity of organizations (branches). Specific character of investment attractiveness of hospitality industry of recreational territorial entity lies in that return on investment depends on public expenditures on holidays. The article analyses this relation by key resorts of Krasnodar Region.

Keywords: business activity, investment activity, hospitality industry, resorts.

UDC
330.322.3