

На правах рукописи

Ткачева Яна Сергеевна

**ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТУРИСТСКО-
РЕКРЕАЦИОННОГО КОМПЛЕКСА
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ
(на примере Республики Адыгея)**

08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством
(рекреация и туризм)

А в т о р е ф е р а т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Сочи – 2011

Работа выполнена в Майкопском государственном технологическом университете

Научный руководитель: доктор экономических, профессор
Богомолова Елена Сергеевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Симонян Гарник Айкарамович
доктор экономических наук, профессор
Дробышевская Лариса Николаевна

Ведущая организация: Балтийская академия туризма
и предпринимательства

Защита состоится 8 декабря 2011 г. в 12.00. часов на заседании диссертационного совета Д 212.255.02 при Сочинском государственном университете по адресу: г. Сочи, ул. Советская, 26а, зал заседаний диссертационных советов.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Сочинского государственного университета, с авторефератом – на сайте <http://vak.ed.gov.ru>.

Автореферат разослан 8 ноября 2011 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Матющенко Н.С.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Переход экономики России на инновационный путь развития и инвестиционное обеспечение этого процесса обуславливают необходимость совершенствования методологии измерения и прогнозирования инвестиционной привлекательности организаций туристско-рекреационного комплекса (ТРК) и их инвестиционной активности.

Решение проблемы улучшения инвестиционного климата в туристско-рекреационном комплексе связано с обеспечением туристских и рекреационных организаций необходимыми ресурсами для активной их реструктуризации с целью достижения роста объемов и качества конкурентных услуг (работ). Увеличение притока инвестиционных ресурсов из собственных и заемных источников финансирования в связи с ростом инвестиционной активности туристских и рекреационных предприятий обуславливает совершенствование организационно-экономического механизма системы инвестирования, в том числе методического обоснования оценки инвестиционной привлекательности организаций ТРК.

В настоящее время первостепенное значение приобретают условия привлечения инвестиционных ресурсов для реализации экономически эффективных и социально значимых инвестиционных проектов. Республика Адыгея располагает всеми необходимыми экономическими ресурсами для быстрого и эффективного развития туристско-рекреационного комплекса. При этом нынешний уровень ТРК не соответствует современным стандартам туристского сервиса.

Изучение содержания составляющих инвестиционной привлекательности ТРК, разработка ее концептуальных основ, как компоненты научной теории, на современном этапе недостаточно освещены. Разработанные и используемые методические положения по повышению инвестиционной привлекательности ТРК фрагментарно рассматривают процесс инвестирования ТРК. Анализ отечественного и зарубежного опыта по определению инвестиционной привлекательности ТРК показывает, что большинству из этих методик присущ ряд методологических недостатков. Так, вопросы организации финансирования предприятий ТРК и оценки эффективности инвестиционных решений недостаточно изучены. Эти обстоятельства предопределили актуальность данной проблемы и обусловили выбор темы диссертационной работы.

Степень разработанности проблемы. Основы теории инвестиций были заложены в научных трудах Е. Беем-Баверка, К. Викселля, Ф. Майта, И. Фишера, Р. Харрода и других экономистов шведской шко-

лы. Исследования в области инвестиций и инвестиционных процессов связаны с именами нобелевских лауреатов по экономике Г. Марковича, Р. Мертона, М. Миллера, Ф. Модильяни, Дж. Тобина, У. Шарпа, М. Шоулза. Существенный вклад в развитие теории инвестиционного процесса и инвестиционного анализа внесли такие зарубежные ученые, как Е.Альтман, Л. Брю, А. Вайнрих, Р. Дорибуш, А. Кульман, Р. Макконелл, Р. Шмалензи и др. Среди работ отечественных авторов ведущее место занимают исследования М.А. Акимова, Л.С. Валинурова, В.А. Гамзы, М.В. Грачева, И.В. Гришина, Н.Н. Зайцева, Л.В. Козакова, В.В. Комарова, С.А. Кочеткова, А.Б Крутика, Ю.Т. Маленкова, Е.Г. Никольской, Е.Р. Орловой, Б.А. Райзберга, В.М. Серова и др.

Современные экономические и общенаучные концепции в сфере анализа инвестиционной привлекательности и оценки инвестиционной активности макроэкономики изложены в работах В.М. Власова, И.И. Веретенникова, А.Г. Градова, А.Г. Гранберга, М.Г. Егорова, В.В. Климанова, Н.А. Кравченко, М.Н. Крейтинга, Э.И. Крылова, П.М. Нестерова, Г.В. Прибыткова, И.И. Ройзмана, А.Г. Шахназарова, В.В. Яновского и др.

Проблемы повышения инвестиционной привлекательности на микро- и мезоуровне рассматривали такие ученые, как Н.А. Гарнява, Я.С. Дербянина, Н.А. Захарова, В.В. Кузнецов, С.М. Марков, В.А. Машкин, Г.В. Марченко, В.И. Нестеренко, Ю.П. Рябов, Я.А. Черезова, А.А. Черняев, Б.А. Чуб и др.

Особо следует отметить работы отечественных авторов, исследовавших туристско-рекреационный комплекс: В.И. Азара, С.И. Берлина, Е.И. Богданова, В.С. Боголюбова, Е.С. Богомоловой, М.А. Боква, Б.Л. Винокурова, И.В. Зорина, Н.И. Кабушкина, Г.А. Карповой, В.А. Квартальнова, Т.П. Левченко, М.А. Морозова, В.И. Никифорова, В.С. Преображенского, Г.М. Романовой, А.Д. Чудновского и др.

Однако, несмотря на значительное количество работ по данной теме, специфика инвестиционной привлекательности ТРК остается недостаточно исследованной. Особая значимость вопроса, связанного с определением инвестиционной привлекательности ТРК, обусловила выбор цели и задач исследования.

Гипотеза научного исследования. Создание объективных предпосылок устойчивого роста туристско-рекреационного комплекса невозможно без реального инвестирования, которое способствует обновлению и расширенному воспроизводству основных фондов, обеспечивая условия для производства конкурентоспособных туристских услуг. Основой для притока инвестиций в туристско-рекреационный комплекс является формирование благоприятного инвестиционного климата и повышение инвестиционной привлекательности предприятий ТРК. Таким образом,

можно с высокой степенью достоверности утверждать, что существует объективная необходимость формирования условий повышения инвестиционной привлекательности организаций ТРК в условиях рынка.

Объект исследования – туристско-рекреационный комплекс Республики Адыгея как значимый элемент непроизводственной сферы.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе регулирования инвестиционной деятельности предприятий ТРК, влияющие на повышение его инвестиционной привлекательности.

Целью диссертационного исследования является определение теоретических основ и экономическое обоснование повышения инвестиционной привлекательности организаций ТРК Республики Адыгея в современных условиях.

В соответствии с поставленной целью основными **задачами диссертационного исследования** являются:

- исследование содержания понятий «туристско-рекреационный комплекс» и «инвестиционная привлекательность ТРК» с учетом имеющихся в экономической литературе трактовок;
- определение основных положений организации процесса инвестирования ТРК;
- разработка комплексной методики оценки инвестиционной привлекательности ТРК с учетом систематизации основных методических подходов и методик;
- выявление особенностей инвестиционной политики ТРК Республики Адыгея и ее эффективности на основе их анализа;
- проведение анализа механизмов финансирования предприятий ТРК Республики Адыгея и оценка эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК Республики Адыгея;
- формирование основ стратегического управления инвестиционной привлекательностью предприятий ТРК;
- обоснование инновационного регулирования инвестиционных процессов ТРК.

Теоретическое значение диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений экономики туризма и разработке основных положений организации процесса инвестирования ТРК.

Практическая значимость проведенного исследования состоит в возможности применения органами власти методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий ТРК и путей ее повышения. Основные положения диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при совершенствовании программ учебных

курсов по дисциплинам «Экономическая оценка инвестиций», «Экономика регионального туристско-рекреационного комплекса», «Экономика и менеджмент инфраструктуры туризма» для подготовки экономистов-менеджеров по специальности «Экономика и управление на предприятии (туризм и гостиничное хозяйство)» и бакалавров по направлению подготовки «Менеджмент» (профиль «Производственный менеджмент»).

Методология исследования. Основными методологическими принципами при проведении диссертационного исследования послужили положения экономической теории, научные труды отечественных и зарубежных авторов по проблемам формирования оценки инвестиционной привлекательности, основополагающие положения инвестиционного менеджмента, региональной экономики и их применение к особенностям развития ТРК. Методической базой исследования послужили общенаучные методы познания и инструментарий системного, сравнительного и экономического анализа, экспертных оценок, концептуального моделирования, табличной и графической интерпретации экономической информации, что обеспечило достоверность и объективность полученных результатов и выводов работы. В диссертационной работе использованы нормативно-правовые акты Российской Федерации, регламентирующие туристскую деятельность, аналитический материал и статистические данные Федерального агентства по туризму, Министерства спорта, туризма и молодежной политики РФ, справочная информация Федеральной службы государственной статистики РФ и Территориального органа Федеральной службы государственной статистики РФ по Республике Адыгея, региональные программы развития ТРК, материалы научно-практических конференций, семинаров, авторефераты диссертаций, монографии, а также экспертные оценки и результаты собственных исследований.

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальности ВАК. Диссертационное исследование соответствует п.15.15 «Формирование механизмов инвестиционной привлекательности в сфере рекреации и туризма» раздела 15 паспорта специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (рекреация и туризм).

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке теоретического подхода к определению инвестиционной привлекательности ТРК в условиях современной экономики и основных мероприятий по ее повышению:

1. Уточнено понятие и выявлены особенности инвестиционной привлекательности ТРК, отражающие влияние факторов как инвестиционного потенциала, так и инвестиционного риска. Набор анализируемых экономически значимых показателей инвестиционного потенциала и ин-

вестиционного риска должен быть сформирован из составляющих инвестиционной привлекательности региона и профильных предприятий ТРК.

2. Определены основные положения организации процесса инвестирования ТРК, базирующиеся на совокупности научно-теоретических и практических направлений повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятий ТРК в современных условиях.

3. Предложена методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности ТРК, в которой приоритет отдан группе экономических индикаторов, включающих определение рейтинга для ранжирования ТРК.

4. Расширена система показателей эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК и предложена система оценочных показателей эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК.

5. Разработана модель управления инвестиционными процессами предприятий ТРК, которая использует функции инвестиционного спроса, с учетом определения влияния инвестиций на темп экономического роста предприятий ТРК. Сущность данной модели – выявление коэффициента эластичности общего дохода предприятий ТРК по объему инвестиций ТРК.

6. Предложена структурная схема управления инвестиционной привлекательностью предприятий ТРК, которая основывается на функционировании Консультативного совета инвестиционного развития предприятий ТРК, Комитета РА по туризму и курортам и предприятий ТРК.

Основные результаты диссертационного исследования, выносимые на защиту. Инвестиционная привлекательность ТРК в работе рассматривается как обобщенная характеристика инвестиционного потенциала, с точки зрения перспективности, выгодности, эффективности его использования и минимизации риска вложения инвестиций в развитие ТРК за счет собственных средств и средств инвесторов. Определение инвестиционной привлекательности ТРК учитывает влияние как факторов инвестиционного потенциала, так и факторов инвестиционного риска.

Разработаны основы организации процесса инвестирования предприятий ТРК представляет собой совокупность научно-теоретических и практических направлений повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятий ТРК с учетом внутренних и внешних организационных процессов, позволяющих реализовать актуальные направления развития ТРК на основе оптимизации потоков финансирования его ресурсного обеспечения на текущий и долгосрочный периоды.

Составным элементом инвестиционной политики ТРК является инструментарий формирования инвестиционных ресурсов, который должен опираться на реализацию принципа саморазвития ТРК, создания условий для его роста и участия в формировании регионального бюджета. Вместе

с тем, саморазвитие ТРК должно основываться на использовании современных способов привлечения инвестиций, таких, например, как ипотечное кредитование, совершенствование лизинговых отношений, развитие кредитной кооперации, проектное финансирование, привлечение иностранных инвестиций, а также на создании механизма контроля целевого использования инвестиционных ресурсов ТРК.

В управлении инвестиционными процессами предприятий ТРК может иметь место бенчмаркинг как систематический процесс поиска лучшей практики, инновационных идей и высокоэффективного выполнения управленческих процедур, использование которых ведет к повышению инвестиционной привлекательности и усилению инвестиционной активности предприятий ТРК Республики Адыгея.

Участие предприятий ТРК в развитии рекреационных территорий часто не дает заметного позитивного эффекта ввиду ограниченности вкладываемых ими средств, несоординированности деятельности, как между ними, так и с муниципальными органами власти, локальности решаемых хозяйственных задач, отсутствия эффективного руководства развитием предприятий ТРК, фактической оторванности исполнителей государственных программ от большей части предприятий ТРК. В то же время главным механизмом развития в ближайшие годы может стать туристско-рекреационный бизнес-инкубатор с участием Майкопского государственного технологического университета и Консультативного совета инвестиционного развития предприятий ТРК Республики Адыгея, формирующий группы малых и средних предприятий ТРК, которые обеспечат поэтапное создание необходимой деловой среды.

Апробация работы. Основные положения проведенного исследования докладывались на кафедре экономики и управления на предприятии Майкопского государственного технологического университета и обсуждались на научных конференциях (г. Майкоп, 2006-2011 гг.); на региональном этапе Всероссийского конкурса молодежных авторских проектов, направленных на социально-экономическое развитие регионов, «Моя страна, моя Россия» (г. Майкоп, 2006 г.), на X Всероссийской научно-практической конференции «Социальные и экономические аспекты регионального развития» (г. Тверь, 2010 г.) и Международной научно-практической конференции «Наука и просвещение» (г. Санкт-Петербург, 2011 г.).

Публикации. Основные положения и выводы исследования изложены в 9 публикациях общим объемом 4,46 п.л., в т.ч. в 3 статьях в журналах, определенных Высшей аттестационной комиссией РФ, общим объемом 1,81 п.л.

Структура диссертации. Диссертация изложена на 173 страницах, включает введение, три главы, заключение, библиографический список из 146 наименований и приложения, содержит 20 таблиц и 22 рисунка.

Во «Введении» обоснованы актуальность темы диссертационной работы, ее теоретическая и практическая значимость, определена степень разработанности избранной проблематики в научной литературе, сформулированы цели и задачи исследования, его методологическая и теоретическая база, приведены положения, содержащие элементы научной новизны.

В первой главе «Теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса в современных условиях» исследованы характеристики и определены составляющие инвестиционной привлекательности ТРК, обоснованы основные положения организации процесса инвестирования ТРК, разработаны методические основы оценки инвестиционной привлекательности ТРК.

Во второй главе «Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности туристских и рекреационных предприятий Республики Адыгея» исследованы особенности инвестиционной политики ТРК Республики Адыгея, проанализирован механизм финансирования предприятий ТРК Республики Адыгея и дана оценка эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК Республики Адыгея.

В третьей главе «Экономическое обоснование повышения инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса» сформирована эффективная инвестиционная политика предприятий ТРК, разработана стратегия управления инвестиционной привлекательностью предприятий ТРК и определены направления инновационного регулирования инвестиционных процессов ТРК.

В «Заключении» диссертации изложены основные теоретические и практические выводы, сделанные в рамках данного исследования.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ

Туристско-рекреационный комплекс представляет собой профильную сферу экономической деятельности, что определяет его как особый объект научного исследования. В состав ТРК целесообразно включать такие сферы деятельности, как туризм (на долю которого приходится основной объем предоставляемых комплексом услуг), санаторно-курортное обслуживание. Таким образом, туристско-рекреационный комплекс охватывает широкий спектр предприятий и учреждений коммерческого и некоммерческого характера, действующих на основе принципов самофинансирования и бюджетного финансирования, объединенных осуществлением сходных функций в процессе удовлетворения рекреационных потребностей населения.

Инвестиционная привлекательность предприятий ТРК представляет степень приоритетности предприятий ТРК для возможных инвесторов, образованную их инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Под инвестиционной привлекательностью туристско-рекреационного комплекса понимается совокупность объективных предпосылок (признаков, факторов, средств) и возможностей ТРК, обуславливающих платежеспособный спрос на капиталобразующие инвестиции, которые могут быть привлечены в ТРК с целью развития, исходя из присущего ему инвестиционного потенциала и уровня инвестиционных рисков. Таким образом, инвестиционная привлекательность ТРК представляет собой обобщенную характеристику инвестиционного потенциала, с точки зрения перспективности, выгоды, эффективности его использования и минимизации риска вложения инвестиций в развитие ТРК за счет собственных средств и средств инвесторов.

Инвестиционную привлекательность предприятий ТРК характеризуют макро- и микроэкономические значимые факторы, которые представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Факторы, характеризующие инвестиционную привлекательность предприятий туристско-рекреационного комплекса

Основы организации процесса инвестирования предприятий ТРК представляет собой совокупность научно-теоретических и практических направлений повышения уровня инвестиционной привлека-

тельности предприятий ТРК с учетом внутренних и внешних организационных процессов, позволяющих реализовать актуальные направления развития ТРК на основе оптимизации потоков финансирования его ресурсного обеспечения на текущий и долгосрочный периоды.

Основные положения организации процесса инвестирования ТРК включают в себя следующие структурные составляющие: мотивационный элемент, ресурсное, правовое, методическое и организационно-методическое обеспечение (рисунок 2).

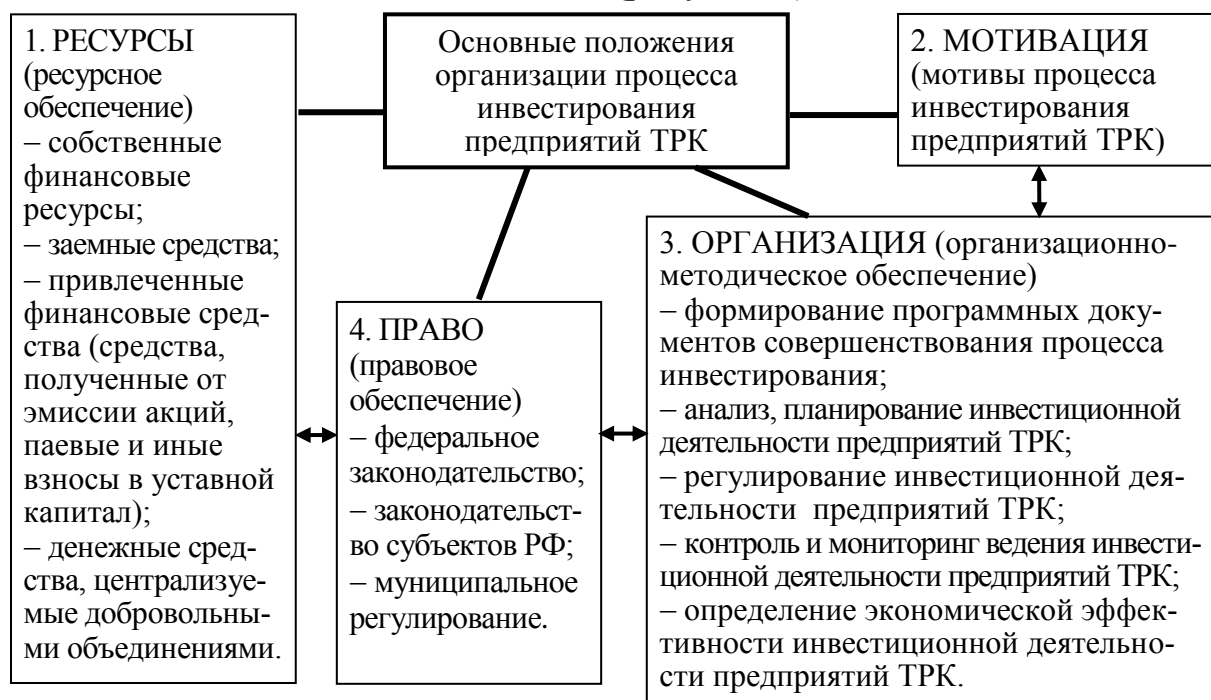


Рисунок 2 – Основные положения организации процесса инвестирования предприятий ТРК

Критерием достоверности результата оценки инвестиционной привлекательности экономики предприятий ТРК с помощью применяемых методик должна выступать связь инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, которая может быть выявлена на основе корреляционного анализа.

Основные методологические проблемы оценки инвестиционной привлекательности ТРК заключаются в необходимости формализации (количественном выражении оценки инвестиционного риска) и выборе эффективной методики оценки с учетом четко определенного круга сводных показателей, характеризующих предприятия ТРК.

Для оценки инвестиционной привлекательности ТРК предлагается методика, в которой приоритет отдан группе экономических индикаторов. С их помощью на уровне предприятий ТРК в целом можно оценить производственный и трудовой потенциал, финансовые результаты деятельности и инвестиционную активность. На базе дан-

ных факторов разработана система показателей оценки инвестиционной привлекательности ТРК (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели оценки инвестиционной привлекательности ТРК

<i>Производственный потенциал</i>
Доля ТРК во внутреннем региональном продукте. Темп роста выработки на одного работающего в ТРК. Доля основных фондов комплекса в основных производственных фондах региональной экономики. Темп роста коэффициента обновления основных производственных фондов комплекса. Темп роста степени износа основных фондов ТРК. Доля предприятий ТРК в общей численности организаций региона.
<i>Финансовые результаты деятельности</i>
Темп роста финансовых результатов ТРК. Доля прибыльных (убыточных) предприятий ТРК. Темп роста затрат на один рубль реализованных услуг. Темп роста рентабельности производства. Доля просроченной кредиторской задолженности в общем объеме кредиторской задолженности. Доля просроченной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности.
<i>Инвестиционная активность</i>
Доля инвестиций ТРК в общем их объеме. Доля инвестиций в основной капитал. Доля инвестиционно активных предприятий в ТРК. Доля собственных средств в источниках инвестирования. Доля амортизационных отчислений в основном капитале ТРК. Доля кредитных ресурсов в привлеченных средствах ТРК. Доля иностранных инвестиций ТРК в общих поступлениях иностранных инвестиций региона.
<i>Трудовой потенциал</i>
Доля занятых в ТРК. Доля принятых работников ТРК в общем объеме принятых работников региона. Доля выбывших работников ТРК в общем объеме выбывших работников региона. Индекс средней заработной платы работников ТРК к средней заработной плате в регионе. Доля занятых ученых ТРК в общей численности ученых региона.

Предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности ТРК включает определение рейтинга, позволяющего ранжировать оцениваемые субъекты. В результате рейтингового построения можно выявить и сформировать круг предприятий ТРК, определяю-

ших макроэкономическое развитие и обеспечивающих эффективные направления вложения капитала для потенциальных инвесторов. Реализация методики оценки инвестиционной привлекательности предполагает этапы, которые представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Реализация методики оценки инвестиционной привлекательности ТРК

Методика базируется на информационных ресурсах, которыми располагают органы статистики и которые периодически публикуются в специальных официальных изданиях. Большинство показателей широко применяется в статистической практике, в том числе и для любых других оценок.

Сводный рейтинг складывается в виде суммы частных рейтингов (формула 1):

$$R_{\text{свод}} = R_{\text{пр}} + R_{\text{фр}} + R_{\text{иа}} + R_{\text{тп}} \quad (1)$$

Разработанная система показателей оценки инвестиционной привлекательности ТРК, с точки зрения автора, достаточно полно характеризует субъекты рейтинга, выявляет инвестиционно привлекательные стороны и слабые места, определяет место в экономике региона в целом.

В последние годы Адыгея привлекает внимание туристов из множества регионов Российской Федерации и государств Ближнего и Дальнего зарубежья. Потенциальные резервы увеличения количества туристов и рекреантов, создаваемые комплексом региона, характеризуются динамикой численности туристско-рекреационных предприятий данного комплекса. Графическая интерпретация структуры туристско-рекреационного комплекса изображена на рисунке 4.

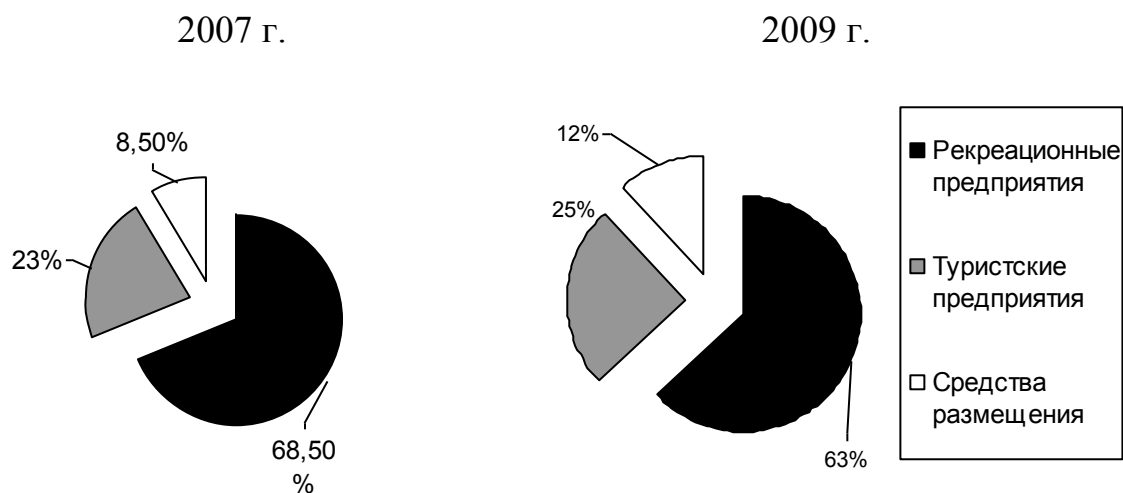


Рисунок 4 – Структура туристско-рекреационного комплекса Республики Адыгея

По основным экономическим показателям туристско-рекреационного комплекса за 2005-2009 гг. темп роста обслуженных туристов и рекреантов в 2006 году по отношению к 2005 году составлял 109,4%, в 2007 и 2008 гг. – 137,9 и 190,5% соответственно. Указанная динамика сохраняется и в 2009 г. (таблица 2). Темп роста численности обслуженных предприятиями ТРК РА в 2009 году в сравнении с 2007-2008 гг. составляет соответственно 213,8 и 170,6%.

Таблица 2 – Экономические показатели ТРК Республики Адыгея в 2005-2009 гг.*

Наименование показателей	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Объем реализации услуг, млн. руб.	60,31	86,00	89,82	150,00	191,61
Себестоимость услуг, млн. руб.	53,94	74,90	77,97	130,5	161,8
Доходы от реализации услуг, млн. руб.	6,75	11,10	11,85	19,5	29,8
Рентабельность производства, %	11,2	12,9	13,2	14,94	18,42
Численность работающих, чел.	1802	1823	1841	1860	1842
Производительность труда, тыс. руб./ чел.	33,44	47,17	48,79	83,33	106,44
Обслужено туристов, чел.	86489	100635	112766	131039	142296

* Составлено по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики РФ по Республике Адыгея.

Численность обслуженных туристов и рекреантов за период с 2008 г. по 2009 г. увеличилась в 2,9 раза. Ценовой фактор формируется под воздействием спроса и предложения на туристские и рекреационные услуги. При этом рост предложения не отвечает возрастающим требованиям спроса.

В настоящее время, по оценкам журнала «Эксперт», Республика Адыгея занимает в Российской Федерации 61-е место по инвестици-

онной привлекательности и 48-е место по инвестиционному риску. По привлекательности предпринимательского климата республика занимает 67-е место среди российских регионов, по объему внешнеторгового оборота (суммарный объем экспорта и импорта) на душу населения в долларах США – 83-е место¹.

Инвестиционную привлекательность Адыгеи обуславливают социально-политическая стабильность, наличие законодательной базы, гарантирующей защиту интересов инвесторов, квалифицированные трудовые ресурсы и заинтересованность руководства республики во взаимовыгодном сотрудничестве с российскими и зарубежными партнерами.

Анализ объема инвестиций Республики Адыгея показал, что их объем в 2009 г. составил 13 569 млн. руб., (0,17% к инвестициям в основной капитал РФ). Индекс физического объема инвестиций в основной капитал в 2009 г. составил 2,2% к уровню 2008 г. (или 87,7% в сопоставимой оценке к уровню 2004 г.) (рисунок 5).

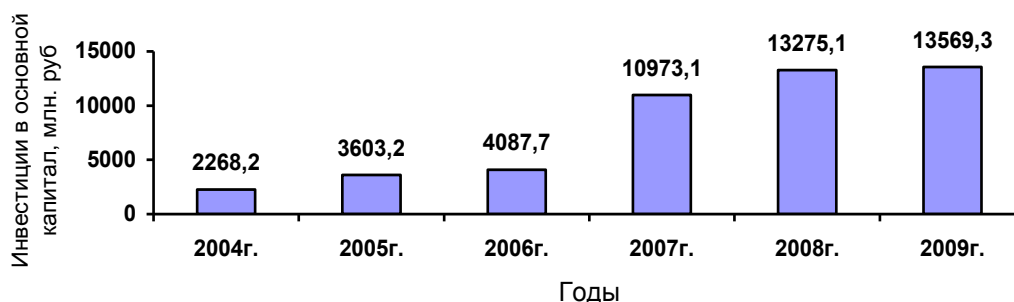


Рисунок 5 – Динамика инвестиций в основной капитал РА*

* Составлено по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Адыгея.

Для успешного осуществления инвестиционной политики ТРК необходима поэтапная ее реализации (рисунок 6).

Важную роль в формировании рыночных отношений, их структуры и динамики играют источники финансирования предприятий ТРК. Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности ТРК РА в 2009 г. показал, что собственные средства составляют 24,7% (6108,31 тыс. руб.), привлеченные средства – 75,3% (18621,7 тыс. руб.).

Анализ коэффициентов концентрации инвестиций и освоения инвестиций предприятиями ТРК РА в рамках Федеральной целевой программы «Юг России» (раздел «туристско-рекреационный комплекс») за период 2008-2009 гг. свидетельствует о допущении распыления инвестиций, предусмотренных для финансирования предприятий ТРК (коэффициенты ниже единицы).

¹ Инвестиционный рейтинг регионов России [Электронный ресурс] < // <http://raexpert.ru/rankings/regions>.

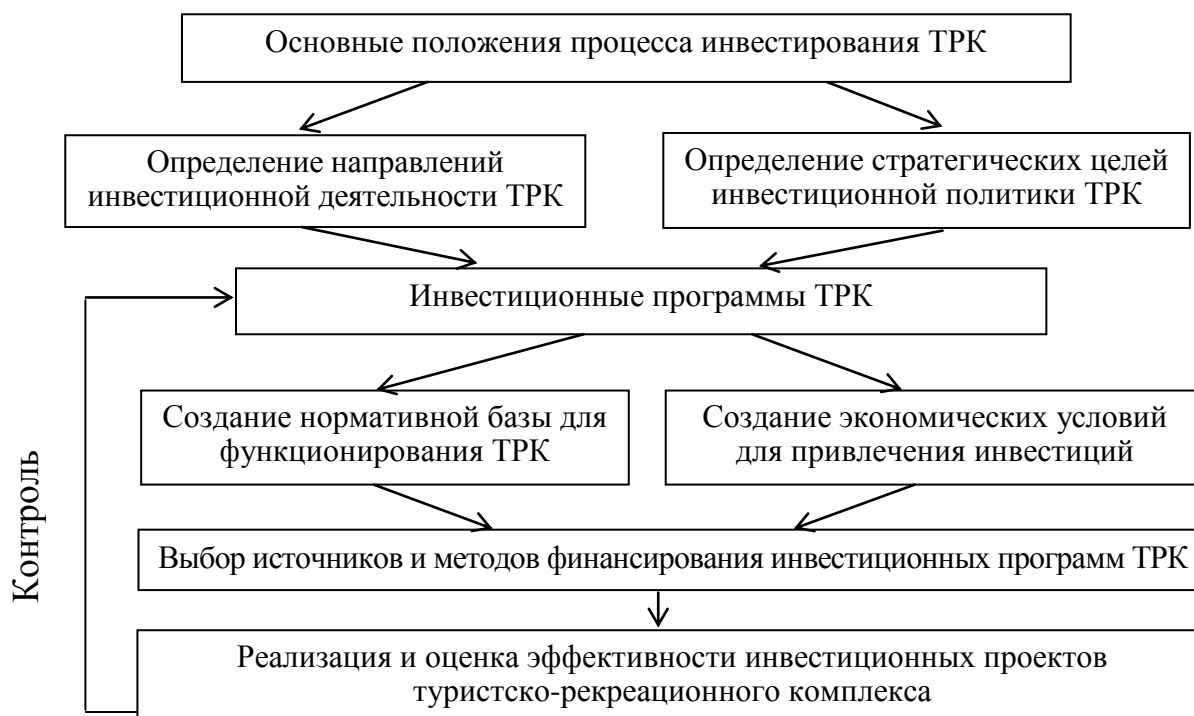


Рисунок 6 – Этапы реализации инвестиционной политики ТРК РА

Для оценки эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК необходимо проанализировать тенденции и явления, препятствующие процессу управления инвестициями предприятий ТРК. К ним относятся экономические, финансовые, организационно-правовые, политические и социально-психологические факторы. Для получения более точной информации об эффективности управления инвестиционным процессом предприятий ТРК использовалась методика комплексного SWOT-анализа, предназначенная для сопоставления сильных и слабых сторон потенциала предприятий ТРК с возможностями и угрозами, порождаемыми внешней средой, и принятия инвестиционного решения. На основе проведенного комплексного SWOT-анализа (таблица 3) можно констатировать, что предприятия ТРК обладают значительным потенциалом инвестиционной привлекательности по сравнению с другими отраслями республики.

Степень эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК можно оценить с помощью абсолютных и относительных показателей. Корректирующее влияние системы оценочных показателей эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК отражено на схеме регулирования инвестиционного процесса предприятий ТРК (рисунок 7).

Для оценки эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК автор предлагает использовать интегральный индекс инвестиционной чувствительности предприятий ТРК

($H_{ич}$). Данный показатель определяется как произведение коэффициентов инвестиционной чувствительности предприятий ТРК за определенный промежуток времени по формуле 2:

$$H_{ич} = \prod_{i=1}^n K_{ич} \quad (2)$$

$H_{ич} > 1$ – повышение уровня инвестиционной чувствительности предприятий ТРК; $H_{ич} = 1$ – сохранение уровня инвестиционной чувствительности предприятий ТРК; $H_{ич} < 1$ – снижение уровня инвестиционной чувствительности предприятий ТРК.

Таблица 3 – SWOT-анализ предприятий ТРК РА

Потенциальные внутренние сильные стороны (S)	Потенциальные внутренние слабости (W)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокий потенциал рекреационно-ресурсной базы. 2. Благоприятные климатические условия. 3. Более низкая стоимость туристских и рекреационных услуг. 4. Природный ландшафт и историческо-национальные памятники. 5. Наличие транспортной инфраструктуры. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокая доля износа основных фондов предприятий ТРК. 2. Недостаточная квалификация обслуживающего персонала. 3. Отсутствие финансовой поддержки инновационных разработок. 4. Незаразвитое сувенирное производство. 5. Несформированный имидж ТРК РА как территории, благоприятной для инвестиций. 6. Не сформирован имидж ТРК как дестинации. 7. Слабая политика продвижения туристских и рекреационных услуг. 8. Несоответствие туристской инфраструктуры РА современным мировым стандартам.
Потенциальные внешние благоприятные возможности (O)	Потенциальные внешние угрозы (T)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Привлечение новых сегментов туристского рынка. 2. Развитие маркетинговых коммуникаций туристских и рекреационных услуг. 3. Повышение платежеспособности населения и уровня его жизни. 4. Повышение потенциала использования рекреационных ресурсов. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ухудшение состояния популярных рекреационных ресурсов. 2. Ослабление дальнейшего развития рынка туристских и рекреационных услуг РА. 3. Ухудшение социально-экономического положения РА. 4. Усиление конкуренции предприятий ТРК. 5. Проведение антирекламы в СМИ.

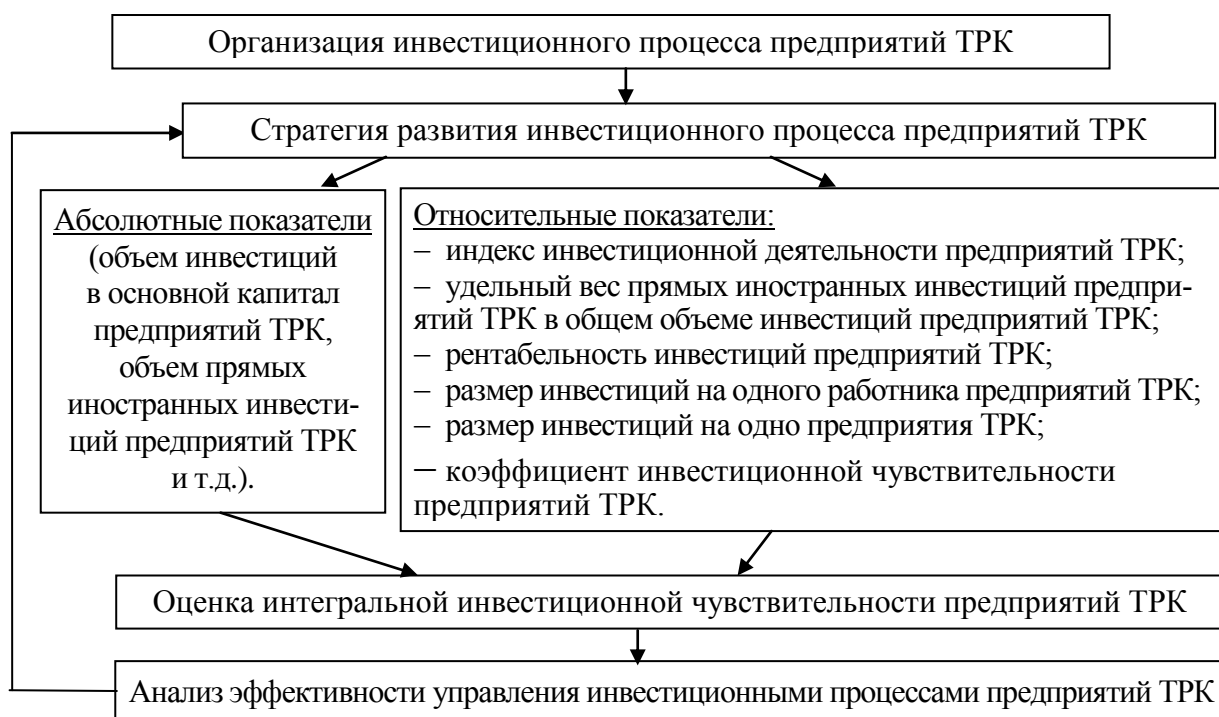


Рисунок 7 – Регулирование инвестиционных процессов предприятий ТРК

Система оценочных показателей эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК РА в 2008-2009 гг. представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Система оценочных показателей эффективности управления инвестиционными процессами предприятий ТРК РА в 2008-2009 гг.*

Показатели	2008 г.	2009 г.	Отклонение	
			абс, +/-	отн, %
1. Удельный вес инвестиционного капитала предприятий ТРК в общем объеме инвестиций региона	0,0013	0,0018	0,0005	38,46
2. Удельный вес прямых иностранных инвестиций предприятий ТРК в общем объеме инвестиций предприятий ТРК	-	-	-	-
3. Рентабельность инвестиций предприятий ТРК, %	112	121	9	8,04
4. Размер инвестиций на одного работника предприятий ТРК, тыс. руб.	9,35	13,44	4,09	43,74
5. Размер инвестиций на одно предприятие ТРК, тыс. руб.	87,82	113,96	26,14	29,77
6. Коэффициент инвестиционной чувствительности предприятий ТРК*	0,28	0,38	0,10	35,71

* Составлено по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики РФ по Республике Адыгея.

Анализ интегрального коэффициента инвестиционной чувствительности предприятий ТРК свидетельствует о снижении уровня инвестиционной чувствительности предприятий ТРК РА за рассматриваемый период ($H_{ич} < 1$).

Несвоевременное и недостаточное инвестирование предприятий ТРК РА за годы реформ привело к ухудшению технического состояния основных производственных фондов. Производственная база предприятий и организаций ТРК физически и морально устарела. Во многом это определяется как дефицитом инвестиционных ресурсов, так и недостаточно эффективным управлением их использованием.

Проблемы инвестиционной привлекательности Республики Адыгея получили свое отражение в активно разрабатываемых нормативно-правовых актах. Однако для туристско-рекреационного комплекса они почти не исследованы. При этом, с экономической точки зрения, оба аспекта по своей значимости не уступают друг другу. Преобладание регионального подхода вызвано разворачиванием процесса регионализации общественно-политической и хозяйственной жизни. Одновременно с региональными процессами инвестиционной деятельности продолжают весьма интенсивные процессы диверсификации и специализации туристского и рекреационного производства. В этой связи необходимость решения проблемы вывода ТРК на траекторию инвестиционно привлекательного развития обуславливает поиск форм и методов завоевания достойных позиций на туристском и рекреационном рынке с учетом объективно складывающихся направлений туристских и рекреационных потребностей.

Согласно методике оценки инвестиционной привлекательности ТРК автором составлен рейтинг инвестиционной привлекательности ТРК (таблица 5).

Таблица 5 – Рейтинг инвестиционной привлекательности предприятий ТРК

Потенциал	Краснодарский край	Астраханская область	Карачаево-Черкесская Республика	Республика Адыгея
Производственный	7,809	3,52	5,923	5,801
Финансовый	18,859	3,842	4,415	3,178
Инвестиционный	8,502	2,26	1,456	1,511
Трудовой	2,221	1,841	1,064	0,552
Общий	37,391	11,463	12,858	11,042
Рейтинг (место)	1	2	3	4

Для определения эффективности инвестиционной политики ТРК автором разработана модель управления инвестиционными процессами предприятий ТРК, которая использует функции инвестиционного спроса. При этом решается задача и определения влияния инвестиций

на темп экономического роста предприятий ТРК. Один из подходов этой модели – определение коэффициента эластичности общего дохода предприятий ТРК по объему инвестиций. Данный коэффициент показывает на сколько процентов увеличится доход предприятий ТРК при росте объема инвестиций на 1% (формула 3):

$$K_{\%}^H = \frac{D_t - D_{t-1}}{I_t - I_{t-1}} \times \frac{I_t + I_{t-1}}{D_t + D_{t-1}} \quad (3)$$

где $K_{\%}^H$ – коэффициент эластичности общего дохода предприятий ТРК по объему инвестиций; I_t, I_{t-1} – общий доход предприятий ТРК в периоды времени t и $t-1$, соответственно; D_t, D_{t-1} – объем инвестиций предприятий ТРК в периоды времени t и $t-1$, соответственно.

Расчет коэффициента эластичности общего дохода предприятий ТРК по объему инвестиций в 2009 г. показал, что максимальное значение данного коэффициента у ТРК Краснодарского края (рисунок 8). При этом значение коэффициента эластичности общего дохода предприятий ТРК Республики Адыгея меньше на 0,23 пункта, чем ТРК Краснодарского края, и больше на 0,63 пункта, чем ТРК Астраханской области.

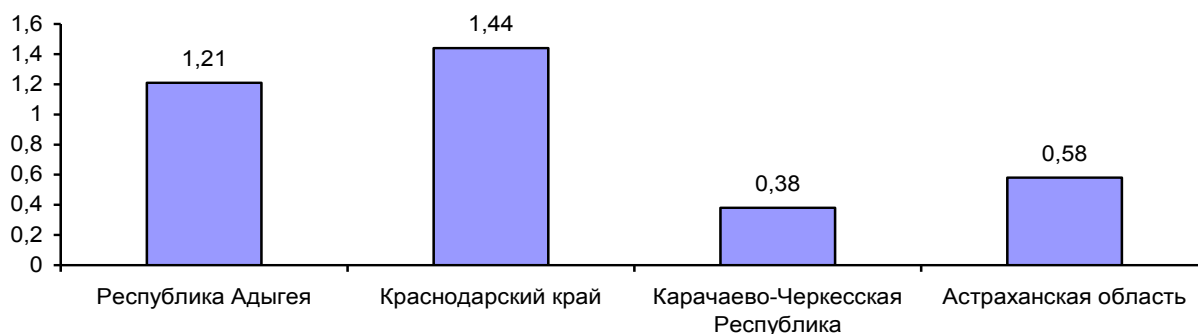


Рисунок 8 – Коэффициент эластичности общего дохода предприятий ТРК субъектов ЮФО, СКФО по объему инвестиций в 2009 г.

Одним из важнейших рычагов развития ТРК становится использование проектного кредитования. В международной практике оно не является новой формой заимствования средств, но особенно актуально для тех стран и регионов, которые нуждаются в расширении и модернизации производственных мощностей. Основой проектного кредитования является идея финансирования инвестиционных проектов ТРК за счет собственных доходов, которые будет иметь создаваемое или реконструируемое предприятие ТРК в будущем.

Основой формирования эффективной инвестиционной политики развития ТРК является построение стратегии развития инвестиционной сферы и использование качественной методики определения инвестиционных приоритетов ТРК.

Сравнительный анализ и активное привлечение опыта регулиро-

вания инвестиционных процессов ТРК в других субъектах РФ на основе бенчмаркинга как технологии менеджмента, ориентированной на выявление и использование передового опыта работы в определенной области, позволят разработать новые эффективные стратегии инвестиционного развития предприятий ТРК и тем самым ускорить собственный прогресс. В основе бенчмаркинга лежит концепция постоянного совершенствования деятельности, которая предусматривает непрерывный цикл планирования, координации, мотивации и оценки действий в целях устойчивого улучшения работы организации.

В управлении инвестиционными процессами предприятий ТРК, наиболее целесообразно по мнению автора, использование функционального бенчмаркинга в сочетании с консультативным. Консультативным бенчмаркингом может заниматься специально организованный при Комитете РА по туризму и курортам «Консультативный (координационный) совет инвестиционного развития ТРК», который будет осуществлять непосредственное управление инвестиционной деятельностью предприятий ТРК под руководством председателя Комитета РА по туризму и курортам.

Создание Консультативного совета инвестиционного развития ТРК должно осуществляться с учетом проблем, стоящих перед предприятиями туристско-рекреационного комплекса. В системе его управления выделяют три основных структурных блока – анализ и планирование, организация и регулирование, контроль и мониторинг. Структурная схема управления инвестиционной привлекательностью предприятий ТРК представлена на рисунке 9.

В управлении инвестиционными процессами предприятий ТРК бенчмаркинг может иметь место как систематический процесс поиска лучшей практики, инновационных идей и высокоэффективного выполнения управленческих процедур, использование которых ведет к повышению инвестиционной привлекательности предприятий ТРК Республики Адыгея и усилению их инвестиционной активности.

Одним из перспективных направлений регулирования ТРК в настоящее время является развитие механизмов инновационного партнерства, поскольку взаимодействие государственных и предпринимательских структур ТРК на систематической основе позволяет повысить реалистичность туристских и рекреационных проектов и уровень инвестиционной привлекательности предприятий ТРК.

Среди таких теоретических и практических подходов к развитию предприятий ТРК, возникающих в последние годы, можно выделить создание в научно-технических и производственно-технологических комплексах особых бизнес-центров, получивших название «бизнес-инкубаторов».

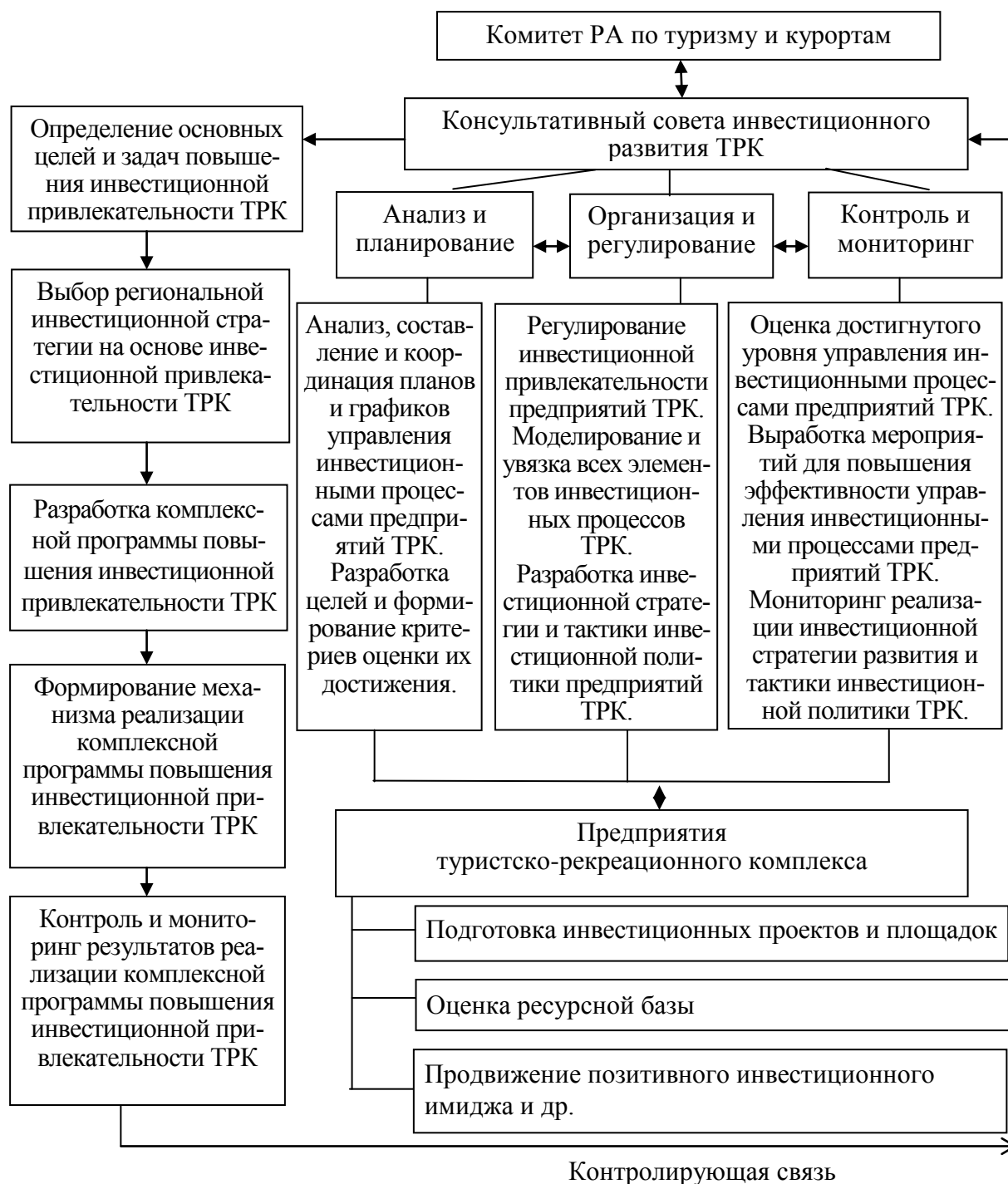


Рисунок 9 – Структурная схема управления инвестиционной привлекательностью предприятий ТРК

В основе «инкубаторного» подхода лежат задачи формирования определенной позитивной предпринимательской среды и оказания конкретной поддержки туристско-рекреационному комплексу Республики Адыгея. Такой подход, несомненно, заслуживает самого пристального внимания, так как при интенсивном и разностороннем его использовании можно сконцентрировать и существенно улучшить

инвестиционную привлекательность предприятий ТРК.

Отсутствие эффективного руководства развитием предприятий ТРК, ограниченности вкладываемых ими ресурсов, нескоординированности деятельности, как между ними, так и с муниципальными органами власти, затрудняют развитие рекреационных территорий. В то же время главным механизмом такого развития в ближайшие годы может стать туристско-рекреационный бизнес-инкубатор с участием Майкопского государственного технологического университета (МГТУ) и Консультативного совета инвестиционного развития ТРК Республики Адыгея, формирующий группы малых и средних предприятий ТРК, которые обеспечивают поэтапное создание необходимой деловой среды.

Туристско-рекреационный бизнес-инкубатор – это открытая инновационная площадка, созданная в рамках структурного подразделения МГТУ, призванная обеспечить начинающих предпринимателей и инноваторов ТРК необходимой инфраструктурой и экспертизой (предоставить рабочие места, техническую поддержку, образовательные услуги, доступ к экспертам, юридическое сопровождение и т.д.).

Резидентами бизнес-инкубатора могут быть как слушатели и выпускники МГТУ, так и люди, не имеющие отношения к вузу. Срок нахождения в туристско-рекреационном бизнес-инкубаторе – один год (возможно продление еще на один год по решению экспертного совета). Все услуги предоставляются бесплатно в первый год, на второй год условия согласуются индивидуально. После выпуска из инкубатора команда обязуется в течение трех последующих лет указывать рядом со своим логотипом подстрочник «Проект туристско-рекреационного бизнес-инкубатора».

Таким образом, наиболее рациональным путем в повышении инвестиционной привлекательности предприятий ТРК РА может стать комплексный подход, ориентированный на объединение усилий по производству туристских и рекреационных услуг в единой структуре туристско-рекреационного бизнес-инкубатора. В общем виде организационная структура бизнес-инкубатора приведена на рисунке 10.

Ключевым элементом организационной структуры является Консультативный совет инвестиционного развития ТРК РА, который осуществляет общее руководство созданием туристско-рекреационного производства, выбором инновационных преобразований, аккумулярованием необходимых финансовых ресурсов, привлечением дополнительных инвестиций в развитие, осуществлением взаимодействия на региональном и межрегиональном уровнях с государственными и негосударственными деловыми структурами.

В отличие от корпорационного объединения данная форма сотрудничества предприятий ТРК не требует их юридического слияния, а в отличие от консорциумного соглашения – подразумевает наличие единого бизнес-центра по управлению всей деятельностью.

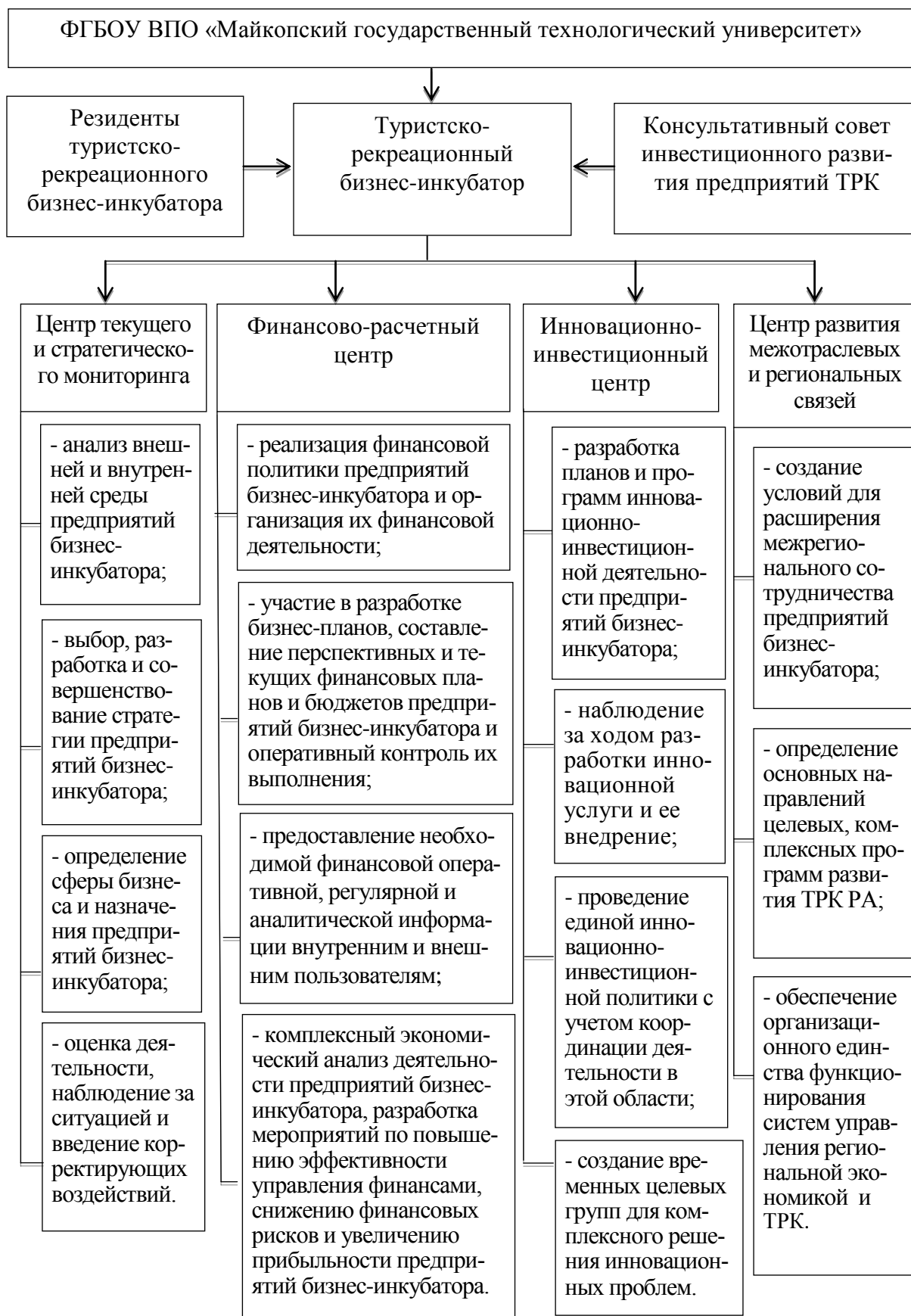


Рисунок 10 – Организационная структура туристско-рекреационного бизнес-инкубатора

Однако существуют проблемы, сдерживающие развитие структур поддержки начинающих предпринимателей ТРК. Прежде всего, это отсутствие нормативно-правовой базы. Во многих Субъектах РФ имеется успешный опыт сотрудничества с администрацией, но такие взаимоотношения следует закрепить законодательно. В России появляется опыт развития бизнес-инкубаторов, управления ими на муниципальном и региональном уровнях.

В заключении автором отмечается, что основой повышения инвестиционной привлекательности ТРК является определение стратегии управления инвестиционным потенциалом с учетом организации процесса инвестирования предприятий ТРК. Использование оценочной методики инвестиционной привлекательности должно способствовать определению инвестиционных приоритетов ТРК, обеспечивающих эффективное направление вложения капитала в условиях рынка.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в ведущих рецензируемых журналах и изданиях,
рекомендованных ВАК:

1. Ткачева, Я.С. Характеристика составляющих инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса региона [Текст] / Я.С. Ткачева // Креативная экономика. – 2011. – №2. – М.: ООО «Креативная экономика». – 0,50 п.л.

2. Ткачева, Я.С. Оценка эффективности управления инвестиционными процессами предприятий туристско-рекреационного комплекса Республики Адыгея [Текст] / Я.С. Ткачева // Новые технологии. Вып. 4. – Майкоп: изд-во ГОУ ВПО «Майкопский государственный технологический университет», 2010. – 0,56 п.л.

3. Ткачева, Я.С. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности регионального туристско-рекреационного комплекса [Текст] / Я.С. Ткачева // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия «Экономика». №1(73). – Майкоп: изд-во АГУ, 2011. – 0,75 п.л.

Публикации в других изданиях:

4. Ткачева, Я.С. Инвестиционная политика рекреационных и туристских предприятий региона (на примере РА) [Текст] / Я.С. Ткачева // Доклады шестой Всероссийской научно-практической конференции студентов, аспирантов, докторантов и молодых ученых «Наука – XXI век». – Майкоп: изд-во МГТУ, 2006. – 0,43 п.л.

5. Ткачева, Я.С. Инвестиционная политика предприятий ТРК РА [Текст] / Я.С. Ткачева // Доклады шестой Всероссийской научно-прак-

тической конференции студентов, аспирантов, докторантов и молодых ученых «Наука – XXI веку». – Майкоп: изд-во МГТУ, 2006. – 0,43 п.л.

6. Ткачева, Я.С. Особенности региональной инвестиционной политики РА [Текст] / Я.С. Ткачева // Региональная научно-практическая конференция аспирантов, соискателей и докторантов. – Майкоп: изд-во МГТУ, 2007. – 0,50 п.л.

7. Ткачева, Я.С. Формирование инвестиционного портфеля ТРК [Текст] / Я.С. Ткачева // Материалы Всероссийской научно-практической конференции аспирантов, докторантов и молодых ученых. – Майкоп: изд-во ООО «Аякс», 2009. – 0,43 п.л.

8. Ткачева, Я. С. Формирование системы управления инвестиционной деятельностью ТРК [Текст] / Я.С. Ткачева // Вестник МГТУ. Вып. 2. – Майкоп: изд-во ОАО «Полиграф-ЮГ», 2009. – 0,43 п.л.

9. Ткачева, Я.С. Собственные средства как источник финансирования ТРК [Текст] / Я.С. Ткачева // Материалы Всероссийской научно-практической конференции аспирантов, докторантов и молодых ученых. – Майкоп: изд-во МГТУ, 2010. – 0,43 п.л.