
УДК 338.48
ББК 65.433
Т 48

Я.С. Ткачева

Старший преподаватель кафедры экономики и управления на предприятии инженерно-экономического факультета Майкопского государственного технологического университета. Тел.: (918) 4200862, e-mail: tkachev4@mail.ru.

Методические основы оценки инвестиционной привлекательности регионального туристско-рекреационного комплекса

(Рецензирована)

Аннотация. Разработана оценка инвестиционной привлекательности туристско-рекреационного комплекса с помощью методики, в которой приоритет отдан группе экономических индикаторов. Предлагаемая методика включает определения рейтинга, позволяющего ранжировать региональные туристско-рекреационные комплексы.

Ключевые слова: туристско-рекреационный комплекс, оценка инвестиционной привлекательности, производственный потенциал, финансовые результаты деятельности, инвестиционная активность, трудовой потенциал, рейтинг.

Ya.S. Tkacheva

Senior Lecturer of the Department of Economy and Management at the Enterprise, Engineering-Economic Faculty, Maykop State University of Technology. Ph.: (918) 420 08 62, e-mail: tkachev4@mail.ru.

Methodical bases of an estimation of investment attractiveness of a regional tourist-recreational complex

Abstract. The estimation of investment attractiveness of a tourist-recreational complex is developed using a technique in which the priority is given to a group of economic indicators. The offered technique includes definitions of the rating, allowing ranging regional tourist-recreational complexes.

Keywords: tourist-recreational complex, estimation of investment attractiveness, industrial potential, financial results of activity, labor potential, rating.

Предприятия туристско-рекреационного комплекса (ТРК) действуют в условиях, сложившихся под влиянием внешней экономической среды. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности предприятий ТРК является важнейшим аспектом формирования их инвестиционной политики. От ее научной обоснованности и эффективности инвестиционных решений, которые в комплексе должны обеспечивать выгодное вложение средств и наращивание инвестиционного потенциала, зависят последствия как для инвесторов, так и для экономики региона в целом.

История оценки инвестиционной привлекательности насчитывает около

40 лет. Одним из первых в этом направлении являлось исследование инвестиционной привлекательности стран мира Гарвардской школы бизнеса. В основу сопоставления была положена экспертная шкала, включавшая характеристики каждой страны: законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов, возможность вывоза капитала, состояние национальной валюты, политическая ситуация, уровень инфляции, возможность использования национального капитала. Этот круг показателей был недостаточно детален для адекватного отражения всего комплекса условий, обычно принимаемых во внимание инвесторами.

Поэтому дальнейшее развитие методического аппарата сравнительной оценки инвестиционной привлекательности стран пошло по пути расширения и усложнения системы параметров, оцениваемых экспертами, и введения количественных (статистических) показателей. Наиболее часто использовались такие параметры и показатели, как макроэкономические индикаторы (объем ВВП, структура экономики и др.), обеспеченность природными ресурсами, состояние инфраструктуры, условия развития внешней торговли, участие государства в экономике.

Появление довольно представительной категории стран с переходной экономикой и специфическими условиями инвестирования в конце 80-х годов XX столетия потребовало разработки особых подходов. Применительно к этим странам в начале 90-х годов некоторыми экспертными группами (консультационная фирма «Плэн экон», «Форчун», «Малти-нэшнл бизнес» и др.) независимо друг от друга были разработаны упрощенные методики сравнительной оценки инвестиционной привлекательности. Они учитывали не только условия, но и результаты инвестирования, близость страны к мировым экономическим центрам, масштаб институциональных преобразований, «демократические традиции», состояние и перспективы проводимых реформ, качество трудовых ресурсов и т.д. [1, с. 3].

В настоящее время множество ведущих зарубежных экономических изданий и крупных консалтинговых компаний регулярно отслеживает информацию о состоянии национальных и региональных инвестиционных комплексов. На этой основе публикуются рейтинги инвестиционной привлекательности экономики регионов и страны, для составления которых в качестве исходной информации используются данные о развитии анализируемых объектов, законодательные акты, имеющие отношение к регулированию инвестиционной деятельности, результаты региональных исследований, мониторингов и т.д. [2].

Целесообразно обратить внимание на то, что среди отечественных исследо-

вателей до сих пор нет единого мнения о том, как оценивать инвестиционную привлекательность. Следует подчеркнуть, что мнения отечественных авторов относительно данной проблемы несколько противоречивы, однако, существенно дополняют друг друга.

Объективная оценка инвестиционной привлекательности, отмечает М.Н. Крейнина, «зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия. Однако, если сузить проблему, инвесторов интересуют показатели, влияющие на доходность капитала, курс акций и уровень дивидендов» [3, с. 125]. Продолжая развивать этот подход, Э.И. Крылов, В.М. Власова и М.Г. Егорова считают, что «инвестиционная привлекательность... характеризуется не только устойчивостью финансового состояния... Наряду с этим, инвестиционная привлекательность формируется благодаря конкурентоспособности продукции и клиентоориентированности, выражающейся в наиболее полном удовлетворении запросов потребителей» [4, с. 56]. И.И. Веретенникова и В.В. Яновский предлагают определение инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования проводить во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности: «эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность — инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее инвестиционная деятельность, и наоборот».

Е.Р. Орлов подчеркивает, что «изучение инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики направлено на исследование их конъюнктуры, динамики и перспектив развития потребностей общества в продукции этих отраслей» [5, с. 89], с чем более всего следует согласиться.

При этом следует отметить, что поступательное движение в изучении данной проблематики отражается как в увеличении количества научных публикаций, так и в разнообразии и

многоаспектности качественных подходов. Это приводит к возникновению противоречий относительно понятийного аппарата, разработанных методик и инструментария анализа. Но главная особенность заключается в отсутствии «системного», комплексного подхода к решению этого вопроса.

Основными методологическими проблемами оценки инвестиционной привлекательности регионального ТРК являются:

- проблема формализации, то есть количественного выражения оценки инвестиционного риска и инвестиционного потенциала;

- проблема выбора эффективной методики оценки.

Определение инвестиционной привлекательности регионального ТРК представляет собой процесс комплексного исследования туристской и рекреационной экономической информации (четко определенного круга сводных туристско-рекреационных показателей) с целью:

- объективной оценки достигнутого уровня инвестиционной привлекательности ТРК в сравнении с рядом предыдущих периодов;

- принятия инвесторами обоснованного решения об инвестиционном финансировании ТРК исходя из уровня инвестиционной привлекательности;

- определения приоритетных направлений инвестиций для стабилизации или дальнейшего улучшения инвестиционной привлекательности ТРК;

- формирования рациональной региональной инвестиционной политики ТРК, во многом обуславливающей повышение эффективности ТРК, так и экономики региона в целом, в том числе повышение ее экономической эффективности.

В результате проведенной работы, связанной с исследованием аспектов инвестиционной привлекательности ТРК, для оценки инвестиционной привлекательности ТРК мы выработали методику, в которой приоритет отдан группе экономических индикаторов. Особо отметим, что эту группу формируют факторы, которые являются общепринятыми и присутствуют во всех исследованиях по данному вопросу. С их помощью на уровне ТРК можно оценить производственный и трудовой потенциал, финансовые результаты деятельности и инвестиционную активность. Эти факторы измеряются количественно, информационной базой для них служит статистическая и бухгалтерская отчетность. На базе данных факторов разработана система показателей оценки инвестиционной привлекательности регионального ТРК, которая представлена в таблице 1.

Таблица 1

Показатели оценки инвестиционной привлекательности туристско-рекреационного комплекса

Производственный потенциал
<ul style="list-style-type: none"> — доля ТРК во внутреннем региональном продукте; — темп роста выработки на одного работающего 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.
Финансовые результаты деятельности
<ul style="list-style-type: none"> — доля общей прибыли предприятий ТРК к числу предприятий; — 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.

Инвестиционная активность
<ul style="list-style-type: none"> — 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.
Трудовой потенциал
<ul style="list-style-type: none"> — доля занятых в ТРК; — темп роста коэффициентов движения численности работников; — доля среднемесячной заработной платы работников ТРК к минимальной заработной платы в регионе; — доля занятых ученых ТРК в общей численности ученых региона.

При формировании системы показателей оценки инвестиционной привлекательности ТРК учитывалось следующее:

- органы государственной статистики располагают обширной, достаточно всесторонней информацией, содержащейся в официальной статистической и бухгалтерской отчетности;

- информация охватывает полный круг отчитывающихся субъектов ТРК и дает возможность рейтингового построения по различным аспектам деятельности ТРК;

- информация базируется на единых методологических принципах и является сопоставимой при характеристике ТРК;

- показатели, отобранные для оценки, имеют прямое или косвенное влияние на инвестиционную активность.

Большинство из них широко применяется в статистической практике, в том числе для любых других оценок. Для оценки инвестиционной привлекательности ТРК эти показатели выбраны неслучайно. Так, показатель «доля ТРК во внутреннем региональном продукте» характеризует степень влияния ТРК на формирование ВРП в целом. Показатель «степень износа основных производственных фондов» характеризует потенциальную востребованность в инвестиционных вложениях. Финансовый результат деятельности показывает эффективность хозяйственной деятельности ТРК (предприятия ТРК)

в целом. Показатели инвестиционной активности отражают стремление к обновлению производства, перевооружению. Показатели трудового потенциала показывают привлекательность производства для работников, степень стабильности трудового коллектива.

Предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности регионального ТРК включает определения рейтинга, позволяющего ранжировать оцениваемые субъекты. В результате рейтингового построения можно выявить и сформировать круг предприятий ТРК, определяющих макроэкономическое развитие, обеспечивающих состояние экономической безопасности региона, требующих внимания и поддержки органов власти и управления; раскрыть эффективные направления вложения капитала для потенциальных инвесторов. Использование (реализация) методики оценки инвестиционной привлекательности предполагает следующие этапы, которые представлены на рисунке 1.

Данная методика оценки инвестиционной привлекательности не требует особых дополнительных трудовых и финансовых затрат на сбор и формирование информации. Она полностью базируется на информационных ресурсах, которые периодически органы статистики публикуют в специальных официальных изданиях. Большинство показателей широко применяется в статистической практике, в том числе и для любых других оценок.



Рисунок 1. Реализация методики оценки инвестиционной привлекательности регионального ТРК

Сводный рейтинг складывается в виде суммы частных рейтингов:

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

Каждый частный рейтинг рассчитывается в 2 этапа:

а) результаты складываются, причем, в зависимости от экономического смысла, в расчет включаются прямые и обратные величины;

б) ТРК, имеющему наибольшую величину $R_{свод}$, присваивается рейтинг 1 и т.д. в порядке убывания этой величины.

Разработанная система показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятий ТРК, с нашей точки зрения, достаточно полно характеризует субъекты рейтинга, выявляет инвестиционно привлекательные стороны, определяет их место в экономике региона в целом.

Примечания:

1. Прибыткова Г.А. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности как основы разработки инвестиционной политики // Инвестиции в России. 2005. №3. С. 3-9.

2. Инвестиционный рейтинг регионов России. URL: <http://raexpert.ru/rankings/regions>

3. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерного общества в промышленности, строительстве и торговле. М.: Дело и сервис, 1994. 256 с.

4. Крылов Э.И., Власов В.М., Егорова М.Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2003. 608 с.

5. Орлов Е.Р. Инвестиции. М.: Омега-Л, 2003. 240 с.