

## ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ЭКОНОМИЧЕСКУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ТУРИСТИЧЕСКОМ БИЗНЕСЕ

*Жумукова Айзада Сулаймановна*, Международный Университет Кыргызстана, г. Бишкек

**Аннотация:** в результате научно-практических исследований выявлены факторы, определяющие экономическую эффективность инвестиций в туристическом бизнесе; предложены рекомендации по совершенствованию туристической отрасли.

**The summary:** as a result of scientific and practical research, factors have been identified that determine the economic efficiency of investments in the tourism business; recommendations for improving the tourism industry.

*Поступила в редакцию 17.05.2019.*

В современных рыночных условиях фирмы, компании, предприятия различных форм собственности самостоятельно разрабатывают инвестиционные программы и обеспечивают их реализацию соответствующими финансовыми ресурсами.

Классификация источников финансирования рассматривается в виде табл. 1.

**Таблица 1 – Классификация инвестиций по источникам финансирования**

<b>Источники</b>	<b>Собственные</b>	<b>Привлеченные</b>	<b>Заемные</b>
Средства	продажа акций; за счет выручки; из фондов накопления	акционирование (открытая продажа, закрытое размещение) совместные предприятия	банковские кредиты; коммерческие кредиты; облигационные займы; лизинг

Наличие источников финансирования в туристическом бизнесе в настоящее время является одной из главных проблем инвестиционной деятельности Кыргызской Республики.

Инвестиционная деятельность начинается с разработки «проекта», в переводе с латинского языка «projectus» означает «брошенной вперед» [1, с. 63]. Начиная со второй половины 90-х годов прошлого сто-

летия в научный и производственный оборот начали вводить понятие «инвестиционные проект». Он представляет собой некий проект осуществления мероприятия, связанного с инвестированием и получением результата. Важной чертой любого проекта является его неповторимость, хотя степень неповторимости может быть различной.

В истории человечества существуют уникальные проекты, например освоение целины Республики Казахстан в 50-х годах XX века в стране советов. В то же время существуют проекты, мало отличающиеся друг от друга, но в каждом проекте есть уникальное окружение: срок окупаемости, уровень инфляции, степень подготовки специалистов, цена закупки сырья и конечная цена продукции.

Независимо от содержания окружения каждый проект имеет жизненный цикл, то есть цикл развития, состоящий из: 1) предынвестиционной фазы; 2) инвестиционной фазы; 3) эксплуатационной фазы.

Предынвестиционная фаза предшествует разработке, подготовке технико-экономического обоснования, проведению маркетинговых исследований, ведению переговоров с потенциальными инвесторами и участниками проекта.

Сопровождается юридическим оформлением проекта: регистрация компании, оформление контрактов, создание условий и проведение эмиссий ценных бумаг.

Заключением предынвестиционной фазы должна стать разработка бизнес-плана инвестиционного проекта. Следующий отрезок времени отводится под стадию инвестирования, или фазу осуществления. Эта фаза развития проекта существенно отличается от предыдущей и последующей фаз тем, что начинают предприниматься действия, требующие гораздо больших затрат и носящие уже необратимый характер: закуп оборудования или строительство, но в то же время проект в данный период не приносит прибыли.

После осуществления затрат, результатом которых может являться приобретение недвижимости, строительство, начинается третья стадия развития инвестиционного проекта – эксплуатационная фаза. Этот период характеризуется началом производства продукции или оказания услуг с соответствующими поступлениями и текущими издержками.

Данная схема жизненного цикла носит достаточно условный характер, но можно выделить три основные неизменные фазы развития: предынвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную. Суммарная продолжительность этих стадий составляет срок жизни проекта [2, с. 482]. Решения в этой области связаны с длительным периодом времени и, как правило:

влекут за собой значительные оттоки денежных средств;

оказывают существенное влияние на положение инвестора в будущем;

основываются на прогнозах будущих условий.

В целом если жизненный цикл инвестиционного проекта не делить на три этапа и рассматривать как последовательность поэтапно принимаемых действий, то он состоял бы из следующих фаз:

идентификация или определение целей проекта;

разработка проекта;

экспертиза проекта;

переговоры по проекту;

одобрение и реализация проекта;

заключительная оценка проекта.

Процесс отбора можно представить в виде воронки или фильтра, в котором производится поэтапная селекция альтернативных проектов, проектных идей и вариантов.

На современном этапе развития экономики в инвестиционной деятельности активно участвуют: население, государство, финансовые посредники, корпорации и иностранные инвесторы.

За последние годы развития экономики в инвестиционном аспекте, произошли большие положительные сдвиги и в плане инвестиционной политики актуальным объектом многих научных исследований и прикладных проектов стали инвестиции. Сегодня в инвестиционной деятельности активное участие принимают государство, корпорации, посредники, иностранные инвесторы, население.

Кыргызская Республика включена в список 35 стран с наиболее благоприятным инвестиционным климатом для развития туризма.

Процесс инвестирования туризма является многогранным и сложным процессом, который находится под влиянием многочисленных факторов.

Зарубежные и местные эксперты в сфере туризма едины во мнении, что потенциал Кыргызстана в развитии индустрии туризма огромный. Об этом свидетельствует наличие как природных, так и социально-экономических условий страны. Иссык-Кульская, Ошская, Галасская и Жалалабатская области обладают своими неповторимыми особенностями, которые делают их привлекательными с точки зрения туризма, освоены они на всего на 15 – 20 %. Отсюда можно определить сильные и слабые стороны в табл. 2 на основе Государственной программы по развитию туризма на 2018 – 2040 годы.

**Таблица 2 – Анализ сильных и слабых сторон, возможностей и угроз**

<p style="text-align: center;"><b><u>Сильные стороны</u></b></p> <p>значительный природный, экологический, рекреационный потенциал; наличие культурных и исторических достопримечательностей; государственная поддержка в финансовом обеспечении; обеспеченность кадровыми ресурсами; внутренняя политическая стабильность; наличие объектов горнолыжного туризма мирового значения</p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Слабые стороны</u></b></p> <p>недостаточно развития туристическая инфраструктура; отсутствие маркетинга в сфере продвижения турпродукта; несоответствие существующих объектов инфраструктуры международным требованиям, в частности несоответствие качества и цены гостиничных и ресторанных услуг; отсутствие механизма дотаций, преференций и налоговых льгот инвесторам; программа подготовки кадров не соответствует реальным потребностям рынка</p>
<p style="text-align: center;"><b><u>Возможности</u></b></p> <p>выгодное географическое расположение (центр Евразии); создание национального турпродукта; платежеспособный спрос на турпродукты более высокого качества; потенциал увеличения спроса на внутренний туризм привлечение отечественных и зарубежных инвесторов в финансировании проектов в сфере туризма</p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Угрозы</u></b></p> <p>растущая конкуренция среди отечественных и зарубежных туроператоров; риск снижения платежеспособного спроса вследствие финансового кризиса; отстающее развитие подготовки специалистов по управлению продвижением турпродукта; отсутствие крупных туроператоров</p>

Данные табл. 2 показывают, что Кыргызстан становится все более заметным и влиятельным игроком на мировой политической сцене благодаря высокому интересу к экотуризму, благоприятному природному климату, а также увеличению инвестиций в индустрию туризма. Анализ существующих проблем и угроз позволяет сделать вывод, что использование существующих резервов и потенциала развития туриз-

ма в области и рыночных возможностей, выявленных по результатам проведенного анализа, несмотря на безусловный положительный эффект, не сможет коренным образом изменить образ ситуацию. Необходимо постепенно слабые стороны преобразовать в сильные.

Однако до сегодняшнего дня несоответствие, а порой отсутствие инфраструктуры, а также несформированность политики развития экотуризма негативно влияют на молодую, но доходную отрасль экономики. Такие возможности, как особенности национального туристического продукта, а также увеличение туристических потоков по въездному и внутреннему туризму, должны быть целесообразно и в полном объеме использованы во благо развития туристической отрасли.

Что касается угроз, то наибольшую значимость среди них имеет отсутствие образа Кыргызстана как страны, благоприятной для туризма, что, в свою очередь, будет препятствовать привлечению инвестиций в высокодоходную сферу национальной экономики.

Создание механизма преференций и долгосрочного кредитования туристических организаций для развития инфраструктуры туризма способствует росту объема инвестиций в развитие конкурентоспособной индустрии туризма.

В странах, делающих ставку на развитие туризма, обычно принимаются меры законодательного характера, стимулирующие развитие туристической инфраструктуры, в частности гостиниц. При этом государственные органы и финансовые учреждения исходят из того, что инвестиции в туризм создают новые рабочие места, приносят определенный доход. Поэтому в большинстве стран принимаются законодательные решения, способствующие привлечению иностранных и внутренних инвестиций и займов, например путем установления для них налоговых льгот.

Под фактором (в переводе с латинского языка *factor* означает «делающий, производящий») понимается некая движущая сила или даже причина в протекании определенного процесса, которая должна определить характер или отдельные черты. Зачастую причина и следствие бывают между собой тесно взаимосвязаны и следствие является результатом воздействия какого-либо фактора на конкретный процесс или явление.

Эффективность инвестиций определяется как получение экономического или социального результата на одну денежную единицу инвестиции.

На основе обобщения исследований и литературных источников по данному вопросу можно выявить следующие уровни факторов, влияющие на экономическую эффективность инвестиций:

факторы, влияющие на эффективность инвестиций на макроуровне;  
факторы, влияющие на эффективность на региональном уровне;  
факторы, влияющие на эффективность на уровне предприятия  
(микроуровне) [3, с. 34].

Факторы, влияющие на эффективность инвестиции на микроуровне, включают в себя эффективность государственной, экономической, политической и социальной, инвестиционной политики, совершенность налоговой системы, уровень инфляции, политическую стабильность и социальную благоприятную обстановку в стране, соответствующую международным стандартам законодательную базу в сфере инвестиционной деятельности, уровень развития инвестиционной инфраструктуры.

К факторам, влияющим на эффективность инвестиций на микроуровне, относятся, помимо вышеперечисленных, качество и конкурентоспособность продукции, уровень использования основных фондов, компетентность управляющих кадров, уровень качества менеджмента, уровень научной обоснованности инвестиционных проектов.

Конъюнктура инвестиционного рынка – это совокупность факторов, зависящих от сложившихся спроса, предложения, уровня цен, конкуренции и объемов реализации инвестиций на инвестиционном рынке или его сегменте.

Циклическое развитие и постоянная изменчивость инвестиционного рынка обуславливают необходимость постоянного изучения текущей конъюнктуры, выявления основных тенденций развития и прогнозирования будущей конъюнктуры.

Конъюнктурный цикл инвестиционного рынка включает 4 цикла: подъем, конъюнктурный бум, ослабление и спад конъюнктуры. Подъем конъюнктуры инвестиционного рынка проходит, как правило, в связи с общим повышением деловой активности в экономике [4, с. 52].

Он проявляется в увлечении спроса на объекты инвестирования, росте цен на них, оживлении инвестиционного рынка.

В зависимости от воздействия факторов на эффективность факторы можно объединить в 2 группы – факторы позитивные и негативные.

Позитивные факторы положительно влияют на эффективность инвестиций.

Например, к позитивным факторам можно отнести снижение уровня инфляции, налогового бремени, ставки рефинансирования.

К негативным факторам относятся экономический кризис в стране, нестабильная обстановка и т. д.

Существенное влияние на динамику инвестиций оказывает процентная и налоговая политика государства. Регулирование процентных и налоговых ставок является важным рычагом государственного воздействия на инвестиционный спрос.

Изучение факторов, а также механизм их влияния на инвестиционную деятельность и эффективность инвестиций имеют важное научное и практическое значение, и в первую очередь для управления инвестиционной деятельностью на любом уровне.

Но при этом необходимо учитывать всю совокупность факторов, так как только в этом случае можно управлять инвестиционной деятельностью и достигать поставленной цели. Т.е. требуется комплексный подход при управлении инвестиционной деятельностью [5, с. 93].

### **Заключение**

Развитие объектов туристской индустрии через столицы (Шелковый путь) Кыргызстана. Строительство сетей гостиниц категории туркласса, гостевых домов и пансионатов. Приравнять туризм к другим приоритетным отраслям экономики народного хозяйства и развивать его с учетом развития транспорта, связи, службы быта, торговли и т. д.

### *Список использованных источников*

1. Рукова, А. инвестиционной капитал предприятия / А. Рукова. – М. : Кнорус, 2006. – 276 с.
2. Ритман, Л. Основы инвестирования : учебник : пер. с англ. / Л. Ритман. – М. : Дело, 2009. – 1008 с.
3. Деловой еженедельный капитал: Казахстан инвестирует в иностранные проекты. – Бишкек, 2009. – 115 с.
4. Гончаренко, Л. Менеджмент инвестиций / Л. Гончаренко. – М. : Кнорус, 2009. – 106 с.
5. Квартальнов, Ю. С. Стратегический менеджмент в туризме : учеб. пособие / Ю. С. Квартальнов. – М., 2006. – 320 с.