

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ ТУРИЗМА

Тема №5

дисциплина «Управление развитием туристской индустрии»

Климова Татьяна Брониславовна – доцент,
зав. кафедрой международного туризма и гостиничного бизнеса

Цель и задачи изучения темы:

**ИЗУЧИТЬ МЕХАНИЗМЫ
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В
ПРОГРАММЫ И ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ
ТУРИЗМА; РАССМОТРЕТЬ МЕТОДИКУ
ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИЙ**

Повышение инвестиционной привлекательности туризма

Создание условий для роста **объемов инвестиций в туризме**, стимулирование инвестиционной активности предпринимателей и формирование современных инвестиционных проектов являются **основой** для современного конкурентоспособного продукта.

Повышение инвестиционной привлекательности туризма требует принятия **индивидуальных мер** для туристских территорий, включающих в том числе государственную поддержку планов развития туристских территорий.

Инвестиционная активность должна **стимулироваться мерами налоговой поддержки** в туристской отрасли, а также мерами налогового стимулирования отдельных категорий участников туристского рынка в части снижения ставок федеральных налогов.

Механизмы привлечения инвестиций в программы и проекты развития туризма

Немаловажную роль в развитии туристкой инфраструктуры играет **государственно-частное партнерство**. Такое партнерство помогает привлечь гораздо больше инвестиций в регионы.

ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО (ГЧП)

– способ взаимодействия государства и частных компаний для решения социально-экономических задач и достижения целей, интересных обеим сторонам. Принципы ГЧП применяются по отношению к реализации инвестиционных проектов в капиталоемких отраслях национальной экономики, за развитие которых должно отвечать государство.

В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ ГЧП – ФИНАНСОВО-ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ С ЧЕТКО ОПРЕДЕЛЕННЫМИ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ И ДОГОВОРЕ ОБЯЗАННОСТЯМИ СТОРОН И РАЗДЕЛЕНИЕМ РИСКОВ, Т.Е. СЛОЖНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОНТРАКТ. ПРИ ГЧП ГОСУДАРСТВО – СТОРОНА ДОГОВОРА, ИНВЕСТОР, ГАРАНТ УСПЕШНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА И ПОЛУЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ ЧАСТНОЙ КОМПАНИЕЙ.

Формы ГПЧ в России

1 ФОРМА

Заключение договоров о реализации проектов, в которых в качестве равноправных партнеров, каждый со своим вкладом в проект, участвуют: с одной стороны – структуры государственной (или муниципальной) власти, с другой – частные компании. Такую форму ГЧП предусматривала, в частности, Федеральная целевая программа «Развитие внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации (2011–2018 годы)».

Данная форма ГЧП сопоставима с английским термином **“Public Private Partnership”**, что означает дословно **«общественно- частное партнерство»**.

- В приказе Министерства спорта, туризма и молодежной политики РФ от 15.09.11 г. № 1062 «Об утверждении положения об управлении реализацией Федеральной целевой программы “Развитие внутреннего и въездного туризма в РФ (2011–2018 годы)” указано:
- 2.3.1. Туристско-рекреационные и автотуристские кластеры создаются на условиях государственно-частного партнерства. За счет бюджетных средств создаются современные комплексы обеспечивающей инфраструктуры, за счет средств внебюджетных источников – коллективные средства размещения, объекты питания, торговли, развлечения и досуга, отвечающие мировым стандартам.
- 2.3.2. Для целевого и эффективного расходования средств федерального бюджета, обеспечения достижения целевых индикаторов и показателей Программы разрабатывается сводный план развития кластера, который готовится силами субъекта и утверждается государственным заказчиком – координатором.
- 2.3.3. Средства федерального бюджета на создание объектов капитального строительства обеспечивающей инфраструктуры предоставляются субъекту в форме субсидии на основании соглашения, заключаемого сроком на один год между государственным заказчиком – координатором и высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации.

Формы ГПЧ в России

2 ФОРМА

Использование средств Инвестиционного фонда РФ (согласно постановлению Правительства РФ от 23.11.05 г. № 694, в ред. от 25.04.06 г., с изм. от 24.08.06 г.) и других источников государственного финансирования для поддержки реализуемых частным бизнесом крупных проектов в стратегических направлениях.

3 ФОРМА

Создание корпораций со смешанным государственным и частным капиталом для развития приоритетных отраслей экономики.

4 ФОРМА

Взаимодействие государственного и частного капитала в целях развития науки, технологий и техники, адаптации научно-технического комплекса к условиям рыночной экономики.

Формы ГПЧ в России

5 ФОРМА

Создание особых экономических зон (ОЭЗ): опытно-внедренческих, производственных, туристско-рекреационных, портовых, стимулирующих за счет мер государственной поддержки развитие бизнес-проектов.

Деятельность ОЭЗ регулируется Налоговым кодексом, Таможенным кодексом, Земельным кодексом, Градостроительным кодексом, а также специальным законом от 22.07.05 г. № 116-ФЗ (в ред. от 18.12.06 г.) «Об особых экономических зонах в РФ».

В соответствии с законом № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в РФ» Правительством РФ созданы следующие ОЭЗ

- ОЭЗ технико-внедренческого типа;
- ОЭЗ промышленно-производственного типа;
- ОЭЗ туристско-рекреационного типа.

Формы ГПЧ в России

6 ФОРМА

Сотрудничество государства и бизнеса в развитии социальной сферы, при котором, согласованно с государственной политикой бизнес самостоятельно и за свой счет реализует проекты в областях, приоритетных для государства и общества (строительство учебных заведений, больниц, разработка законопроектов, технических регламентов, стандартов, создание сетей юридических консультаций для граждан, содействие развитию отечественного кино и театра, книгоиздания и литературы и т.д.). Данное направление близко к благотворительности.

Целями и задачами государства в ГЧП являются:

- решение проблемы износа капиталоемких элементов национальной экономики, не получавших в течение длительного времени, включая и период СССР, нужного объема инвестиций;
- определение потребности в строительстве новых капиталоемких сооружений, необходимых для обслуживания социально-экономической системы;
- рост социально-экономической активности в стране, в том числе в территориальном и отраслевом разрезе;
- недопущение резкого роста государственных расходов, обеспечение финансовой стабильности;

- повышение эффективности государственных расходов;
- укрепление основ рыночной экономики, снижение присутствия государства в рыночной экономике, развитие конкуренции, хотя бы формальной;
- повышение эффективности использования государственного имущества, полная или частичная приватизация оставшейся собственности государства;
- разделение с частными компаниями или полное снятие ответственности за функционирование естественно-монопольных сегментов рынка, объектов общего пользования, систем жизнеобеспечения, капиталоемких сооружений, социальной сферы;
- привлечение финансовых, технологических, управленческих и экспертных ресурсов частных компаний для решения государственных задач;
- получение финансовой выгоды в виде роста налоговых поступлений, снижения объема дотаций регионам, отраслям экономики, гражданам;
- решение стратегических задач, реализация грандиозных проектов (превращение России в транспортный мост между Европой и Азией, проведение зимней Олимпиады в Сочи), важных для политического руководства страны.

Интересами частных компаний в ГЧП могут быть:

- получение прибыли при минимальных рисках;
- привлечение дешевых (бесплатных) государственных средств в собственные бизнес-проекты;
- получение доступа к управлению и извлечению прибыли от использования естественно-монопольных объектов, систем жизнеобеспечения, капиталоемких сооружений с последующей их полной или частичной приватизацией;
- приобретение имиджа участника решения государственных проблем.

Правовое оформление ГЧП возможно через различные правовые конструкции, как общие, так и специально разработанные для ГЧП. К ним относятся:

- концессионные соглашения;
- соглашения о разделе продукции;
- инвестиционные договоры с определением прав на создаваемые объекты;
- арендные договоры с инвестиционными обязательствами;
- договоры о совместной деятельности;
- различные смешанные договоры.

Достоинства ГЧП:

- Увеличение эффективности реализации проектов вследствие потенциально возможного снижения объема инвестиций и эксплуатационных издержек за счет использования управленческого опыта частного партнера.
- Возможность реализации приоритетных проектов «немедленно», а не в будущем.
- Выполнение работ по проекту строго в соответствии со сметой и временным графиком.
- Привнесение в проект более высоких управленческих стандартов частного сектора.
- Наличие долгосрочных обязательств перед государством со стороны частного партнера
- Отсутствие пика государственных бюджетных капиталовложений, замена их на поток платежей, распределенный во времени на весь период действия соглашения о партнерстве.
- Перенос на частного партнера ответственности за сохранение и поддержание актива на протяжении жизненного цикла проекта.
- Осуществление контроля со стороны государственного сектора за качеством оказываемых услуг.
- Разделение рисков проекта между государством и частным партнером на принципах «лучшей управляемости» (т.е. каждая из сторон принимает на себя только те риски, которыми она может управлять более эффективно по сравнению с партнером).
- Исключение коррупции и незаконной практики на всех этапах реализации проекта.

Недостатки ГЧП:

- Сложность реализуемых проектов и, как следствие, вероятность возникновения высоких транзакционных издержек.
- Более дорогое финансирование по сравнению с прямым государственным финансированием.

- Потеря на длительный срок контроля со стороны государства за создаваемым или реконструируемым активом.
- Невозможность коррекции условий соглашения при неблагоприятных для государства изменениях внешних условий (финансовых, экологических или иных) в процессе действия соглашения.

Субсидии предоставлялись на следующих условиях:

- наличие проекта, направленного на реализацию мероприятий, инициированного субъектом Российской Федерации и прошедшего конкурсный отбор в соответствии с пунктом 4 настоящих Правил;
- наличие соответствующей требованиям Программы долгосрочной региональной целевой программы, направленной на создание инвестиционных площадок и условий для привлечения в туристскую отрасль внебюджетных средств на основе государственно-частного партнерства, согласованной в установленном порядке с государственным заказчиком – координатором Программы;
- наличие заключенных на основе государственно-частного партнерства соглашений между органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации и потенциальными инвесторами об участии в реализации проектов в объемах, необходимых для достижения установленных значений показателей результативности предоставления субсидий.

- заключение соглашения, являющегося обязательством субъекта Российской Федерации по финансированию строительства (реконструкции) объектов, а также по обеспечению соответствия значений показателей, устанавливаемых региональными (муниципальными) программами, иными нормативными правовыми актами субъекта Российской Федерации и органов местного самоуправления, значениям показателей результативности предоставления субсидий, в соответствии с целевыми показателями результативности предоставления субсидий, утверждаемыми Правительством Российской Федерации;
- наличие в законе субъекта Российской Федерации о бюджете субъекта Российской Федерации (в решении представительного органа местного самоуправления о местном бюджете) бюджетных ассигнований на исполнение соответствующих расходных обязательств по финансированию в соответствующем финансовом году мероприятий в размерах, предусмотренных соглашением, но не менее 5% необходимого размера бюджетных инвестиций (за счет средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации);

Оценка эффективности инвестиций

- Оценка эффективности инвестиционных проектов, независимо от технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей, осуществляется на основе единых принципов.

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода) – от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта;
- моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период с учетом возможности использования различных валют;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта);
- положительность и максимум эффекта. Для того чтобы инвестиционный проект был признан эффективным с точки зрения инвестора, необходимо, чтобы, во-первых, эффект от его реализации был положительным; во-вторых, при сравнении альтернативных инвестиционных проектов предпочтение было отдано проекту с наибольшим значением эффекта;
- учет фактора времени. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе динамичность (изменение во времени) параметров проекта и его экономического окружения, разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой, неравноценность разновременных затрат и (или) результатов (предпочтительность более ранних результатов и более поздних затрат);
- учет только предстоящих в ходе осуществления проекта затрат и поступлений, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящих потерь, непосредственно вызванных осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью (opportunity cost), отражающей максимальное значение упущенной выгоды;

- учет всех наиболее существенных последствий проекта. При определении эффективности инвестиционного проекта должны учитываться все последствия его реализации – как непосредственно экономические, так и внеэкономические (внешние эффекты, общественные блага). В тех случаях, когда их влияние на эффективность допускает количественную оценку, ее следует произвести. В других случаях учет этого влияния должен осуществляться экспертно;
- учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта;
- многоэтапность оценки. На различных стадиях разработки и осуществления проекта (обоснование инвестиций, технико-экономическое обоснование (ТЭО), выбор схемы финансирования, экономический мониторинг) его эффективность определяется заново, с различной глубиной проработки;
- учет влияния на эффективность инвестиционного проекта потребности в оборотном капитале, необходимом для функционирования создаваемых в ходе реализации проекта производственных фондов;
- учет влияния инфляции (учет изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период реализации проекта) и возможности использования при реализации проекта нескольких валют;
- учет (в количественной форме) влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта.

Согласно данным Методическим рекомендациям, инвестиционный проект, реализуемый в рамках инвестиционной политики предприятия и соответствующий целям и интересам его участников, проходит следующие стадии:

- разработка инвестиционного предложения и декларации о намерениях (экспресс-оценка инвестиционного предложения);
- разработка обоснования инвестиций;
- разработка технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта;
- осуществление инвестиционного проекта (экономический мониторинг).

Принятию инвестиционного решения о финансировании предшествует оценка:

Эффективности проекта в целом

Эффективность проекта в целом рассчитывается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников его финансирования.

Рассчитываемые при этом показатели характеризуют с экономической точки зрения технические, технологические и организационные проектные решения.

Эффективность проекта в целом складывается из следующих элементов:

- общественная (социальная) эффективность;
- коммерческая эффективность.

Эффективности участия в проекте

В качестве *основных показателей* для расчета коммерческой эффективности проекта рекомендуется использовать следующие:

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;
- потребность в дополнительном финансировании (ПФ, стоимость проекта, капитал риска);
- индексы доходности затрат и инвестиций;
- срок окупаемости.

Чистым доходом (ЧД, net value – NV) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД, интегральный эффект) соответствует показателю NPV, используется при оценке эффективности инвестиционных проектов по методике ЮНИДО.

В свою очередь *внутренняя норма доходности* соответствует показателю IRR.

Потребность в дополнительном финансировании (ПФ) – это максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от операционной и инвестиционной деятельности.

Индексы доходности затрат и инвестиций характеризуют (относительную) «отдачу проекта» на вложенные в него средства. Они могут рассчитываться как для дисконтированных, так и для недисконтированных денежных потоков.

Срок окупаемости («простой») соответствует показателю, используемому в методике ЮНИДО.

В Федеральной целевой программе «Развитие внутреннего и въездного туризма в РФ (2011–2018 гг.)» указаны следующие индикаторы эффективности инвестиций:

1. Критериями оценки эффективности использования субсидий являются:

- достижение запланированных значений показателей результативности предоставления субсидий в отчетном году, определенное путем сопоставления фактически достигнутых показателей результативности предоставления субсидий с их запланированными значениями (площадь номерного фонда коллективных средств размещения (тыс. кв. м), количество койко-мест в коллективных средствах размещения (тыс. единиц));
- достижение запланированных размеров привлечения средств внебюджетных источников финансирования (фактические размеры привлеченных внебюджетных инвестиций должны быть сопоставлены с их плановыми значениями на год);
- исполнение плана реализации проекта, определяемое путем сравнения фактических сроков реализации мероприятий с запланированными сроками, а также фактически полученных результатов с ожидаемыми результатами.

2. Оценка результативности Программы по задачам осуществляется по формуле

$$En = \frac{Tfn'}{TNn} 100\%$$

- где En – результативность отдельной задачи Программы, выраженная n -м показателем, характеризующим решение этой задачи, n – номер показателя, характеризующего решение задачи Программы, Tfn' – фактическое значение показателя, характеризующего решение задачи Программы, достигнутое за отчетный год, TNn – плановое значение n -го показателя, характеризующего решение задачи Программы, утвержденное на соответствующий год.

3. Суммарная оценка результативности Программы по каждой задаче определяется по формуле

$$E_i = \sum_1^m \frac{T_{fn}}{T_{Nn}} \cdot K_{mi} \cdot 100 \%,$$

- где E_i – результативность Программы по i -й задаче Программы, выраженная в процентах, i – номер задачи Программы, m – количество показателей, характеризующих решение i -й задачи Программы, K_{mi} – весовой коэффициент m -го показателя результативности, характеризующего решение i -й задачи, в оценке результативности i -й задачи Программы.
- Сумма всех весовых коэффициентов должна быть равна единице.

4. Интегральная оценка результативности всей Программы определяется по формуле

$$E = E_i \times q_i \times 100\%$$

- где E – результативность Программы в целом, выраженная в процентах, E_i – результативность Программы по i -й задаче, q_i – весовой коэффициент i -й задачи в интегральной оценке результативности Программы.
- Сумма всех весовых коэффициентов должна быть равна единице.

5. Значения весовых коэффициентов для каждого целевого индикатора и показателя результативности Программы при оценке результативности соответствующих задач Программы, а также для каждой задачи при интегральной оценке результативности Программы в целом будут определены решением координационного совета Программы.

6. Оценка социально-экономической эффективности Программы производится по количественным и качественным показателям бюджетной, коммерческой и общественной эффективности.

7. В качестве количественных показателей эффективности Программы применяются интегральные эффекты, или чистые дисконтированные доходы, рассчитанные как разность между доходами и расходами с учетом дисконтирования. Качественными показателями эффективности Программы являются показатели окупаемости мероприятий Программы с учетом дисконтирования, а также срок окупаемости с учетом дисконтирования.

- 8. С учетом большого количества инвестиционных проектов, предполагаемых для включения в Программу, а также предварительного характера проработки большинства из них показатели эффективности Программы определяются на основе оценок сроков окупаемости отдельных проектов с учетом их удельного веса в общих расходах. При этом для целей настоящих расчетов мультипликативный эффект в смежных отраслях экономики и социальной сфере принимается равным 20% величины эффекта в туристской сфере (минимальный уровень оценки мультипликативного эффекта).
- 9. Расчет бюджетной эффективности Программы производится на основе оценки ежегодных чистых бюджетных доходов как превышения доходов, которые может получить бюджетная система Российской Федерации (включая внебюджетные фонды) от реализации мероприятий Программы, над расходами бюджетов всех уровней на реализацию Программы. Для оценки бюджетной эффективности используется прогноз объема налоговых поступлений в бюджеты всех уровней от реализации мероприятий Программы по годам реализации и в долгосрочной перспективе.

10. Расчет дисконтированных годовых бюджетных эффектов (чистые приведенные бюджетные доходы) производится по формуле

$$W_{0i} = \frac{W_i}{(1+r)^i},$$

- где W_{0i} – чистый приведенный бюджетный доход в i -м году, W_i – чистый бюджетный доход в i -м году, $i = 1...t$ – временной период, r – ставка дисконтирования, которая для оценки бюджетной эффективности Программы определяется экспертами на уровне 7% с учетом прогнозов темпов инфляции в экономике и возможных альтернатив использования расходуемых бюджетных средств.

11. При расчете бюджетной эффективности Программы чистый бюджетный доход от реализации мероприятий Программы отражает бюджетный эффект в каждом году в виде превышения прогнозируемых доходов бюджетов всех уровней над бюджетными расходами на реализацию Программы. Чистый приведенный доход при этом характеризует приведенный бюджетный эффект для каждого года оценки. Интегральный бюджетный эффект от реализации мероприятий Программы рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов, а также производится расчет срока окупаемости бюджетных инвестиций.

12. При оценке коммерческой эффективности Программы в качестве чистого операционного дохода, отражающего темп роста объема платных туристских услуг и услуг гостиниц и аналогичных средств размещения, оказанных населению, используется разница между суммарными доходами от операционной деятельности по реализации проектов, включенных в Программу, и суммарными инвестиционными расходами и расходами на операционную деятельность при реализации мероприятий Программы в каждом году расчетного периода.

13. После определения чистого операционного дохода в каждом году расчетного периода производится расчет дисконтированных годовых коммерческих эффектов (чистые приведенные операционные доходы) по формуле

$$V_{0i} = \frac{V_i}{(1+r)^i}$$

- где V_{0i} – чистый приведенный операционный доход в i -м году, V_i – чистый операционный доход в i -м году, $i = 1...t$ – временной период, r – ставка дисконтирования, которая в данном случае отражает среднюю рыночную ставку доходности инвестиций и оценивается на уровне ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации в размере 7,75% годовых (с 14.09.2012 г. – 8,25%).

14. Основным показателем коммерческой эффективности Программы станет интегральный коммерческий эффект от реализации мероприятий Программы за период ее реализации и в долгосрочной перспективе, приведенный к году начала реализации Программы и рассчитанный как сумма дисконтированных годовых коммерческих эффектов.

15. При расчете общественной эффективности Программы производится экспертная и статистическая оценка суммарных общественных доходов – денежных потоков, отражающих увеличение валового внутреннего продукта страны за счет реализации проектов создания и модернизации туристских комплексов.

СПАСИБО ЗА
ВНИМАНИЕ!

