

УДК/UDC 338.48

## Привлечение прямых инвестиций в туристскую отрасль России

Этманова Валерия Сергеевна

студентка экономического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: lil0547044@mail.ru

Погребная Наталья Викторовна

кандидат экономических наук, доцент кафедры институциональной экономики и инвестиционного менеджмента

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: nvp777@bk.ru

### Аннотация

В статье анализируется динамика и структура привлеченных прямых инвестиций в туристскую отрасль Российской Федерации. Авторами построен график, где отражена тенденция изменения привлечения прямых инвестиций в туристский сектор России, а также сделана экстраполяция с целью определить ожидаемый объем капиталовложений в данную отрасль в будущие периоды. Также авторы проводят исследование влияния курса рубля и уровня долговой нагрузки населения на привлечение капиталовложений в основные фонды туристской отрасли за период с 2014 по 2018 гг. Для этого используется метод корреляционно-регрессионного анализа, в результате которого было выявлено, что первый фактор (курс доллара к рублю) оказывает существенное влияние на результативный признак (прямые инвестиции в туризм). Второй же фактор (уровень необеспеченных кредитов населению) оказывает влияние в меньшей степени.

**Ключевые слова:** развитие туризма, привлечение прямых инвестиций в туристскую отрасль, проблемы развития туризма.

## Attracting direct investment in the tourism industry in Russia

Etmanova Valeriya Sergeyevna  
student of the Faculty of Economics  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: lil0547044@mail.ru

Pogrebnaya Natalya Viktorovna  
Candidate of Economics, assistant professor of the Department of Institutional  
Economics and Investment Management  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: nvp777@bk.ru

### Abstract

The article analyzes the dynamics and structure of attracted direct investment in the tourism industry of the Russian Federation. The authors have constructed a graph that reflects the trend of changes in attracting direct investment in the tourism sector of Russia, and also extrapolates to determine the expected volume of investment in this industry in future periods. The authors also study the influence of the ruble exchange rate and the level of the population's debt burden on attracting investment in fixed assets of the tourism industry for the period from 2014 to 2018. For this, the method of correlation-regression analysis is used, as a result of which it was revealed that the first factor (the dollar-ruble exchange rate) has a significant impact on the resultant indicator (direct investment in tourism). The second factor (the level of unsecured loans to the population) has a lesser effect.

**Key words:** development of tourism, attraction of direct investments in the tourism industry, problems of tourism development.

В результате повышения роли туризма в мировой экономике растет интерес к поиску путей эффективного развития данного сектора и в Российской Федерации. Важнейшим фактором такого развития выступает привлечение прямых инвестиций, которые способны обеспечить необ-

ходимые капиталовложения для обновления основных фондов, а также внедрения новых технологий (применение современных систем бронирования или улучшение оборудования в номерах гостиниц: кондиционеры, сантехника и пр.) [1]. В связи этим необходимо рассмотреть динамику и структуру прямых инвестиций в туристскую отрасль России в 2014–2018 гг. (табл. 1).

**Динамика и структура прямых инвестиций в туристскую отрасль России в 2014–2018 гг., млрд руб. [2]**

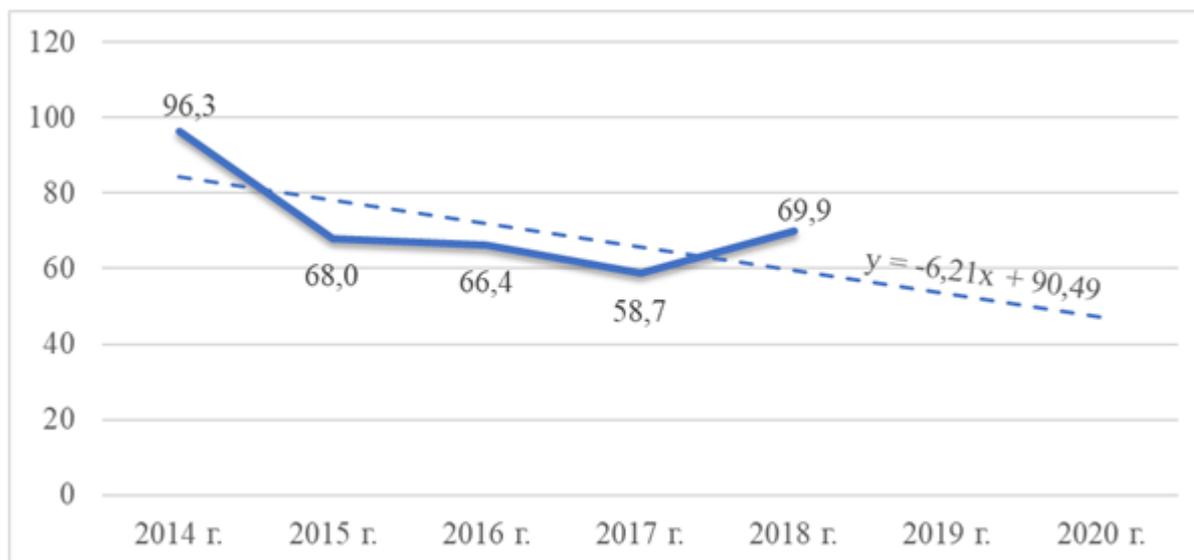
Показатель	Год					2018 г. к 2014 г.	
	2014	2015	2016	2017	2018	Абс. откл., (+,-)	Темп роста, %
Всего в туристскую отрасль, млрд руб., из них:	96,8	68	66,4	58,7	69,9	-26,4	72,6
– в деятельность гостиниц по предоставлению мест для временного проживания	95,8	67,5	64,5	57,0	66,1	-29,7	69,0
– в деятельность туристических агентств	0,5	0,5	1,9	1,7	3,8	3,3	в 7,6 раз

*Таблица 1*

Данные, представленные в табл. 1, свидетельствуют о том, что за период исследования наблюдается сокращение вложений в основные средства в сфере туризма на 26,4 млрд руб., или на 27,4%. Причем прямые инвестиции в деятельность гостиниц по предоставлению мест для временного проживания с 2014 г. по 2018 г. снизились до 66,1 млрд руб. (на 31,0%), а инвестиции в деятельность туристических агентств выросли в 7,6 раз и составили в отчетном году 3,8 млрд руб.

Построим график (рис. 1), где отразим тенденцию изменения привлечения прямых инвестиций в туристский сектор в России, а также сделаем экстраполяцию с целью определить ожидаемый объем капиталовложений в данную отрасль в 2020 г.

*Динамика привлечения прямых инвестиций в туристскую отрасль в России за 2014–2018 гг. и их ожидаемый объем в 2020 г., млрд руб. [2]*



*Рисунок 1*

При помощи экстраполяции была выявлена тенденция снижения привлечения прямых инвестиций в туризм. Так, за период исследования в среднем каждый год капиталовложения сокращались на 6,210 млрд руб. В ближайшее время ожидается продолжение отрицательной динамики, и в 2020 г. значение исследуемого показателя может составить 47,0 млрд руб.

Для предотвращения данной негативной тенденции необходимо выявить макроэкономические факторы, оказывающие влияние на привлечение прямых инвестиций. В качестве таковых могут выступать курс рубля и уровень необеспеченных кредитов, выданных населению (Банк России рассчитывает этот показатель как процентное отношение обязательных платежей по кредитам к располагаемому доходу домохозяйства), поскольку именно данные показатели характеризуют устойчивость экономики страны и ее инвестиционную привлекательность.

Проведем исследование влияния курса рубля и уровня долговой нагрузки населения на привлечение капиталовложений в основные фонды туристской отрасли за период с 2014 по 2018 гг. Для этого используем

метод корреляционно-регрессионного анализа (табл. 2) [3].

### Исходные данные для регрессионного анализа [2; 4]

Год	Прямые инвестиции в туризм, млрд руб. (Y)	Курс доллара к рублю, руб. (X1)	Необеспеченные кредиты населению, % (X2)
2014	96,3	38,61	7,2
2015	68,0	61,07	7,0
2016	66,4	66,08	7,3
2017	58,7	58,29	8,2
2018	69,9	62,69	8,9
Итого	359,3	286,74	38,6
Среднее значение	71,9	57,35	7,7

Таблица 2

Рассчитаем парные коэффициенты корреляции между признаками путем анализа данных в программе MS Excel (табл. 3).

### Парные коэффициенты корреляции между признаками

Показатель	Прямые инвестиции в туризм, млрд руб. (Y)	Курс доллара к рублю, руб. (X1)	Необеспеченные кредиты населению, % (X2)
Прямые инвестиции в туризм, млрд руб. (Y)	1	-0,874	-0,353
Курс доллара к рублю, руб. (X1)	-0,874	1	0,291
Необеспеченные кредиты населению, % (X2)	-0,353	0,291	1

Таблица 3

$$r_{yx1} = -0,874; r_{yx2} = -0,353; r_{x1x2} = 0,291$$

Определим, что показывают линейные коэффициенты парной корреляции. Итак,  $r_{yx1} = -0,874$  свидетельствует о сильной и обратной связи между привлеченными инвестициями в основной капитал в туристской отрасли и курсом рубля, т. к.  $0,7 < |r| < 0,9$ , т. е. рост прямых инвестиций в туризм снижается, если курс доллара к рублю растет. Ослабление курса

рубля относительно иностранных валют, в частности доллара, связано с нестабильной экономической ситуацией в стране. Таким образом, в периоды, когда наблюдается девальвация национальной валюты, ухудшается общее состояние российской экономики, что объясняет сокращение поступающих прямых инвестиций в туризм в данные временные периоды. Инвесторы предпочитают стабильную экономическую ситуацию с минимальными рисками, а изменение курса рубля по отношению к другим валютам не дает возможность осуществлять планирование на долгосрочную перспективу.

Значение коэффициента  $r_{yx2} = -0,353$  говорит о том, что связь между привлеченными прямыми инвестициями в туристский сектор и уровнем необеспеченных кредитов, выданных населению, прямая и умеренная ( $0,3 < |r| < 0,5$ ), т. е. рост основных капиталовложений снижается, если закредитованность населения растет. Это происходит в связи с тем, что в результате увеличения долговой нагрузки у граждан остается все меньшее количество средств, которые они могли бы потратить на приобретение туристских услуг, что снижает доходность отрасли. Таким образом, сокращение потребительского спроса ведет к замедлению экономического роста туристского сектора. Эти факторы обуславливают низкий уровень заинтересованности инвесторов во вложении средств в туристический бизнес.

Значение коэффициента  $r_{x1x2} = 0,291$  свидетельствует об обратной и слабой связи ( $0,1 < |r| < 0,3$ ) между курсом рубля и необеспеченными кредитами населения.

Для того чтобы построить уравнение множественной регрессии в стандартизованной форме, необходимо рассчитать коэффициенты  $\beta_1$  и  $\beta_2$ :

$$\beta_1 = \frac{r_{yx1} - r_{yx2} * r_{x1x2}}{1 - r_{x1x2}^2} = \frac{-0,874 - (-0,353) * 0,291}{1 - (0,291)^2} = -0,843$$

$$\beta_2 = \frac{r_{yx2} - r_{yx1} * r_{x1x2}}{1 - r_{x1x2}^2} = \frac{-0,353 - (-0,874) * 0,291}{1 - (0,291)^2} = -0,108$$

В стандартизованной форме уравнение множественной регрессии можно представить в следующем виде:

$$t_y = \beta_1 * t_{x_1} + \beta_2 * t_{x_2}$$

Построим уравнение множественной регрессии в стандартизованной форме на основании полученных значений коэффициентов  $\beta_1$  и  $\beta_2$ :

$$t_y = -0,843 * t_{x_1} - 0,108 * t_{x_2}$$

Данное уравнение показывает, что наибольшее влияние на приток прямых инвестиций в туристскую отрасль в России оказывает курс доллара к рублю ( $\beta_1 = -0,843$ ), а между объемом выданных населению необеспеченных кредитов и притоком капиталовложений в основные фонды корреляционная связь является достаточно слабой ( $\beta_2 = -0,108$ ).

Найдем линейные коэффициенты частной корреляции, которые показывают тесноту связи между двумя переменными, исключив влияние третьей:

$$r_{yx_1x_2} = \frac{r_{yx_1} - r_{yx_2} * r_{x_1x_2}}{\sqrt{(1 - (r_{yx_2})^2) * (1 - (r_{x_1x_2})^2)}} = \frac{-0,874 - (-0,353) * 0,291}{\sqrt{(1 - (-0,353)^2) * (1 - (0,291)^2)}} = -0,862$$

$$r_{yx_2x_1} = \frac{r_{yx_2} - r_{yx_1} * r_{x_1x_2}}{\sqrt{(1 - (r_{yx_1})^2) * (1 - (r_{x_1x_2})^2)}} = \frac{-0,353 - (-0,874) * 0,291}{\sqrt{(1 - (-0,874)^2) * (1 - (0,291)^2)}} = -0,213$$

$$r_{x_2x_1y} = \frac{r_{x_1x_2} - r_{yx_1} * r_{yx_2}}{\sqrt{(1 - (r_{yx_1})^2) * (1 - (r_{yx_2})^2)}} = \frac{0,291 - (-0,874) * (-0,353)}{\sqrt{(1 - (-0,874)^2) * (1 - (-0,353)^2)}} = -0,040$$

Коэффициент  $r_{yx_1x_2} = -0,862$  указывает на наличие сильной и обратной связи между курсом доллара к рублю и притоком прямых инвестиций в туристский сектор.

Коэффициент  $r_{yx_2x_1} = -0,213$  позволил установить, что между необеспеченными кредитами населению и вложением прямых инвестиций в туристскую отрасль в России корреляционная связь слабая и обратная.

Коэффициент  $r_{x_2x_1y} = -0,040$  говорит о незначительной и обратной связи между курсом доллара к рублю и долговой нагрузкой населения.

Рассчитаем коэффициент множественной корреляции:

$$R_{yx_1x_2} = \sqrt{\beta_1 * r(yx_1) + \beta_2 * r(yx_2)}$$
$$R_{yx_1x_2} = \sqrt{0,843 * (-0,874) + 0,108 * (-0,353)} = \sqrt{0,737 + 0,038} = \sqrt{0,775} = 0,880$$

Полученное значение коэффициента свидетельствует о том, что между прямыми инвестициями в туризм и двумя факторами, включенными в модель, связь сильная. Причем 77,5% притока капиталовложений в основные средства обусловлены влиянием курса доллара к рублю на 73,7% из 77,5%, а уровнем необеспеченных кредитов населению - на 3,8% из 77,5%.

Таким образом, в результате анализа было выявлено, что первый фактор (курс доллара к рублю) оказывает существенное влияние на результирующий признак (прямые инвестиции в туризм). Второй же фактор (уровень необеспеченных кредитов населению) оказывает влияние в меньшей степени. Т. е. с ростом курса доллара к рублю объем прямых инвестиций, поступающих в туристскую отрасль, будет снижаться, поскольку вследствие этого увеличивается нестабильность в российской экономике. Поэтому интерес иностранных инвесторов падает ввиду склонности рубля к девальвации. Из этого можно сделать вывод, что только при стабильных политических и макроэкономических условиях, характеризующихся устойчивым курсом национальной валюты, в России будет наблюдаться рост инвестиций в туристский бизнес.

### Список литературы

1. Тен С. Б. Инвестиции как фактор развития регионального туризма // Политический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2013. № 91. С. 1259–1271.
2. Инвестиции в России. 2019: Стат. сб. / Росстат. М., 2019. 228 с.
3. Плохотников К. Э., Колков С. В. Статистика: учебное пособие. М.: Флинта, 2015. 313 с.
4. Статистика ЦБ РФ // Банк России. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/> (дата обращения: 10.07.2020).

### References

1. Ten S. B. Investments as a factor in the development of regional tourism // Polythematic network electronic scientific journal of the Kuban State Agrarian University. 2013. No. 91. Pp. 1259-1271.
2. Investments in Russia. 2019: Statistical collection / Rosstat. - M., 2019. 228 p.
3. Plohotnikov, K.E. Statistics: textbook. allowance / K. E. Plohotnikov, S. V. Kolkov, Moscow: Flinta, 2015, 313 p.
4. Statistics of the Central Bank of the Russian Federation // Bank of Russia. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/> (access date: July 10, 2020).