

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

Национальные интересы

ВЗАИМОСВЯЗЬ ТУРИСТИЧЕСКОГО И ФОНДОВОГО РЫНКА – ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РОССИИ

Владимир Юрьевич ВОСКРЕСЕНСКИЙ

кандидат экономических наук, доцент,
Институт экономики и управления в промышленности,
Москва, Российская Федерация
vvoskresenskiy@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 8860-8089

История статьи:

Рег. № 698/2021
Получена 27.12.2021
Получена в
доработанном виде
25.01.2022
Одобрена 20.02.2022
Доступна онлайн
15.03.2022

УДК 338.48

JEL: F00, L83, P48, Q26

Ключевые слова:

индустрия туризма
и гостеприимства,
туристический рынок,
акционерное общество,
прямые инвестиции,
портфельные инвестиции

Аннотация

Предмет. Инвестиционный климат в России.

Цели. Анализ инвестиционного потенциала внутреннего и въездного туризма, перспектив выхода российских туристических компаний на фондовый рынок.

Методология. Используются методы научной абстракции, анализа, синтеза, экономико-географической характеристики.

Результаты. Установлено, что внутренний и въездной туризм должен стать фактором экономического роста в Российской Федерации. Развитие туризма в стране сдерживается рядом обстоятельств, одно из которых – недостаточный объем прямых инвестиций.

Выводы. Для активизации внутреннего и въездного туризма целесообразно создание крупного публичного акционерного общества с государственным участием. В этом случае вклад туристической отрасли в экономический рост в России станет существенным.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Воскресенский В.Ю. Взаимосвязь туристического и фондового рынка – фактор экономического роста России // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2022. – Т. 18, № 3. – С. 426 – 445.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.3.426>

Поступательное развитие рыночной экономики связано с соблюдением ряда условий и закономерностей. К их числу можно отнести разумное сочетание свободного рыночного обращения (А. Смит) с принципами государственного регулирования экономики (Дж.М. Кейнс), опору на имеющиеся факторы производства (теорема Хекшера – Олина), приоритетность инновационного развития (Й. Шумпетер, Н. Кондратьев, Ф. Друкер, Г. Менш) и др.

Среди ученых развернулись дискуссии относительно перспективных направлений развития экономики России, ее экспортных возможностей в будущем. Так, В.П. Оболенский считает, что в дальнейшем по мере преодоления экономических последствий коронавируса все большее значение для развития экспорта и выполнения планов импортозамещения будет приобретать создание в обрабатывающей промышленности и агропромышленном комплексе высокопроизводительного сектора, способного выпускать готовую продукцию, конкурентоспособную как внутри страны, так и за рубежом [1].

В свою очередь, Я.С. Ядгаров, В.А. Сидоров, В.В. Ильинова рекомендуют выявлять новые эффективные формы взаимодействия государства и бизнеса, обращают внимание на интернационализацию рынка и развитие информационно-технологических решений, на упрощение информационных продуктов и оптимизацию интерфейса, на внедрение в бизнес-сегменты инновационных решений и инновационных форм менеджмента и инвестиций [2].

Внедрение передовых видов техники и технологий, современных форм организации производства и управления – залог устойчивого экономического роста. Комбинация подходов, дающих экономический эффект, может быть различной в зависимости от страны, временного этапа, перспектив и других составляющих [3]. Рассмотрим возможности взаимодействия фондового рынка и индустрии туризма и гостеприимства в современных экономических условиях России с точки зрения обеспечения поступательного экономического развития.

Следует помнить, что ценная бумага – «плод» европейской ментальности и европейской финансовой культуры. Корни этого явления уходят в античность. Так, К. Царихин отмечает, что прототипы ценных бумаг появились в Европе еще во II в. н. э. В 1754 г. возникает Филадельфийская фондовая биржа, на которой происходит торговля ценными бумагами. Нью-Йоркская фондовая биржа ведет свою историю с 1792 г.¹

В России фондовый рынок появился относительно недавно. Его возникновение можно считать одним из достижений периода рыночных реформ в 1990-е гг. В условиях общественной собственности на средства производства большинство предприятий в СССР были государственными. Они передавали свою продукцию государству и финансировались из государственного бюджета. С возрождением рыночных отношений и

¹ Царихин К.С. Как самому заработать деньги на фондовом рынке. М.: Эксмо, 2007. 424 с.

появлением такой организационной формы, как акционерное общество (АО), собственность компании и результаты ее деятельности стали делиться на доли, называемые акциями. Акции компаний могли свободно продаваться на фондовых биржах. Покупателями и продавцами акций наряду с государством выступали и частные лица – инвесторы. Для компаний смысл подобной сделки заключался в привлечении инвестиций, а для акционеров – в получении дохода (в виде курсовой разницы в стоимости акций, дивидендов), в контроле над деятельностью компании.

Подобным для России «новшеством» сразу воспользовались бывшие «социалистические гиганты», которые в настоящее время действуют в качестве публичных акционерных обществ (ПАО). К числу крупнейших российских ПАО («голубых фишек») можно отнести Газпром, Сбербанк, Норникель, Северсталь, Роснефть, Лукойл и другие структуры, акции которых торгуются не только на российских, но и на зарубежных фондовых площадках. Средства, вырученные от продажи ценных бумаг, могут направляться в том числе на реализацию инвестиционных программ этих предприятий, на расширение их филиальной сети, модернизацию производства. Государство изымает у этих предприятий сверхприбыль в форме повышенных налоговых ставок.

Можно отметить, что фондовому рынку России присущи специфические особенности. Исследователь А. Дроздов отмечает, что фондовый рынок возник к 1998 г. – совершались сделки по государственным облигациям, векселям предприятий и финансовых организаций, акциям, фьючерсным контрактам². По мнению Р.Х. Хасанова и А.О. Лаврененко, акции российских компаний недооценены, то есть фондовый рынок России обладает высоким потенциалом роста и необходимы определенные действия государства для преодоления разрыва в стоимости российских акций и их иностранных аналогов [4].

Как отмечает Э.А. Баринев, для успешного функционирования фондового рынка целесообразна деятельность инвестиционных банков, которые помогают компаниям выпускать долговые обязательства, гарантируют размещение ценных бумаг и берут на себя риски, связанные с их покупкой и продажей. Подобный опыт имеется у развитых стран [5]. В России в отдельных секторах экономики фондовый рынок не сформирован, и к числу таких секторов можно отнести индустрию туризма и гостеприимства.

² Дроздов А.А. Биржевая торговля. М.: Брокеркредитсервис, 2006. 256 с.

В индустрии международного туризма СССР единственным игроком была компания «Интурист». Рядовых отдыхающих обслуживали санатории, дома отдыха, гостиницы, пионерские лагеря. С введением рыночных отношений появилась возможность создавать частные туристические компании, были приняты первые законодательные акты в сфере туризма. К сожалению, в настоящий момент законодательство в сфере туристического бизнеса требует доработки.

В России предпринимаются усилия по развитию внутреннего туризма, но также не уменьшается количество желающих выехать за рубеж. Сейчас для российского законодательства в сфере туризма главной проблемой является механизм возвращения российских туристов, оказавшихся в сложной ситуации за рубежом из-за мошеннических действий туристических компаний.

Правительство России предпринимает серьезные усилия по развитию внутреннего и въездного туризма, однако эти усилия не подкреплены законодательно. Так, в России до сих пор нет ни одного федерального закона, касающегося перспективных видов туризма (аграрного, экологического и др.). Продвигая законодательство в сфере туризма, реализацию программы «Дальневосточный гектар» можно было бы, например, связать с развитием аграрного, экологического, экстремального туризма, с расширением географии охотничьих туров. Без принятия соответствующих законов реализовать заявленные планы правительства по развитию экологического туризма на Дальнем Востоке затруднительно.

Одновременно в законодательстве целесообразно закрепить инициативы, которые делают выгодным акционирование туристических компаний, чтобы появилась возможность их развития за счет собственных средств, а не только за счет прибыли от обычных видов деятельности. Получение прибыли в туризме имеет свою специфику. Большинство крупных компаний – операторы, формирующие туры и реализующие их за комиссию через сеть туристических агентств.

В сфере туризма также развит франчайзинг – торговля брендом за роялти. Акционирование выгодно при достаточно большом размере предприятия. Крупных игроков на рынке туризма недостаточно, а акционерных обществ с выходом на фондовые площадки фактически нет, поэтому в России фондовый рынок в данном сегменте не сформировался.

За рубежом при развитом туристическом рынке, при большом количестве крупных операторов многие предприятия индустрии туризма и гостеприимства, выпуская акции, участвуют в торгах на многочисленных фондовых площадках. Например, гостиничная цепь Marriott представлена на бирже NASDAQ (США, тиккер MAR), гостиничная цепь Accor – на бирже Euronext (Франция, тиккер AC), туристическая компания Tripadvisor – на бирже NASDAQ (США, тиккер TRIP).

Известная гостиничная группа International Hotels Group PLC³ (IHG Hotels & Resorts) включает многие известные бренды, такие как InterContinental Hotels and Resorts, Holiday Inn, Voco, Hotel Indigo. Группа реализует три бизнес-модели:

- франчайзинговую (franchised model);
- модель менеджмента средствами размещения (managed model);
- модель, когда средство размещения находится в собственности группы (owned model).

Группа взаимодействует с туристическими структурами преимущественно на американском и китайском рынках. Акции группы торгуются на Лондонской фондовой бирже⁴.

Ряд крупных зарубежных компаний со специализацией на туристической деятельности разместили ценные бумаги на крупнейших зарубежных фондовых площадках (табл. 1). Как правило, капитализация таких компаний составляет до нескольких десятков млрд долл. США. Ожидать их ухода с рынка даже в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры не приходится.

За рубежом на фондовые биржи постоянно выходят новые предприятия индустрии туризма и гостеприимства. Так, в 2021 г. на фондовую биржу Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX) вышла компания Harvest Travel and Leisure. Цель деятельности компании – инвестиции в крупные предприятия, объекты туристического бизнеса, финансовые инструменты которых обращаются на фондовых биржах Северной Америки.

Важно заметить, что в настоящее время на туристическом рынке России можно наблюдать признаки инвестиционного спада и замедления роста.

³ IHG Hotels & Resorts. URL: <https://www.ihgplc.com/>

⁴ London Stock Exchange. URL: <https://www.londonstockexchange.com/>

Это проявляется в том, что государственные инвестиционные программы (целевые комплексные программы) финансируются недостаточно и эффективность невысока. Вместе с тем в этих программах обозначены приоритеты государственной экономической политики. Созываемые инвестиционные форумы пока не дают ожидаемого результата. Такие нововведения, как свободные экономические зоны, в том числе рекреационного типа, не приносят должного экономического эффекта. Кластеризация предприятий также недостаточно развита из-за жестких административных барьеров и «отголосков» командно-административной системы хозяйствования.

Если не удастся привлечь средства на развитие за счет прямых инвестиций, то возможно сделать это за счет портфельных. Фактически, если бы предприятия индустрии туризма и гостеприимства имели форму акционерных обществ, то, продавая акции, они получили бы средства для развития за счет собственных ресурсов. Но если рассматривать участников российского фондового рынка, то к предприятиям индустрии туризма можно отнести лишь компанию «Абрау Дюрсо» (Краснодарский край). Крупных игроков на фондовом рынке России среди туристических компаний, имеющих организационную форму ПАО, нет.

Возможно, организационная форма многих российских туристических компаний в виде обществ с ограниченной ответственностью (ООО) связана с тем, что бизнес только формируется, а потому и неустойчив, имеет низкую степень капитализации и всегда готов уйти с рынка с минимальными потерями. Так, в условиях пандемии, в периоды локдауна инвестиции в туристический бизнес могут быть рискованными, поэтому в современном российском туризме многие компании, используя систему франчайзинга, работают под известным брендом, но имеют организационную форму ООО. В любой момент можно ждать разорения таких компаний в случае снижения спроса, изменения экономической, политической конъюнктуры, законодательства. Прекращение деятельности как российских туристических компаний, так и дочерних структур крупных иностранных операторов, может быть связано с рекомендациями Федерального агентства по туризму на случай невыполнения ими своих обязательств.

Большое внимание к национальным проектам, федеральным комплексным программам говорит о том, что в России пользуется поддержкой идея государственного регулирования экономики за счет централизованных инициатив. Так, национальный проект «Туризм и индустрия

гостеприимства» предполагает увеличение количества путешествий по России к 2030 г. до 140 млн в год, а также обеспечение экономического роста в стране за счет мультипликативности туристической отрасли. Важно учесть и ситуацию с реализацией инновационных проектов в стране.

Можно указать на причины, которые снижают инновационную активность частных компаний: излишнее влияние государства на экономику, сложность прогнозирования социально-экономического положения в стране, несовершенство и быстрое изменение законодательной базы. Специалисты отмечают, что несмотря на предлагаемую государством поддержку инновационной деятельности, далеко не все предприятия обращаются за ее получением. По данным статистики, в 2018 г. по сравнению с 2000 г. доля компаний, реализующих технологические инновации, упала с 10,6 до 7,3% [6].

В силу указанных причин в современной России не стоит ожидать инновационного прорыва от частных компаний, а представляется целесообразной реализация крупного инновационного проекта на внутреннем туристическом рынке именно с государственным участием в форме федерального туристического ПАО (аналогом этой структуры может служить Сбербанк). Сохранение контрольного пакета акций федерального туристического ПАО за государством позволит направлять его деятельность на развитие внутреннего и въездного туризма. Важно учесть, что количество брокерских счетов у россиян на фондовых биржах постоянно растет, и выход крупных игроков на фондовый рынок будет воспринят позитивно, поэтому можно ожидать интереса со стороны частных инвесторов к крупному российскому акционерному обществу и в секторе туризма.

Федеральное ПАО в секторе туризма на российском рынке может служить проводником государственных инициатив. Так, через федеральное ПАО Федеральному агентству по туризму будет проще реализовывать свои коммерческие инициативы такие, например, как кэшбек. Государству будет легче продвигать на внутренний рынок современные виды туризма: экологический, аграрный, гастрономический, развивать их в приоритетных регионах. При этом выпуск акций, возможность спекуляции ими на фондовом рынке, выплата дивидендов позволит привлечь в ПАО дополнительные средства частных инвесторов. Для России актуальна проблема оттока капиталов за рубеж, поэтому подобные инициативы, возможно, будут способствовать корректировке географии современных

инвестиционных потоков, а средства российских инвесторов останутся в стране.

Филиалы и подразделения федерального туристического ПАО должны быть размещены по городам и населенным пунктам России с предложением продукта преимущественно по внутреннему туризму для реализации среди местного населения. Отделения федерального туристического ПАО, расположенные в разных городах, должны быть взаимосвязаны. На электронных мониторах для посетителей должна быть доступна информация о предложениях по туризму из разных уголков страны. В каждом отделении должны быть доступны сведения о средствах размещения, питании, экскурсионном обслуживании в том или ином центре. Таким образом, взаимодействие региональных подразделений федерального туристического ПАО будет способствовать усилению межрегиональных туристических потоков.

При создании отделений федерального туристического ПАО может быть задействован опыт многофункционального центра «Мои документы». Многофункциональные центры по туризму могут предлагать клиентам большой набор услуг: разнообразные туры (с пляжным отдыхом, речные круизы, туры для охотников и рыболовов, религиозные туры); варианты размещения; варианты питания и экскурсионного обслуживания. При этом при организации деятельности такого отделения (центра) могут быть задействованы инновационные технологии, в частности, электронные платформы, позволяющие разработать тур по определенному региону, найти оптимальный район для занятий тем или иным видом спорта. Подразделения могут предлагать экологические туры (например, «один тур – одно посаженное дерево»).

Электронные цифровые платформы региональных отделений ПАО могут обеспечивать связь путешественников с местными супермаркетами; должны позволить найти место для хранения багажа в населенных пунктах; трансформировать культурное наследие в туристический продукт; учитывать предпочтения путешественников разных возрастных категорий. В центре должны работать квалифицированные сотрудники, проверяющие деловые связи и не допускающие сбоев в работе и обмана клиентов. Надежность в работе – залог массовости клиентской базы.

При этом федеральное туристическое ПАО может взаимодействовать с местными туристико-информационными центрами (ТИЦ), Федеральным агентством по туризму, гостиницами, ресторанами, экскурсионными бюро и

другими объектами туристической инфраструктуры. Такой подход позволит придать туризму большую массовость, вовлечь в него широкие слои населения, перенаправить туристические потоки с выездных направлений на внутренние, гарантировать отдых населению в случае закрытия выездных туристических маршрутов, то есть поможет реализовать государственную политику в сфере туризма.

Федеральное туристическое ПАО может кооперироваться с предприятиями других секторов экономики. Сотрудничество может быть налажено и со Сбербанком: вклады в Сбербанке могут быть сопряжены со льготными условиями путешествий по стране. Например, может быть предложен вклад «туристический», низкий процент по которому будет компенсироваться бесплатным или льготным туром по стране. Сотрудничество может развиваться и в сфере транспорта. Купленные билеты на маршруты могут трансформироваться в баллы, через которые в федеральном туристическом ПАО можно будет приобрести путевку.

Важно учесть также особенности социально-экономической ситуации в стране, прежде всего проблему бедности. Существующая территориальная дифференциация производительных сил в России выражается в концентрации ресурсов в Москве, Санкт-Петербурге, некоторых сырьевых районах и зерновых районах юга страны, поэтому в деятельность федерального туристического ПАО целесообразно включить программы социального туризма с предложением льгот и субсидий населению по всей России. Для определенных категорий граждан (инвалидов, маломобильных групп) туризм доступен в наименьшей степени [3]. Вовлекать в туризм эти группы населения частный бизнес вряд ли будет из-за невысокой рентабельности, поэтому здесь также может быть задействовано федеральное туристическое ПАО.

Если в 1930-е гг., в эпоху Великой депрессии, в США по кейнсианским рекомендациям за счет государства строились дороги, гидроэлектростанции, промышленные предприятия, что создавало рабочие места, оживляло частный сектор, то сейчас подобное можно сделать и в России в секторе туризма. При этом поле для деятельности обширно:

- строительство современных средств размещения;
- обустройство национальных парков;
- создание современных объектов туристической инфраструктуры;

- реконструкция монастырей, церквей, усадеб, разрушающихся памятников архитектуры;
- разработка культурно-исторических маршрутов и т.д.

Для частных инвесторов, которые заинтересуются таким подходом, должны быть предусмотрены государственные преференции. Работу по расширению туристической инфраструктуры и реконструкции перспективных для туризма объектов может взять на себя и федеральное туристическое ПАО в рамках инвестиционных программ, за счет средств, полученных от инвесторов на фондовом рынке.

Реконструкция перспективных для туризма объектов древности может быть осуществлена и с использованием лизинговых схем. В случае принятия соответствующих законодательных актов лизингодателем в данном случае может выступать федеральное туристическое ПАО, которое могло бы брать в доверительное управление перспективные для туризма территории, превращая их в курорты. Так, известен опыт корпорации Puntacana Resort and Club в Доминиканской Республике, когда целый муниципальный район Пунта Кана стал престижным международным курортом благодаря деятельности этой корпорации.

Если акция – долевая, то облигация – долговая ценная бумага. В последние годы в мировой экономике получили широкое распространение «зеленые» облигации (green bonds), то есть заемные бумаги, связанные с финансированием природоохранных проектов. Несмотря на небольшую долю «зеленой» эмиссии на мировом рынке облигаций (0,6–1,3% в 2016–2018 гг.). интерес к этой разновидности ценных бумаг растет [7]. В случае с туризмом облигации могут быть выпущены для финансирования перспективных, экологических видов туризма, а также туризма, связанного с развитием сельских районов, финансированием национальных парков, заповедников.

Туристические облигационные займы могут использоваться и как средства для целей реконструкции памятников древности. Средства, полученные от реализации туристических облигаций, могут быть направлены на финансирование перспективных инвестиционных проектов в индустрии туризма и гостеприимства, а их эмитентом и реализатором может стать федеральное туристическое ПАО. Источники финансирования, направления и результаты деятельности федерального туристического ПАО обобщены в *табл. 2*.

В настоящее время крупнейшие туристические компании России (в частности, AnexTour, Coral Travel, Pegas Touristik, Tez Tour, Библио-Глобус, Sunmar, Intourist, Mouzenidis, Интурист и др.) занимаются преимущественно выездным туризмом и в списках участников фондового рынка на российских биржах этих компаний нет. Главная их цель – отправлять туристов за рубеж, поэтому филиалы этих компаний размещены преимущественно в крупных городах России. Большая часть страны их деятельностью не затронута, и они не интересуются той инфраструктурой, которая могла бы стать объектом инвестиций, использоваться для развития внутреннего и въездного туризма (монастыри, церкви, деревенские усадьбы, памятники древности и др.). Вместе с тем, как отмечают Н.Г. Барашов, Р.Г. Домов, в принятых концепциях федеральной целевой программы «Развитие внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации (2019–2025 годы)»⁵, а также в Стратегии развития туризма в Российской Федерации на период до 2035 года⁶ первостепенное внимание должно быть уделено внутреннему туризму [8].

Крупнейшие гостиничные сети России (Heliopark Group, Интурист отель Групп, Азимут, ГОСТ Отель Менеджмент, Amaks Hotels and Resorts) на фондовых площадках России не присутствуют, в то время как акции крупнейших иностранных гостиничных групп, представленных в России, в частности, Marriott (США), InterContinental Hotels Group (Великобритания), Accor (Франция), обращаются на ведущих фондовых площадках мира.

С сожалением можно констатировать, что при отсутствии крупного государственного куратора или частного спонсора национальные парки, заповедники, заказники России вынуждены самостоятельно зарабатывать средства. Внутренний туризм развит слабо, а въездной близок к нулевому уровню. Взаимодействие с федеральным туристическим ПАО позволит привлечь туристов со всей страны, даст дополнительный импульс для развития.

Гостиницы, которые относятся к филиалам международных гостиничных цепей, не имеют отношения к российскому фондовому рынку. В условиях дефицита инвестиционных средств важно стимулировать выход

⁵ Концепция федеральной целевой программы «Развитие внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации (2019–2025 годы)» (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 05.05.2018 № 872-р).

URL: <http://static.government.ru/media/files/FoFftF1dhGs4GZzEBPQtLCFVtBI2hHQD.pdf>

⁶ Стратегия развития туризма в Российской Федерации на период до 2035 года (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 20.09.2019 № 2129-р).

URL: <https://tourism.gov.ru/contents/documenty/strategii/strategiya-razvitiya-turizma-v-rossiyskoy-federatsii-v-period-do-2035-goda>

отечественных предприятий индустрии туризма и гостеприимства (гостиниц, туристических компаний, национальных парков и др.) на фондовый рынок, который дает возможность привлекать портфельные инвестиции (рис. 1).

Ожидать улучшения инвестиционного климата в России в ближайшее время в условиях конфронтации со многими странами вряд ли возможно. Это ограничит приток прямых инвестиций в экономику страны. Существующие инструменты государственных инвестиционных программ, как было отмечено, недостаточно эффективны, и необходимо искать дополнительные источники инвестиционных средств. Создание условий для акционирования российских предприятий индустрии туризма и гостеприимства, для их выхода на фондовый рынок можно считать важной экономической задачей.

Создание условий для акционирования предприятий индустрии туризма и гостеприимства будет дополнительной мерой поддержки развития внутреннего и въездного туризма. Субсидии, льготы, которые могут быть предоставлены отечественным туристическим компаниям, важно связать с фондовым рынком, с преференциями, которые сделают выгодным акционирование туристических фирм, что даст возможность получить им дополнительные средства на развитие.

Льготы по акционированию целесообразно увязать с особенностями туристических компаний. В первую очередь такие льготы необходимо предоставить структурам, ориентированным на внутренний, въездной туризм; продвигающим на внутреннем рынке перспективные виды туризма (аграрный, экологический, гастрономический, экскурсионно-познавательный, спортивный туризм, культурно-исторические маршруты), работающим в депрессивных районах, в районах нового освоения.

При развитии индустрии туризма в России целесообразно учитывать опыт зарубежных стран. В частности, можно отметить, что интересы развития экологического туризма за рубежом часто идут вразрез с политикой крупных нефте- и газодобывающих компаний, заинтересованных в проведении веток трубопроводов по девственным территориям; активизация туристической деятельности часто не совпадает с интересами коренного населения; создание курортных зон часто наносит техногенный ущерб природе [9–11].

Важно отметить, что все предложения по формированию туристического рынка необходимо анализировать, так как России следует готовиться к

сокращению использования углеводородов в условиях декарбонизации мировой экономики. Энергетический кризис в Европе осенью 2021 г. показал, что отказываться в больших объемах от ископаемых источников топлива в пользу возобновляемых источников энергии пока никто не готов. Но данное направление будет активно продвигаться в будущем вследствие климатических изменений. В условиях декарбонизации экономики, при сокращении запасов и добычи углеводородного сырья, технологическом отставании России от ведущих стран туризм – одна из немногих альтернатив, которая может обеспечить поступательное развитие страны в будущем [12, 13].

Ставка на туризм подтверждается опытом многих стран, как развивающихся, так и развитых. Так, крупные экспортеры нефти – Саудовская Аравия, Оман – в условиях сокращения в перспективе спроса на нефть и запасов этого минерального сырья развивают туризм. Некоторые страны, например, Исландия, расположенные, подобно России, в суровых природно-климатических условиях, также идут по пути приоритетного развития международного туризма. В Финляндии на зимних курортах Рука, Леви, расположенных вблизи Полярного круга, проводятся соревнования мирового уровня по зимним видам спорта.

Таким образом, создание благоприятных условий для акционирования предприятий индустрии туризма и гостеприимства даст им дополнительный импульс для развития, что положительно скажется на туризме. Целесообразно создать крупную государственную туристическую компанию, имеющую организационную форму ПАО. Создание крупного федерального ПАО со специализацией на туризме может стать важным инструментом государственного регулирования туристической деятельности в России, так как подобная структура может служить проводником государственной политики, ориентированной на развитие внутреннего и въездного туризма.

Необходимо вовлечение в туризм отдаленных районов, национальных парков, заповедников; создание и реконструкцию объектов туристической инфраструктуры. Важными направлениями являются активизация межрегиональных туристических потоков; создание туристических кластеров, рекреационных комплексов; внедрение инновационных технологий. Источником экономического роста может стать создание крупных государственных конкурентоспособных рыночных структур.

Таблица 1**Ведущие зарубежные компании индустрии туризма и гостеприимства****Table 1****The top foreign companies of tourism and hospitality industry**

Компания	Специализация
Airbnb, Inc	Поиск краткосрочной аренды частного жилья по миру
Las Vegas Sands Corp	Казино, курорты
Royal Caribbean Group	Международные морские круизы
The Walt Disney Company	Сфера развлечений, тематические парки, отели
Booking Holding, Inc	On-line бронирование средств размещения
Expedia Group, Inc	Интернет-технологии в туризме

Продолжение

Компания	Фондовая биржа, тиккер акций
Airbnb, Inc	Nasdaq, ABNB
Las Vegas Sands Corp	NYSE, LVS
Royal Caribbean Group	NYSE, RCL
The Walt Disney Company	NYSE, DIS
Booking Holding, Inc	Nasdaq, BKNG
Expedia Group, Inc	Nasdaq, EXPE

Продолжение

Компания	Штаб-квартира
Airbnb, Inc	Сан-Франциско (США)
Las Vegas Sands Corp	Штат Невада (США)
Royal Caribbean Group	Штат Флорида (США)
The Walt Disney Company	Штат Калифорния (США)
Booking Holding, Inc	Штат Коннектикут (США)
Expedia Group, Inc	Штат Вашингтон (США)

Примечание. NYSE – Нью-Йоркская фондовая биржа (США), NASDAQ – Фондовая биржа высокотехнологичных компаний (США).

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2**Деятельность по развитию туризма на федеральном уровне****Table 2****Activities for the development of tourism at the federal level**

Субъект	Источники финансирования	Направления сотрудничества
Публичное акционерное общество федерального уровня, действующее в сфере туризма	Реализация ценных бумаг на фондовом рынке (акций, облигаций)	Федеральные структуры (Федеральное агентство по туризму). Региональные структуры (туристско-информационные центры, ассоциации, национальные парки, заповедники). Частные структуры (банки, гостиницы, экскурсионные бюро, рестораны туристические компании и др.)

Продолжение

Субъект	Результаты деятельности
Публичное акционерное общество федерального уровня, действующее в сфере туризма	Развитие новых видов туризма. Развитие туризма в отдаленных районах, формирование туристско-рекреационных комплексов, туристических кластеров. Создание объектов туристической инфраструктуры, реконструкция объектов, природоохранные проекты. Активизация межрегиональных туристических потоков. Внедрение инноваций

Источник: авторская разработка*Source:* Authoring**Рисунок 1****SWOT-анализ перспектив акционирования туристических компаний в России****Figure 1****SWOT analysis of the prospects of travel companies for conversion into joint-stock ones in Russia**

S (сильные стороны)	W (слабые стороны)
Получение дополнительных средств компаниями на развитие за счет продажи ценных бумаг на фондовом рынке. Реализация государственной политики в сфере туризма (в случае создания крупного федерального туристического ПАО)	Акционируемая компания должна быть достаточно крупной
O (возможности)	T (угрозы)
Развитие филиальной сети компаний, создание их объединений, сетевого бизнеса, активизация внутреннего и въездного туризма. Создание объектов туристической инфраструктуры, реконструкция усадеб, исторических зданий; разработка новых туристических маршрутов. Внедрение инновационных технологий в туризме. Активизация природоохранной деятельности	Скупка акций иностранным капиталом, вывод средств за рубеж. Нестабильность рынка в условиях осложнения эпидемиологической ситуации, геополитических и иных угроз

Источник: авторская разработка*Source:* Authoring

Список литературы

1. Оболенский В.П. Внешняя торговля России в условиях пандемии и после нее // Российский внешнеэкономический вестник. 2020. № 10. С. 7–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vneshnyaya-torgovlya-rossii-v-usloviyah-pandemii-i-posle-nee/viewer>
2. Ядгаров Я.С., Сидоров В.А., Ильинова В.В. Рыночная экономика России: векторы и тренды развития // Российский внешнеэкономический вестник. 2021. № 4. С. 67–87. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynohnaya-ekonomika-rossii-vektory-i-trendy-razvitiya/viewer>
3. Иванус А.И. Гармоничное управление инновационной экономикой в условиях неопределенности: монография. М.: URSS, 2012. 208 с.
4. Хасанов Р.Х., Лаврененко А.О. Оценка стоимости российского фондового рынка // Финансы и кредит. 2019. Т. 25. Вып. 11. С. 2606–2624. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.25.11.2606>
5. Баринов Э.А. Роль инвестиционных банков на рынке ценных бумаг США // Путеводитель предпринимателя. 2019. № 43. С. 54–61. URL: <https://www.pp-mag.ru/jour/article/view/293/293>
6. Парахина В.Н., Алехина Е.И. Трансформация способов стимулирования инновационной деятельности в современных условиях российской экономики: монография. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2021. 215 с.
7. Киселева Е.Г. «Зеленые» облигации: тенденции на мировом рынке и в России // Мировая экономика и международные отношения. 2021. Т. 65. № 2. С. 62–70. URL: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-62-70>
8. Барашов Н.Г., Домов Р.Г. Программно-целевой подход к анализу приоритетных направлений и форм внутреннего туризма // Теория и практика общественного развития. 2019. № 12. С. 41–47. URL: <https://doi.org/10.24158/tipor.2019.12.7>
9. Parkinson R.W., Ogurcak D.E. Beach Nourishment is not a Sustainable Strategy to Mitigate Climate Change. *Estuarine, Coastal and Shelf Science*, 2018, vol. 212, pp. 203–209. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecss.2018.07.011>

10. *Van Tassel N.M., Janosik A.M.* A Compendium of Coastal Dune Lakes in Northwest Florida. *Journal of Coastal Conservation*, 2019, vol. 23, iss. 2, pp. 385–416. URL: <https://doi.org/10.1007/s11852-018-0671-4>
11. *Zentner E., Kecinski M., Letourneau A., Davidson D.* Ignoring Indigenous Peoples – Climate Change, Oil Development, and Indigenous Rights Clash in the Arctic National Wildlife Refuge. *Climatic Change*, 2019, vol. 155, iss. 4, pp. 533–544. URL: <https://doi.org/10.1007/s10584-019-02489-4>
12. *Воскресенский В.Ю.* Российские туристические рекреационно-оздоровительные комплексы как фактор интеграции туристической страны в систему международного туризма // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2012. № 8. С. 62–66. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskie-turisticheskie-rekreatsionnoozdorovitelnye-kompleksy-kak-faktor-integratsii-turindustrii-strany-v-sistemu/viewer>
13. *Забелин Д.В.* Безбарьерность в устойчивом развитии туризма: является ли инновацией дорожка к морю? // Креативная экономика. 2020. Т. 14. № 3. С. 347–366. URL: <https://doi.org/10.18334/ce.14.3.100716>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

National Interests

THE RELATIONSHIP BETWEEN THE TOURISM AND STOCK MARKETS AS A FACTOR OF ECONOMIC GROWTH OF RUSSIA

Vladimir Yu. VOSKRESENSKII

Institute of Economics and Management in Industry,
Moscow, Russian Federation
vvoskresenskiy@mail.ru
ORCID: not available

Article history:

Article No. 698/2021
Received 27 Dec 2021
Received in revised
form 25 January 2022
Accepted 20 Feb 2022
Available online
15 March 2022

JEL classification:

F00, L83, P48, Q26

Keywords: tourism
and hospitality
industry, tourism
market, joint-stock
company, direct
investments, portfolio
investments

Abstract

Subject. This article discusses the investment climate in Russia.

Objectives. The article aims to analyze the investment potential of domestic and inbound tourism and the prospects for Russian travel companies' going public.

Methods. For the study, I used analysis and synthesis, scientific abstraction, and the economic and geographical aspect.

Results. The study shows that domestic and inbound tourism should become a factor in the economic growth of the Russian Federation. The development of tourism in Russia is constrained by a number of circumstances, one of which is the insufficient volume of direct investment.

Conclusions. To activate domestic and inbound tourism, it is advisable to create a large partially government-owned public joint-stock company. In this case, the contribution of the tourism industry to economic growth of Russia will become significant.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Voskresenskii V.Yu. The Relationship Between the Tourism and Stock Markets as a Factor of Economic Growth of Russia. *National Interests: Priorities and Security*, 2022, vol. 18, iss. 3, pp. 426–445.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.3.426>

References

1. Obolenskii V.P. [Foreign trade of Russia amid and after the pandemic]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*, 2020, no. 10, pp. 7–17.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vneshnyaya-torgovlya-rossii-v-usloviyah-pandemii-i-posle-nee/viewer> (In Russ.)
2. Yadgarov Ya.S., Sidorov V.A., Il'inova V.V. [Russia's market economy: development vectors and trends]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik =*

Russian Foreign Economic Journal, 2021, no. 4, pp. 67–87.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynochnaya-ekonomika-rossii-vektory-i-trendy-razvitiya/viewer> (In Russ.)

3. Ivanus A.I. *Garmonichnoe upravlenie innovatsionnoi ekonomikoi v usloviyakh neopredelennosti: monografiya* [Harmonious management of the innovation economy in conditions of uncertainty: a monograph]. Moscow, URSS Publ., 2012, 208 p.
4. Khasanov R.Kh., Lavrinenko A.O. [Valuation of the Russian stock market]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2019, vol. 25, iss. 11, pp. 2606–2624. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.25.11.2606>
5. Barinov E.A. [The role of investment banks in the securities markets in United States]. *Putevoditel' predprinimatel'ya = Entrepreneur's Guide*, 2019, no. 43, pp. 54–61.
URL: <https://www.pp-mag.ru/jour/article/view/293/293> (In Russ.)
6. Parakhina V.N., Alekhina E.I. *Transformatsiya sposobov stimulirovaniya innovatsionnoi deyatel'nosti v sovremennykh usloviyakh rossiiskoi ekonomiki: monografiya* [Transformation of ways to stimulate innovation in the modern conditions of the Russian economy: a monograph]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2021, 215 p.
7. Kiseleva E.G. [Green bonds: new trends in the global market and opportunities for Russian economy]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, 2021, vol. 65, no. 2, pp. 62–70. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-62-70>
8. Barashov N.G., Domov R.G. [Program-targeted approach to the analysis of priority areas and forms of domestic tourism]. *Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya = Theory and Practice of Social Development*, 2019, no. 12, pp. 41–47. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24158/tipor.2019.12.7>
9. Parkinson R.W., Ogurcak D.E. Beach Nourishment is not a Sustainable Strategy to Mitigate Climate Change. *Estuarine, Coastal and Shelf Science*, 2018, vol. 212, pp. 203–209. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecss.2018.07.011>

10. Van Tassel N.M., Janosik A.M. A Compendium of Coastal Dune Lakes in Northwest Florida. *Journal of Coastal Conservation*, 2019, vol. 23, iss. 2, pp. 385–416. URL: <https://doi.org/10.1007/s11852-018-0671-4>
11. Zentner E., Kecinski M., Letourneau A., Davidson D. Ignoring Indigenous Peoples – Climate Change, Oil Development, and Indigenous Rights Clash in the Arctic National Wildlife Refuge. *Climatic Change*, 2019, vol. 155, iss. 4, pp. 533–544. URL: <https://doi.org/10.1007/s10584-019-02489-4>
12. Voskresenskii V.Yu. [Russian tourist industry recreation and health complexes as factor of its integration into international system of tourism]. *MIR (Modernizatsiya. Innovatsii. Razvitie) = MIR (Modernization. Innovation. Research)*, 2012, no. 8, pp. 62–66.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskie-turisticheskie-rekreatsionnoozdorovitelnye-kompleksy-kak-faktor-integratsii-turindustrii-strany-v-sistemu/viewer> (In Russ.)
13. Zabelin D.V. [Barrier-free in sustainable tourism development: Is the path to the sea an innovation?]. *Kreativnaya ekonomika = Journal of Creative Economy*, 2020, vol. 14, iss. 3, pp. 347–366. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.18334/ce.14.3.100716>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.