

Вестник Башкирского института социальных технологий). 2025. № 2(67). С. 197–205
Vestnik BIST (Bashkir Institute of Social Technologies). 2025;2(67):197–205

Научная статья
УДК 347.2:336.711(470)
doi: 10.47598/2078-9025-2025-2-67-197-205

ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ ДЕВЕЛОПМЕНТА ГОСТИНИЦ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОЙ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Елена Хусеевна Энеева¹, Дмитрий Евгеньевич Рабышев^{2✉}

^{1,2}Академия труда и социальных отношений, Москва, Россия

¹eneyevae@mail.ru

²d.rabyshev@yandex.ru✉

Аннотация. В 2024 году заемный капитал стал дороже генерируемой маржинальности гостиничных проектов; финансовые ресурсы со ставкой 3–5 % годовых, необходимые для успешных гостиничных инвестпроектов в настоящее время недоступны; в I квартале 2025 г. ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации составляла 21,0%; прогноз на 2025 год — сохранение текущего значения ключевой ставки или незначительное ее понижение. Предметом статьи являются источники финансирования, приемлемые для низкомаржинальной экономики гостиничных проектов. В статье не рассматривается сценарий получения инвестиционных доходов от продажи гостиничных номеров в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости». Статья предназначена для гостиничных девелоперов, рассматривающих различные возможности для финансирования проектов в условиях высокой стоимости собственного и заемного капитала.

Ключевые слова: девелопер, инвестиция, капитал, долг, господдержка, стратегия, финансирование, маржинальность, эффективность, инфляция

Для цитирования: Энеева Е. Х., Рабышев Д. Е. Финансирование проектов девелопмента гостиниц в условиях современной кредитно-денежной политики Банка России // Вестник БИСТ (Башкирского института социальных технологий). 2025. № 2 (67). С. 197–205. <https://doi.org/10.47598/2078-9025-2025-2-67-197-205>.

Research article

FINANCING OF HOTEL DEVELOPMENT PROJECTS IN THE CONTEXT OF THE MODERN MONETARY POLICY OF THE BANK OF RUSSIA

Elena Kh. Eneeva¹, Dmitry E. Rabyshev^{2✉}

^{1,2}Academy of Labor and Social Relations, Moscow, Russia

¹eneyevae@mail.ru

²d.rabyshev@yandex.ru✉

Abstract. During 2024 borrowed capital has become more expensive than the generated marginality of hotel projects; financial resources at a rate of 3–5 % required for successful hotel investment projects are currently unavailable; in the first quarter of 2025 the key rate of the Central Bank of the Russian Federation was 21.0%; the forecast for 2025 is to maintain the current value of the key rate or slightly lower it. The article is about how to finance hotel projects with low profit. It doesn't talk about getting money from selling rooms like in Russian Federal law No. 214 dated December 30, 2004. This article is for developers who want to make a hotel and need to know how to get money for it.

Keywords: developer, investment, capital, debt, government support, strategy financing, marginality, efficiency, inflation

For citation: Eneeva E. Kh., Rabyshev D. E. Financing of hotel development projects in the context of the modern monetary policy of the Bank of Russia. *Vestnik BIST (Bashkirskogo instituta social'nykh texnologij) = Vestnik BIST (Bashkir Institute of Social Technologies)*. 2025;(2(67)):197–205. (In Russ.). <https://doi.org/10.47598/2078-9025-2025-2-67-197-205>.

Введение

Девелопмент гостиницы — долгосрочный инвестиционный проект, в котором источником возврата средств являются денежные потоки, генерируемые созданным проектом на операционной фазе. В таких проектах длительность инвестиционной фазы составляет

3–4 года, длительность операционной фазы до окупаемости акционерного и заемного капитала 7–12 лет. Именно длительностью и операционными рисками обусловлена немногочисленность системных гостиничных девелоперов (табл. 1).

Особенности акционерного и долевого финансирования гостиничной отрасли в существующих обстоятельствах

Для акционерных обществ с прозрачной корпоративной структурой и аудированной отчетностью доступно размещение обыкновенных и привилегированных акций на бирже. Компания должна организовать и за свой счет профинансировать процедуры андеррайтинга и эмиссии акций — не менее 5% от объема привлекаемых средств. Акционерное финансирование связано с риском частичной утраты корпоративного контроля.

Долевое финансирование путем продажи долей заинтересованным стратегическим инвесторам является приоритетным. Особенно при условии, что стратегические инвесторы не рассматривают банковский депозит как альтернативную инвестицию и осознают горизонт планирования инвестиций в гостиничный девелопмент. С учетом значительных объемов финансирования, целевой стратегический инвестор — это совладелец крупного бизнеса, размещающий чистую прибыль в долгосрочный актив. В качестве примера, собственный (складочный) капитал девелоперского проекта гостиницы на 100 номеров с инфраструктурой должен составлять не менее 200 млн руб. (общий бюджет такого проекта — от 1 млрд руб.). При получении контроля в проектном обществе стратегический инвестор несет субсидиарную ответственность по обязательствам общества в случае его несостоятельности и, как правило, предоставляет банку-кредитору регресс и залоги в пропорции владения долями / акциями [1].

Начиная с 2021 года для гостиничных девелоперов появилась уникальная возможность формирования собственного капитала проектного общества путем привлечения долевого финансирования АО «Корпорация ТУРИЗМ.РФ» (Корпорация). Корпорация является администратором мер господдержки для объектов гостиничной индустрии; Корпорация — институт развития туристической инфраструктуры и коллективных средств размещения в соответствии с федеральным проектом «Развитие туристической инфраструктуры» национального проекта «Туризм и индустрия гостеприимства» [2]. Источник средств Корпорации — взносы Российской Федерации в ее уставный капитал; в 2022–2024 гг. Корпорация получила бюджетные инвестиции в размере 41,3 млрд руб., данные средства направлены на реализацию инвестиционных проектов в сфере туризма. Корпорация может выступать участником до 49,0% долей / акций проектной компании. Участие Корпорации в капитале обязывает инициатора проекта выполнить ряд организационных и корпоративных процедур, которые сложны, дороги и продолжительны: независимая оценка вкладов, администрирование корпоративного договора, госэкспертиза проектной документации, совместные корпоративные одобрения подрядчиков и договоров, согласование решений казначейства, оплата прав на пользование мастер-планом территории, разработанного Корпорацией. Корпорация по окончании инвестпериода и вывода проекта

Таблица 1 — Виды финансирования на различных этапах гостиничного девелопмента*

Фаза проекта	Состав затрат	Источники финансирования
Подготовительная фаза, предпроектная подготовка	Выбор целевого земельного участка	• Собственные средства инвесторов*; • корпоративные займы; • бридж-кредиты; • инвестиции венчурных фондов
	DD имущественных прав, структурирование документальных обременений и ограничений по участку, включая гео-подоснову, ЗОУИТ, ГПЗУ	
	Разработка концепции, параметров проекта, зонирование участка, предварительный массинг и архитектурные рендеры	
	Оценка условий корректировок документации планировки территории	
	Оценка условий техприсоединения к инженерным сетям	
	Разработка маркетингового заключения, бизнес-плана, финансово-экономической модели	
Инвестиционная	Приобретение имущественных прав на участок	• Собственный капитал; • заемный капитал; • банковские кредиты с субсидированной % ставкой (господдержка); • средства генподрядчика; • партнерское имущество; • публичный долг, включая IPO; • возврат от ИФНС инвестиционного НДС; • инвестиции венчурных, мезонинных, гарантийных фондов, фондов акционерного капитала, ЗПИФ
	Инженерные изыскания на участке	
	Проектирование и экспертиза документации	
	Получение исходно-разрешительной документации	
	Строительно-монтажные работы	
	Комплектация, пуско-наладка	
	Ввод объектов в эксплуатацию	
	Преопенинг и открытие гостиницы	
Операционная	Стабилизация загрузки гостиницы	• Собственные средства инвесторов; • чистая прибыль проекта; • амортизационные отчисления; • рефинансирование; • господдержка — компенсация части понесенных расходов; • гостиничный оператор-инвестор
	Владение и управление гостиницей	
	Текущие и плановые ремонты и замещения	

* Составлено автором.

на операционную фазу предложит инвестору выкупить долю, принадлежащую Корпорации с прибылью, исчисляемой по формуле «Ключевая ставка ЦБ РФ + 3%» за период владения долями / акциями проекта. Инициатор проекта (инвестор) должен быть готов к выполнению требований Корпорации, если привлечение государственных средств в капитал проекта

в наиболее рисковый период инвестиционного периода не имеет других альтернатив. Для масштабных инвестиционных проектов (создание туристических кластеров и курортов) участие Корпорации в капитале — уникальная возможность получить льготные условия на технологическое присоединение к инженерным сетям и подведение дорог.

Для заемщиков с высоким рейтингом надежности, хорошей деловой репутацией и при наличии привлекательного гостиничного проекта доступно долговое финансирование через частные займы, облигации, векселя, краудфандинговые платформы. Относительно низкая стоимость заемных средств по сравнению с банковскими кредитами достигается за счет гарантий по выплате фиксированной календарной доходности на горизонте, превышающем ожидания займодавцев по сохранению высокой доходности банковских вкладов.

Таким образом, заемщик прибылью гостиницы (после ее открытия) оплачивает лояльность займодавцев (купоны, %) в течение длительного периода вплоть до полного погашения долга, вероятный срок — более 10 лет после открытия гостиницы. Долг сопровождается финансовыми рисками: потерей финансовой устойчивости, возможным дефолтом и банкротством. Как и при других сценариях долгового финансирования, проценты, уплачиваемые юрлицом-заемщиком уменьшают базу налога на прибыль [3, ст. 164].

Конвертация долга в капитал — гибкий компромисс между долговым и долевым финансированием

Банки могут принимать участие в капитале других юрлиц путем приобретения долей или акций для получения дохода в виде дивидендов. Участие банка в капитале проектного общества доступно инвесторам крупных проектов, способных заинтересовать Правление или владельцев банков-кредиторов. Первоначальное финансирование девелоперского проекта может быть кредитной линией, впоследствии частично или полностью преобразованной решением правления банка в доленое / акционерное участие по инициативе инвестора (имеется ввиду решение, не связанное с дефолтом заемщика). При этом резервы банка должны соответствовать нормативным требованиям Банка России к качеству капитала, стратегия банка должна предусматривать участие в капитале проектных компаний реального сектора экономики. Наиболее веро-

ятно получить средства банка в проект на ранней стадии, если у банка и компании-девелопера один учредитель. При этом компания-заемщик должна общим порядком подтверждать свою надежность, обосновывать возвратность и доходность инвестиционного проекта с точки зрения служб банка. При реализации проекта банк будет дополнительно контролировать финансовые потоки и ход строительства, все изменения проекта, отклонения графика реализации и бюджета расходов потребуют согласования с банком-партнером. Инвестор при реализации проекта получает долю, соразмерную его финансовому вкладу и стоимости услуг технического заказчика (если применимо), которую партнеры отражают в корпоративном договоре. Возможно заключение договора кол-опциона для последующего выкупа у банка долей в проекте.

Самофинансирование для девелопмента средств размещения в существующих экономических реалиях

Для компаний, располагающей нераспределенной прибылью в достаточном количестве возможно полное самофинансирование за счет корпоративных источников. Для собственников бизнеса этот метод финансирования оперативен и прост в реализации. Отсутствие кредитного плеча — нерациональное решение с точки зрения финансового менеджмента, но логично, если требуется найти эквивалент чистой прибыли в реальных активах. Например, корпоративное решение о дивер-

сификации и создании собственных гостиничных проектов могут быть приняты собственниками бизнеса для создания условий отдыха сотрудникам материнского предприятия. При структурировании бюджета, организации раздельного бухгалтерского и налогового учета можно достигать экономию на налоге на прибыль по основной деятельности предприятия [3, ст. 315]. Главный недостаток самофинансирования — отсутствие внешнего контроля за эффективностью использования средств.

Реализация такого проекта может быть предоставлена гостиничному девелоперу, который за вознаграждение выполнит полный цикл от поиска локации, получения имущественных

прав на участки до ввода гостиницы в эксплуатацию и достижения операционной стабилизации. Вознаграждение девелопера может составить 10–12 % от бюджета проекта.

Особенности возврата подрядного налога на добавленную стоимость при строительстве средств размещения

Возмещение инвестиционного налога на добавленную стоимость (НДС) составляет 10–15 % в общем объеме финансирования инвестиционной фазы проектов гостиничного девелопмента. Для получения возмещения от Инспекции Федеральной налоговой службы (ИФНС) инвестиционного НДС в размере налога, указанного в договорах и счетах-фактурах от подрядчиков строительно-монтажных работ и поставщиков стройматериалов необходимо организовать работу договорного и производственно-технического отделов и бухгалтерии юрлица-застройщика. ИФНС возмещает НДС в форме денежных переводов на инвестиционной фазе проекта или в форме налогового вычета на операционной фазе (уменьшение суммы НДС, начисленного к уплате в казну). Возмещение в форме денежного перевода оформляется согласно п. 6 ст. 6.1, п. 3 ст. 79 Налогового Кодекса Российской Федерации (НК РФ). Возмещение в форме вычета оформляется согласно ст. ст. 171 и 172 НК РФ, вычет НДС возможен только после принятия заказчиком результатов работ в полном

объеме. ИФНС активно предлагает использовать налоговый вычет. Для застройщика очевидно предпочтительны денежные переводы, банки-кредиторы учитывают именно денежные поступления от ИФНС в своих финансовых моделях. В любом случае для получения возмещения НДС застройщик должен иметь безупречную документацию (договоры, акты о приемке выполненных работ по форме КС-2, справки о стоимости выполненных работ и затрат по форме КС-3, счета-фактуры). После подачи застройщиком декларации с суммой налога к возмещению, ИФНС проводит камеральную проверку и принимает решение о выявлении или об отсутствии нарушений. Решение о возмещении НДС будет принято ИФНС, если нарушений не выявлено. Необходимое условие получения вычета по инвестиционному НДС: построенная гостиница и инфраструктура впоследствии должны использоваться в облагаемой НДС операционной деятельности, например, не удастся получить вычет НДС при строительстве санатория с медицинской лицензией.

Актуальные меры господдержки для гостиничного девелопмента

Юрлицо-застройщик может претендовать на получение мер господдержки от федеральных и региональных органов исполнительной власти. Субсидии, денежные гранты, имущественные льготы, особые экономические режимы снижают или компенсируют инвестиционные, финансовые и операционные затраты. Эти инструменты работают при подтвержденном соответствии проекта целям государственной политики в развитии туризма и национального проекта «Туризм и индустрия гостеприимства». Меры господдержки разнообразны и отличаются в различных субъектах Российской Федерации [4].

Инициатор гостиничного проекта имеет возможность получить имущественные права

на земельные участки для создания гостиницы или санатория через присвоение статуса «Масштабный инвестиционный проект». Выбранные земельные участки должны соответствовать ряду требований для возможности строительства на них капитальных объектов. Подготовка документации занимает два месяца и обходится до 1 млн руб., утверждение проекта в министерстве экономики субъекта занимает до шести месяцев, оформление прав занимает до трех месяцев. В результате юрлицо-застройщик получает права аренды участка на инвестиционный период, который можно выкупить в собственность по льготной стоимости по факту выполнения инвестиционных обязательств, то есть необходимо построить и вве-

сти в эксплуатацию заявленные коллективные средства размещения [5].

В каждом субъекте Российской Федерации действуют нормативные акты, регулирующие возмещение юрлицу-застройщику из бюджета субъекта части фактически-понесенных затрат на строительство дороги и подведения инженерных сетей к гостиницам и санаториям. Для получения компенсации требуется предоставить следующие документы: отчетность о завершении строительства возмещаемых инфраструктурных объектов, формальные документы по юрлицу, отчет о создании рабочих мест, подтверждение произведенных капитальных инвестициях в проект, заключение и разрешение на ввод в эксплуатацию (ЗоС и РнВ), отчет о соответствии созданного средства размещения приоритетным требованиям регионального органа исполнительной власти, согласие на проведение проверок органами государственного финансового контроля согласно ст. ст. 268.1 и 269.2 Бюджетного кодекса Российской Федерации. В каждом субъекте установлен уникальный набор требований и размера таких субсидий. Например, в Вологодской области субсидия составляет до 90 % понесенных расходов, но не более 2 млн руб. [6]. В Московской области субсидия составляет не более 100 млн руб. на каждый инфраструктурный объект, суммарно не более 20 % от инвестиций в средство размещения [7].

Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 09.02.2021 № 141 [8] юрлицо-застройщик гостиничного проекта при выполнении ряда условий может претендовать на получение льготного кредита с субсидированной процентной ставкой, рассчитанной по формуле (30 % от ключевой ставки ЦБ РФ + 3 %), минимальный размер собственного капитала должен составлять не менее 20 % от инвестиционного бюджета проекта. Затраты, понесенные инвестором на этапе предпроектной подготовки (не считая затрат на получение имущественных прав на земельные участки) финансируются собственными средствами инвестора, в бухгалтерском учете отнесены на себестоимость объектов и формируют Equity для целей кредитования.

Согласно Распоряжению Правительства Российской Федерации от 19.08.2022 № 2321-Р [9],

в котором утвержден план мероприятий по стратегии развития туризма в Российской Федерации до 2035 года, девелоперские проекты в концепции модульных некапитальных средств размещения (глэмпинги, лоджи, заводские домокомплекты) могут получить 1,5 млн руб. за один гостиничный номер, но не более 50 % от общей стоимости инвестиций в проект. Заявки инициаторов проектов проходят квалификационный отбор в органах исполнительной власти субъекта, а в свою очередь субъекты подают сводные заявки в Министерство экономики Российской Федерации. Средства субсидии распределяются в зависимости от рейтинга каждого заявленного региона, в том числе с учетом туристического потенциала и дефицита средств размещения.

Корпорация ВЭБ.РФ предлагает мощные инструменты поддержки гостиничных девелоперов: паевой фонд акционерного капитала «Фонд Первых» для участия в капитале аккредитованных инвестиционных проектов, кредитующихся в СБЕР и ВЭБ; гарантии и поручительства для упрощения доступа девелоперов к банковским кредитам; компенсация страховых рисков, предусмотренных Соглашением о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК). Необходимо отметить большую длительность, чрезвычайную сложность документального оформления и соответствия контрольным требованиям, предъявляемым ВЭБ.РФ к проектам. Указанные инструменты финансирования доступны крупным девелоперам с развитым проектным офисом [10–11].

Преференциальные режимы особых экономических зон туристско-рекреационного типа (ОЭЗ ТРТ) оказывают прямое положительное влияние на экономическую эффективность гостиничных проектов, позволяют направлять больше средств на возврат инвестиций и кредитов, то есть имеют косвенное отношение к финансированию проектов. ОЭЗ ТРТ предусматривают меры господдержки: снижение налога на прибыль на 9,5 % (15,5 % вместо 25,0 %), освобождение от налога на имущество на 10 лет, уменьшенная до 0,01 % от кадастровой стоимости аренда земельных участков для резидентов ОЭЗ ТРТ. Расположение гостиничного проекта в ОЭЗ ТРТ — обоснованное решение [12].

Финансирование подрядчиками

Привлечение средств подрядных компаний в структуру финансирования — специфическая и редкая практика, отчаянный шаг, на который может пойти девелопер при наличии взаимной уверенности сторон, наличии у подрядчика доступа к свободным собственным или заемным средствам.

Подрядчик может выполнить часть строительных работы за свой счет, в качестве оплаты получив от девелопера часть помещений в гостинице, например, помещение свободного назначения для последующей продажи или сдачи в аренду, при этом необходимо корректно учесть налогообложение по НДС (договор мены или зачета).

Гостиничный оператор может взять гостиницу частично или целиком в долгосрочную аренду на льготных условиях и выполнить необходимый ремонт и комплектацию за свой счет. Оператор окупит инвестиции за счет сниженной арендной платы на длительном горизонте, при этом неотделимые улучшения будут принадлежать собственнику гостиницы. Оператор будет защищать свои инвестиции позициями договора аренды или возможно, корпоративного договора при договоренности сторон о получении оператором доли в уставном капитале юрлица-балансодержателя актива.

Выводы

Как отмечал Лоуренс Питер, «экономика есть искусство удовлетворения безграничных потребностей при помощи ограниченных ресурсов» [13].

В настоящее время существуют положительные предпосылки для развития гостиничного девелопмента: меры господдержки и динамика спроса (возрастание загрузки и стоимости размещения, запрос на качественное размещение и сервисы, патриотизм, готовность платить за впечатления).

Очевидно, что дорогие деньги сдерживают развитие гостиничного девелопмента, но в этом есть своеобразный позитив. Необходимость обслуживания дорогих кредитов делает необходимой экономическую эффективность проектов через оптимизацию процессов, рост профессиональных компетенций, совершенствование организационных процедур, в итоге — через повышение операционной маржинальности на этапе владения и управления (EBITDA Margin). Ошибки концепции, проектирования и себестоимости строительства в этой ситуации станут еще более критичными. Возможно в ближайшем будущем возникнут предпосылки для качественного улучшения гостиничной отрасли.

Гостиничные активы генерируют денежные потоки на длительном горизонте. При структурированном владении и управлении портфелем из нескольких гостиниц (например, закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости) можно получать дополнительные доходы, уменьшить объем залогов, оптимизировать налоговую нагрузку. Потребуется талантливый финансовый директор, который разработает стратегию комбинированного финансирования для всей совокупности гостиничных проектов в портфеле с использованием различных источников, мер поддержки, партнерства с банками, рефинансирования, депозитов, реинвестирования.

В инфляционных финансово-экономических моделях высокие значения инфляции также положительно сказываются на возвратности заемного капитала: зафиксированный номинал произведенных капитальных инвестиций и полученных кредитов будет окупаться операционной маржой, которая будет косвенно индексироваться ежегодной инфляцией на 4–9% [14], что сократит срок окупаемости. Вкупе с публичными прогнозами Банка России о снижении ключевой ставки до 10% в 2027 году, в настоящее время у гостиничных девелоперов есть повод для осторожного оптимизма.

Список источников

1. «О несостоятельности (банкротстве)»: Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ: Принят Государственной Думой 27 сентября 2002 года : Одобрен Советом Федерации 16 октября 2002 года : последняя редакция // Президент России : официальный сайт. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/18779>.

2. «О дополнительных требованиях к договорам о предоставлении бюджетных инвестиций за счет средств федерального бюджета акционерному обществу «Корпорация Туризм.РФ» : Постановление Правительства Российской Федерации от 01.08.2022 № 1360 // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202208020012>.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 146-ФЗ : Принят Государственной Думой 16 июля 1998 года : Одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 года // КонсультантПлюс : сайт. https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/.
4. Сервис по комплексному поиску мер государственной поддержки бизнеса : официальный сайт. URL: <https://господдержка.рф>
5. «Об утверждении критериев, которым должны соответствовать объекты социально-культурного назначения и масштабные инвестиционные проекты, для размещения (реализации) которых допускается предоставление земельного участка, находящегося в федеральной собственности, в аренду без проведения торгов» : Постановление Правительства Российской Федерации от 29.12.2014 № 1603 // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&link_id=15&nd=102366332.
6. «Об утверждении Порядка предоставления субсидий на возмещение части затрат на строительство обеспечивающей инфраструктуры к объектам туристской индустрии» : Постановление Правительства Вологодской области от 25.07.2022 № 946 // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/3500202207270042>.
7. «Об утверждении государственной программы Московской области «Предпринимательство Подмосковья» : Постановление Правительства Московской области от 25.10.2016 № 788/39 // Правительство Московской области : официальный сайт. URL: <https://mosreg.ru/dokumenty/normotvorchestvo/prinyato-pravitelstvom/20-12-2016-17-24-07-postanovlenie-pravitelstva-moskovskoy-oblasti-ot-2>.
8. «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям и государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным по льготной ставке инвесторам для реализации инвестиционных проектов, необходимых для устойчивого развития внутреннего и въездного туризма, создания и развития туристских кластеров, способствующих развитию внутреннего и въездного туризма»: Постановление Правительства Российской Федерации от 09.02.2021 № 141 : в редакции Постановления Правительства Российской Федерации от 19.10.2023 № 1740 // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202102160025>.
9. «Об утверждении плана мероприятий по реализации Стратегии развития туризма в Российской Федерации на период до 2035 года» : Распоряжение Правительства Российской Федерации от 19.08.2022 № 2321-Р // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202208220021>.
10. «О банке развития» : Федеральный закон от 17.05.2007 № 82-ФЗ : Принят Государственной Думой 20 апреля 2007 года : Одобрен Советом Федерации 4 мая 2007 года // Президент России : официальный сайт. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/25564>.
11. «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации»: Федеральный закон от 01.04.2020 № 69-ФЗ : Принят Государственной Думой 19 марта 2020 года : Одобрен Советом Федерации 25 марта 2020 года // Президент России : официальный сайт. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45357>.
12. ОЭЗ туристско-рекреационного типа // Министерство экономического развития Российской Федерации : официальный сайт. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/regionalnoe_razvitiye/instrumenty_razvitiya_territoriy/osoby_e_ekonomicheskie_zony/oez_turistsko_rekreacionnogo_tipa/.
13. Сайт «Цитаты.инфо». URL: <https://citaty.info/man/lorens-lourens-piter/>
14. Макроэкономический опрос Банка России // Банк России : официальный сайт. URL: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/.

References

1. "On Insolvency (Bankruptcy)": Federal Law dated October 26, 2002 No. 127-FL: Adopted by the State Duma on September 27, 2002: Approved by the Federation Council on October 16, 2002: latest version. President of Russia: official site. (In Russ.). Available from: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/18779>.
2. "On Additional Requirements for Agreements on the Provision of Budget Investments from the Federal Budget to Joint-Stock Company Tourism Corporation.RF": Resolution of the Government of the Russian Federation dated August 1, 2022 No. 1360. Official Internet Portal of Legal Information. (In Russ.). Available from: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202208020012>.

3. Tax Code of the Russian Federation dated July 31, 1998 No. 146-FL: Adopted by the State Duma on July 16, 1998: Approved by the Federation Council on July 17, 1998. ConsultantPlus: site. (In Russ.). Available from: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/.

4. Service for a comprehensive search for measures of state support for business: official site. (In Russ.). Available from: <https://господключение.пф>.

5. "On Approval of Criteria that Must be Met by Socio-Cultural Facilities and Large-Scale Investment Projects, for the Placement (Implementation) of which it is Allowed to Provide a Land Plot in Federal Ownership for Lease without Holding a Tender": Resolution of the Government of the Russian Federation dated December 29, 2014 No. 1603. Official Internet portal of legal information. (In Russ.). Available from: http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&link_id=15&nd=102366332.

6. "On Approval of the Procedure for Providing Subsidies to Reimburse Part of the Costs of Construction of Supporting Infrastructure for Tourism Industry Facilities": Resolution of the Government of the Vologda Oblast dated July 25, 2022 No. 946. Official Internet portal of legal information. (In Russ.). Available from: <http://publication.pravo.gov.ru/document/3500202207270042>.

7. "On Approval of the State Program of the Moscow Region "Entrepreneurship of the Moscow Region": Resolution of the Government of the Moscow Region dated October 25, 2016 No. 788/39. Government of the Moscow Region: official site. (In Russ.). Available from: <https://mosreg.ru/dokumenty/normotvorchestvo/prinyato-pravitelstvom/20-12-2016-17-24-07-postanovlenie-pravitelstva-moskovskoy-oblasti-ot-2>.

8. "On Approval of the Rules for Providing Subsidies from the Federal Budget to Russian Credit Institutions and the State Development Corporation "VEB.RF" to Compensate for Lost Income on Loans Issued at a Preferential Rate to Investors for the Implementation of Investment Projects Necessary for the Sustainable Development of Domestic and Inbound Tourism, the Creation and Development of Tourism Clusters that Contribute to the Development of Domestic and Inbound Tourism": Resolution of the Government of the Russian Federation dated February 9, 2021 No. 141: as amended by Resolution of the Government of the Russian Federation dated October 19, 2023 No. 1740. Official Internet Portal of Legal Information. (In Russ.). Available from: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202102160025>.

9. "On Approval of the Action Plan for the Implementation of the Strategy for the Development of Tourism in the Russian Federation for the Period up to 2035": Order of the Government of the Russian Federation dated August 19, 2022 No. 2321-R. Official Internet portal of legal information. (In Russ.). Available from: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202208220021>.

10. "On the Development Bank": Federal Law dated May 17, 2007 No. 82-FL: Adopted by the State Duma on April 20, 2007: Approved by the Federation Council on May 4, 2007. President of Russia: official site. (In Russ.). Available from: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/25564>.

11. "On the Protection and Promotion of Capital Investments in the Russian Federation": Federal Law dated April 1, 2020 No. 69-FL: Adopted by the State Duma on March 19, 2020: Approved by the Federation Council on March 25, 2020. President of Russia: official site. (In Russ.). Available from: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45357>.

12. Special Economic Zone of Tourism and Recreation Type. Ministry of Economic Development of the Russian Federation: official site. (In Russ.). Available from: https://www.economy.gov.ru/material/directions/regionalnoe_razvitiye/instrumenty_razvitiya_territoriy/osoby_e_ekonomicheskie_zony/oez_turistsko_rekreacionnogo_tipa/.

13. Site "Citation.info". (In Russ.). Available from: <https://citaty.info/man/lorens-lourens-piter/>

14. Macroeconomic survey of the Bank of Russia. Bank of Russia: official site. (In Russ.). Available from: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br.

Информация об авторах

Е. Х. Эннеева — кандидат философских наук, доцент, профессор кафедры непроеизводственной сферы и социальных технологий;

Д. Е. Рабышев — аспирант.

Information about the authors

E. Kh. Eneeva — Candidate of Science (Philosophical), Associate Professor, Professor of the Department of Non-Production Sphere and Social Technologies;

D. E. Rabyshev — a Postgraduate student.

Статья поступила в редакцию 28.03.2025; одобрена после рецензирования 21.04.2025; принята к публикации 23.06.2025.

The article was submitted 28.03.2025; approved after reviewing 21.04.2025; accepted for publication 23.06.2025.