

А. Н. ТОЧКО

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ АДМИНИСТРАТИВНО-ТЕРРИТОРИАЛЬНЫХ ЕДИНИЦ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Проблема повышения инвестиционной активности в Республике Беларусь весьма актуальна на сегодняшний день, поскольку инвестиции являются одним из важнейших источников экономического роста и развития страны. Кроме того, проведение государством региональной экономической политики предполагает использование инвестиционного механизма, что подтверждает значимость проводимого исследования. Цель данного исследования — оценка инвестиционной активности административно-территориальных единиц областного и базового уровней за период 2012–2021 гг. с помощью адаптированной методики оценки инвестиционной активности, предложенной Советом по изучению производительных сил Министерства экономического развития Российской Федерации и Российской академии наук. Проведенная оценка позволила прийти к выводу, что в целом для Республики Беларусь характерен низкий уровень инвестиционной активности, неравномерность ее распределения при высокой концентрации в центральной части страны, при этом наблюдается значительное замедление инвестиционных процессов в столице Беларуси, а также общая сложность запуска нового инвестиционного цикла, запланированного на текущую пятилетку, на фоне последствий пандемии и вводимых санкций. Проведенная оценка позволила выявить драйверы инвестиционного роста в каждой из областей Республики Беларусь, которые могут способствовать увеличению инвестиционной активности и в целом улучшению социально-экономического развития регионов.

Ключевые слова: инвестиции; запуск инвестиционного цикла; инвестиционная активность; инвестиционная привлекательность; регион; административно-территориальная единица; драйвер инвестиционного роста.

УДК 330.322.01

Введение. Инвестиции являются одним из важнейших факторов экономического роста национальной экономики, что и объясняет высокий интерес к ним со стороны государственных органов в части осуществления государственного регулирования экономики и проведения соответствующей экономической политики. Так, согласно Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы одним из основных инструментов восстановления экономики и ее последующего устойчивого роста выбраны инвестиции — запуск нового инвестиционного цикла. В приоритетных направлениях наравне с необходимостью наращивания объема инвестиционных вложений в создание новых высокотехнологичных производств стоит и необходимость инвестирования в региональную инфраструктуру.

Для белорусской экономики характерно замедление инвестиционных процессов с 2012 г., когда темп роста инвестиций в основной капитал составил 88,8 % к уровню 2011 г. За последние три года наблюдается существенное ухудшение показателей инвестиционной сферы. По итогам 2022 г. инвестиции в основной капитал сократились на 19,1 % по отношению к 2021 г. Это стало

Анна Николаевна ТОЧКО (annatochko@gmail.com), аспирантка кафедры национальной экономики и государственного управления Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

Веснік Беларускага дзяржаўнага эканамічнага ўніверсітэта

наибольшим снижением для Республики Беларусь с 2000 г., на что влияет значительное замедление наращивания активной части капитала (темп роста в 2022 г. составил 70,5 %). Данная проблема наиболее существенна, поскольку именно оборудование обеспечивает непосредственное производство товаров, повышает производительность, усиливая при этом конкурентоспособность производителя, а также улучшает условия труда [1].

Соответственно и в региональном разрезе инвестиционная активность также замедляется. В некоторых областях темпы снижения инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах достигают двухзначных показателей, что вызывает обеспокоенность за перспективы социально-экономического развития на мезоуровне. Например, на протяжении последних пяти лет в Гродненской области наблюдается снижение инвестиций в основной капитал, также налицо замедление инвестиционной активности в Гомельской области и столице (табл. 1).

Таблица 1. Темп прироста/снижения инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах к предыдущему году

Регион	Год													
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Республика Беларусь	4,7	15,8	17,9	-11,7	9,3	-5,9	-18,8	-17,4	5,1	6,0	6,6	-6,0	-5,5	-19,1
Брестская область	18,6	25,9	-6,6	-24,4	13,4	-10,2	-24,3	-16,9	15,8	8,2	6,9	-5,1	5,7	-10,3
Витебская область	6,9	9,2	3,0	-12,4	28,7	-22,1	-19,8	-12,5	-0,9	12,7	6,1	0,9	-6,1	-26,2
Гомельская область	16,1	2,5	10,7	-9,5	21,7	4,5	-19,1	-35,7	9,5	2,5	15,6	-6,9	-8,9	-20,5
Гродненская область	4,6	5,2	22,1	-2,8	4,0	-0,4	-6,9	-6,5	26,8	-7,4	-8,1	-17,4	-8,5	-15,8
г. Минск	-6,2	11,1	24,8	-4,2	8,9	-2,6	-30,5	-17,9	-2,2	22,2	2,3	-8,9	-2,1	-20,7
Минская область	-2,3	33,2	33,1	-14,6	6,5	-10,0	-7,5	-5,2	-1,6	-0,5	14,0	1,8	-10,8	-10,8
Могилевская область	3,6	26,4	35,0	-17,3	-16,2	-6,2	-18,6	-30,4	-14,5	18,8	10,6	-9,4	0,0	-12,9

Примечание: наша разработка по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Однако наряду с тенденцией снижения количественных показателей инвестирования наиболее важным все-таки остается проблема отдачи от осуществления инвестиционной деятельности и ее эффективности, поскольку бессистемное, нерациональное вливание большого количества инвестиционных ресурсов в регион не только может оставить ситуацию без изменений, но и ухудшить ее, приоритет же должен отдаваться реализации долгосрочных, желательно высокотехнологичных проектов с высоким уровнем рентабельности.

Приведенные факты подтверждают актуальность оценки инвестиционной активности в Республике Беларусь и ее административно-территориальных единицах (АТЕ), что и является непосредственной целью данного исследования, поскольку перед государственными органами стоит задача восстановления экономики в том числе и путем регулирования и стимулирования инвестиционных процессов. Однако в новых политических, экономических и общественных реалиях решение данной задачи усложняется в несколько раз, что подтверждается инвестиционным спадом и невозможностью реализации

всего объема запланированных мероприятий по запуску нового инвестиционного цикла.

Основная часть. Инвестиционная активность является одним из важнейших факторов социально-экономического развития региона, поскольку, во-первых, оказывает влияние на формирование инвестиционного климата, давая возможность экономическим субъектам принять верное решение по использованию финансовых ресурсов, а во-вторых, является результативным индикатором сформированного на территории инвестиционного климата.

Методикой определения и последующей комплексной оценкой инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности занимался Совет по изучению производительных сил Министерства экономического развития Российской Федерации и Российской академии наук. Уровень инвестиционной активности определялся на основе двухмерной средней по двум частным индикаторам: душевой объем инвестиций в основной капитал; темпы роста инвестиций в основной капитал в регионе. При интегральном измерении инвестиционной активности темповому индикатору присваивался весовой коэффициент 2,0, а душевому — 1,0 [2].

Среди достоинств данного подхода можно выделить:

- использование темпового индикатора, поскольку он позволяет сгладить межрегиональные различия в социально-экономическом развитии регионов. Используемые величины скорее отражают процесс развития региона относительно себя самого;

- интеграцию душевого и темпового индикаторов, которые, дополняя друг друга, позволяют получить более объективную оценку состояния инвестиционной активности в регионе;

- исключение из расчетов инвестиций в основной капитал, финансируемых за счет федерального бюджета. Это объясняется тем, что бюджетные инвестиции зачастую используют в большем объеме те регионы, которые обладают меньшей инвестиционной привлекательностью, чем те, которые самостоятельно обеспечивают себя инвестиционными ресурсами и обходятся минимальными вливаниями из бюджета. Кроме того, ускорение темпа роста инвестиций в основной капитал может быть обеспечено за счет реализации крупного проекта, в случае Российской Федерации, федерального уровня, который предполагает вливание большого объема федеральных бюджетных средств и который не всегда ставит целью достижение экономической выгоды.

Помимо выделенных преимуществ можно отметить и недостатки, преодолеть которые попытаемся в данном исследовании:

- применение лишь одного статистического показателя «инвестиции в основной капитал», что отражает в большей степени использование внутренних ресурсов, упуская из вида потенциал привлечения иностранного капитала;

- присвоение темповому индикатору коэффициента 2,0, поскольку снижение темпов роста инвестиций в регионах с перманентно высокой инвестиционной активностью в кризисный период и при резком увеличении объема инвестиций в регионах с низкой инвестиционной привлекательностью значительно отразится на результатах расчетов, что позволит вторым ошибочно занять лидирующие места. Кроме того, в современных условиях замедление темпов роста экономических индикаторов и показателей становится общемировой тенденцией, которую тоже нужно учитывать при исследовании.

Итак, принимая во внимание преимущества данного подхода к измерению уровня инвестиционной активности в регионе, а также те недостатки, которые были приведены выше, предлагается использовать трехэтапную методику

определения уровня инвестиционной активности на различных уровнях территориального деления (рис. 1).

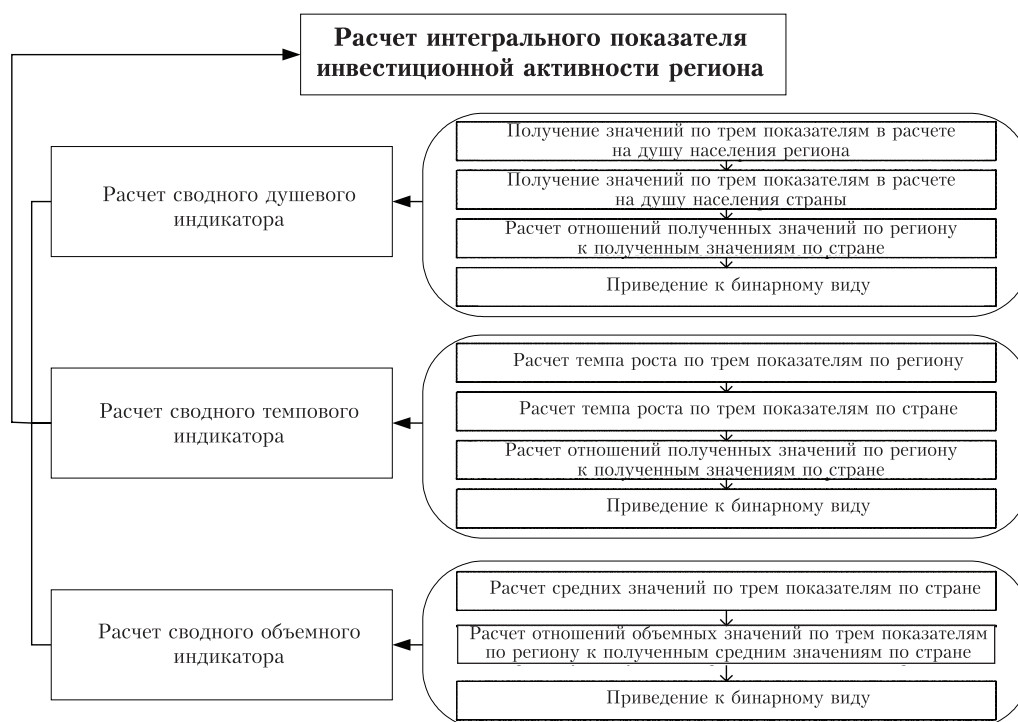


Рис. 1. Схема расчета интегрального показателя инвестиционной активности

На первом этапе идет преобразование данных для достижения их сопоставимости, предполагающее расчет показателей на душу населения, представление их в виде темпов роста и сопоставление со среднереспубликанскими величинами.

Поскольку ряды данных по районам и городам областного подчинения имеют высокий уровень вариации, что характерно для индикаторов инвестиционной деятельности ввиду их неравномерности и непостоянства, особенно в отношении иностранных инвестиций, на втором этапе следует преобразование полученных коэффициентов в бинарный вид, т. е. если получено значение выше единицы, что свидетельствует о более высоких темпах развития по сравнению со среднереспубликанскими, то району присваивалась единица, если же темпы были ниже среднереспубликанских, — то ноль. Это позволило сгладить ряды данных.

На третьем этапе предполагается расчет средних величин по душевым, темповым и объемным индикаторам, а также сведение общего индекса инвестиционной активности.

Усовершенствование и доработка методики определения уровня инвестиционной активности АТЕ заключается:

- в расширении перечня используемых статистических показателей такими индикаторами, как «инвестиции в основной капитал, направленные на жилищное строительство» (инвестиции помимо экономической функции должны выполнять социальную функцию, обеспечивать улучшение инфраструктуры региона, на что и направлено жилищное строительство, поскольку строительство, во-первых, создает мультипликационный эффект, обеспечивая развитие смежных отраслей, во-вторых, способствует наращиванию демографического потенциала) и «иностранные инвестиции, поступившие в реальный сектор

экономики» (приток иностранного капитала является непосредственным индикатором привлекательности региона, кроме того, он позволяет использовать имеющийся потенциал территории в условиях отсутствия финансовых средств внутри страны);

– исключении из расчетов инвестиций в основной капитал, которые были профинансированы из республиканского и местного бюджетов, поскольку, во-первых, на их долю в структуре источников финансирования инвестиций, по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, приходится практически пятая часть (в 2021 г. — 17,9 %), во-вторых, до сих пор не снят вопрос о дотационности местных бюджетов Республики Беларусь, а соответственно, и об оказании финансовой помощи организациям реального сектора экономики государственной формы собственности. Лишь город Минск имеет минимальную долю дотаций, субвенций и иных межбюджетных трансфертов, которая в 2021 г. составила 0,9 %. За ней следует Минская область, удельный вес дотаций в которой равняется 14,6 %. По данным Министерства финансов Республики Беларусь, в структуре доходов местных бюджетов остальных областей доля дотаций, субвенций и иных межбюджетных трансфертов превышает 30 %, при этом наиболее дотационной областью является Могилевская (42,9 %) [3];

– ослаблении влияния темпового показателя путем введения объемного индикатора, отражающего вклад региона в общереспубликанские итоги инвестиционной деятельности, для чего было введено отношение объема инвестиций АТЕ к средней величине инвестиций по стране, а также был убран коэффициент 2,0, что сравнивало значимость каждого из показателей;

– снижении вариабельности рядов данных путем их приведения к бинарному виду через присвоение значений 1 либо 0. Применение данного сглаживания объясняется тем, что при расчете темпов роста иностранных инвестиций по районам и городам областного подчинения имеет место значительное завышение значений из-за реализации крупных инвестиционных проектов в некоторых районах в отдельные периоды. Так, примером может служить увеличение инвестиций в Свислочском районе в 11 раз в 2021 г. по отношению к 2020 г. (6,7 и 70,7 млн долл. США соответственно) в связи со строительством лесопильного завода дочерней компанией австрийской HS Timber Group ООО «ЭйчЭсБелакон» [4].

Согласно скорректированной методике оценки инвестиционной активности были произведены расчеты по АТЕ областного и базового уровней (шести областям и г. Минску, а также по 118-ти районам и 10-ти городам областного подчинения) за период 2012–2021 гг. Было принято решение распределить области и г. Минск, а в последующем — районы и города областного подчинения согласно полученным значениям по пяти группам с равными интервалами, отражающим уровень инвестиционной активности (табл. 2.).

Таблица 2. Распределение итоговых значений инвестиционной активности по группам

Группа	Значение интегрального показателя инвестиционной активности	Уровень инвестиционной активности	Цветовое отображение
Первая	Свыше 0,8	Очень высокий	
Вторая	От 0,6 до 0,8	Высокий	
Третья	От 0,4 до 0,6	Средний	
Четвертая	От 0,2 до 0,4	Низкий	
Пятая	Менее 0,2	Очень низкий	

Результаты расчетов по областям и г. Минску за период 2012—2021 гг. представлены в табл. 3.

Таблица 3. Уровень инвестиционной активности регионов Республики Беларусь

Регион	Год										Среднее значение	Активность
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
Брестская область	0,26	0,31	0,27	0,29	0,30	0,40	0,39	0,32	0,32	0,35	0,32	Низкая
Витебская область	0,22	0,24	0,21	0,20	0,24	0,17	0,25	0,27	0,23	0,24	0,23	Низкая
Гомельская область	0,31	0,36	0,31	0,27	0,28	0,29	0,27	0,35	0,28	0,30	0,30	Низкая
Гродненская область	0,35	0,33	0,31	0,20	0,26	0,31	0,32	0,23	0,33	0,31	0,30	Низкая
г. Минск	0,89	0,89	1,00	0,56	0,67	0,67	0,78	0,56	0,67	0,56	0,72	Высокая
Минская область	0,38	0,49	0,35	0,39	0,34	0,40	0,51	0,40	0,44	0,45	0,41	Средняя
Могилевская область	0,25	0,23	0,19	0,13	0,19	0,20	0,27	0,29	0,23	0,25	0,22	Низкая

Примечание: наша разработка по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Таким образом, можно сделать вывод, что в целом для Республики Беларусь характерен низкий уровень инвестиционной активности. Высокой инвестиционной активностью обладает лишь г. Минск, средней — Минская область, чему способствует во многом лидирующее положение столицы и пристоличного региона по объему привлекаемых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Однако для г. Минска характерно снижение показателя, Минская же область, имея средний уровень инвестиционной активности, обладает потенциалом роста, что подтверждается увеличением индекса по сравнению с предыдущим периодом в более чем половине наблюдений.

Инвестиционная активность в остальных регионах Республики Беларусь низкая, причем Витебская и Могилевская области имеют наименьшие значения, поскольку данные области являются наиболее дотационными среди регионов Республики Беларусь. Это же подтверждает тот факт, что финансирование инвестиций в значительной мере обеспечивается за счет средств бюджета, а не собственных средств коммерческих предприятий, населения, иностранных инвесторов и т. д.

Также проведенная оценка доказывает, что инвестиционная активность достаточно неравномерно распределена: относительно высокой активностью за последнее десятилетие обладает центральная часть Республики Беларусь. Наиболее проблемными остаются районы Витебской и Могилевской областей (рис. 2).

В целом в экономике Республики Беларусь среди центров притяжения инвестиций, за исключением города Минска, можно выделить Дзержинский, Минский, Смолевичский, Мозырский и Солигорский районы. Лишь один район из пятерки лидеров (Мозырский) не расположен на территории Минской области, при этом он является крупным и достаточно значимым промышленным центром для экономики Республики Беларусь. Наиболее отстающими районами в целом по стране являются Дрибинский и Хотимский районы Могилевской области, Сенненский и Ушачский районы Витебской области и Кормянский район Гомельской области.

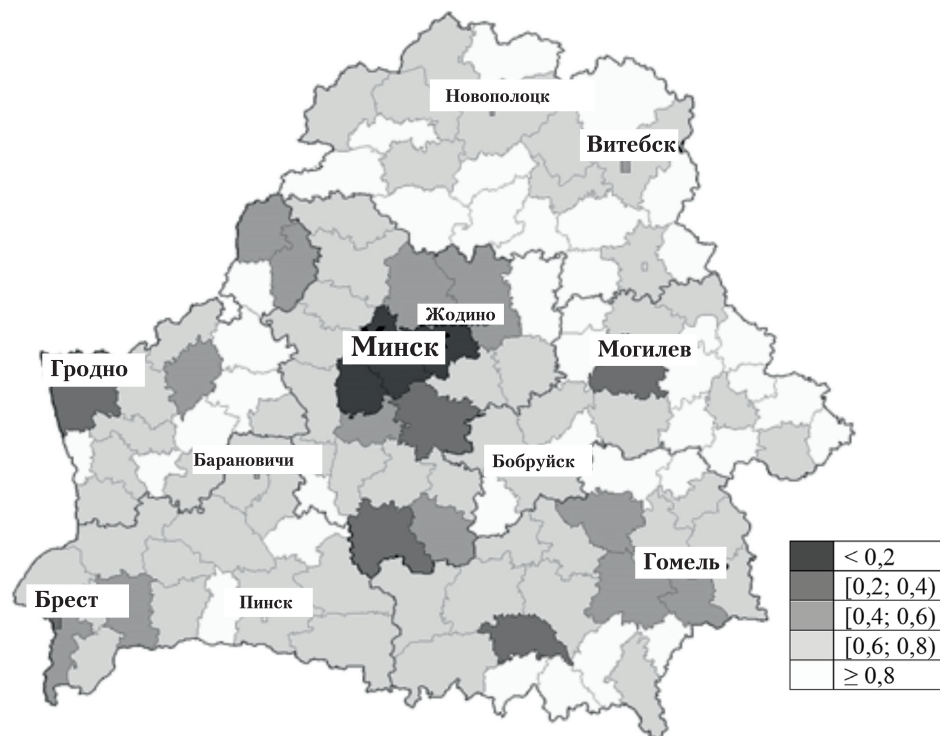


Рис. 2. Средний уровень инвестиционной активности в Республике Беларусь за период 2012–2021 гг.

Примечание: наша разработка по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Полученные расчеты также указывают на то, что у каждого региона Республики Беларусь есть свои драйверы инвестиционного роста, которые позволяют при наличии долгосрочных проектов обеспечить улучшение экономических показателей всей области, а также создать позитивный спилловер-эффект в отношении ближайших АТЕ (табл. 4).

Таблица 4. АТЕ с наиболее высокой инвестиционной активностью

Область	Уровень активности		
	Средний	Высокий	Очень высокий
Брестская	г. Барановичи Брестский район Кобринский район	г. Брест	—
Витебская	г. Новополоцк	—	—
Гомельская	г. Гомель Гомельский район Жлобинский район Речицкий район	Мозырский район	—
Гродненская	г. Гродно Лидский район Островецкий район Сморгонский район	Гродненский район	—
Минская	г. Жодино Борисовский район Логойский район Любанский район Узденский район	Пуховичский район Смолевичский район Солигорский район	Дзержинский район Минский район
Могилевская	г. Могилев	Могилевский район	—

Согласно полученным расчетам потенциальными центрами роста для *Брестской области* являются города Брест и Барановичи, а также Брестский и Кобринский районы. Значения индекса инвестиционной активности за последнее десятилетие оставалось в среднем на том же уровне по всем отмеченным территориям за исключением города Барановичи, а за пятилетний период 2017–2021 гг. наблюдается его рост (кроме Брестского района) (табл. 5).

Таблица 5. Изменения индекса инвестиционной активности региональных драйверов роста

Период	Административно-территориальная единица																	
	г. Брест	г. Барановичи	Брестский р-н	Кобринский р-н	г. Новополоцк	г. Гомель	Гомельский р-н	Жлобинский р-н	Мозырский р-н	Речицкий р-н	г. Гродно	Гродненский р-н	Лидский р-н	Островецкий р-н	Сморгонский р-н	Дзержинский р-н	Минский р-н	Пуховичский р-н
В среднем за 2017–2021 гг.	↑	↑	→	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	→	↑	↑
В среднем за 2012–2021 гг.	→	↑	→	→	↓	↓	↓	↓	→	→	↑	→	↑	↓	↓	↓	↑	↑
Изменение индекса инвестиционной активности	↑ — рост индекса								↓ — снижение индекса						→ — индекс остается на том же уровне			

Согласно интерактивному portalу «Дорожная карта инвестора», разработанному Национальным агентством инвестиций и приватизации, данные АТЕ имеют потребность в привлечении инвестиций на сумму 253 млн долл. для реализации 36-ти инвестиционных проектов, что, с одной стороны, указывает на имеющийся, но неиспользуемый инвестиционный потенциал региона, а с другой — создает условия для последующей активизации инвестиционной деятельности путем поиска и привлечения инвесторов [5].

В *Витебской области* центром притяжения инвестиций является г. Новополоцк, причем за последние пять лет, согласно оценке, инвестиционная активность в городе возросла (табл. 5). Согласно базе инвестиционных проектов в г. Новополоцке предлагается для реализации 11 инвестиционных проектов, стоимостью 2,6 млрд долл. [5].

В *Гомельской области* драйверами роста экономики являются Мозырский район, г. Гомель и Гомельский район, а также Жлобинский и Речицкий районы. В последнее время инвестиционная активность в вышеперечисленных АТЕ снижается, причем данное замедление наблюдается с 2012 г., исключением является Речицкий район, значения индекса которого ежегодно прирастают (табл. 5). В Гомельской области в данных городах и районах привлекают инвесторов для реализации 69-ти проектов суммой 2,1 млрд долл., причем большая часть искомых инвестиций приходится на Мозырский район — 1,6 млрд долл. [5].

По *Гродненской области* можно выделить г. Гродно и район, Лидский, Островецкий и Сморгонский районы. Наиболее перспективными можно считать г. Гродно, Лидский и Гродненский районы, поскольку за последние пять лет наблюдается рост инвестиционной активности. Значения по Островецкому и Сморгонскому районам снижаются, при этом в них наблюдается средний уровень инвестиционной активности (табл. 5).

Средний уровень инвестиционной активности Островецкого района при учете строительства БелАЭС определен тем, что из расчета, согласно вы-

бранной методике, исключены инвестиции в основной капитал, которые были профинансированы из республиканского и местного бюджетов, а начиная с 2015 г. удельный вес средств консолидированного бюджета в общем объеме инвестиций в основной капитал Островецкого района превышает 90 %, т. е. фактическая инвестиционная активность подогрета бюджетным финансированием строительства, а именно, российскими кредитными ресурсами.

В Гродненском, Лидском, Островецком, Сморгонском районах и г. Гродно возможна реализация 103-х инвестиционных проектов общей стоимостью 3 млрд долл. Это наибольшее число инвестиционных предложений из рассматриваемых примеров [5].

В *Минской области* центрами роста являются Дзержинский, Минский, Пуховичский, Смолевичский и Солигорский районы. Растущая инвестиционная активность характерна для Минского и Пуховичского районов, на том же уровне остаются показатели по Солигорскому району. Что касается Дзержинского района, то за пятилетний период 2017–2021 гг. уровень активности инвестирования в среднем остается на том же уровне, причем в среднем за последнее десятилетие наблюдается ее снижение. В Смолевичском районе инвестиционная активность на протяжении десяти лет оставалась на том же уровне, однако в последнее время заметно снижение значений по индексу (табл. 5).

Согласно интерактивному portalу, данные районы Минской области имеют потребность в привлечении инвестиций на сумму 3,4 млрд долл. для реализации 38-ми инвестиционных проектов [5].

В *Могилевской области* потенциалом привлечения инвестиций обладает г. Могилев и Могилевский район. Однако за последнее десятилетие инвестиционная активность г. Могилева снижается, а Могилевского района остается на том же уровне (табл. 5). Инвесторам предлагается для реализации 16 инвестиционных проектов и предложений стоимостью 284,2 млн долл. [5].

Заключение. Таким образом, на основании проведенной оценки инвестиционной активности в АТЕ областного и базового уровней (шести областей и г. Минску, а также по 118-ти районам и 10-ти городам областного подчинения) за период 2012–2021 гг. можно сделать следующие выводы:

- проблемным моментом для экономики Республики Беларусь является тот факт, что для страны характерен низкий уровень инвестиционной активности, причем заметно ухудшение как основных макроэкономических показателей развития инвестиционной сферы, так и расчетных индексов;
- запуск нового инвестиционного цикла в текущей пятилетке, который обеспечил бы экономический рост, был сдержан последствиями пандемии и политических факторов, в первую очередь санкций, адаптироваться к ним пока белорусская экономика не сумела. На это также указывает значительное снижение затрат на оборудование и машины, которые являются в большей степени импортными;
- данное исследование позволило адаптировать к реалиям белорусской экономики методику определения уровня инвестиционной активности АТЕ через расширение перечня используемых показателей, корректировку значимости темпового показателя, введение сглаживания путем приведения к бинарному виду, что позволило использовать показатель «иностранные инвестиции, поступившие в реальный сектор экономики» и оценить уровень инвестиционной активности АТЕ областного и базового уровней;
- на фоне снижения и неравномерного распределения инвестиционной активности на региональном уровне наибольшей инвестиционной активностью по-прежнему обладает центральная часть страны, а именно: г. Минск и Минская область, а также наиболее крупные промышленные центры Республики

Беларусь — Дзержинский, Минский, Смолевичский, Мозырский и Солигорский районы; значительное отставание наблюдается в Дрибинском и Хотимском районах Могилевской области, Сенненском и Ушачском районах Витебской области и Кормянском районе Гомельской области;

– наряду с тем, что столица Республики Беларусь обладает наибольшей инвестиционной активностью, здесь же наблюдается снижение инвестиций в основной капитал в 2022 г., которое составило 20,7 процентных пункта, что является вторым из наихудших значений показателя среди регионов;

– позитивным является тот факт, что Минская и Брестская области имеют потенциал к росту инвестиционной активности;

– значительное влияние на рост показателей в инвестиционной сфере оказывает бюджетное финансирование — около пятой части инвестиций в основной капитал профинансировано из республиканского и местных бюджетов. Также для экономики Республики Беларусь актуальной проблемой остается дотационность местных бюджетов, особенно это касается Могилевской области. Можно предположить, что если бы при оценке инвестиционной активности АТЕ были учтены показатели объемов инвестирования в основной капитал, профинансированные из республиканского и местных бюджетов, значения итоговых индексов были бы выше;

– в каждом регионе есть драйверы инвестиционного роста, на поддержание и развитие которых нужно делать акцент, поскольку анализ инвестиционных предложений, расположенных на сайте Национального агентства инвестиций и приватизации, показывает, что в отмеченных районах и городах есть потребность в инвестиционных ресурсах, что подтверждает имеющийся потенциал.

Для увеличения уровня инвестиционной активности в Республике Беларусь необходимо, чтобы те области, которые имеют потенциал к росту, использовали его, наращивая при этом объемы привлекаемых средств. Регионам, которые являются локомотивами для экономики, важно сохранить отведенную роль, продолжать развитие, возможно не столько количественное, сколько качественное, т. е. наиболее важным этапом планирования реализации того или иного инвестиционного проекта является определение целесообразности строительства или модернизации в рамках значительной ограниченности финансовых ресурсов, в первую очередь бюджетных. А регионам, которые остаются на очень низком уровне инвестиционной активности, нужна государственная поддержка. Необходимо также принять меры, создающие стимулы к стремлению обеспечить собственные нужды самостоятельно, без использования большого объема государственных ресурсов.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Результаты инвестиционной политики [Электронный ресурс] / Сайт Министерства экономики Республики Беларусь. — Режим доступа: <https://economy.gov.by/ru/peizultat-ru/#:~:text=%D0%9F%D0%BE%20%D0%B8%D1%82%D0%BE%D0%B3%D0%B0%D0%BC%20%D1%80%D0%B0%D0%B1%D0%BE%D1%82%D1%8B%20%D0%B7%D0%B0%202022,%D0%92%D0%92%D0%9F%20%D1%81%D0%BE%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%D0%B8%D0%BB%D0%B0%2014%2C5%25>. — Дата доступа: 03.02.2023.

2. Гришина И. В. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей / И. В. Гришина, А. Г. Шахназаров, И. И. Ройзман // Инвестиции в России. — 2011. — № 4. — С. 118—120.

Grishina I. V. Kompleksnaja ocenka investicionnoj privlekatel'nosti i investicionnoj aktivnosti rossijskih regionov: metodika opredelenija i analiz vzaimosvjazej

[Comprehensive assessment of investment attractiveness and investment activity of Russian regions: methodology for determining and analyzing relationships] / I. V. Grishina, A. G. Shahnazarov, I. I. Rojzman // *Investicii v Rossii*. — 2011. — N 4. — P. 118–120.

3. Бюллетень об исполнении местных бюджетов за 2021 год [Электронный ресурс] // Сайт Министерства финансов Респ. Беларусь. — Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/upload/bp/bulletin/2021/2021.pdf>. — Дата доступа: 01.11.2022.

4. Австрийский инвестор построит деревообрабатывающее предприятие в Свислочском районе [Электронный ресурс] // Сайт Белорус. телеграф. агентства. — Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/avstrijskij-investor-postroit-derevoobrabatyvajuschee-predpriyatje-v-svislochskom-rajone-420771-2020/>. — Дата доступа: 03.11.2022.

5. Дорожная карта инвестора [Электронный ресурс] // Сайт Национального агентства инвестиций и приватизации. — Режим доступа: <https://map.investinbelarus.by/investbase/offers/>. — Дата доступа: 10.11.2022.

ANNA TOCHKO

ESTIMATION OF INVESTMENT ACTIVITY OF ADMINISTRATIVE TERRITORIAL UNITS OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Author affiliation. *Anna TOCHKO* (annatochko@gmail.com), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The problem of increasing investment activity in the Republic of Belarus is highly relevant today, since investments are one of the most important sources of economic growth and development of the country. In addition, the implementation of regional economic policy by the state involves the use of the investment mechanism, which confirms the importance of the study. The objective of this research is to estimate the investment activity of administrative territorial units at the regional and basic levels for the period between 2012 and 2021, using the adapted techniques of investment activity estimation proposed by the Council for the Study of Productive Forces of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation and the Russian Academy of Sciences. The estimation allowed to conclude that in general the Republic of Belarus is characterized by a low level of investment activity, its uneven distribution with a high concentration in the central part of the country, with a significant slowdown of investment processes in the capital of Belarus, as well as the general difficulty in launching a new investment cycle, planned for the current five-year period, against the background of the pandemic consequences and the sanctions imposed. The assessment allowed to identify the drivers of investment growth in each of the regions of the Republic of Belarus, which can contribute to an increase in investment activity and on the whole improve the socio-economic development of the regions.

Keywords: investments; launch of investment cycle; investment activity; investment attractiveness; region; administrative territorial unit; driver of investment growth.

UDC 330.322.01

*Статья поступила
в редакцию 14. 04. 2023 г.*