

Инвестиционная активность региона: методические подходы к оценке и методика определения ее уровня в Республике Беларусь

Н. А. Мацукевич

Брестский государственный технический университет, Республика Беларусь

Аннотация. Инвестиционная активность региона выступает фактором долгосрочного экономического роста региона и определяет уровень его социально-экономического развития. Оценка инвестиционной активности формирует аналитическую базу для управления ею с целью повышения либо поддержания определенного уровня. Однако методический инструментарий оценки инвестиционной активности регионов Республики Беларусь, учитывающий современные условия хозяйствования и движения ресурсов, специфику производственного потенциала регионов, недостаточно разработан. Целью исследования явилась выработка методического инструментария оценки инвестиционной активности для регионов республики. В статье проведен анализ существующих в мировой практике подходов к оценке региональной инвестиционной активности, выделены особенности и вопросы их применения, требующие дальнейшей проработки. В результате проведенного исследования определены факторные показатели инвестиционной активности регионов Республики Беларусь и сформирована ее модель. Особенностью является использование в модели инвестиционной активности в качестве факторных показателей (данных для их расчета) постоянно формируемых государственными органами статистики показателей государственных статистических наблюдений. Основываясь на предложенной модели, разработана авторская методика оценки инвестиционной активности региона. Новизна разработанной методики состоит в агрегировании в интегральный показатель «индекс инвестиционной активности» показателей, отражающих параметры «входа» (привлечение инвестиций в региональную экономику) и «выхода» (размещение инвестиций в региональной экономике) инвестиционной деятельности; обеспечении системного анализа всех сущностных характеристик инвестиционной активности с акцентом на интенсивности инвестиционной деятельности при учете ее масштабы, направленности и эффективности; возможности качественной интерпретации количественного уровня инвестиционной активности посредством соотнесения количественных оценок с разработанной нормативной шкалой инвестиционной активности; возможности оценки позиции региона в динамике, а также в сравнении с регионами республики. Полученные выводы и результаты оценки являются основой для проведения органами государственного управления анализа инвестиционной ситуации в регионе, формирования направлений развития региональной инвестиционной политики и регулирования инвестиционной активности.

Ключевые слова: инвестиционная активность региона, методика оценки, модель, факторные показатели, индекс инвестиционной активности, количественная оценка, качественная оценка.

Информация о статье: поступила 29 августа 2025 года.

Investment activity in the region: methodical approaches to assessment and methodology for determining its level in the Republic of Belarus

Natallia A. Matsukevich

Brest State Technical University, Republic of Belarus

Abstract. Investment activity of the region is a factor of long-term economic growth of the region and it determines the level of its social-and-economic development. Assessment of investment activity forms an analytical base for its management in order to increase or maintain a certain level. However, the methodological tools for assessing the investment activity of the regions of the Republic of Belarus, taking into account modern conditions of management and movement of resources, the specifics of the production potential of the regions, are insufficiently developed. The aim of the study was to develop a methodological tool for assessing investment activity for the regions of the country. The article analyzes the approaches to assessing regional investment activity existing in world practice, highlights the features and issues of their application that require further elaboration. As a result of the study, factor indicators of investment activity of the regions of the Republic of Belarus are determined and its model is formed. A feature is the use in the investment activity model of

the factor indicators (data for their calculation) of state statistical observations constantly generated by state statistical bodies. Based on the proposed model, the author's methodology for assessing the investment activity of the region has been developed. The novelty of the developed methodology lies in the aggregation of indicators reflecting the parameters of "entry" (attracting investments in the regional economy) and "exit" (placement of investments in the regional economy) of investment activity into an integral indicator "investment activity index"; ensuring a systemic analysis of all essential characteristics of investment activity with an emphasis on the intensity of investment activity, taking into account its scale, focus and efficiency; the possibility of a qualitative interpretation of the quantitative level of investment activity by correlating quantitative assessments with the developed normative scale of investment activity; the possibility of assessing the region's position in dynamics, as well as in comparison with the regions of the country. The findings and results of the assessment are the basis for the analysis of the investment situation in the region by government bodies, the formation of directions for the development of regional investment policy and regulation of investment activity.

Keywords: investment activity of the region, assessment methodology, model, factor indicators, investment activity index, quantitative assessment, qualitative assessment.

Article info: received August 29, 2025.

Введение

На современном этапе развития экономики, характеризующемся ростом технологических возможностей, совершенствованием системы управления и производственно-хозяйственных отношений, резко возросло количество факторов, оказывающих влияние на формы и содержание бизнес-процессов, получение конечных результатов, а, следовательно, и на устойчивое развитие региона, являющегося сложной экономической системой. Уровень развития системы определяется ее состоянием, характеризующимся совокупностью существенных свойств, которыми система обладает в конкретный момент времени.

Все большую значимость в развитии систем мезо-уровня, приобретает инвестиционная составляющая, и такое их свойство, как активность. Инвестиционная активность [Мацукевич Н.А., 2024], определяет уровень социально-экономического развития региона в долгосрочной перспективе и одновременно является фактором межрегиональной дифференциации.

Обеспечение устойчивого экономического роста регионов Республики Беларусь посредством повышения их инвестиционной активности является одной из основных целей современной региональной инвестиционной политики, определенной Национальной стратегией устойчивого развития Республики Беларусь до 2035 года¹, Программой социально-экономического развития

Республики Беларусь на 2021–2025 годы², региональными программами социально-экономического развития на 2021–2025 годы, и сохраняет свою актуальность на 2026–2030 годы, что подтверждается тезисами проекта Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2040 года³.

Высокая роль инвестиций и инвестиционной деятельности в развитии регионов республики и сохраняющаяся необходимость повышения их инвестиционной активности при одновременном росте отдачи от инвестиций³ обуславливают актуальность всестороннего анализа инвестиционной активности для государственных органов в аспекте дальнейшего управления ею.

В связи с чем оценка инвестиционной активности выступает одной из приоритетных задач региональной политики, ориентированной на увеличение притока инвестиций посредством исследования показателей, характеризующих концентрацию и распределение инвестиционного капитала, и позволяет определить проблемные зоны в создании благоприятной инвестиционной среды с целью разработки мероприятий, направленных на увеличение притока инвестиций в экономику региона и их эффективное распределение.

² Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы Указ Президента Республики Беларусь от 29.07.2021. – № 292.

³ Проект Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2040 года [2024] [Электронный ресурс], Министерство экономики Республики Беларусь, англ., Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/NSUR/proekt-Natsionalnoj-strategii-ustojchivogo-razvitiya-na-period-do-2040-goda.pdf>.

¹ Национальная стратегия устойчивого развития Республики Беларусь до 2035 года [2020] [Электронный ресурс], Министерство экономики Республики Беларусь, Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/ObsugdaemNPA/NSUR-2035-1.pdf>.

Результаты оценки выступают аналитической базой для дальнейшего регулирования инвестиционной активности.

Для достижения указанных цели и задачи региональной инвестиционной политики необходима выработка с учетом особенностей развития отечественной экономики и современных условий хозяйствования, движения инвестиционных ресурсов, методологического подхода и методического инструментария оценки инвестиционной активности региона, методологического подхода к её управлению и регулированию (методологическим аспектам управления инвестиционной активностью региона уделено внимание в [Мацукевич Н.А., 2024]).

Следует отметить, что понятие региональной инвестиционной активности относительно новое в науке. Исследование региональной инвестиционной активности проводилось преимущественно зарубежными, прежде всего, российскими учеными – Анискиным Ю.П. [Анискин Ю.П., 2002], Балацким Е. [Балацкий Е., 1999, С. 83–89], Гришиной И.В. [Гришина И.В., 2005], Зариповой Р.Н., Крутских Д.Б. [Крутских Д.Б., 2011], Мякшиным В.Н., Петровым В.Н., Песьяковой Т.Н. [Мякшин, В.Н., Петров, В.Н., Песьякова, Т.Н., 2023], Насрутдиновым М.Н., Гаджиевым М.М., Заборовской О.В. [Насрутдинов, М.Н., Гаджиев, М.М., Заборовская О.В., 2021], Ройзманом И.И. [Ройзман И.И., 2000], Салимовым Л.Н. [Салимов Л.Н., 2008], Сукиасяном А.А. [Сукиасян А.А., 2012], Третьяковым А.Г. [Третьяков А.Г., 2006], Трусовой Н.С. [Трусова Н.С., 2014], Федьковым А.А. [Федьков А.А., 2003], Хромушиными Е.А. и Спектором В.А. [Спектор В.А., Хромушин Е.А., 2008], Шахназаровым А.Г. [Шахназаров, А.Г., Гришина, И.В., Ройзман, И.И., 2001] и др. В Китае данному вопросу посвящены научные публикации авторов Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong [Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong, 2022] и др., в Республике Беларусь – Точко А.Н. [Точко А.Н., 2023], Ковалевым М.М. и Шашко А.А. [Ковалев, М.М., Шашко А.А., 2009].

В научной литературе и работах отмечается значительная дифференциация понятийного аппарата инвестиционной активности региона. Достаточно часто региональная инвестиционная активность отождествляется с инвестиционной деятельностью; в большинстве исследований рассматривается как процесс движения инвестиционных потоков, результирующим параметром которого выступают объемы инвестиционных вложений, преимущественно в основной капитал, и тесно связана с интенсивностью реализации

инвестиционных проектов субъектами региональной экономики либо интенсивностью инвестиционного процесса; в ряде исследований выступает одной из составляющих инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата, инвестиционного потенциала либо как результирующий показатель, зависимый от инвестиционной привлекательности и ее структурных элементов (инвестиционного потенциала и рисков), а также является одной из составляющих текущей конкурентоспособности региона или элементом макроэкономического развития. В качестве сущностных аспектов инвестиционной деятельности, характеризующих инвестиционную активность региона, рассматриваются обобщенно масштабность, эффективность, направленность, структура, рискованность, напряженность, мобильность, восприимчивость, динамизм, интенсивность, потенциал.

Данные различия и акцент в каждом методологическом подходе на определенную сущностную характеристику или их группу обуславливают особенности существующих методик оценки инвестиционной активности региона. Большинство из них разработано зарубежными учеными и не позволяют учитывать специфику производственного потенциала регионов республики и особенностей развития их экономик вследствие ограниченности движения ресурсов в современных условиях хозяйствования. Так, в отечественной науке методологические вопросы поднимаются с позиции оценки инвестиционной активности административно-территориальных единиц Точко А.Н. [Точко А.Н., 2023], с позиции оценки инвестиционной активности как составляющей конкурентоспособности региона – Ковалевым М.М. и Шашко А.А. [Ковалев, М.М., Шашко А.А., 2009].

Однако, системный анализ существующего в научной литературе методического аппарата оценки инвестиционной активности позволил выявить отсутствие окончательного состава факторных показателей и универсальной методики оценки региональной инвестиционной активности. Исходя из дефиниции «инвестиционная активность региона», как свойства его экономической системы, предложенного в [Мацукевич Н.А., 2024], изученные методики характеризуются ограниченностью набора используемых для оценки показателей и невозможностью учета в ходе оценки, отмеченных в [Мацукевич Н.А., 2024] основных сущностных характеристик инвестиционной активности региона (интенсивность, масштабность, направленность и эффективность

инвестиционной деятельности).

Таким образом, недостаточная проработанность методических вопросов оценки инвестиционной активности региона, с одной стороны, и затрудненность анализа текущего состояния и своевременного выявления проблем инвестиционной деятельности и социально-экономического развития на региональном уровне – с другой стороны, обусловили актуальность изучения методического инструментария оценки инвестиционной активности на региональном уровне. Целью данного исследования явилась выработка методики оценки инвестиционной активности для регионов Республики Беларусь.

Методы и средства исследований

Теоретической основой исследований послужили труды отечественных и зарубежных авторов, а также научно-практическая литература, посвященные вопросам методологии инвестиционной активности и ее оценки на региональном уровне, экономико-математического моделирования и группировки данных. В качестве исходных данных для проведения и апробации результатов исследования использовались данные статистических изданий, баз данных, опубликованные на официальных сайтах Национального статистического комитета Республики Беларусь и его региональных управлений.

Применены системный подход, общелогические (анализ, синтез, сравнение, обобщение, аналогия, моделирование), специальный (монографический) методы познания, экономико-математические и статистические методы обработки и группировки данных.

Результаты исследований

С целью изучения возможности применения имеющегося в научной литературе методического аппарата оценки инвестиционной активности для регионов Республики Беларусь проведен его системный анализ.

Как свидетельствуют результаты анализа, оценка инвестиционной активности на уровне регионов осуществляется преимущественно в привязке к анализу объемов и динамики процессов инвестирования (Березинская О.Б., Ведев А.Л. 2014; Новиков М.А., 2010; Обухов А.П., 2020; Сорокин Д.Е., 2014; Сукиасян А.А., 2012; Спектор В.А. и Хромушин Е.А., 2008; Третьяков А.Г., 2006; Яшин, А.В., 2009; и др.), капиталотдачи, определению инвестиционных рисков и рейтинговых параметров инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности (например, по российским методикам рейтин-

говых агентств «Эксперт-РА», стратегических инициатив (АСИ), АК&М, зарубежных агентств – Moody's, Standard & Poor's, Arthur Andersen, IBCA, China Chengxin International Credit Rating, а также методикам, используемым изданиями «Euromoney», «Fortune», «The Economist» и трендовым диагностическим диаграммам (Trend Chart) экспертов стран и их объединений (Российской Федерации, Узбекистана, Европейской комиссии и др.)), к исследованию временных дрейфов инвестиционной привлекательности регионов, регрессионных зависимостей между показателями валового регионального продукта и инвестиционной активности (Друбецкая Г.М., 2005; Кетенчиева Д.Х., 2003; Новиков, М.А., 2010; Соколов Д.В., 2002; Сухарев О.С., 2019, 2020; Трусова Н.С., 2014; Федьков А.А., 2003; Фрейдкина Е.М., 2020; Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong, 2022; и др.).

Большинство из существующих подходов ориентируются, главным образом, на объемные показатели инвестирования (инвестиции в основной капитал, инвестиции на душу населения, темп роста инвестиций в основной капитал и т. п.) в ущерб оценке степени интенсивности региональных инвестиционных процессов; в значительной степени привязаны к масштабам региональной экономики, деформируя итоговые представления об уровне инвестиционной активности и приводят к неадекватной оценке реальной инвестиционной ситуации.

В целом оценку инвестиционной активности на региональном уровне в исследованиях отечественными и зарубежными учеными предлагается проводить на основе абсолютных (Смирнов А.В., 2002, С. 43–57) и относительных показателей (Балацкий Е., 1999, С. 82–91; Мякшин В.Н., Петров В.Н., Песьякова Т.Н., 2023; Ройзман И.И., 2000; Соколов Д.В., 2002; Сильвестров С.Н., Бауэр В.П., Еремин В.В. 2018; и др.), осуществляя переход к их темповым индикаторам и агрегируя показатели, преимущественно, в модели многомерных арифметических средних (Заборовская О.В., Насрутдинов М.Н., Надежин Ю.Ю., 2019; Зубкова Л.Д., 2004; Крутских, Д.Б., 2011; Ройзман И.И., 2000; Сукиасян А.А., 2012; и др.), кратную (Балацкий Е., 1999, С.82–91), эконометрическую (Смирнов А.В., 2002) и многофакторную аддитивную модели (Воронова Т.А., 2003; Зима Ю.А., 2003; Федьков А.А., 2003; и др.) с присущими им преимуществами и недостатками.

Так, интегральный показатель многомерной арифметической средней для оценки инвестиционной

активности в регионе используется в разработанной в Совете по изучению производительных сил Минэкономразвития РФ и РАН коллективом авторов Шахназаровым А.Г., Гришиной И.В., Ройzmanом И.И. (Шахназаров А.Г., Гришина И.В., Ройzman И.И., 2001) методике и в работе Гришиной И.В. (Гришина И.В., 2005). Показатель учитывает одновременно темп изменения объемов инвестиций в основной капитал региона с удвоенным весовым коэффициентом и объем инвестиции в основной капитал в расчете на душу населения региона. Применение данной модели в оценке инвестиционной активности региона поддерживается коллективами авторов Заборовской О.В., Насрутдиновым М.Н. и Надежиным Ю.Ю. (Заборовская О.В., Насрутдинов М.Н., Надежин Ю.Ю., 2019, С. 23–27). Вместе с тем данная методика позволяла оценивать объективно инвестиционную активность лишь в период стабильного развития экономики, а с переходом на новый виток развития (в период кризиса) ее значимость утрачена ввиду невозможности отображать реальную степень участия регионов в инвестиционном процессе. В связи с чем, данная методика доработана коллективом авторов Гришиной И.В., Голубкиным И.В., Большаковой М.Н. (Гришина И.В., Голубкин И.В., Большакова М.Н., 2013) посредством уточнения весовых коэффициентов с включением в модель равнозначных показателей и одновременной актуализацией шкалы оценки интегрального показателя и в дальнейшем используется для оценки инвестиционной активности в работе коллектива авторов (Мякшин В.Н., Петров В.Н., Песьякова Т.Н., 2023, С. 38–49). Усовершенствованный интегральный показатель многомерной средней, разработанный Советом по изучению производительных сил Минэкономразвития РФ и РАН, предлагается к использованию для оценки инвестиционной активности на уровне региона и отечественным исследователем Точко А.Н. (Точко А.Н., 2023). С целью ослабления влияния темпового показателя Точко А.Н. исключен также весовой коэффициент и введен объемный индикатор, отражающий вклад региона в общереспубликанские итоги инвестиционной деятельности, рассчитываемый как отношение объема инвестиций по трем показателям по региону (инвестиции в основной капитал; инвестиции в основной капитал, направленные на жилищное строительство; иностранные инвестиции, поступившие в реальный сектор экономики) к средней величине инвестиций по данным показателям по стране. Из объема инвестиций в основной капитал исключены

объемы, профинансированные из республиканского и местного бюджетов, усовершенствована шкала оценки для группировки регионов по уровню инвестиционной активности.

Оценку инвестиционной активности на основе интегрального показателя арифметической средней предлагают производить также такие российские ученые, как:

Трахтенберг Е.Б. (Трахтенберг Е.Б., 2016) – интегральный показатель учитывает индикаторы активности региона в сфере привлечения инвестиций и развития социально-экономической системы региона, влияющие на результат инвестиционной деятельности (объем инвестиций в основной капитал, объем инвестиций в основной капитал на душу населения, объем государственных инвестиций на душу населения, валовой региональный продукт (ВРП), ВРП на душу населения, число разработанных передовых производственных технологий, число используемых передовых производственных технологий, объем инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг);

Каменская М.В. (Каменская М.В., 2006) – интегральный показатель рассчитывается на основе индикатора инвестиционных вложений (анализируется по источникам финансирования – показатель собственных инвестиций предприятий, инвестиционных ресурсов местного бюджета, заемных инвестиций и др.) в абсолютных величинах и темпах их роста, и индикатора социально-экономического результата от инвестиционной деятельности (оцениваемого на основе показателей темпов изменения стоимостного объема промышленной и сельскохозяйственной продукции, обновления основных фондов, ввода в действие жилых домов и др.);

Крутских Д.Б. (Крутских Д.Б., 2011) – интегральный показатель исчисляется применительно к сферам привлечения (частные показатели – объем инвестиций в основной капитал, объем инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения, объем государственных инвестиций в расчете на душу населения, объем прямых иностранных инвестиций в экономику региона, объем прямых иностранных инвестиций в экономику региона на душу населения) и использования инвестиций (ВРП, ВРП на душу населения, число созданных передовых производственных технологий, число используемых передовых производственных технологий, объем инновационных товаров, работ, услуг) и другие.

На основе интегрального показателя многомерной геометрической средней оценивает уровень инвестиционной активности, как один из индексов конкурентоспособности региона, отечественный ученый Шашко А.А. (Шашко А.А., 2013). Индекс инвестиционной активности, как специфический индекс конкурентоспособности, агрегирует индексные показатели (из системы предложенных 26 возможных частных индексов), отражающие динамику изменения важнейших параметров активности инвестиционной деятельности в регионе и инвестиционную активность иностранных инвесторов, а также, характеризующие инвестиции реального сектора экономики, инвестиционную активность населения, инвестиции из бюджетов (или инвестиционную активность органов управления). Индекс инвестиционной активности, как частный индекс текущей конкурентоспособности, предусматривает оценку уровня на основе 9 частных показателей (коэффициент текущей ликвидности, индекс доли сбережений во всех денежных расходах населения и кредитов банков экономике, доли затрат населения на покупку товаров и оплату услуг, инвестиции в основной капитал по источникам финансирования: республиканского и местных бюджетов; собственных средств организаций, включая кредиты; населения, включая кредиты; иностранных инвесторов). Ряд предложенных в методике показателей требует в настоящее время уточнения ввиду отсутствия их статистического учета.

Российский ученый Федьков А.А. (Федьков А.А., 2003) оценивает влияние инвестиционной активности на социально-экономическое развитие региона на основе многофакторных регрессионных моделей. Непосредственно инвестиционная активность анализируется путем сравнения ее фактического уровня с расчетным, полученным посредством интегральной оценки на базе суммирования уровней показателей (инвестиции предшествующих периодов, прибыль, амортизация основных фондов в абсолютном выражении) с учетом их значимости. Далее проводится сопоставление фактических и расчетных инвестиций на основе абсолютного и относительного (отношение фактического уровня к расчетному) показателей инвестиционной активности регионов.

Соколов Д.В. в исследовании (Соколов Д.В., 2002, С. 87–101) обосновал объективность определения инвестиционной активности регионов по доле прироста ВРП, и предложил метод оценки инвестиционной активности региона, основанный на сравнении удельных (в расчете

на единицу балансовой стоимости внеоборотных активов) инвестиций в промышленность региона и темпов их роста. Также с динамикой валового регионального продукта увязывает инвестиционную активность региона Трусова Н.С. (Трусова Н.С., 2014, С. 12–13), производя ее оценку на основе «индекса инвестиционной активности», рассчитываемого как отношение инвестиций в основной капитал данного региона к валовому региональному продукту. Среднее значение индекса соответствует нижнему пределу инвестиционной активности в исследуемой группе регионов и является обязательным приоритетом региональной экономической политики.

Комплексные подходы, включающие анализ макроэкономических показателей, факторов риска и инвестиционного потенциала, а также оценку влияния институциональных, инновационных и инфраструктурных факторов, факторов, связанных с производственными, ресурсными, законодательными и социальными аспектами при оценке инвестиционной активности регионов применяют в Китае. Некоторые китайские исследователи используют для оценки эффективности инвестиционной деятельности показатель EVA (экономическая добавленная стоимость), в то время как он более информативен в отношении оценки деятельности предприятий, а не региона. Один из подходов к оценке инвестиционной активности региона основан на применении теории нечетких множеств и включает несколько этапов: формирование системы показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность региона, присвоение каждому показателю степени принадлежности к определенному нечеткому множеству, расчет значения для каждого показателя и определение на их основе общей оценки инвестиционной активности региона с использованием операций нечеткой логики. Коллективом авторов Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong предложен индекс для измерения инвестиционной активности страны и ее провинций во времени. В расчете индекса используется модель NEZHA для семантического представления данных, затем система показателей расширяется на основе семантического сходства. Индекс инвестиционной активности рассчитывается по данным сетевого поиска. Система оценки (всего 47 показателей) базируется на анализе пяти основных групп показателей (государственные инвестиции (экономическая позиция правительства, инфраструктурные инвестиции, новые инфраструктурные инвестиции); инвестиции, находящиеся под влиянием государства

(инвестиционное поведение предприятий), частные инвестиции (инвестиции в недвижимость и не связанные с недвижимостью)); иностранные инвестиции; инвестиционная среда (отраслевой и экономический аспекты) и девяти вторичных [Xiaobin Tang, Tong Shen and Mang Dong, 2022]. Данные методики позволяют проводить моментные сравнения: ежемесячные, годовые, однако имеют определенную сложность в расчетах.

Существующие методики отличаются друг друга по методологическим подходам и механизмам расчета, количеству уровней в структуре оценки инвестиционной активности и используемых критериев и частных показателей, параметрам региональных сравнений, методам сбора и обработки информации, представлению полученных результатов. Достоинством проанализированных методик является возможность отслеживать динамику социально-экономических и иных процессов на основе постоянства используемых показателей. Однако с течением времени возникает необходимость актуализации данных показателей вследствие изменения условий внешней среды, обусловивших ограничения межстранового движения ресурсов, в том числе инвестиционных, и его влияния на формирование уровня инвестиционной активности.

Рассмотрев особенности применения различных подходов и методов к оценке инвестиционной активности региона, необходимо отметить, что основными аспектами, требующими дальнейшего изучения, являются:

- ограниченность набора учитываемых показателей и невозможность одновременного учета в ходе оценки основных сущностных характеристик инвестиционной активности, отмеченных в [Мацукевич, 2024];
- повышение обоснованности принципов агрегирования десятков отобранных показателей оценки;
- недостаточная структурированность либо наоборот – высокая степень детализации используемых для оценки показателей;
- сложность и громоздкость расчетов, обусловленная значительным количеством применяемых в оценке показателей;
- утрата взаимосвязи между используемыми факторными показателями и результирующим показателем оценки региональной инвестиционной активности;
- эпизодичность проведения анализа – однократные исследования различных коллективов, осуществляемые на ту или иную дату;

– применяемые в моделях экспертные балльные оценки (создают субъективизм в оценке) и сглаживают или сужают реальный разброс региональных характеристик, территориально ограничивая при этом область применения моделей;

– сложность определения факторных элементов моделей оценки (имеющиеся в регионе инвестиционные ресурсы (возможные сбережения и накопления; коэффициент потребного выбытия основных фондов; объем инвестиций в расчете на одного инвестора; доля хозяйствующих субъектов, осуществивших инвестиции в отчетном периоде, в численности потенциальных инвесторов, проявивших в данном периоде интерес к региону как инвестиционно привлекательному, количество субъектов хозяйствования, осуществивших инвестиции в регионе в отчетном периоде и др.) ввиду наличия технических ограничений в ее применении или отсутствии статистической информации (статистических показателей и или статистических данных для расчета) и другие;

– утрата с течением времени значимости одними факторными показателями для оценки инвестиционной активности и повышение актуальности другими;

– ошибочное отождествление уровня инвестиционной активности региона с объемом привлекаемых инвестиций и другие.

Результаты проведенного анализа методологии оценки позволили сделать вывод, что региональная инвестиционная активность отражает взаимосвязь и динамику размера и структуры инвестиций в экономику региона, их источников, направлений и результатов инвестирования.

Таким образом, обобщенно перспективная модель инвестиционной активности региона должна учитывать «входные» и «выходные» параметры инвестиционной деятельности, то есть направления управленческой деятельности «привлечение инвестиций в региональную экономику» и «размещение инвестиций в региональной экономике» и отражающие их соответствующие параметры «входа» (масштабы и направленность) и «выхода» (эффективность и интенсивность) инвестиционной деятельности региона.

В рамках данного исследования построена модель инвестиционной активности [1] и выявлен состав факторных показателей, наиболее полно ее описывающих (инвестиции в основной капитал на душу населения, инвестиции в основной капитал в сферу производства,

Таблица 1 – Система факторных показателей оценки инвестиционной активности региона
Table 1 – The system of factor indicators for assessing the investment activity of the region

Показатель и алгоритм расчета	Обозначения
Масштабность инвестиционной деятельности	
Инвестиции в основной капитал на душу населения ($I_{\text{душ}}$) $I_{\text{душ}}^t = \frac{I^t}{\text{СРЧ}^t}$	$I_{\text{душ}}^t$ – инвестиции в основной капитал на душу населения в регионе в периоде t ; I^t – инвестиции в основной капитал региона в периоде t ; СРЧ^t – среднегодовая численность населения в регионе в периоде t
Направленность инвестиционной деятельности	
Инвестиции в основной капитал в сферу производства ($I_{\text{спр}}$) $I_{\text{спр}}^t = \sqrt[3]{I_{\text{сх}}^t \cdot I_{\text{пр}}^t \cdot I_{\text{стр}}^t}$	$I_{\text{спр}}^t$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу производства в периоде t . Инвестиции в основной капитал региона по видам экономической деятельности (ВЭД) сферы производства: $I_{\text{сх}}^t$ – инвестиции в основной капитал в сельское, лесное и рыбное хозяйство в периоде t ; $I_{\text{пр}}^t$ – инвестиции в основной капитал в промышленность в периоде t ; $I_{\text{стр}}^t$ – инвестиции в основной капитал в строительство в периоде t
Инвестиции в основной капитал в сферу услуг ($I_{\text{су}}$) $I_{\text{су}}^t = \sqrt[6]{I_{\text{торг}}^t \cdot I_{\text{тр}}^t \cdot I_{\text{св}}^t \cdot I_{\text{опни}}^t \cdot I_{\text{здр}}^t \cdot I_{\text{проч}}^t}$	$I_{\text{су}}^t$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу услуг в периоде t . Инвестиции в основной капитал региона по ВЭД сферы услуг: $I_{\text{торг}}^t$ – инвестиции в основной капитал в «оптовую и розничную торговлю; ремонт автомобилей и мотоциклов» в периоде t ; $I_{\text{тр}}^t$ – инвестиции в основной капитал в транспортную деятельность, складирование, почтовую и курьерскую деятельность в периоде t ; $I_{\text{св}}^t$ – инвестиции в основной капитал в информацию и связь в периоде t ; $I_{\text{опни}}^t$ – инвестиции в основной капитал в операции с недвижимым имуществом в периоде t ; $I_{\text{здр}}^t$ – инвестиции в основной капитал в здравоохранение и социальные услуги в периоде t ; $I_{\text{проч}}^t$ – инвестиции в основной капитал в прочие услуги в периоде t
Эффективность инвестиционной деятельности (сколько рублей валового регионального продукта региона в периоде t приносит один рубль инвестиций в основной капитал региона, вложенных в периоде $t-1$)	
Отдача от инвестиций в основной капитал (ИО) $\text{ИО}^t = \frac{\text{ВРП}^t}{I^{t-1}}$	ИО^t – отдача от инвестиций в основной капитал в регионе в периоде t ; ВРП^t – валовой региональный продукт региона в периоде t ; I^{t-1} – инвестиции в основной капитал региона в периоде $t-1$

Источник: составлено автором.

инвестиции в основной капитал в сферу услуг, отдача от инвестиций в основной капитал [таблица 1].

$$IA_i = f(K_{1i}; K_{2i}; \dots; K_{ni}), \quad (1)$$

где IA_i – показатель инвестиционной активности i -го региона; $K_{1i}; K_{2i}; \dots; K_{ni}$ – факторные показатели, используемые для определения инвестиционной активности региона.

Принцип формирования предлагаемой в исследовании модели оценки инвестиционной активности региона отличается от приведенных в научной литературе моделей, ориентированных в основном на количественную оценку объемов инвестиционных вложений, инвестиционной деятельности и инвестиционных процессов, комплексным подходом к анализу инвестиционной активности региона как свойства экономической системы, отображающего характеристику интенсивности его инвестиционной деятельности с учетом ее качественных аспектов, формирующих уровень интенсивности.

Количественно оценить интенсивность инвестиционной деятельности региона, как «интенсивность изменения явления во времени»⁴, предлагается на основе расчета аналитического показателя динамики – индекса роста факторных показателей (аналога темпа роста показателя к базисному периоду в долях^{4, 5}) инвестиционной активности региона и их интеграцией в «индекс инвестиционной активности региона».

Обобщенно методический инструментарий оценки инвестиционной активности региона представлен на рисунке 1.

Интегральный показатель инвестиционной активности региона (ИИА) показывает динамику инвестиционной активности, по сравнению с базовым временным периодом, то есть отображает интенсивность инвестиционной деятельности в регионе с учетом ее масштабности, направленности и эффективности, рассчитывается на основе многомерной геометрической средней, являющейся менее чувствительной к экстремальным значениям по сравнению с другими видами средних величин и используемой для анализа темпов (индексов) роста признака.

Анализ полученных результатов

Выработанный в исследовании авторский подход к измерению инвестиционной активности региона отличается: агрегированием статистических показателей, отражающих параметры «входа» и «выхода» инвестиционной деятельности; системным анализом всех существенных характеристик инвестиционной активности (интенсивности, масштабности, направленности и эф-

фективности инвестиционной деятельности); возможностью качественной интерпретации ее количественного уровня и оценки позиции региона в динамике и в сравнении с регионами республики.

Применение предложенного методического инструментария оценки инвестиционной активности региона имеет ряд характерных особенностей:

- использование в модели в качестве факторных показателей (либо данных для их расчета) постоянно формируемых государственными органами статистики показателей государственных статистических наблюдений, что нивелирует субъективизм в оценке;

- отсутствие необходимости уточнения с течением времени факторных показателей модели вследствие изменения конъюнктуры инвестиционного рынка и внешнеэкономической конъюнктуры региона и страны в целом;

- возможность проведения внутриреспубликанских межрегиональных сравнений результатов оценки инвестиционной активности;

- равнозначность факторных показателей в модели анализа инвестиционной активности региона или отсутствие их дифференциации по степени значимости посредством использования весовых коэффициентов;

- оценка уровня инвестиционной активности региона на основе статистического показателя инвестиций в основной капитал^{6, 7}, учитывающего:

- как внутренние (региональные бюджетные средства, собственные средства организаций, средства населения, кредиты и займы и др.), так и привлеченные (иностранные инвестиции (без кредитов (займов) иностранных банков), кредиты (займы) иностранных банков, кредиты по иностранным кредитным линиям, средства республиканского бюджета и др.) инвестиции⁸;

⁶ Об утверждении методики по расчету общего объема инвестиций в основной капитал и индекса физического объема инвестиций в основной капитал. Постановление Национального статистического комитета Республики Беларусь от 21.01.2025 г. – № 1.

⁷ Статистика инвестиций в основной капитал. Методологические положения по статистике. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/metodologiya/metodologicheskie-polozeniya-po-statistike/>. – Дата доступа: 30.07.2025.

⁸ Об утверждении методики по расчету статистического показателя «инвестиции в основной капитал за счет иностранных источников». Постановление Национального статистического комитета Республики Беларусь от 11.11.2016. – № 177.

⁴ Аналитические показатели ряда динамики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://studopedia.ru/2_28716_analiticheskie-pokazateli-ryada-dinamiki.html. – Дата доступа: 08.08.2025.

⁵ Высшая математика. Показатели рядов динамики: их вычисление [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://function-x.ru/rd1.html?ysclid=me2y8s4np8571194235>. – Дата доступа: 07.08.2025.

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РЕГИОНА						
1 Этап. Формирование и расчет факторных показателей ИА на основе формул таблицы 1						
2 Этап. Стандартизация факторных показателей ИА – переход от размерных величин к индексным индикаторам:						
Индекс инвестиций в основной капитал на душу населения (ТИ _{душ} ^t)		Индекс инвестиций в основной капитал в сферу производства (ТИ _{спр} ^t)				
$ТИ_{душ}^t = \frac{И_{душ}^t}{\sqrt{И_{душ}^{t-1} \cdot И_{душ}^{t-2}}}$ <p>где И_{душ}^{t-1} и И_{душ}^{t-2} – инвестиции в основной капитал на душу населения в регионе в периодах t – 1 и t – 2</p>		$ТИ_{спр}^t = \frac{И_{спр}^t}{\sqrt{И_{спр}^{t-1} \cdot И_{спр}^{t-2}}}$ <p>где И_{спр}^{t-1} = $\sqrt[3]{И_{сх}^{t-1} \cdot И_{пр}^{t-1} \cdot И_{стр}^{t-1}}$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу производства в периоде t – 1;</p> <p>И_{спр}^{t-2} = $\sqrt[3]{И_{сх}^{t-2} \cdot И_{пр}^{t-2} \cdot И_{стр}^{t-2}}$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу производства в периоде t – 2</p>				
Индекс инвестиций в основной капитал в сферу услуг (ТИ _{су} ^t)			Индекс отдачи от инвестиций в основной капитал (ТИО ^t)			
$ТИ_{су}^t = \frac{И_{су}^t}{\sqrt{И_{су}^{t-1} \cdot И_{су}^{t-2}}}$ <p>где И_{су}^{t-1} = $\sqrt[6]{И_{торг}^{t-1} \cdot И_{тр}^{t-1} \cdot И_{св}^{t-1} \cdot И_{опни}^{t-1} \cdot И_{здр}^{t-1} \cdot И_{проч}^{t-1}}$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу услуг в периоде t – 1;</p> <p>И_{су}^{t-2} = $\sqrt[6]{И_{торг}^{t-2} \cdot И_{тр}^{t-2} \cdot И_{св}^{t-2} \cdot И_{опни}^{t-2} \cdot И_{здр}^{t-2} \cdot И_{проч}^{t-2}}$ – инвестиции в основной капитал региона в сферу услуг в периоде t – 2</p>			$ТИО^t = \frac{ИО^t}{\sqrt{ИО^{t-1} \cdot ИО^{t-2}}}$ <p>где ИО^{t-1} – отдача от инвестиций в основной капитал в регионе в периоде t – 1;</p> <p>ИО^{t-2} – отдача от инвестиций в основной капитал в регионе в периоде t – 2</p>			
3 Этап. Количественная оценка уровня инвестиционной активности региона - расчет интегрального показателя «Индекс инвестиционной активности региона» на основе многомерной геометрической средней (ИИА):						
$ИИА^t = \sqrt[4]{ТИ_{душ}^t \cdot ТИ_{спр}^t \cdot ТИ_{су}^t \cdot ТИО^t}$						
4 Этап. Качественная оценка уровня инвестиционной активности региона (качественная интерпретация количественной оценки)						
менее 0,75	0,75–1,00	1,00–1,20	1,20–1,45	1,45–1,65	1,65–1,85	более 1,85
очень низкая	низкая	средняя	выше средней	умеренно повышенная	высокая	очень высокая
5 Этап. Определение направлений регулирования инвестиционной активности региона						
повышение уровня ИА					поддержание уровня ИА	
УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТЬЮ РЕГИОНА						
6 Этап. Анализ динамики инвестиционной активности региона, факторный анализ ее показателей			7 Этап. Определение стратегии повышения или поддержания определенного уровня инвестиционной активности региона			
8 Этап. Разработка мер регулирования инвестиционной активности региона						

Рисунок 1 – Методика оценки инвестиционной активности региона
Figure 1 – Methodology for assessing investment activity in a region

Источник: составлено автором.

– инвестиции, направленные на приобретение, воспроизводство и создание новых основных средств, на приобретение и создание объектов интеллектуальной собственности и ориентированные на долгосрочный мультипликационный эффект от вложений и обеспечение экономического роста региона в долгосрочном периоде^{6,7};

– возможность проведения факторного анализа инвестиционной активности региона в разрезе ее фак-

торных показателей с оценкой формируемых в регионе объемов инвестиционных ресурсов и направлений их эффективного размещения.

Апробация методики на основе статистических данных об инвестиционной деятельности регионов Республики Беларусь за 2012–2023 годы позволила оценить их региональную инвестиционную активность (таблица 2).

Как свидетельствуют расчетные данные, в рассматриваемом временном периоде наиболее высокий

Таблица 2 – Оценка инвестиционной активности регионов Республики Беларусь

Table 2 – Assessment of investment activity in the regions of the Republic of Belarus

Регион		Брестская область	Витебская область	Гомельская область	Гродненская область	г. Минск	Минская область	Могилевская область
Параметры								
2012 год	Индекс инвестиционной активности (ИИА)	1,50	1,79	1,75	1,85	1,78	1,79	1,73
2013 год		1,42	1,46	1,56	1,43	1,27	1,37	1,21
2014 год		1,13	0,96	1,14	1,15	1,21	1,18	1,06
2015 год		0,84	0,90	0,90	0,93	0,92	1,02	0,99
2016 год		0,85	0,92	0,74	0,99	0,73	0,98	0,76
2017 год		1,31	1,16	1,08	1,18	1,15	1,04	0,96
2018 год		1,30	1,24	1,30	1,15	1,27	1,18	1,33
2019 год		1,15	1,19	1,22	1,04	1,29	1,20	1,24
2020 год		1,06	1,16	1,09	1,02	0,97	1,09	1,08
2021 год		1,19	1,08	1,11	1,18	1,19	1,10	1,18
2022 год		1,09	0,97	1,02	1,08	0,88	1,02	1,00
2023 год	ИИА	1,42	1,35	1,22	1,24	1,15	1,34	1,34
	Качественная оценка ИА	выше средней				средняя	выше средней	
	Рейтинг, место	I	II	VI	V	VII	III-IV	III-IV
Средний за 2012–2023 гг.	ИИА	1,17	1,16	1,15	1,17	1,12	1,17	1,14
	Качественная оценка ИА	средняя						
	Рейтинг, место	I-III	IV	V	I-III	VII	I-III	VI
Средний за 2021–2023 гг.	ИИА	1,22	1,12	1,11	1,17	1,06	1,14	1,17
	Качественная оценка ИА	выше средней	средняя					
	Рейтинг, место	I	V	VI	II-III	VII	IV	II-III

Источник: составлено автором на основе⁹.

⁹ Официальная статистика. Статистические издания. Сборники (Статистические ежегодники Республики Беларусь и ее регионов за 2014–2024 годы) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 25.06.2025.

уровень инвестиционной активности (умеренно-повышенный, высокий и очень высокий) регионы имели в 2012 году, наиболее низкий – в 2015, 2016 и 2022 годы. В 2023 году отмечается некоторое оживление инвестиционной деятельности во всех регионах, уровень их инвестиционной активности, за исключением г. Минска, сложился выше среднего. В целом же за периоды 2012–2023 гг. и 2021–2023 гг. (за исключением Брестской области – выше среднего) усредненный показатель инвестиционной активности регионов не превышал средний уровень. Рассматривая в динамике, интенсивность инвестиционной деятельности количественно повысилась в 2021–2023 гг. в Брестской и Могилевской областях, что обеспечено, преимущественно, за счет наращивания интенсивности инвестиций в основной капитал на душу населения, в производственную сферу и сферу услуг, обусловленных ростом масштабности инвестиционной деятельности и рационализацией направленности инвестиций. Целесообразно наращивание эффективности инвестиционной деятельности всеми регионами (рисунок 2). В Брестской области в 2021–2023 гг. достигнут уровень инвестиционной активности выше среднего. В межрегиональном сравнении самая низкая инвестиционная активность в исследуемых периодах отмечается в г. Минске.

Полученные результаты анализа указывают на необходимость принятия регулирующих мер в рамках

региональной инвестиционной политики на уровне всех регионов по повышению их инвестиционной активности с учетом факторного анализа динамики ее показателей, направлений производственной и инвестиционной специализаций регионов [Мацукевич, 2025] и необходимости наращивания отдачи от инвестиционной деятельности и инвестиционных вложений.

Выводы

В исследовании разработан методический инструментарий оценки, который позволяет определить количественный и качественный уровень инвестиционной активности регионов Республики Беларусь. Апробация предложенной методики оценки показала, что несмотря на предпринимаемые ими меры, по-прежнему, невысокой остаются инвестиционная активность и отдача от инвестиций в основной капитал.

Таким образом, полученные результаты общей оценки инвестиционной активности конкретного региона необходимы республиканским и региональным органам государственного управления для:

- проведения детального анализа инвестиционной ситуации в регионе и формирования направлений развития региональной инвестиционной политики,
- определения на основе сформированной аналитической базы и с учетом имеющихся в регионе резервов направлений (инструментов и методов) регулирования его инвестиционной активности, ориентированных на:

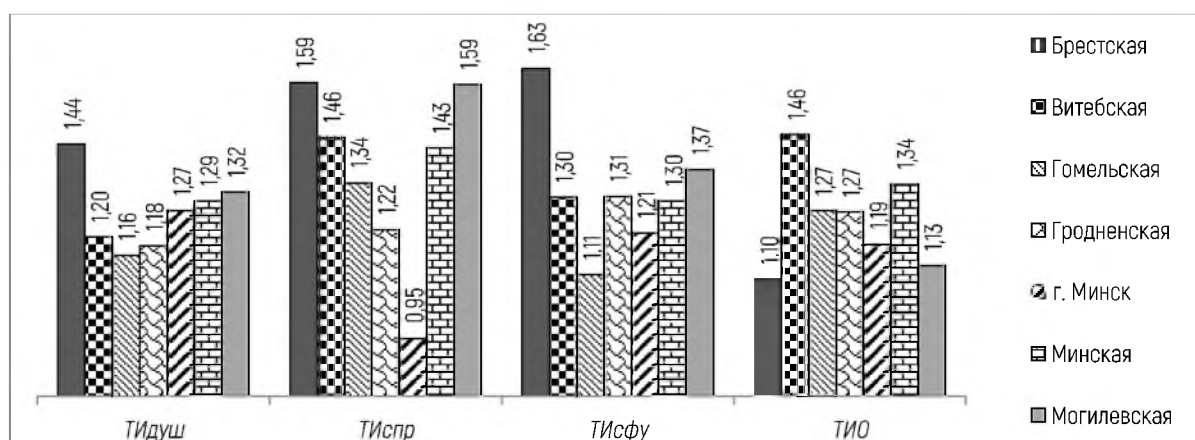


Рисунок 2 – Оценка факторов инвестиционной активности регионов Республики Беларусь в 2023 году
Figure 2 – Assessment of the investment activity factors in the regions of the Republic of Belarus in 2023

Источник: составлено автором на основе⁹.

- привлечение инвестиций в региональную экономику путем изыскания внутренних ресурсов и привлечения внешних средств республиканского бюджета, иностранных и др.);
- выработку приоритетных направлений вложения (размещения) инвестиционных ресурсов в региональную экономику;
- составление прогноза финансовых расходов и поступлений региона.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- Анискин, Ю.П., Привалов, В.В., Попов, А.Н. и Бударов, А.Ю. (2002). *Управление инвестиционной активностью*. Москва: ИКФ Омега-Л, Российская Федерация.
- Балацкий, Е. (1999). Иностранный бизнес и его влияние на экономику страны-реципиента. *Мировая экономика и международные отношения*, № 6, С. 82–91.
- Балацкий, Е. (1999). Прямые иностранные инвестиции и внутренняя инвестиционная активность. *Мировая экономика и международные отношения*, № 11, С. 83–89. DOI: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-1999-11-83-89>.
- Березинская, О.Б. и Ведев, А.Л. (2014). Инвестиционный процесс в российской экономике: потенциал и направления активизации. *Вопросы экономики*, № 4, С. 4–16. DOI: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2014-4-4-16>.
- Воронова, Т.А. (2003). *Инвестиционная активность экономики: оценка роста и проблемы регулирования*. Москва: Изд-во Рос. экон. акад., Российская Федерация.
- Гришина, И.В. (2005). *Анализ и прогнозирование инвестиционных процессов в регионах России*. Москва: СОПС, Российская Федерация.
- Гришина, И.В., Голубкин и И.В., Большакова, М.Н. (2013). Новый методический подход к оценке инвестиционной активности в регионах Российской Федерации. *Региональная экономика: теория и практика*, № 19 (298), С. 2–12. DOI: 10.24891/re.
- Друбечкая, Г.М. (2005). *Статистический анализ инвестиционной привлекательности регионов РФ*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002869521.pdf, (дата обращения: 30.07.2025).
- Заборовская, О.В., Насрутдинов, М.Н. и Надежин, Ю.Ю. (2019). Методы оценки инвестиционной активности региона. *Вестник Алтайской Академии экономики и права*, № 11–3, С. 18–27. DOI: <https://doi.org/10.17513/vaael.921>.
- Зима, Ю.С. (2003). *Активизация прямых иностранных инвестиций в регионе*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002607452.pdf, (дата обращения: 30.07.2025).
- Зубкова, Л.Д. (2004). *Финансово-инвестиционный процесс субъекта федерации*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002631397.pdf, (дата обращения: 30.07.2025).
- Каменская, М.В. (2006). *Оценка внутрирегионального инвестиционного климата: теоретические и методические основы (на примере Кемеровской области)*, [Online], https://new-disser.ru/product_info.php?products_id=1180334, (дата обращения: 28.07.2025).
- Кетенчиева, Д.Х. (2003). *Направления формирования концепции государственного участия в регулировании инвестиционного процесса региона*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002609394.pdf, (дата обращения: 30.07.2025).
- Ковалев, М.М. и Шашко, А.А. (2009). Инвестиционная активность в регионах Республики Беларуси и пути ее повышения. *Вестник ассоциации белорусских банков*. № 2 (502), С. 8–27.
- Крутских, Д.Б. (2011). *Инвестиционная активность региона: экономическое содержание и механизм управления развитием*, [Online], <https://www.disserscat.com/content/investitsionnaya-aktivnost-regiona-ekonomicheskoe>

soderzhanie-i-mekhanizm-upravleniya-razvit, [дата обращения: 29.07.2025].

Мацукевич, Н.А. (2024). Методологические аспекты управления инвестиционной активностью региона. *Экономика и банки (ISSN 2078-5410)*, № 2, С. 65–75. DOI: <https://ojs.polessu.by/EB/article/view/1949>.

Мацукевич, Н.А. (2025). Инвестиционная специализация регионов Республики Беларусь: оценка и направления развития. *Экономика и банки (ISSN 2078-5410)*, № 1, С. 54–68. DOI: <https://ojs.polessu.by/EB/article/view/1990>.

Мякшин, В.Н., Петров, В.Н. и Песьякова, Т.Н. (2023). Управление инвестиционными процессами в субъектах Российской Федерации на основе сбалансированной системы показателей. *Финансы: теория и практика*, № 27 (2), С. 38–49. DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2023-27-2-38-49>.

Насрутдинов, М.Н., Гаджиев, М.М. и Заборовская, О.В. (2021). Зарубежный опыт использования инструментов региональной политики управления инвестиционной активностью территорий. *Фундаментальные исследования (ISSN 1812-7339)*, № 3, С. 120–127. DOI: <https://doi.org/10.17513/fr.42991>.

Новиков, М.А. (2010). *Организационно-экономический механизм повышения инвестиционной привлекательности региона (на примере Республики Тыва)*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01004869014.pdf, [дата обращения: 30.07.2025].

Обухов, А.П. (2020). *Механизм формирования мер государственной политики повышения инвестиционной привлекательности региона*, [Online], <https://www.prlib.ru/item/1715669>, [дата обращения: 30.07.2025].

Ройзман, И.И. (2000). Комплексная оценка и анализ инвестиционной активности в субъектах РФ: межрегиональная дифференциация. *Экономика строительства*, № 10, С. 27–36.

Салимов, Л.Н. (2008). Инвестиционная активность: сущность, оценка и анализ влияния на социально-экономическое развитие региона. *Актуальные проблемы экономики и права*, № 1, С. 59–62. DOI:10.21202/APEL/1993-047X.

Сильвестров, С.Н., Бауэр, В.П. и Еремин, В.В. (2018). Оценка зависимости мультипликатора инвестиций от изменения структуры экономики региона. *Экономика региона*, Т. 14, вып. 4, С. 1463–1476. DOI:10.17059/2018–4–31.

Соколов, Д.В. (2002). *Активизация инвестиционной деятельности инструментами региональной экономической политики*, [Online], https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_003229940/, [дата обращения: 01.08.2025].

Сорокин, Д.Е. (2014). Оптимистический сценарий развития Российской экономики. *Финансы: теория и практика*, № 5, С. 6–15.

Смирнов, А.В. (2002). *Методы анализа и прогнозирования инвестиционной активности в реальном секторе экономики*, [Online], <https://economy-lib.com/disser/61504/d#?page=5>, [дата обращения: 01.08.2025].

Спектор, В.А. и Хромушин, Е.А. (2008). *Методические основы управления инвестиционной активностью в регионе*. Учебное пособие. Москва: ГОУ ДПО ГАСИС, Российская Федерация.

Сукиасян, А.А. (2012). Методика оценки инвестиционного климата региона (на примере Республики Башкортостан). *Государственное управление. Электронный вестник*, № 31, С. 1–12, [Online], <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-analiza-sostoyaniya-investitsionnogo-klimata.pdf>, [дата обращения: 01.08.2025].

Сухарев, О.С. (2019). Структурная политика: к новой инвестиционной модели экономического роста. *Финансы: теория и практика*, № 23 (2), С. 84–104. DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-2-84-104>.

Сухарев, О.С. (2020). Инвестиции в трансакционный сектор и в финансовые активы: влияние на экономический рост. *Финансы: теория и практика*, № 24 (3), С. 60–80. DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2020-24-3-60-80>.

Точко, А.Н. (2023). Оценка инвестиционной активности административно-территориальных единиц Республики Беларусь. *Вестник Беларускага дзяржаўнага эканамічнага ўніверсітэта*, № 4 (159), С. 22–32.

Трахтенберг, Е.Б. (2016). Инвестиционная активность регионов: сущность, анализ. *Вестник Науки и Творчества Материалы Международных мероприятий Общества Науки и Творчества (г. Казань) за август 2016 года (eISSN: 2413-6395)*, С. 269–275.

Третьяков, А.Г. (2006). *Управление инвестиционной активностью в регионе*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01003010772.pdf, [дата обращения: 05.08.2025].

Трусова, Н.С. (2014). Моделирование инвестиционной активности на региональном уровне. *Ученые записки Орловского государственного университета*, № 1 (57), С. 88–93.

Федьков, А.А. [2003]. *Оценка инвестиционной активности и эффективности в региональной экономике (на материалах регионов Южного Федерального округа РФ)*, [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002618564.pdf, [дата обращения: 02.08.2025].

Фрейдкина, Е.М. [2020]. *Региональная экономика: учебное пособие*. Санкт-Петербург: ВШТЭ СПбГУПТД, Российская Федерация.

Шахназаров, А.Г., Гришина, И.В. и Ройзман, И.И. (2001). Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей. *Инвестиции в России*, № 4, С. 5–16.

Шашко, А.А. [2013]. *Управление конкурентоспособностью регионов Беларуси на основе рейтингового подхода к анализу их инновационно-инвестиционного потенциала*: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.05. Минск: Белорусский государственный университет, Республика Беларусь.

Яшин, А.В. [2009]. *Формирование и оценка инвестиционного климата регионов*, [Online], https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_003471348/?ysclid=mfd2коеху9260794245, [дата обращения: 30.07.2025].

Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong [2022]. *Measurement of Investment activity in China based on Natural language processing technology*, [Online], <https://arxiv.org/pdf/2211.16829>, (Accessed: 15.07.2025).

REFERENCES

Aniskin, Yu.P., Privalov, V.V., Popov, A.N. and Budarov, A.Yu. [2002]. *Upravlenie investicionnoy aktivnost'yu* (Investment activity management). Moscow: IKF Omega-L, Russian Federation (In Russian).

Balackij, E. (1999). Foreign business and its impact on the economy of the recipient country. (Inostrannyj biznes i ego vliyaniye na ekonomiku strany-recipienta). *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, no. 6, pp. 82–91 (In Russian).

Balackij, E. (1999). Foreign direct investment and domestic investment activity (Pryamyje inostrannyye investitsii i vnutrennyaya investitsionnaya aktivnost'). *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, no. 11, pp. 83–89. DOI:<https://doi.org/10.20542/0131-2227-1999-11-83-89> (In Russian).

Berezinskaya O.B. and Vedev, A.L. (2014). Investments in the Russian Economy: Their Potential and Activation Directions (Investitsionnyy protsess v rossiyskoy ekonomike: potentsial i napravleniya aktivizatsii). *Voprosy ekonomiki = Voprosy Ekonomiki*, no. 4, pp. 4–16. DOI:<https://doi.org/10.32609/0042-8736-2014-4-4-16> (In Russian).

Voronova, T.A. [2003]. *Investitsionnaya aktivnost' ekonomiki: otsenka rosta i problemy regulirovaniya* (Investment activity of the economy: growth assessment and problems of regulation). Moscow: Izd-vo Ros. ekon. akad., Russian Federation (In Russian).

Grishina, I.V. (2005). *Analiz i prognozirovaniye investitsionnykh protsessov v regionakh Rossii* (Analysis and forecasting of investment processes in the regions of Russia). Moscow: SOPS, Russian Federation (In Russian).

Grishina, I.V., Golubkin, I.V. and Bol'shakova, M.N. (2013). New methodological approach to assessing investment activity in the regions of the Russian Federation (Novyy metodicheskiy podkhod k otsenke investitsionnoy aktivnosti v regionakh Rossiyskoy Federatsii). *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, no. 19 (298), pp. 2–12 (In Russian).

Drubetskaya, G.M. (2005). *Statistical analysis of investment attractiveness of regions of the Russian Federation* (Statisticheskiy analiz investitsionnoy privlekatel'nosti regionov RF), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002869521.pdf, [accessed date: 30 July, 2025] (In Russian).

Zaborovskaya, O.V., Nasrutdinov, M.N. and Nadezhin, Yu.Yu. (2019). Methods for assessing the investment activity of a region (Metody otsenki investitsionnoy aktivnosti regiona). *Vestnik Altayskoy Akademii ekonomiki i prava = Altai Academy of Economics and Law*, no. 11–3, pp. 18–27, DOI:<https://doi.org/10.17513/vaael.921> (In Russian).

Zima, Yu.S. [2003]. *Activation of foreign direct investment in the region* (Aktivizatsiya pryamykh inostrannykh investitsiy v regione), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002607452.pdf, [accessed date: 30 July, 2025] (In Russian).

Zubkova, L.D. (2004). *Financial and investment process of a federal subject* (Finansovo-investitsionnyy protsess sub'yekta federatsii), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002631397.pdf, [Accessed date: 30 July, 2025] (In Russian).

Kamenskaya, M.V. (2006). *Assessment of the intraregional investment climate: theoretical and methodological foundations (using the Kemerovo region as an example)* (Otsenka vnutriregional'nogo investitsionnogo klimata: teoreticheskiye i metodicheskiye osnovy (na primere Kemerovskoy oblasti)), [Online], https://new-disser.ru/product_info.php?products_id=1180334, [Accessed date: 28 July, 2025] (In Russian).

Ketenchiyeva, D.Kh. (2003). *Directions for the formation of the concept of state participation in regulating the investment process of the region* (Napravleniya formirovaniya kontseptsii gosudarstvennogo uchastiya v regulirovanii investitsionnogo protsessa regiona), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002609394.pdf, [Accessed date: 30 July, 2025] (In Russian).

Kovalev, M.M. and Shashko, A.A. (2009). Investment activity in the regions of the Republic of Belarus and ways to improve it (Investitsionnaya aktivnost' v regionakh Respubliki Belarusi i puti yeye povysheniya). *Vestnik assotsiatsii belorusskikh bankov = Bulletin of the Association of Belarusian Banks*. No. 2 (502), pp. 8–27 (In Russian).

Krutsikh, D.B. (2011). *Investment activity of the region: economic content and mechanism of development management* (Investitsionnaya aktivnost' regiona: ekonomicheskoye sodержaniye i mekhanizm upravleniya razvitiyem), [Online], <https://www.dissercat.com/content/investitsionnaya-aktivnost-regiona-ekonomicheskoe-soderzhanie-i-mekhanizm-upravleniya-razvit>, [Accessed date: 29 July, 2025] (In Russian).

Matsukevich, N.A. (2024). Methodological aspects of managing regional investment activity (Metodologicheskiye aspekty upravleniya investitsionnoy aktivnost'yu regiona). *Ekonomika i banki (ISSN 2078-5410) = Economy and banks (ISSN 2078-5410)*, no. 2, pp. 65–75. DOI: <https://ojs.poleessu.by/EB/article/view/1949> (In Russian).

Matsukevich, N.A. (2025). Investment specialization of the regions of the Republic of Belarus: assessment and development directions (Investitsionnaya spetsializatsiya regionov Respubliki Belarusi: otsenka i napravleniya razvitiya). *Ekonomika i banki (ISSN 2078-5410) = Economy and banks (ISSN 2078-5410)*, no. 12, pp. 54–68. DOI: <https://ojs.poleessu.by/EB/article/view/1990> (In Russian).

Myakshin, V.N., Petrov, V.N. and Pes'yakova, T.N. (2023). Management of Investment Processes in the Regions of the Russian Federation on the Basis of a Balanced System of Indicators (Upravleniye investitsionnymi protsessami v sub'yektakh Rossiyskoy Federatsii na osnove sbalansirovannoy sistemy pokazateley. Finansy: teoriya i praktika). *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, no. 27(2), pp. 38–49. DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2023-27-2-38-49> (In Russian).

Nasrutdinov, M.N., Gadzhiyev, M.M. and Zaborovskaya, O.V. (2021). Foreign experience in using regional policy instruments to manage investment activity of territories (Zarubezhnyy opyt ispol'zovaniya instrumentov regional'noy politiki upravleniya investitsionnoy aktivnost'yu territoriy). *Fundamental'nyye issledovaniya = Fundamental research*, no. 3, pp. 120–127 (In Russian).

Novikov, M.A. (2010). *Organizational and economic mechanism for increasing the investment attractiveness of a region (using the Republic of Tyva as an example)* (Organizatsionno-ekonomicheskii mekhanizm povysheniya investitsionnoy privlekatel'nosti regiona (na primere Respubliki Tyva)), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01004869014.pdf, [Accessed date: 29 July, 2025] (In Russian).

Obukhov, A.P. (2020). *Mechanism for the formation of public policy measures to increase the investment attractiveness of a region* (Mekhanizm formirovaniya mer gosudarstvennoy politiki povysheniya investitsionnoy privlekatel'nosti regiona), [Online], <https://www.prlib.ru/item/1715669>, [Accessed date: 30 July, 2025] (In Russian).

Royzman, I.I. (2000). Comprehensive assessment and analysis of investment activity in the subjects of the Russian Federation: interregional differentiation (Kompleksnaya otsenka i analiz investitsionnoy aktivnosti v sub'yektakh RF: mezhregional'naya differentsiatsiya). *Ekonomika stroitel'stva = Construction Economics*, no. 10, pp. 27–36 (In Russian).

Salimov, L.N. (2008). Investment activity: essence, assessment and analysis of influence on socio-economic development of the region (Investitsionnaya aktivnost': sushchnost', otsenka i analiz vliyaniya na sotsial'no-ekonomicheskoye razvitiye regiona. Aktual'nyye problemy ekonomiki i prava). *Aktual'nyye problemy ekonomiki i prava = Actual problems of*

economics and law, no. 1, pp. 59–62. DOI:10.21202/APEL/1993-047X (In Russian).

Sil'vestrov, S. N., Bauer, V. P., Yeremin V. V. (2018). Estimation of the dependence of the investment multiplier on the structure of the regional economy (Otsenka zavisimosti mul'tiplikatora investitsiy ot izmeneniya struktury ekonomiki regiona). *Ekonomika regiona = Economy of the region*, Volume 14, Issue 4, pp. 1463–1476. DOI 10.17059/2018-4-31 (In Russian).

Sokolov, D.V. (2002). *Activation of investment activity by instruments of regional economic policy* (Aktivizatsiya investitsionnoy deyatel'nosti instrumentami regional'noy ekonomicheskoy politiki), [Online], https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_003229940/, (Accessed date: 1 august, 2025) (In Russian).

Sorokin, D.Ye. (2014). An optimistic scenario of the Russian economy development (Optimisticheskiy stsensariy razvitiya Rossiyskoy ekonomiki). *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, no. 5, pp. 6–15 (In Russian).

Smirnov, A.V. (2002). *Methods of analysis and forecasting of investment activity in the real sector of the economy* (Metody analiza i prognozirovaniya investitsionnoy aktivnosti v real'nom sektore ekonomiki), [Online], <https://economy-lib.com/disser/61504/d#?page=5>, (Accessed date: 1 august, 2025) (In Russian).

Spektor, V.A. and Khromushin, Ye.A. (2008). *Metodicheskiye osnovy upravleniya investitsionnoy aktivnost'yu v regione. Uchebnoye posobiye* (Methodological principles of investment activity management in the region. Study guide). Moskva: GOU DPO GASIS, Russian Federation (In Russian).

Sukiasyan, A.A. (2012). Methodology for assessing the investment climate of a region (using the Republic of Bashkortostan as an example) (Metodika otsenki investitsionnogo klimata regiona (na primere Respubliki Bashkortostan)). *Gosudarstvennoye upravleniye. Elektronnyy vestnik = Public administration. Electronic Bulletin*, no. 31, pp. 1–12, [Online], <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-analiza-sostoyaniya-investitsionnogo-klimata.pdf>, (Accessed date: 1 august, 2025) (In Russian).

Sukharev, O.S. (2019). Structural Policy: Towards a New Investment Model of Economic Growth (Strukturnaya politika: k novoy investitsionnoy modeli ekonomicheskogo rosta). *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, no. 23(2), pp. 84–104. DOI:<https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-2-84-104> (In Russian).

Sukharev, O.S. (2020). Investments in the Transaction Sector and Financial Assets: Impact on Economic Growth (Investitsii v transaktsionnyy sektor i v finansovyye aktivy: vliyaniye na ekonomicheskyy rost). *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, no. 24 (3), pp. 60–80. DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2020-24-3-60-80> (In Russian).

Tochko, A.N. (2023). Assessment of investment activity of administrative-territorial units of the Republic of Belarus (Otsenka investitsionnoy aktivnosti administrativno-territorial'nykh yedinitz Respubliki Belarus'). *Vesnik Belaruskaga dzyarzhaŭnaga ekanamichnaga ŭniversiteta = Newsletter of the Belarusian Economic University*, no. 4 (159), pp. 22–32 (In Russian).

Trakhtenberg, Ye.B. (2016). Investment activity of regions: essence, analysis (Investitsionnaya aktivnost' regionov: sushchnost', analiz). *Vestnik Nauki i Tvorchestva: Materialy Mezhdunarodnykh meropriyatiy Obshchestva Nauki i Tvorchestva (g. Kazan') za avgust 2016 goda = Bulletin of Science and Creativity: Materials of International events of the Society of Science and Creativity (Kazan) for August 2016*, pp. 269–275 (In Russian).

Tret'yakov, A.G. (2006). *Management of investment activity in the region* (Upravleniye investitsionnoy aktivnost'yu v regione), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01003010772.pdf, (Accessed date: 5 august, 2025) (In Russian).

Trusova, N.S. (2014). Modelirovaniye investitsionnoy aktivnosti na regional'nom urovne (Modeling investment activity at the regional level). *Uchenyye zapiski Orlovskogo gosudarstvennogo universiteta = Scientific notes of Oryol State University*, no. 1 (57), pp. 88–93 (In Russian).

Fedkov, A.A. (2003). *Assessment of investment activity and efficiency in the regional economy* (based on materials from the regions of the Southern Federal District of the Russian Federation) (Otsenka investitsionnoy aktivnosti i effektivnosti v regional'noy ekonomike (na materialakh regionov Yuzhnogo Federal'nogo okruga RF)), [Online], https://new-disser.ru/_avtoreferats/01002618564.pdf, (Accessed date: 2 august, 2025) (In Russian).

Freydkina, Ye.M. (2020). *Regional'naya ekonomika: uchebnoye posobiye* (Regional Economy: Textbook). Sankt-Peterburg: VSHTe SPbGUPTD, Russian Federation (In Russian).

Shakhnazarov, A.G., Grishina, I.V. and Royzman, I.I. (2001). Comprehensive assessment of investment attractiveness and investment activity of Russian regions: methodology for determining and analyzing relationships (Kompleksnaya

otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti i investitsionnoy aktivnosti rossiyskikh regionov: metodika opredeleniya i analiz vzaimosvyazey]. *Investitsii v Rossii = Investments in Russia*, no. 4, pp. 5–16 [In Russian].

Shashko, A.A. (2013). Upravleniye konkurentosposobnost'yu regionov Belarusi na osnove reytingovogo podkhoda k analizu ikh innovatsionno-investitsionnogo potentsiala [Managing the competitiveness of regions of Belarus based on the rating approach to the analysis of their innovation and investment potential]. *Dissertatsiya na soiskaniye uchenoy stepeni kandidata ekonomicheskikh nauk: 08.00.05 = Dissertation for the degree of candidate of economic sciences: 08.00.05*. Minsk: Belorusskiy gosudarstvennyy universitet, Republic of Belarus [In Russian].

Yashin, A.V. (2009). *Formation and assessment of the investment climate of regions* (Formirovaniye i otsenka investitsionnogo klimata regionov) [Online], https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_003471348/?ysclid=mfd2koexy9260794245, [Accessed date: 2 July, 2025] [In Russian].

Xiaobin Tang, Tong Shen and Manru Dong (2022). *Measurement of Investment activity in China based on Natural language processing technology*, [Online]. <https://arxiv.org/pdf/2211.16829>, [Accessed date: 15 July, 2025].

Информация об авторах

Information about the authors

Мацукевич Наталья Александровна

Магистр, аспирант, Брестский государственный технический университет, Республика Беларусь.
E-mail: pnabrest@gmail.com

Natallia A. Matsukevich

Master, Postgraduate Student, Brest State Technical University, Republic of Belarus.
E-mail: pnabrest@gmail.com