

УДК 338.242

С. А. Касперович¹, кандидат экономических наук, доцент,
Н. А. Мацукевич²

Учреждение образования «Брестский государственный технический университет»,
ул. Московская, 267, 224017 Брест, Республика Беларусь, ¹sergeak@mail.ru, ²pnabrest@gmail.com

ФОРМИРОВАНИЕ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ В КОНТЕКСТЕ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТЬЮ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

В статье раскрыты методические аспекты формирования и реализации инвестиционной стратегии на региональном уровне в контексте управления региональной инвестиционной активностью. Структурированы этапы формирования инвестиционной стратегии региона в рамках управленческого процесса. С позиции регулирования инвестиционной активности региона детерминированы типовые отраслевые и микрорегиональные точки реализации инвестиционной стратегии в разрезе перечня конкретных направлений ее внедрения. Полученные в исследовании результаты выступают современным организационно-экономическим инструментом для выполнения функций регулирования и планирования в процессе управления инвестиционной активностью региона и предназначены для использования региональными органами государственного управления при формировании и реализации региональной инвестиционной политики. Проведена апробация разработанного инструментария на примере Брестской области, детерминированы перспективная стратегия развития инвестиционной активности региона и возможные направления ее реализации с приоритетными отраслевыми и микрорегиональными точками вложения инвестиций.

Ключевые слова: региональная инвестиционная стратегия; инвестиционная активность региона; направления реализации стратегии; отраслевые точки реализации стратегии; микрорегиональные точки реализации стратегии.

Рис. 1. Табл. 2. Библиогр.: 24 назв.

S. A. Kasperovich¹, PhD in Economics, Associate Professor,
N. A. Matsukevich²

Institution of Education “Brest State Technical University”,
267 Moskovskaya Str., 224017 Brest, the Republic of Belarus, ¹sergeak@mail.ru, ²pnabrest@gmail.com

FORMATION OF A REGIONAL INVESTMENT STRATEGY IN THE CONTEXT OF INVESTMENT ACTIVITY MANAGEMENT AT THE REGIONAL LEVEL

The article reveals the methodological aspects of the formation and implementation of an investment strategy at the regional level in the context of managing regional investment activity. The stages of the formation of a regional investment strategy within the framework of the management process are structured. From the perspective of regulating the investment activity of a region, typical sectoral and microregional points of the implementation of an investment strategy are determined in terms of a list of specific areas of its implementation. The results obtained in the study serve as a modern organizational and economic tool for performing the functions of regulation and planning in the process of managing the investment activity of a region and are intended for use by regional public administration bodies in the formation and implementation of regional investment policy. The developed tools were tested on the example of the Brest Region, and a promising investment development strategy in the region and possible directions for its implementation with priority sectoral and micro-regional investment points were determined.

Key words: regional investment strategy; regional investment activity; strategy implementation areas; sectoral strategy implementation points; microregional strategy implementation points.

Fig. 1. Table 2. Ref.: 24 titles.

Введение. Одной из функций управления инвестиционной активностью на региональном уровне является стратегическое планирование [1], ориентированное на формирование перспективных целей управленческой деятельности и разработку мер по повышению (либо поддержанию определенного уровня) инвестиционной активности в условиях дина-

мично изменяющейся среды. Стратегическое планирование неразрывно связано с реализацией государственной и региональной инвестиционных политик, являющихся составной частью общей экономической политики страны и региона соответственно, и включает в себя разработку:

- общей стратегии развития региона;
- функциональных стратегий, прежде всего, инвестиционной, определяющей инвестиционный потенциал региона и формирующейся, исходя из совокупности детерминантов ее развития (главной стратегии развития, инновационной восприимчивости и конкурентных преимуществ региона; взаимодействия между участниками инвестиционного рынка; аккумулированного, в том числе кредитного, потенциала субъектов хозяйствования и их финансового состояния; кредитного потенциала банков; использования иностранных инвестиций; инфраструктуры рынка; инвестиционной инфраструктуры; видов и уровня риска) [1].

Региональные инвестиционные стратегии разрабатываются в тесной увязке с соответствующими стратегиями экономического развития региона и обеспечивают их финансово-инвестиционную составляющую. Субъектами — разработчиками инвестиционной стратегии регионального уровня в Республике Беларусь являются региональные органы исполнительной власти, местного управления и самоуправления. Субъектами, ее реализующими, наряду с органами власти, выступают субъекты хозяйствования региона, общественные организации [1].

Инвестиционные стратегии изучаются в зарубежной и отечественной научной литературе преимущественно с позиции применения их как инструмента: а) управления инвестиционными процессами [2; 3] и инвестиционной деятельностью [4; 5] на микро-, мезо- и макроуровнях; б) управления инвестиционной привлекательностью [6] и создания благоприятной инвестиционной среды (инвестиционного климата) на мезо- и макроуровнях [7—9]. В работах Т. А. Вороновой [10], А. В. Полянина [11], А. С. Старостина [12], А. Г. Третьякова [13] исследовано применение инвестиционной стратегии как инструмента стимулирования инвестиционной активности региона во взаимосвязи с его экономическим ростом. Несмотря на наличие ряда работ и отмечающуюся дифференциацию методологических подходов к выработке инвестиционных стратегий региона в разрезе целевых установок и объектов регулирования, недостаточно проработанным остается вопрос формирования механизмов регулирования инвестиционной активности (повышение либо поддержание ее определенного уровня) на региональном уровне на основе выработки соответствующей инвестиционной стратегии в рамках региональной политики. Учитывая изложенное, целью проводимого в статье исследования явилось развитие методических аспектов формирования и реализации региональной инвестиционной стратегии как инструмента управления инвестиционной активностью на мезоуровне, используемого для осуществления функций стратегического планирования и регулирования инвестиционной активности в регионах Республики Беларусь.

Методология и методы исследования. Методология исследования базируется на анализе трудов зарубежных и отечественных ученых в области реализации региональной инвестиционной политики и стратегического планирования, управления инвестиционной активностью на региональном уровне.

Исследование проведено на основе официальных информационных источников информационно-правового портала *ilex.by*, сайтов Министерства экономики Республики Беларусь, Национального статистического комитета Республики Беларусь и территориальных органов государственной статистики, региональных органов государственного управления, материалов наукометрической базы *Cyberleninka*, электронной библиотеки диссертаций *disserCat*. Применен системный подход, общелогические (анализ, синтез, сравнение, обобщение, абстрагирование) методы научного исследования, методы стратегического и отраслевого анализа.

Результаты исследования и их обсуждение. Региональная инвестиционная политика, являясь частью региональной экономической политики, ориентирована на обеспечение развития инвестиционной активности региона [14] и представляет собой целевые действия органов региональной и местной власти, направленные на: а) сбалансирование условий и результатов вложения инвестиций в целях повышения эффективности воспроизводственного процесса; б) повышение (либо поддержание определенного уровня) инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности региона посредством реализации государственной инвестиционной политики в интересах местного сообщества.

Региональная инвестиционная стратегия формирует целевые ориентиры развития инвестиционной деятельности региона с позиции повышения (либо поддержания определенного уровня) его инвестиционной активности.

К элементам стратегии относятся: 1) постановка долговременных целей и задач, обоснование принципов и приоритетов государственного регулирования инвестиций; 2) определение основных источников и резервов долговременных вложений; 3) обоснование направлений и способов использования инвестиций.

Согласно применяемому в управлении способу выбора стратегий, методу анализа стратегической позиции и оценки деятельности SPACE [15], в работе [1]:

а) идентифицированы инвестиционные стратегии, определяющие развитие региона и формирующиеся, исходя из динамики факторов его внутренней (инвестиционного потенциала) и внешней сред, этапа жизненного цикла развития экономики региона. Так, в зависимости от этапов жизненного цикла развития экономики региона выделены инвестиционные стратегии роста, ограниченного роста и сокращения, а с учетом целевых установок развития региона и типа конкурентной борьбы — консервативная, агрессивная, оборонительная и конкурентная стратегии [1], предлагаемые к применению для регулирования инвестиционной активности на региональном уровне.

Выбор конкретной перспективной стратегии региона формируется, исходя из проводимой им научно-технической политики и имеющегося инвестиционного потенциала, этапа жизненного цикла региональной экономики;

б) определены возможные типовые направления повышения (либо поддержания определенного уровня) инвестиционной активности региона [специализация; горизонтальная (внедрение в новые отрасли), концентрическая (производственная), непроизводственная диверсификация; концентрация; дифференциация; дивести́рование; интеграция; реструктуризация; ликвидация], реализуемые в рамках конкретной стратегии.

Динамичность и неопределенность экономической ситуации, обусловленные ограниченностью межстранового движения капитала и внутренних инвестиционных ресурсов, изменчивостью конъюнктуры, создают необходимость разработки одновременно нескольких направлений реализации инвестиционной стратегии, способствующих наращиванию инвестиционного потенциала региона и повышению (либо поддержанию определенного уровня) инвестиционной активности.

Механизм реализации конкретной региональной инвестиционной стратегии в рамках определенного направления включает:

а) установление конкретных объектов управления и целей трансформации состояния или деятельности этих объектов, согласование целей с интересами субъектов региональной инвестиционной системы;

б) выявление факторов управления, на которые необходимо оказывать воздействие;

в) выбор методов воздействия на факторы управления (прямые и косвенные);

г) определение совокупности необходимых ресурсов управления, посредством которых организуется управленческое воздействие на состояние соответствующих факторов управления.

В процессе проработки направления реализации стратегии для региона разрабатывается блок инвестиционных приоритетов, ориентированных на: а) развитие «отстающих» факторов инвестиционного потенциала; б) снижение уровня рисков; в) поддержку отраслей спе-

циализации региона; г) диверсификацию структуры хозяйства региона в целях снижения зависимости от состояния доминирующих отрасли и микрорегиона.

Реализация конкретной стратегии базируется на: выделении стратегических зон инвестирования (например, объекты региональной инфраструктуры); обосновании и стимулировании образования региональных кластеров (сконцентрированная на некоторой территории группа взаимосвязанных предприятий и организаций, взаимодополняющих друг друга и усиливающих их конкурентные преимущества в отдельности и кластера в целом, в том числе путем формирования устойчивых кооперационных цепочек); идентификации наиболее благоприятных мест для достижения региональных и национальных экономических целей (полюса, центры, точки, области, локомотивы или ядра роста) — генераторов экономического роста (отрасли, подотрасли, микрзоны и отдельные предприятия, реализующие стратегически значимые в масштабе региона инвестиционные проекты и программы, способные оказать стимулирующее влияние на развитие смежных с ними территорий); учете депрессивных зон («отстающих» регионов).

Обязательным элементом региональной инвестиционной стратегии является ресурсная конкретизация, т. е. детальное описание источников инвестиционных ресурсов (необходимых для реализации региональных инвестиционных программ), условий их привлечения и использования (сроки, стоимость и др.).

Возможности реализации инвестиционной стратегии региона предопределяются величиной финансовых ресурсов, которые формируются в ходе реализации стратегии под воздействием ряда факторов: а) уровень нормы накопления и сбережения, доступные для инвестирования в регионе; б) имеющийся механизм стимулирования инвестиций и сбережений; в) процессы трансформации денежных сбережений в инвестиции; г) оптимизация источников финансирования инвестиций; д) состояние внешней среды.

Критериями оценки стратегии, направленной на повышение инвестиционной активности региона, является ее социальная, экономическая, бюджетная эффективность, экологическая безопасность, возможное развитие поддерживающей инфраструктуры региона, а также уровень риска, связанный с ней.

Реализация конкретной инвестиционной стратегии в рамках управления инвестиционной активностью позволяет решить следующие задачи социально-экономического развития региона:

- обеспечение экономического роста и социально-экономического развития региона;
- формирование оптимальной территориальной и отраслевой структуры экономики;
- развитие производственного потенциала;
- выравнивание межрайонных различий по показателям экономического, социального и научно-технического развития;
- эффективное использование природных, материальных и трудовых ресурсов региона;
- охрана окружающей среды;
- сохранение исторического наследия, укрепление культурного потенциала и др.

Таким образом, инвестиционная стратегия региона предопределяет долговременный курс его развития, направленный на комплексное решение крупномасштабных мезоэкономических задач, закрепляется в Республике Беларусь в программах социально-экономического развития региона [16; 17], его микрорегионов (АТЕ — районов, городов областного подчинения), в отраслевых программах развития, государственных программах на среднесрочную перспективу, ежегодных государственной и региональных (мезо- и микрорегионального уровня) инвестиционных программах, ежегодных планах развития регионов.

Следует отметить, что региональная инвестиционная стратегия индивидуальна в разрезе областей и г. Минска и неоднородная в республиканском аспекте, что обусловлено существенными региональными различиями в обеспеченности ресурсами, структуре хозяйства, достигнутом уровне развития различных сфер экономики, инвестиционной активности.

В ходе исследования структурированы основные этапы и комплекс действий по формированию и реализации инвестиционной стратегии на региональном уровне, ориентированной на регулирование региональной инвестиционной активности:

– 1-й этап — ретроспективный анализ тенденций развития инвестиционных процессов региона и оценка уровня его инвестиционной активности с выявлением направлений ее регулирования (повышение либо поддержание определенного уровня инвестиционной активности);

– 2-й этап — диагностика слабых и сильных сторон, возможностей и угроз развития инвестиционной активности региона на основе SWOT-анализа, исследование влияния факторов внутренней (инвестиционного потенциала) и внешней сред;

– 3-й этап — оценка стратегической позиции развития инвестиционной активности региона методом SPACE, определение приемлемого типа перспективной инвестиционной стратегии региона (консервативной, агрессивной, оборонительной, конкурентной);

– 4-й этап — анализ стратегических альтернатив и выбор приоритетного направления реализации перспективной инвестиционной стратегии региона, исходя из типовых направлений реализации стратегии, выработанных в работе [1];

– 5-й этап — определение отраслевых и микрорегиональных точек реализации конкретного приоритетного направления перспективной инвестиционной стратегии региона с точки зрения повышения (либо поддержания определенного уровня) его инвестиционной активности.

В исследовании на основе результатов оценки инвестиционной специализации региона [18], эффективности и масштабности его инвестиционной деятельности [19] детерминированы типовые точки реализации инвестиционной стратегии, представляющие собой приоритетные отрасли и микрорегионы для осуществления инвестиций, систематизированные в таблице 1.

Определение приоритетных отраслей и микрорегионов для инвестирования целесообразно для фокусирования инвестиционных ресурсов с позиции регулирования инвестиционной активности региона и предоставления льгот и преференций на реализацию инвестиций в определенных точках, приносящих максимальный мультипликационный эффект;

– 6-й этап — отбор конкретных объектов для инвестирования и инвестиционных проектов, обеспечивающих имплементацию выбранного приоритетного направления реализации инвестиционной стратегии, формирование портфеля инвестиционных ресурсов для их финансирования;

– 7-й этап — внедрение инвестиционной стратегии и мониторинг ее реализации в рамках мониторинга инвестиционной активности региона.

Практическая апробация предложенных в исследовании методических аспектов по формированию инвестиционной стратегии региона проведена на примере Брестской области. В ходе анализа текущей инвестиционной активности региона (таблица 2) и динамики его инвестиционных процессов [20] выявлена необходимость регулирования региональной инвестиционной активности на основе повышения ее уровня.

Следует отметить, что текущий инвестиционный портфель области включает проекты, реализуемые в рамках государственной и областной инвестиционных программ, государственных программ, ежегодного плана развития области, в том числе производственные проекты и проекты, реализуемые по принципу «один район — один проект», в рамках инвестиционных договоров (специальных, отдельных), интеграционные, преференциальные проекты, проекты региональной научно-технической программы и др. [17].

Т а б л и ц а 1. — Типовые отраслевые и микрорегиональные точки реализации инвестиционной стратегии региона

Направление реализации	Отраслевые точки реализации (приоритетные виды экономической деятельности для инвестирования)	Микрорегиональные точки реализации
Специализация	Отрасли текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18], являющиеся «критическими» и «пассивными» отраслями карты специализации региона [18] (далее — карта специализации)	Уровни воздействия: задача — повышение уровня инвестиционной активности в микрорегионах (административно-территориальных единицах — АТЕ); I уровень — АТЕ группы 3 «низкая интенсивность» — низкая масштабность» матрицы распределения АТЕ
Горизонтальная диверсификация (внедрение в новые отрасли)	Отрасли перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации (текущей и перспективной специализации)) [18], «ленивые» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями инвестиционной специализации	в зависимости от интенсивности и масштабности их инвестиционной деятельности [19] (далее — матрица). Направления воздействия: – диверсификация направлений инвестирования; – значительное наращивание объемов
Концентрическая (производственная) диверсификация	Отрасли текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18], «пассивные» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями текущей и перспективной инвестиционной специализации	и интенсивности привлекаемых инвестиций в АТЕ; II уровень — АТЕ группы 1 «высокая интенсивность» — низкая масштабность» матрицы. Направления воздействия: – реализация крупных знаковых для региона инвестиционных проектов; – привлечение объемных инвестиций в приоритетных отраслях;
Непроизводственная диверсификация	Отрасли текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18], являющиеся «пассивными», «критическими» и «ленивыми» отраслями карты специализации	III уровень — АТЕ группы 4 «низкая интенсивность» — высокая масштабность» матрицы
Концентрация	Отрасли текущей и перспективной инвестиционной специализации (I и II уровня) [18], являющиеся «критическими» и «пассивными» отраслями карты специализации	
Дифференциация	I уровень воздействия — отрасли текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18], являющиеся «ленивыми» и «активными» отраслями карты специализации; II уровень воздействия — «активные» отрасли и «ленивые» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18]	

Окончание табл. 1

Направления реализации	Отраслевые точки реализации (приоритетные виды экономической деятельности для инвестирования)	Микрорегиональные точки реализации
Дивестирование	Неперспективные с позиции производственной специализации «активные» отрасли и с позиции производственной и инвестиционной специализации «ленивые» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18]	Направление воздействия: диверсификация направлений инвестиционных вложений с увеличением количества реализуемых инвестиционных проектов.
Интеграция	Все группы отраслей («активные», «критические», «пассивные», «ленивые») карты специализации (включая отрасли инвестиционной текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18]), за исключением перспективных с позиции производственной и инвестиционной специализаций «ленивых» отраслей карты специализации	Задача — поддержание достигнутого уровня инвестиционной активности в АТЕ; IV уровень — АТЕ группы 2 «высокая интенсивность — высокая масштабность» матрицы.
Реструктуризация	Перспективные с позиции производственной и инвестиционной специализации «ленивые» отрасли карты специализации, являющиеся перспективными отраслями специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18], «пассивные» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18]	Направление воздействия: привлечение инвестиций в приоритетных отраслях
Ликвидация	Неперспективные с позиции производственной и инвестиционной специализации «ленивые» отрасли карты специализации, не являющиеся отраслями текущей и перспективной инвестиционной специализации (I—IV уровни, отрасли с потенциалом инвестиционной специализации) [18]	

Примечание — Источник: собственная разработка на основе [18; 19].

Т а б л и ц а 2. — Оценка инвестиционной активности Брестской области за 2015—2023 годы

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Средний уровень за 2021—2023 годы
Индекс инвестиционной активности	0,84	0,85	1,31	1,30	1,15	1,06	1,19	1,09	1,42	1,22
Качественная оценка	Низкая		Выше средней		Средняя			Выше средней		
Направление регулирования инвестиционной активности	Повышение уровня инвестиционной активности									

Примечание — Источник: собственная разработка на основе [22].

Инвестиции направляются на модернизацию и обновление основных средств, создание новых производств, а также техническое переоснащение существующих с учетом сложившейся отраслевой производственной и инвестиционной специализации области [20; 21]. В настоящее время ключевыми направлениями привлечения инвесторов в Брестской области является создание новых производств: 1) в каждом микрорегионе области; 2) на условиях ведения бизнеса в свободной экономической зоне «Брест»; 3) в городах и районах с численностью населения 80 тыс. человек и более (Пинск, Барановичи); 4) в районах, отстающих по уровню социально-экономического развития (Ганцевичский, Дрогичинский, Малоритский и Столинский районы); 5) на территориях средних, малых городских поселений, сельской местности; 6) в научно-технологическом парке [17].

Базируясь на результатах анализа социально-экономического развития региона и его инвестиционных процессов [20], SWOT-анализа его инвестиционной деятельности, факторов среды и оценки стратегической позиции развития инвестиционной активности региона методом SPACE, реализованной профессионально-логическим путем, в качестве перспективной инвестиционной стратегии Брестской области определена конкурентная стратегия (рисунок 1). На основе таблицы 1 и результатов оценки инвестиционной специализации региона [18] идентифицированы следующие возможные направления ее реализации [1] в отраслевом аспекте:

– специализация — сельское, лесное и рыбное хозяйство; горнодобывающая промышленность; транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность; операции с недвижимым имуществом; образование; здравоохранение и социальные услуги;



Рисунок 1. — Стратегическая позиция развития инвестиционной активности Брестской области

Примечание — Источник: собственная разработка.

– горизонтальная диверсификация (внедрение в новые отрасли) — здравоохранение и социальные услуги; горнодобывающая промышленность; водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений; строительство; операции с недвижимым имуществом; образование; снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом; транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность; творчество, спорт, развлечения и отдых; обрабатывающая промышленность (подсекции, не привлекавшие внимание инвестора ранее); оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов; услуги по временному проживанию и питанию; финансовая и страховая деятельность; профессиональная, научная и техническая деятельность; предоставление прочих видов услуг;

– концентрическая (производственная) диверсификация — сельское, лесное и рыбное хозяйство; здравоохранение и социальные услуги; деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг; информация и связь; горнодобывающая промышленность; водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений; операции с недвижимым имуществом; образование; снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом; строительство; транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность; творчество, спорт, развлечения и отдых, государственное управление;

– непроизводственная диверсификация — сельское, лесное и рыбное хозяйство; горнодобывающая промышленность; водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений; снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом; строительство; транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность; операции с недвижимым имуществом; образование; здравоохранение и социальные услуги; творчество, спорт, развлечения и отдых;

– концентрация — сельское, лесное и рыбное хозяйство; горнодобывающая промышленность; операции с недвижимым имуществом; здравоохранение и социальные услуги;

– дифференциация — I уровень воздействия: информация и связь; деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг; водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов; снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом; II уровень воздействия: строительство; творчество, спорт, развлечения и отдых; обрабатывающая промышленность; оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов; услуги по временному проживанию и питанию; финансовая и страховая деятельность; профессиональная, научная и техническая деятельность; предоставление прочих видов услуг.

С учетом межрегионального распределения инвестиций и группировки микрорегионов (АТЕ) в рамках матриц их распределения в зависимости от интенсивности и масштабности их инвестиционной деятельности в статическом [19] и динамическом аспектах детерминированы точки реализации стратегии Брестской области в микрорегиональном аспекте, представленные несколькими уровнями воздействия:

– I уровень (группа 3 «низкая интенсивность — низкая масштабность») — Ганцевичский, Ляховичский и Пинский районы. В данных микрорегионах целесообразно повышение инвестиционной активности за счет диверсификации направлений инвестирования и значительного наращивания объемов и интенсивности привлекаемых инвестиций;

– II уровень (группа 1 «высокая интенсивность — низкая масштабность») — города Брест и Барановичи, Ивановский, Кобринский, Пружанский районы. Для указанных микрорегионов целесообразно повышение инвестиционной активности на основе реализации крупных знаковых для области инвестиционных проектов и привлечения объемных инвестиций в приоритетных отраслях;

– III уровень (группа 2 «высокая интенсивность — высокая масштабность») — остальные микрорегионы Брестской области, для которых целесообразно поддержание достигнутого уровня инвестиционной активности за счет привлечения инвестиций в приоритетных отраслях.

Следует отметить, что при выработке решения о концентрации инвестиций на микро-региональном уровне необходимо учитывать:

- принцип Парето — 20 % регионов области обеспечивают 80 % объема ее инвестиций [23];
- теорию М. Портера, проявляющуюся в системном эффекте: при формировании инвестиционной активности области самый слабый элемент экономического пространства (микро-регион) оказывает существенное влияние на состояние инвестиционной деятельности и развитие области [24].

В условиях неустойчивой экономики и недостаточности инвестиционных средств важное значение для конкретного региона приобретает конкуренция за инвестиции между различными регионами. Капитал перетекает в соответствии с законами рынка из отстающих регионов в экономически сильные, ускоренно развивающиеся регионы с более привлекательным инвестиционным потенциалом. В связи с этим основной задачей в управлении инвестиционной активностью области выступает создание более привлекательного инвестиционного потенциала ее структурных единиц и снижение их дифференциации.

Аналогична ситуация и в отраслевом аспекте распределения инвестиций.

Выбор конкретного направления и точек реализации инвестиционной стратегии определяется как прямым экономическим эффектом, так и другими видами эффектов (социальный, экологический и др.), которые по некоторым направлениям инвестиционной деятельности (образование, здравоохранение, культура, спорт, туризм, экология) могут иметь решающее значение. При отборе конкретных инвестиционных проектов также учитывается показатель бюджетной эффективности — сопоставление ассигнований из бюджета и поступлений в него в результате реализации проекта.

Формирование портфеля инвестиционных ресурсов осуществляется для конкретного инвестиционного проекта с учетом их стоимости и отдачи, условий привлечения.

Заключение. Важным условием обеспечения устойчивого экономического развития региона и его инвестиционной активности является детальное планирование направленности вложения инвестиций с учетом их результативности, отдачи, отражающихся в росте производственного и инвестиционного потенциалов региона.

Как показывает текущее исследование и полученные в работах [1; 18] выводы, на инвестиционную активность региона оказывают значительное влияние специализация и имеющийся текущий инвестиционный потенциал в регионе, что необходимо учитывать в рамках стратегического планирования при формировании его инвестиционной стратегии и инвестиционного портфеля.

Полученные в статье результаты: регламентация этапов формирования инвестиционной стратегии региона в контексте управления его инвестиционной активностью, детерминация типовых отраслевых и микрорегиональных точек реализации инвестиционной стратегии в зависимости от выбранного конкретного направления ее внедрения — являются современным организационно-экономическим инструментарием для реализации функций регулирования и планирования в рамках процесса управления инвестиционной активностью региона и предназначены для использования государственными органами управления на региональном уровне при формировании и реализации региональной инвестиционной политики. Предложенные в исследовании разработки позволили определить приоритетную с позиции регулирования инвестиционной активности инвестиционную стратегию для Брестской области и идентифицировать возможные направления ее реализации, приоритетные точки реализации стратегии в отраслевом и микрорегиональном аспектах, что, в свою очередь, предоставит возможность сфокусировать инвестиции в наиболее приоритетных отраслях и микрорегионах с учетом мультипликационного эффекта от инвестирования и влияния на развитие региональной инвестиционной активности.

Следует отметить, что регион, применяя прогрессивные инструменты управления развитием, в меньшей степени подвержен кризисным тенденциям и ориентирован на сбалансированное экономическое развитие.

Список цитируемых источников

1. *Мацукевич, Н. А.* Методологические аспекты управления инвестиционной активностью региона / Н. А. Мацукевич // Экономика и банки. — 2024. — № 2. — С. 65—75.
2. *Головач, Э. П.* Организационная надежность и устойчивость предприятий инвестиционно-строительного комплекса / Э. П. Головач. — М.: Фонд «Новое тысячелетие», 2001. — 249 с.
3. *Самогородская, М. И.* Управление инвестиционными процессами в регионе: механизмы совершенствования и развития : автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / Самогородская Марина Игоревна ; Воронеж. гос. техн. ун-т. — Воронеж, 2005. — 44 с.
4. *Ширяева, Н. В.* Инвестиционные стратегии : учеб. пособие для студентов специальности 08010565 «Финансы и кредит» и направления 080100.62 «Экономика» / Н. В. Ширяева, А. В. Пострелова. — Ульяновск : УЛГТУ, 2012. — 138 с.
5. *Шабурова, О. А.* Государственное регулирование инвестиционных процессов на региональном уровне : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Шабурова Ольга Анатольевна ; Моск. гос. ун-т им. М. В. Ломоносова. — М., 2005. — 27 с.
6. *Дзгоев, О. Ч.* Региональная инвестиционная политика: формирование и реализация: на примере Республики Северная Осетия-Алания : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Дзгоев Олег Черменович ; Рос. акад. наук. — СПб., 2003. — 19 с.
7. *Бугаева, Т. Н.* Стратегия инвестиционного развития государства и региона / Т. Н. Бугаева // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. — 2016. — № 2. — С. 118—122.
8. *Полятыкина, Е. В.* Инвестиционная стратегия и ее роль в развитии региона / Е. В. Полятыкина // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. — 2017. — № 1 (19). — С. 286—297.
9. *Каменская, М. В.* Оценка внутрирегионального инвестиционного климата: теоретические и методические основы (на примере Кемеровской области) : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Каменская Марина Викторовна ; ГОУ ВПО «Кемер. гос. ун-т». — Кемерово, 2006. — 27 с.
10. *Воронова, Т. А.* Инвестиционная активность в стратегии экономического роста (методологические аспекты) : автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / Воронова Татьяна Андреевна ; Рос. экон. акад. им. Г. В. Плеханова. — М., 2004. — 40 с.
11. *Полянин, А. В.* Экономический рост региона (методологические подходы и механизмы его регулирования) : автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / Полянин Андрей Витальевич ; ФГБОУ ВПО «Юго-Зап. гос. ун-т». — Курск, 2011. — 42 с.
12. *Старостин, А. С.* Пути повышения инвестиционной привлекательности региона: на примере Санкт-Петербурга : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Старостин Алексей Сергеевич ; С.-Петерб. гос. ун-т экономики и финансов. — СПб., 2002. — 21 с.
13. *Третьяков, А. Г.* Управление инвестиционной активностью в регионе : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Третьяков Александр Георгиевич ; Рос. акад. гос. службы при Президенте Рос. Федерации. — М., 2006. — 20 с.
14. *Бурмистрова, Т. В.* Формирование инвестиционной политики на разных уровнях управления / Т. В. Бурмистрова, Н. С. Резникова // Белорусский экономический журнал. — 2006. — № 1. — С. 117—128. — URL: <http://www.bseu.by:8080/bitstream/edoc/17877/1/Burmistrova%20T20Formirovanie%20invest.%20politiki.pdf> (дата обращения: 12.09.2025).
15. *Головач, Э. П.* Методы оценки и управление инвестиционной активностью строительных предприятий : монография / Э. П. Головач, Н. А. Мацукевич. — Брест : Изд-во БГТУ, 2006. — 160 с.
16. О государственном прогнозировании и государственном планировании : Закон Респ. Беларусь от 5 мая 1998 г. № 157-3 : в ред. от 12.07.2023 № 279-3 // iLex : информ. правовая система (дата обращения: 08.09.2025).
17. Министерство экономики Республики Беларусь : [сайт]. — URL: <https://economy.gov.by/ru/> (дата обращения: 10.09.2025).
18. *Мацукевич, Н. А.* Инвестиционная специализация регионов Республики Беларусь: оценка и направления развития / Н. А. Мацукевич // Экономика и банки. — 2025. — № 1. — С. 54—68.
19. *Мацукевич, Н. А.* Анализ инвестиционной активности административно-территориальных единиц Республики Беларусь в мезорегиональном контексте / Н. А. Мацукевич // Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования : сб. науч. ст. XIX Междунар. науч.-практ. конф., посвящ. памяти проф. С. А. Пелиха, Минск, 17 апр. 2025 г. / Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь ; редкол.: О. Н. Солдатова [и др.]. — Мн., 2025. — С. 90—94.
20. *Мацукевич, Н. А.* Анализ инвестиционных процессов регионов Республики Беларусь: тенденции и особенности / Н. А. Мацукевич // Научные труды Республиканского института высшей школы. — Мн., 2025. — Вып. 24. — Ч. 2. — С. 181—190.
21. *Мацукевич, Н. А.* Специализация экономик регионов Республики Беларусь: производственная и инвестиционная / Н. А. Мацукевич // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный

и региональный контекст : сб. науч. ст. / ГрГУ им. Янки Купалы; редкол.: М. Е. Карпицкая (гл. ред.), С. Е. Витун (зам. гл. ред.) [и др.]. — Гродно, 2025. — С. 106—116.

22. Статистические ежегодники Брестской области за 2016—2024 годы // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — URL: <https://www.belstat.gov.by/> (дата обращения: 25.06.2025).

23. Парето и его закон // Medium. — URL: <https://medium.com/eggheado-science/-ce5ae59e72b> (дата обращения: 15.09.2025).

24. Модель анализа пяти конкурентных сил Майкла Портера // iTeam. — URL: <https://blog.iteam.ru/-model-analiza-majkla-portera/?ysclid=mgqevnlnyt595468553> (дата обращения: 20.09.2025).

Поступила в редакцию 19.11.2025.

Репозиторий БарГУ