

**ЗАКРЕДИТОВАННОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ В РЕГИОНАХ БЕЛАРУСИ  
КАК ФАКТОР ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ<sup>5</sup>**

*УО «Могилёвский государственный областной институт развития образования»,  
г. Могилёв, Республика Беларусь  
ridgeo@yandex.ru*

Инвестиции в основной капитал – это размещение капитала с целью получения прибыли. В отличие от кредитов, которые необходимо возвращать в оговорённые сроки независимо от прибыльности проекта, инвестиции – возвращаются и приносят доход только в прибыльных проектах. Если проект убыточен – инвестиции могут быть утрачены полностью или частично, т.е. сам процесс инвестирования предполагает определённые финансовые риски. Для снижения инвестиционных рисков в инвестировании различных регионов важным фактором является учёт закредитованности их организаций, т.е. объёмов задолженности организаций-заёмщиков перед кредиторами. Закредитованность организаций региона позволяет судить об их возможности выполнять принятые на себя финансовые обязательства и является важным показателем, который может способствовать совершенствованию региональной инвестиционной политики.

Для оценки закредитованности организаций можно использовать официальные статистические данные по краткосрочным (кредиторская задолженность) и долгосрочным (задолженность по кредитам и займам) кредитам. Кредиторская задолженность и задолженность по кредитам и займам формируют суммарную задолженность организаций. Соотношение суммарной задолженности организаций регионов Беларуси к их выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг можно рассматривать как индекс закредитованности организаций (Изо).

---

<sup>5</sup> Исследование выполнено при финансовой поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований, № Государственной регистрации 20172030.

Изо регионов Беларуси был рассчитан на основе данных о кредиторской задолженности и задолженности по кредитам и займам на 01.01.2018 г. и выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг за 2017 г. в разрезе административных районов и городов областного подчинения.

Объектами оценки закредитованности организаций в данном исследовании рассматривались районы, включая в состав последних города областного подчинения, области, внутриобластные регионы и функциональные типы районов Беларуси. В качестве внутриобластных регионов страны рассматривались 16 планировочных районов (ПР), которые выделяются в областных регионах страны в целях планирования, прогнозирования и программирования их социально-экономического и экологического развития [1]. В качестве функциональных регионов Беларуси выделялись три группы районов – районы экономического ядра (ЭЯ), экономической полупериферии (ЭПП) и экономической периферии (ЭП), выделяемые в стране с учётом активно протекающих центр-периферийных процессов [2].

На 01.01.2018 г. суммарная задолженность организаций Беларуси, распределённая по регионам страны, составила около 137 млрд. руб. или около 67,3 млрд. долларов США, что примерно на 30,2 % превышало ВВП страны в 2017 г. [3, с. 21]. По Изо регионы Беларуси разделены на три группы: с высокой закредитованностью (суммарная задолженность организаций больше выручки, т.е. Изо превышает 1,000), с относительно высокой закредитованностью (суммарная задолженность организаций выше национального уровня, т.е. Изо составляет от 0,532 до 1,000), с относительно низкой закредитованностью (суммарная закредитованность организаций равна или ниже национального уровня, т.е. Изо 0,531 и меньше).

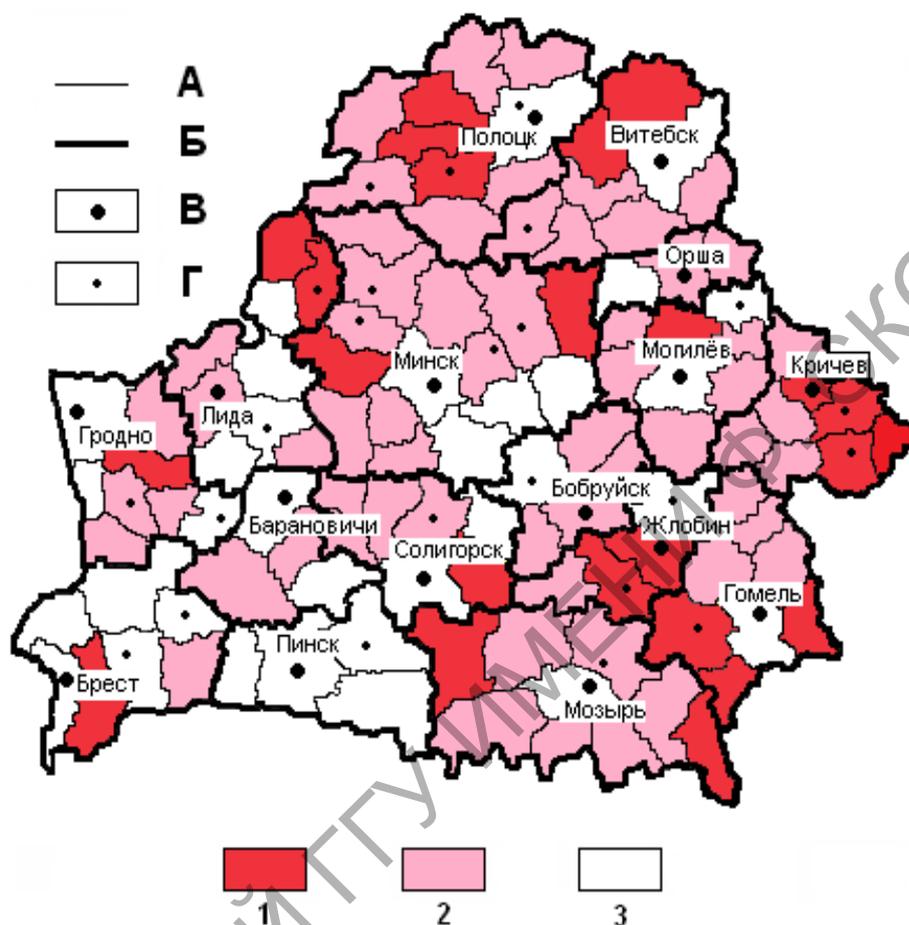
Закредитованность административных районов Беларуси отражает рисунок 1.

Высокий или относительно высокий Изо в регионах Беларуси имеет место в двух случаях: 1) в регионе ещё не завершилась инвестиционная фаза инвестиционного цикла, т.е. продолжается работа по строительству и вводу в строй инвестиционного объекта (объектов), и регион нуждается в значительных инвестициях; 2) в регионе началась или продолжается операционная (производственная) фаза инвестиционного цикла, в этом случае потребность в новых инвестициях невелика, рост закредитованности организаций региона, как правило, замедляется или прекращается, но организации региона тратят значительные средства по расчётам с кредиторами.

Относительно низкий уровень закредитованности организаций в регионе свидетельствует, что регион может активно осваивать новые инвестиции, на основе которых возможно дальнейшее развитие или модернизация экономики и социальной сферы региона.

Для того, чтобы выявить среди регионов с высокой и относительно высокой закредитованностью организаций регионы, находящиеся на инвестиционной и операционной стадиях инвестиционного цикла, необходимо проанализировать объём их инвестиций в отношении к суммарной задолженности. Доля инвестиций в основной капитал того или иного региона в процентах от всего объёма инвестиций в стране к доли региона в суммарной задолженности организаций страны в процентах может быть назван индексом текущей инвестиционной активности (Итиа). При значении Итиа больше 1,500 условно можно считать, что регион находится на инвестиционной стадии инвестиционного цикла, а при значении Итиа 1,500 и менее – в регионе начинается переход к операционной стадии инвестиционного цикла или операционный цикл продолжается, но инвестпроекты ещё не окупались и в регионе сохраняется высокая закредитованность организаций. Для расчёта Итиа в регионах Беларуси были взяты

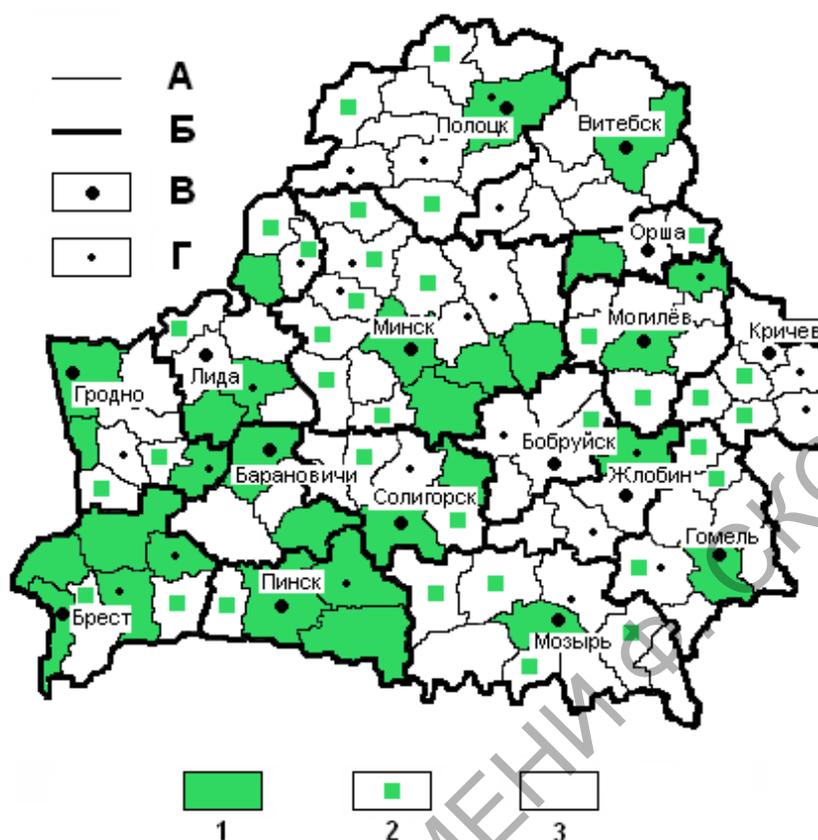
исходные данные об инвестициях в основной капитал из всех источников финансирования и данные о суммарной задолженности организаций в районах и городах областного подчинения Беларуси за 2017 г.



Границы: А – административных районов, Б – планировочных районов  
 Города: В – главные центры планировочных районов, Г – прочие важные  
 Регионы: 1 – высокой закредитованности организаций,  
 2 – относительной высокой закредитованности организаций,  
 3 – относительно низкой закредитованности организаций

**Рисунок 1 – Закредитованность административных районов в распределении по планировочным районам Беларуси**

Группировка регионов Беларуси по Изо и Ития позволяет разделить все регионы страны по основным направлениям инвестиционной политики на три группы: регионы приоритетного инвестирования (Изо равен и ниже национального уровня); регионы завершения значимых инвестиционных проектов (Изо 0,532 и больше, Ития больше 1,500); регионы ограниченного инвестирования (Изо 0,532 и больше, Ития меньше 1,500). Распределение вышеназванных типов районов Беларуси отражает рисунок 2, а их характеристики приведены в таблице 1.



Границы: А – административных районов, Б – планировочных районов  
 Города: В – главные центры планировочных районов, Г – прочие важные  
 Регионы: 1 – приоритетного инвестирования, 2 – завершения инвестиционных проектов, 3 – ограниченного инвестирования

**Рисунок 2 – Типология административных районов по основным направлениям инвестиционной политики в распределении по планировочным районам Беларуси**

**Таблица 1 – Основные характеристики трёх типов регионов Беларуси для оптимизации инвестиционной политики**

	Регионы приоритетного инвестирования	Регионы завершения инвестиционных проектов	Регионы ограниченного инвестирования	Все регионы
1	2	3	4	5
Число районов	32	34	52	118
Доля в населении страны на 01.01.2018 г., %	65,726	10,952	23,322	100,000
Доля в суммарной задолженности организаций на 01.01.2018 г., %	66,944	10,382	22,674	100,000

**Окончание таблицы 1**

1	2	3	4	5
Доля в выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг в 2017 г., %	84,564	3,669	11,767	100,000
Индекс закрепитованности организаций (Изо) в 2017 г., %	0,420	1,502	1,023	0,531
Доля в инвестициях в основной капитал в 2017 г., %	60,508	22,261	17,231	100,000
Индекс текущей инвестиционной активности (Итиа) в 2017 г., %	0,904	2,144	0,760	1,000
Доля в чистой прибыли организаций в 2017 г., %	98,681	2,190	-0,871	100,000

Данные таблицы 1 свидетельствуют, что в регионы ограниченного инвестирования продолжают концентрировать значительную часть инвестиционных потоков Беларуси и это негативно отражается на финансовых показателях работы их организаций (убытки от хозяйственной деятельности).

Изо и Итиа функциональных типов регионов Беларуси отражает таблица 2.

**Таблица 2 – Основные характеристики трёх функциональных типов районов Беларуси**

	Районы ЭЯ	Районы ЭПП	Районы ЭП	Все районы
Число районов	20	31	67	118
Доля в населении страны на 01.01.2018 г., %	68,167	15,588	16,245	100,000
Доля в суммарной задолженности организаций на 01.01.2018 г., %	75,038	17,663	7,299	100,000
Доля в выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг в 2017 г., %	86,986	7,765	5,249	100,000
Индекс закрепитованности организаций (Изо) в 2017 г., %	0,458	1,208	0,738	0,531
Доля в инвестициях в основной капитал в 2017 г., %	62,680	24,250	13,070	100,000
Индекс текущей инвестиционной активности (Итиа) в 2017 г., %	0,835	1,373	1,791	1,000
Доля в чистой прибыли организаций в 2017 г., %	91,341	4,314	4,345	100,000

Изо имеет относительно низкий уровень в районах ЭЯ, высокий – в районах ЭПП и относительно высокий – в районах ЭП. Это свидетельство того, что в Беларуси в течение многих последних лет господствовала полупериферийно-периферийная модель инвестирования. Максимальный объём инвестиций по отношению к потребностям в них приходился на полупериферийные и периферийные регионы, в то время когда регионы ЭЯ, способные использовать инвестиции более эффективно, хронически страдали от недоинвестирования. Как итог, полупериферийные и периферийные регионы оказались закредитованы и неспособны «переваривать» поток инвестиций, в них направленный, а регионы ЭЯ – при низком уровне закредитованности организаций готовы к использованию инвестиций и экономическому росту на их основе. Районы ЭЯ в целом можно отнести к районам приоритетного инвестирования, районы ЭПП – к районам ограниченного инвестирования, районы ЭП – к районам завершения инвестиционных проектов.

Среди областей страны высокую закредитованность имеет Могилёвская, относительно высокую – Гомельская и Гродненская области, относительно низкая закредитованность в Брестской, Витебской и Минской областях. Приоритетными для инвестиций являются Брестская, Витебская и Минская области, задача завершения крупнейшего инвестиционного проекта национального значения стоит перед Гродненской областью (ввод в строй Белорусской АЭС), ограниченное инвестирование в настоящее время необходимо для закредитованных Гомельской и Могилёвской областей. Следует отметить, что реализуемые в настоящее время Программа социально-экономического развития юго-восточного региона Могилёвской области на период до 2020 года и Программа развития Оршанского района на период до 2023 года, предназначены для территорий, имеющих высокий уровень закредитованности, и реализация в них подобных затратных программ способна значительно ухудшить финансовое положение организаций вышеназванных регионов.

Основные выводы. Оценка закредитованности организаций даёт возможность выстроить типологию регионов для оптимизации региональной инвестиционной политики. О том, что проведенная типология районов Беларуси достаточно удачна, свидетельствует тот факт, что районы приоритетного инвестирования генерируют почти 99 % всей чистой прибыли организаций Беларуси.

Главными регионами для приоритетного инвестирования являются регионы с низким уровнем закредитованности. В число регионов приоритетного развития входят большинство районов ЭЯ, именно эта функциональная группа районов может с максимальной эффективностью использовать инвестиции и обеспечить социально-экономическое развитие страны. Именно районы ЭЯ способны стать драйверами роста для ускорения социально-экономического развития окружающих их районов ЭПП и ЭП (кумулятивные эффекты идут от центров к периферии, а не наоборот), но сегодня большинство районов ЭЯ характеризуются относительной недофинансированностью. В настоящее время наибольший объём инвестиций, в сравнении с потребностями в них, направляется в районы ЭПП и ЭП, которые не способны их эффективно использовать и страдают от закредитованности, что объективно ведёт к ухудшению финансового состояния организаций большинства регионов Беларуси.

### Список литературы

- 1 Ридевский, Г.В. Планировочное районирование Республики Беларусь / Г.В.Ридевский // Белорусский экономический журнал. – 2005. – №4. – С. 4–10.
- 2 Ридевский, Г.В. Социально-экономическая модернизация в регионах Беларуси: субнациональный и местный уровни / Г.В. Ридевский // Геосистемы в Северо-

Восточной Азии. Типы, современное состояние и перспективы развития. – Владивосток: Тихоокеанский институт географии ДВО РАН, 2018. – С. 386–391.

3 Статистический ежегодник Республики Беларусь. 2018. – Минск, 2018. – 490 с.