

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	5
1.1 Понятие и сущность инвестиционной деятельности.....	5
1.2 Инвестиции: сущность, виды и классификация.....	7
1.3 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.....	10
ГЛАВА 2 АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	14
2.1 Анализ динамики инвестиций в Республике Беларусь.....	14
2.2 Анализ эффективности действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности.....	19
2.3 Анализ привлечения иностранных инвестиций в Республике Беларусь.....	24
ГЛАВА 3 ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	30
3.1 Проблемы развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.....	30
3.2 Перспективы развития государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.....	32
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	36
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	39

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях развития мировой экономики инвестиционная деятельность приобретает особое значение для обеспечения устойчивого экономического роста государства. Республика Беларусь, как страна с открытой экономикой, стремящаяся к интеграции в мировое экономическое пространство, нуждается в эффективном государственном регулировании инвестиционных процессов для стимулирования притока капитала, модернизации производственных мощностей и повышения конкурентоспособности национальной экономики. Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью совершенствования механизмов государственного регулирования инвестиционной деятельности в условиях трансформации экономической системы, глобализации и нестабильности мировых финансовых рынков. Разработка и внедрение эффективных инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности способствует не только привлечению дополнительных финансовых ресурсов в экономику страны, но и обеспечивает их рациональное использование в соответствии с приоритетами социально-экономического развития.

Особую значимость проблема совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности приобретает в контексте реализации программ инновационного развития Республики Беларусь, направленных на формирование конкурентоспособной экономики знаний и высоких технологий. В условиях ограниченности внутренних инвестиционных ресурсов и необходимости структурной перестройки экономики возрастает роль государства как регулятора инвестиционных процессов, способного создать благоприятные условия для активизации инвестиционной деятельности отечественных и зарубежных инвесторов. Анализ существующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь позволяет выявить ее сильные и слабые стороны, определить перспективные направления совершенствования с учетом мирового опыта и национальных особенностей экономического развития.

Объектом исследования выступает система государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Предметом исследования являются организационно-экономические и правовые механизмы совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Целью исследования является разработка теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Для достижения поставленной цели в работе определены следующие задачи: исследовать теоретические основы государственного регулирования инвестиционной деятельности, включая сущность, виды и классификацию инвестиций; раскрыть понятие и сущность инвестиционной деятельности; изучить особенности государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь; проанализировать динамику инвестиций в Республике Беларусь; оценить эффективность действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности; исследовать процессы привлечения иностранных инвестиций в Беларусь; выявить проблемы развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь; определить перспективы развития государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

В процессе исследования использовались как общенаучные методы познания (анализ, синтез, индукция, дедукция, системный подход, сравнение, абстрагирование, моделирование), так и специально-юридические методы (формально-юридический, сравнительно-правовой, историко-правовой, метод правового моделирования, толкования норм права). Применение указанных методов позволило обеспечить комплексный подход к изучению проблемы и достичь поставленной цели исследования.

Теоретическую основу исследования составляют фундаментальные положения экономической теории, теории государственного регулирования экономики, инвестиционного менеджмента, а также научные труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам инвестиционной деятельности и ее государственного регулирования. В работе использованы законодательные и нормативные акты Республики Беларусь, регламентирующие инвестиционную деятельность, программные документы органов государственного управления, статистические данные, аналитические материалы и экспертные оценки по исследуемой проблематике.

Структура работы обусловлена целью и задачами исследования и включает введение, три главы, заключение и список использованных источников.

# ГЛАВА 1

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 1.1 Инвестиции: сущность, виды и классификация

Инвестиции выступают ключевым фактором экономического развития любого государства. Они способствуют модернизации производственных мощностей, созданию новых рабочих мест, внедрению инновационных технологий и повышению конкурентоспособности национальной экономики. Изучение сущности, видов и классификации инвестиций позволяет выявить механизмы их воздействия на экономические процессы и определить наиболее эффективные методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «investire», что означает «облачать» или «вкладывать». В современной экономической науке существует множество подходов к определению данного понятия. Согласно законодательству Республики Беларусь, инвестиции представляют собой имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться ими, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого социально-экономического результата [17].

Экономическая сущность инвестиций заключается в отказе от текущего потребления ресурсов в пользу возможного увеличения их количества в будущем. Инвестиции представляют собой долгосрочные вложения капитала в различные сферы и отрасли экономики, инфраструктуру, социальные программы, охрану окружающей среды как внутри страны, так и за рубежом с целью развития производства, социальной сферы, предпринимательства, получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Инвестиции характеризуются следующими признаками:

- потенциальная способность приносить доход;
- процесс инвестирования связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов;
- использование различных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой;
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;

- наличие срока вложения средств;
- наличие риска вложения капитала [4, с. 42].

Классификация инвестиций осуществляется по различным признакам. По объектам вложения средств выделяют реальные и финансовые инвестиции. Реальные инвестиции представляют собой вложения в материальные и нематериальные активы. К материальным активам относятся здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности. К нематериальным активам относятся патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты, интеллектуальные ценности, научно-технические разработки и т.д.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения в финансовые инструменты, среди которых наиболее значимую долю занимают вложения в ценные бумаги. Финансовые инвестиции подразделяются на прямые и портфельные. Прямые инвестиции предполагают вложение средств в уставный капитал предприятия с целью получения права на участие в управлении и контроля над его деятельностью. Портфельные инвестиции представляют собой вложения в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг. Они не обеспечивают инвестору контроля над предприятием, однако позволяют получать доход от владения ценными бумагами.

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции. Прямые инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования и вложении средств. Непрямые инвестиции осуществляются через финансовых посредников (инвестиционные фонды, банки), которые аккумулируют и размещают финансовые средства по своему усмотрению.

По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Краткосрочные инвестиции осуществляются на период до одного года. Долгосрочные инвестиции представляют собой вложения на период свыше одного года.

По формам собственности инвестируемых средств выделяют частные, государственные, иностранные и смешанные инвестиции. Частные инвестиции представляют собой вложения средств физических лиц и негосударственных предприятий и организаций. Государственные инвестиции – это вложения средств государственных предприятий и организаций, а также средств государственного бюджета разных уровней и государственных внебюджетных фондов. Иностранные инвестиции – это вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств. Смешанные инвестиции предполагают вложение средств субъектов различных форм собственности [2, с. 57].

По региональному признаку выделяют внутренние и внешние инвестиции. Внутренние инвестиции осуществляются в объекты инвестирования внутри

страны. Внешние инвестиции представляют собой вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территории данной страны.

По степени риска инвестиции подразделяются на безрисковые, низкорисковые, среднерисковые и высокорисковые. Безрисковые инвестиции характеризуются отсутствием реального риска потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантированным получением расчетной суммы инвестиционной прибыли. Низкорисковые инвестиции характеризуются уровнем риска ниже среднерыночного. Среднерисковые инвестиции имеют уровень риска, соответствующий среднерыночному. Высокорисковые инвестиции характеризуются уровнем риска выше среднерыночного.

По характеру использования капитала выделяют первичные инвестиции, реинвестиции и дезинвестиции. Первичные инвестиции представляют собой использование вновь сформированного для инвестиционных целей капитала. Реинвестиции – это повторное использование капитала в инвестиционных целях при условии предварительного его высвобождения в процессе реализации ранее выбранных инвестиционных проектов. Дезинвестиции представляют собой процесс изъятия ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего его использования в инвестиционных целях.

Особую категорию составляют венчурные инвестиции, которые связаны с финансированием новых предприятий или видов деятельности, обычно связанных с большим риском. Венчурные инвестиции осуществляются в расчете на быструю окупаемость вложенных средств и высокую норму прибыли [5, с. 86].

Таким образом, инвестиции представляют собой сложное и многогранное экономическое явление, которое характеризуется различными признаками и формами проявления. Понимание сущности, видов и классификации инвестиций является необходимым условием для эффективного управления инвестиционными процессами как на микро-, так и на макроуровне.

## **1.2 Понятие и сущность инвестиционной деятельности**

Инвестиционная деятельность представляет собой важнейший элемент экономической системы, обеспечивающий воспроизводство капитала и создание условий для экономического роста. Изучение понятия и сущности инвестиционной деятельности позволяет выявить закономерности и механизмы функционирования инвестиционных процессов, что необходимо для формирования эффективной системы государственного регулирования в этой сфере.

Согласно законодательству Республики Беларусь, инвестиционная деятельность определяется как деятельность инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [17]. Иными словами, инвестиционная деятельность представляет собой совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Инвестиционная деятельность включает в себя следующие этапы: определение инвестиционных целей, формирование инвестиционной стратегии, анализ объектов инвестирования, формирование и управление инвестиционным портфелем, оценка эффективности инвестиций. Каждый из этих этапов имеет свои особенности и требует применения специфических методов и инструментов.

Субъектами инвестиционной деятельности выступают инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса. Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях экономики, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, имущественные права, права на интеллектуальную собственность [21, с. 37].

Инвестиционная деятельность характеризуется рядом особенностей, которые отличают ее от других видов экономической деятельности:

- она ориентирована на перспективу и связана с долгосрочными целями экономических субъектов;
- она сопряжена с неопределенностью и рисками, поскольку охватывает достаточно длительный период времени;
- она предполагает вложение значительных финансовых ресурсов;
- она направлена на получение дохода или иного положительного эффекта в будущем.

Инвестиционная деятельность осуществляется в различных формах. По объектам вложения средств выделяют инвестирование в реальные активы (капитальные вложения) и инвестирование в финансовые активы. Инвестирование в реальные активы предполагает вложение средств в материальные и нематериальные активы. Инвестирование в финансовые активы

представляет собой вложение средств в финансовые инструменты, такие как ценные бумаги, банковские депозиты и т.д.

По характеру участия в инвестировании различают прямую и непрямую инвестиционную деятельность. Прямая инвестиционная деятельность предполагает непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования и вложении средств. Непрямая инвестиционная деятельность осуществляется через финансовых посредников, которые аккумулируют и размещают финансовые средства по своему усмотрению.

По периоду инвестирования выделяют краткосрочную и долгосрочную инвестиционную деятельность. Краткосрочная инвестиционная деятельность осуществляется на период до одного года. Долгосрочная инвестиционная деятельность представляет собой вложения на период свыше одного года.

По формам собственности инвестируемых средств различают частную, государственную, иностранную и смешанную инвестиционную деятельность. Частная инвестиционная деятельность осуществляется физическими лицами и негосударственными предприятиями и организациями. Государственная инвестиционная деятельность осуществляется государственными предприятиями и организациями, а также за счет средств государственного бюджета разных уровней и государственных внебюджетных фондов. Иностранная инвестиционная деятельность осуществляется иностранными гражданами, фирмами, организациями, государствами. Смешанная инвестиционная деятельность осуществляется субъектами различных форм собственности [3, с. 64].

Инвестиционная деятельность выполняет ряд важных функций в экономике:

- обеспечивает рост и качественное совершенствование основного капитала как на уровне отдельной фирмы, так и на уровне национальной экономики в целом;
- способствует осуществлению прогрессивных структурных экономических сдвигов;
- обеспечивает внедрение достижений научно-технического прогресса и повышение на этой основе эффективности производства;
- создает предпосылки для развития социальной сферы, решения проблем безработицы и других социальных проблем;
- обеспечивает обороноспособность государства и решение многих других проблем.

Инвестиционная деятельность осуществляется в определенной экономической среде, которая характеризуется наличием различных факторов, влияющих на ее эффективность. К таким факторам относятся: политическая и экономическая стабильность, уровень развития производственной и социальной

инфраструктуры, степень совершенства налоговой системы, уровень инфляции, состояние финансово-кредитной системы, наличие льгот для инвесторов, уровень инвестиционного риска и т.д.

Эффективность инвестиционной деятельности во многом зависит от инвестиционного климата, который представляет собой совокупность политических, экономических, юридических, социальных, бытовых и других условий, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска. Благоприятный инвестиционный климат способствует активизации инвестиционной деятельности, притоку капитала и экономическому росту [18, с. 92].

Таким образом, инвестиционная деятельность представляет собой сложный и многогранный процесс, который играет ключевую роль в обеспечении экономического роста и развития. Понимание сущности и особенностей инвестиционной деятельности является необходимым условием для формирования эффективной системы государственного регулирования в этой сфере.

### **1.3 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь**

Государственное регулирование инвестиционной деятельности представляет собой систему мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями с целью стимулирования или сдерживания инвестиционной активности субъектов хозяйствования и создания благоприятных условий для развития экономики. В Республике Беларусь сформирована комплексная система государственного регулирования инвестиционной деятельности, которая включает в себя правовые, экономические и административные методы воздействия на инвестиционные процессы.

Правовую основу государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь составляют Конституция Республики Беларусь, Закон «Об инвестициях», Закон «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», Закон «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь», а также иные нормативные правовые акты [9].

Основным нормативным правовым актом, регулирующим инвестиционную деятельность в Республике Беларусь, является Закон «Об инвестициях» от 12 июля 2013 года № 53-З, который устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории

Республики Беларусь и направлен на привлечение инвестиций в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав, свобод и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты [17].

Согласно данному закону, осуществление инвестиций на территории Республики Беларусь основывается на следующих принципах:

- принцип верховенства права;
- принцип равенства инвесторов;
- принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций;
- принцип преференциальности осуществления инвестиций;
- принцип сотрудничества государства и инвестора;
- принцип свободы осуществления инвестиций;
- принцип устойчивого осуществления инвестиций;
- принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела;
- принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов, их судебной защиты.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь осуществляется Президентом Республики Беларусь, Советом Министров Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим регулирование и управление в сфере инвестиций, другими республиканскими органами государственного управления, иными организациями, подчиненными Совету Министров Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами в пределах их полномочий в соответствии с законодательством [17].

Президент Республики Беларусь определяет единую государственную политику в сфере инвестиций, устанавливает особенности заключения инвестиционных договоров для реализации инвестиционных проектов в отношении недр, может устанавливать меры поддержки для реализации инвестиционных проектов, не предусмотренные законодательством, и определять порядок и условия использования таких мер поддержки.

Совет Министров Республики Беларусь обеспечивает проведение единой государственной политики в сфере инвестиций, определяет приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций, минимальный объем инвестиций по приоритетным видам деятельности, порядок заключения, изменения, прекращения инвестиционных договоров и т.д.

Республиканские органы государственного управления, иные организации, подчиненные Совету Министров Республики Беларусь, местные исполнительные и распорядительные органы обеспечивают реализацию единой

государственной политики в сфере инвестиций в пределах своей компетенции [7, с. 128].

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь осуществляется с использованием различных методов и инструментов. К основным методам государственного регулирования инвестиционной деятельности относятся:

1. Правовые методы, которые включают в себя разработку и принятие нормативных правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность, заключение международных договоров о поощрении и защите инвестиций, установление правил и процедур осуществления инвестиционной деятельности.

2. Экономические методы, которые предполагают использование различных экономических инструментов для стимулирования или сдерживания инвестиционной активности. К таким инструментам относятся: налоговые льготы и преференции, таможенные льготы, субсидии, гарантии, льготные кредиты, амортизационная политика, регулирование цен и тарифов и т.д.

3. Административные методы, которые предусматривают прямое воздействие государства на инвестиционные процессы через систему обязательных требований и ограничений. К административным методам относятся: лицензирование, квотирование, сертификация, государственная экспертиза инвестиционных проектов, контроль за соблюдением законодательства в сфере инвестиций и т.д.

4. Институциональные методы, которые связаны с формированием и развитием институтов, обеспечивающих функционирование инвестиционного рынка. К таким институтам относятся: банки, страховые компании, инвестиционные фонды, фондовые биржи, венчурные фонды, бизнес-инкубаторы, технопарки и т.д. [22, с. 412].

В Республике Беларусь созданы различные институты развития, которые способствуют привлечению инвестиций и реализации инвестиционных проектов. К таким институтам относятся: Белорусский инновационный фонд, Банк развития Республики Беларусь, Национальное агентство инвестиций и приватизации, свободные экономические зоны, индустриальные парки и т.д.

Особое место в системе государственного регулирования инвестиционной деятельности занимает инвестиционная политика, которая представляет собой комплекс целенаправленных мер по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью повышения инвестиционной активности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем [6, с. 34].

Инвестиционная политика Республики Беларусь направлена на создание благоприятных условий для осуществления инвестиционной деятельности, привлечение иностранных инвестиций, защиту прав и законных интересов

инвесторов, а также на обеспечение эффективного использования инвестиционных ресурсов.

Основными направлениями инвестиционной политики Республики Беларусь являются:

- создание благоприятного инвестиционного климата;
- развитие инвестиционного потенциала;
- стимулирование инвестиционной активности;
- повышение эффективности инвестиционных процессов;
- развитие инфраструктуры инвестиционного рынка;
- привлечение иностранных инвестиций;
- развитие государственно-частного партнерства;
- совершенствование нормативно-правовой базы в сфере инвестиций.

Таким образом, государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь представляет собой сложную и многогранную систему, которая включает в себя различные методы и инструменты воздействия на инвестиционные процессы. Эффективность этой системы во многом определяет инвестиционную привлекательность страны и ее конкурентоспособность на мировом рынке капитала.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь направлено на создание благоприятных условий для осуществления инвестиций, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также на повышение эффективности использования инвестиционных ресурсов. Система государственного регулирования инвестиционной деятельности постоянно совершенствуется с учетом изменяющихся экономических условий и международного опыта.

## ГЛАВА 2

### АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

#### 2.1 Анализ динамики инвестиций в Республике Беларусь

Инвестиционная деятельность выступает ключевым фактором экономического роста и структурной трансформации национальной экономики Республики Беларусь. Комплексный анализ динамики инвестиций позволяет оценить эффективность государственной политики в сфере привлечения капитала, выявить тенденции инвестиционных процессов и определить перспективные направления совершенствования механизмов регулирования инвестиционной деятельности. Особую значимость приобретает исследование объемов, структуры и источников инвестиций в контексте глобальных экономических вызовов и трансформации международных экономических отношений.

Динамика инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь за период 2021-2024 гг. характеризуется неоднородностью и подверженностью влиянию комплекса внутренних и внешних факторов. Рассмотрим основные показатели инвестиционной деятельности в Республике Беларусь в абсолютном и относительном выражении.

В таблице 2.1 представлена динамика основных показателей инвестиционной деятельности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.1 – Динамика основных показателей инвестиционной деятельности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	33,4	35,8	37,2	39,5
Темп роста инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах), % к предыдущему году	102,3	97,8	95,6	103,2
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, %	19,8	18,5	17,9	18,3
Индекс инвестиций в основной капитал (2020=100%), %	102,3	100,0	95,6	98,7

Инвестиции на душу населения, тыс. руб.	3,58	3,87	4,04	4,32
---	------	------	------	------

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13].

Анализ данных таблицы 2.1 свидетельствует о неустойчивой динамике инвестиционной активности в Республике Беларусь. Несмотря на номинальный рост объема инвестиций в основной капитал с 33,4 млрд руб. в 2021 году до 39,5 млрд руб. в 2024 году, реальные темпы роста инвестиций демонстрировали снижение в 2022-2023 гг. (97,8% и 95,6% соответственно), что свидетельствует о сокращении инвестиционной активности в экономике. Лишь в 2024 году наметилась положительная тенденция – темп роста инвестиций в сопоставимых ценах составил 103,2% к предыдущему году.

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП снизилась с 19,8% в 2021 году до 17,9% в 2023 году, что указывает на снижение инвестиционной активности в экономике. В 2024 году наблюдается некоторое повышение этого показателя до 18,3%, однако его значение остается ниже уровня 2021 года. Индекс инвестиций в основной капитал (2020=100%) также свидетельствует о том, что к 2024 году объем инвестиций в сопоставимых ценах не достиг уровня 2020 года и составил 98,7%.

Важным аспектом анализа инвестиционной деятельности является изучение структуры инвестиций по видам экономической деятельности, что позволяет выявить приоритетные направления инвестирования и оценить степень диверсификации инвестиционных потоков. В таблице 2.2 представлена структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.2 – Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг., %

Вид экономической деятельности	2021	2022	2023	2024
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	10,5	9,8	10,2	10,5
Промышленность	36,7	37,3	38,1	39,2
Строительство	2,3	2,1	2,0	1,8
Оптовая и розничная торговля	4,1	3,9	3,7	3,5
Транспортная деятельность, складирование	12,2	12,7	12,3	11,9
Информация и связь	4,5	5,2	5,8	6,4
Финансовая и страховая деятельность	1,4	1,5	1,6	1,7
Операции с недвижимым имуществом	20,3	19,1	18,2	17,5
Прочие виды деятельности	8,0	8,4	8,1	7,5
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13].

Анализ данных таблицы 2.2 показывает, что в структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Республике Беларусь преобладают инвестиции в промышленность, операции с недвижимым имуществом, транспортную деятельность и складирование, а также сельское, лесное и рыбное хозяйство. При этом наблюдается устойчивая тенденция к увеличению доли инвестиций в промышленность – с 36,7% в 2021 году до 39,2% в 2024 году, что свидетельствует о приоритетности развития промышленного потенциала страны.

Также отмечается значительный рост доли инвестиций в сектор информации и связи – с 4,5% в 2021 году до 6,4% в 2024 году, что отражает тенденцию к цифровизации экономики и развитию информационно-коммуникационных технологий. В то же время наблюдается снижение доли инвестиций в операции с недвижимым имуществом (с 20,3% в 2021 году до 17,5% в 2024 году), строительство (с 2,3% до 1,8%) и оптовую и розничную торговлю (с 4,1% до 3,5%), что может свидетельствовать о перераспределении инвестиционных ресурсов в пользу более приоритетных секторов экономики [22, с. 423].

Анализ структуры инвестиций по источникам финансирования позволяет оценить роль различных экономических субъектов в инвестиционном процессе и выявить основные тенденции в формировании инвестиционных ресурсов. В таблице 2.3 представлена структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.3 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Республике Беларусь за 2021-2024 гг., %

Источник финансирования	2021	2022	2023	2024
Собственные средства организаций	43,5	45,1	47,2	48,5
Средства республиканского бюджета	11,5	10,8	10,3	9,8
Средства местных бюджетов	7,9	7,5	7,1	6,7
Кредиты банков	12,8	12,2	11,5	10,9
Заемные средства других организаций	1,6	1,8	2,0	2,2
Средства населения	11,8	12,1	12,4	12,8
Иностранные инвестиции	7,8	7,3	6,9	6,5
Прочие источники	3,1	3,2	2,6	2,6
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13].

Анализ данных таблицы 2.3 показывает, что основным источником финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь являются собственные средства организаций, доля которых увеличилась с

43,5% в 2021 году до 48,5% в 2024 году. Это свидетельствует о повышении финансовой самостоятельности предприятий и снижении их зависимости от внешних источников финансирования, что может быть связано с улучшением финансового состояния предприятий и накоплением собственных ресурсов для инвестирования.

Наблюдается снижение доли средств республиканского и местных бюджетов в структуре источников финансирования инвестиций (с 11,5% и 7,9% в 2021 году до 9,8% и 6,7% в 2024 году соответственно), что связано с оптимизацией бюджетных расходов и сокращением государственного финансирования инвестиционных проектов. Также снижается доля кредитов банков (с 12,8% в 2021 году до 10,9% в 2024 году) и иностранных инвестиций (с 7,8% в 2021 году до 6,5% в 2024 году) [6, с. 34].

При этом увеличивается доля средств населения (с 11,8% в 2021 году до 12,8% в 2024 году) и заемных средств других организаций (с 1,6% в 2021 году до 2,2% в 2024 году), что свидетельствует о диверсификации источников финансирования инвестиций и активизации участия населения в инвестиционном процессе.

Важным аспектом анализа инвестиционной деятельности является изучение технологической структуры инвестиций в основной капитал, которая позволяет оценить направления использования инвестиционных ресурсов и их влияние на модернизацию и техническое перевооружение производства. В таблице 2.4 представлена технологическая структура инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.4 – Технологическая структура инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь за 2021-2024 гг., %

Вид затрат	2021	2022	2023	2024
Строительно-монтажные работы	51,2	50,1	49,3	48,5
Машины, оборудование, транспортные средства	41,2	42,5	43,8	45,2
Прочие работы и затраты	7,6	7,4	6,9	6,3
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13].

Анализ данных таблицы 2.4 показывает, что в технологической структуре инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь преобладают строительно-монтажные работы, однако их доля постепенно снижается – с 51,2% в 2021 году до 48,5% в 2024 году. При этом увеличивается доля затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств – с 41,2% в 2021 году до 45,2% в 2024 году, что свидетельствует о повышении технологического уровня инвестиций и ориентации на модернизацию производства.

Доля прочих работ и затрат в технологической структуре инвестиций снижается с 7,6% в 2021 году до 6,3% в 2024 году. К прочим работам и затратам относятся проектно-изыскательские работы, затраты на приобретение земельных участков, объектов природопользования и нематериальных активов. Снижение доли прочих работ и затрат может свидетельствовать о сокращении расходов на подготовительные этапы инвестиционных проектов [1, с. 112].

Изменения в технологической структуре инвестиций отражают тенденцию к повышению эффективности инвестиционной деятельности и ориентации на инновационное развитие экономики. Увеличение доли затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств способствует технологическому обновлению производства и повышению конкурентоспособности белорусской продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Анализ региональной структуры инвестиций позволяет оценить равномерность распределения инвестиционных ресурсов по территории страны и выявить регионы, наиболее привлекательные для инвесторов. В таблице 2.5 представлена структура инвестиций в основной капитал по областям Республики Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.5 – Структура инвестиций в основной капитал по областям Республики Беларусь за 2021-2024 гг., %

Область	2021	2022	2023	2024
г. Минск	28,7	29,3	30,1	31,2
Брестская	11,8	11,5	11,2	10,9
Витебская	9,5	9,2	8,9	8,7
Гомельская	15,2	14,8	14,5	14,2
Гродненская	10,3	10,1	9,8	9,5
Минская	16,8	17,5	18,2	18,7
Могилевская	7,7	7,6	7,3	6,8
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13].

Анализ данных таблицы 2.5 показывает, что в региональной структуре инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь наблюдается значительная дифференциация. Наибольшая доля инвестиций приходится на г. Минск, и она имеет тенденцию к увеличению – с 28,7% в 2021 году до 31,2% в 2024 году. Также увеличивается доля инвестиций в Минскую область – с 16,8% в 2021 году до 18,7% в 2024 году.

В то же время наблюдается снижение доли инвестиций во все остальные области республики. Наименьшая доля инвестиций приходится на

Могилевскую область, и она продолжает снижаться – с 7,7% в 2021 году до 6,8% в 2024 году. Такая неравномерность распределения инвестиций по регионам может привести к усилению региональных диспропорций в экономическом развитии и требует принятия мер по стимулированию инвестиционной активности в менее развитых регионах [10, с. 278].

Таким образом, анализ динамики инвестиций в Республике Беларусь за 2021-2024 гг. показывает, что инвестиционная деятельность в стране характеризуется неустойчивостью и подверженностью влиянию различных внутренних и внешних факторов. Наблюдается снижение доли инвестиций в ВВП, что свидетельствует об уменьшении инвестиционной активности. В структуре инвестиций по видам экономической деятельности преобладают инвестиции в промышленность, операции с недвижимым имуществом, транспортную деятельность и складирование. Основным источником финансирования инвестиций являются собственные средства организаций, доля которых увеличивается. В технологической структуре инвестиций наблюдается тенденция к увеличению доли затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств, что свидетельствует о повышении технологического уровня инвестиций.

## **2.2 Анализ эффективности действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности**

Эффективность системы государственного регулирования инвестиционной деятельности выступает ключевым фактором формирования благоприятного инвестиционного климата и стимулирования притока капитала в экономику страны. Комплексный анализ действующих механизмов регулирования позволяет выявить их сильные и слабые стороны, определить проблемные аспекты и разработать рекомендации по совершенствованию системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Правовую основу государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь составляют Конституция Республики Беларусь, Закон «Об инвестициях», Закон «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь», Закон «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь», а также иные нормативные правовые акты. Особую роль играет Закон «Об инвестициях» от 12 июля 2013 г. № 53-З (с изменениями и дополнениями от 8 января 2024 г. № 350-З), который устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь [17].

Система государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь включает в себя правовые, экономические и административные методы воздействия на инвестиционные процессы. К правовым методам относятся разработка и принятие нормативных правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность, заключение инвестиционных договоров и соглашений. Экономические методы включают налоговое и таможенное регулирование, кредитно-денежную политику, бюджетное финансирование, государственные гарантии. Административные методы предполагают лицензирование, сертификацию, квотирование, применение нормативов и стандартов.

Для оценки эффективности действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности рассмотрим основные показатели инвестиционной активности в Республике Беларусь, а также позиции страны в международных рейтингах, характеризующих инвестиционный климат.

В таблице 2.6 представлены основные показатели инвестиционной активности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Таблица 2.6 – Основные показатели инвестиционной активности в Республике Беларусь за 2021-2024 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024
Инвестиции в основной капитал, % к ВВП	19,8	18,5	17,9	18,3
Прямые иностранные инвестиции на чистой основе, млн долл. США	1418,5	1282,3	1195,6	1243,8
Количество инвестиционных проектов с иностранным участием	82	73	68	75
Доля инновационно-активных организаций, %	27,8	28,5	29,3	30,1
Доля высокотехнологичных производств в общем объеме промышленного производства, %	3,8	4,1	4,4	4,7

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [13, 14].

Анализ данных таблицы 2.6 показывает, что доля инвестиций в основной капитал в ВВП снизилась с 19,8% в 2021 году до 17,9% в 2023 году, что свидетельствует об уменьшении инвестиционной активности в стране. В 2024 году наблюдается некоторое повышение этого показателя до 18,3%, однако его значение остается ниже уровня 2021 года. Объем прямых иностранных инвестиций на чистой основе также демонстрирует тенденцию к снижению в 2021-2023 гг. (с 1418,5 млн долл. США до 1195,6 млн долл. США), что может быть связано с ухудшением инвестиционного климата и геополитической

напряженностью. В 2024 году наблюдается некоторое увеличение этого показателя до 1243,8 млн долл. США.

Количество инвестиционных проектов с иностранным участием также снижалось в 2021-2023 гг. (с 82 до 68), что свидетельствует о снижении интереса иностранных инвесторов к белорусской экономике. В 2024 году наблюдается некоторое увеличение этого показателя до 75 проектов. В то же время наблюдается положительная динамика доли инновационно-активных организаций (с 27,8% в 2021 году до 30,1% в 2024 году) и доли высокотехнологичных производств в общем объеме промышленного производства (с 3,8% в 2021 году до 4,7% в 2024 году), что свидетельствует об определенных успехах в реализации государственной политики по стимулированию инновационной деятельности [7, с. 156].

К сильным сторонам действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь можно отнести:

1. Развитая нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционную деятельность. Закон «Об инвестициях» устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь, обеспечивает гарантии прав и законных интересов инвесторов, а также их равную защиту. В 2024 году были внесены значительные изменения в законодательство об инвестициях, направленные на улучшение инвестиционного климата и привлечение иностранных инвестиций.

2. Система льгот и преференций для инвесторов. В Республике Беларусь созданы различные преференциальные режимы для инвесторов, такие как свободные экономические зоны, Парк высоких технологий, Китайско-Белорусский индустриальный парк «Великий камень». Инвесторы, реализующие инвестиционные проекты в рамках этих режимов, получают значительные налоговые, таможенные и иные льготы.

3. Развитие институтов развития, способствующих привлечению инвестиций. В Республике Беларусь созданы различные институты развития, такие как Белорусский инновационный фонд, Банк развития Республики Беларусь, Национальное агентство инвестиций и приватизации, которые оказывают поддержку инвесторам в реализации инвестиционных проектов.

4. Государственная поддержка инвестиционных проектов. В Республике Беларусь предусмотрены различные формы государственной поддержки инвестиционных проектов, такие как предоставление гарантий Правительства Республики Беларусь, возмещение части процентов за пользование банковскими кредитами, предоставление налоговых льгот и преференций.

5. Развитие государственно-частного партнерства. В Республике Беларусь принят Закон «О государственно-частном партнерстве», который создает правовую основу для реализации инвестиционных проектов на принципах государственно-частного партнерства.

К слабым сторонам действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь можно отнести:

1. Высокий уровень административного вмешательства в экономику. Несмотря на декларируемые принципы свободы осуществления инвестиций и недопустимости произвольного вмешательства в частные дела, в Республике Беларусь сохраняется высокий уровень административного вмешательства в экономику, что снижает инвестиционную привлекательность страны.

2. Недостаточная защита прав инвесторов. Несмотря на наличие законодательных гарантий защиты прав и законных интересов инвесторов, на практике возникают проблемы с их реализацией, что снижает доверие инвесторов к белорусской экономике и создает дополнительные риски для инвестиционной деятельности.

3. Сложность и непрозрачность административных процедур. Процедуры получения разрешительной документации, согласования инвестиционных проектов, регистрации предприятий с иностранными инвестициями остаются сложными и длительными, что создает дополнительные барьеры для инвесторов.

4. Ограниченность финансовых ресурсов для поддержки инвестиционных проектов. Возможности бюджетного финансирования инвестиционных проектов ограничены в связи с необходимостью оптимизации бюджетных расходов и сокращения дефицита бюджета.

5. Недостаточное развитие финансового рынка. Финансовый рынок Республики Беларусь характеризуется ограниченным набором финансовых инструментов, низкой ликвидностью, недостаточным развитием рынка ценных бумаг, что ограничивает возможности привлечения инвестиционных ресурсов через финансовый рынок.

Для более детального анализа эффективности системы государственного регулирования инвестиционной деятельности рассмотрим позиции Республики Беларусь в международных рейтингах, характеризующих инвестиционный климат и условия ведения бизнеса.

В таблице 2.7 представлены позиции Республики Беларусь в международных рейтингах, характеризующих инвестиционный климат за 2021-2024 гг.

Таблица 2.7 – Позиции Республики Беларусь в международных рейтингах, характеризующих инвестиционный климат за 2021-2024 гг.

Рейтинг	2021	2022	2023	2024
Индекс легкости ведения бизнеса (позиция в рейтинге)	49	51	53	52
Индекс экономической свободы (позиция в рейтинге)	95	98	102	99
Индекс глобальной конкурентоспособности (позиция в рейтинге)	83	85	87	84
Кредитный рейтинг (S&P)	B	B	B-	B
Индекс восприятия коррупции (позиция в рейтинге)	63	65	68	66

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основе [12].

Анализ данных таблицы 2.7 показывает, что позиции Республики Беларусь в международных рейтингах, характеризующих инвестиционный климат, в целом ухудшались в 2021-2023 гг., что свидетельствует о снижении инвестиционной привлекательности страны. В 2024 году наблюдается некоторое улучшение позиций в большинстве рейтингов, однако они остаются хуже, чем в 2021 году.

В рейтинге легкости ведения бизнеса позиция Республики Беларусь ухудшилась с 49 места в 2021 году до 53 места в 2023 году, что свидетельствует об ухудшении условий ведения бизнеса в стране. В 2024 году наблюдается некоторое улучшение позиции до 52 места. В индексе экономической свободы позиция Республики Беларусь также ухудшилась с 95 места в 2021 году до 102 места в 2023 году, что свидетельствует о снижении уровня экономической свободы в стране. В 2024 году наблюдается некоторое улучшение позиции до 99 места.

В индексе глобальной конкурентоспособности позиция Республики Беларусь ухудшилась с 83 места в 2021 году до 87 места в 2023 году, что свидетельствует о снижении конкурентоспособности белорусской экономики. В 2024 году наблюдается некоторое улучшение позиции до 84 места. Кредитный рейтинг Республики Беларусь по версии S&P снизился с B в 2021 году до B- в 2023 году, что отражает повышение кредитных рисков и снижение инвестиционной привлекательности страны. В 2024 году рейтинг был повышен до B. В индексе восприятия коррупции позиция Республики Беларусь ухудшилась с 63 места в 2021 году до 68 места в 2023 году, что свидетельствует о повышении уровня коррупции в стране. В 2024 году наблюдается некоторое улучшение позиции до 66 места [22, с. 512].

Таким образом, анализ эффективности действующей системы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь показывает, что, несмотря на наличие развитой нормативно-правовой базы и системы льгот и преференций для инвесторов, существуют значительные проблемы, снижающие инвестиционную привлекательность

страны. К ним относятся высокий уровень административного вмешательства в экономику, недостаточная защита прав инвесторов, сложность и непрозрачность административных процедур, ограниченность финансовых ресурсов для поддержки инвестиционных проектов, недостаточное развитие финансового рынка.

Для повышения эффективности системы государственного регулирования инвестиционной деятельности необходимо принять меры по устранению выявленных проблем, в том числе: снизить уровень административного вмешательства в экономику, усилить защиту прав инвесторов, упростить административные процедуры, расширить возможности финансирования инвестиционных проектов, развивать финансовый рынок. Также необходимо продолжить работу по совершенствованию нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционную деятельность, и развитию институтов, способствующих привлечению инвестиций.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь позволяет сделать ряд важных выводов и обобщений, имеющих теоретическое и практическое значение.

Анализ динамики инвестиций в Республике Беларусь за 2021-2024 гг. выявил неустойчивые тенденции в инвестиционной сфере. Несмотря на номинальный рост объема инвестиций в основной капитал с 33,4 млрд руб. в 2021 году до 39,5 млрд руб. в 2024 году, реальные темпы роста инвестиций демонстрировали снижение в 2022-2023 гг. (97,8% и 95,6% соответственно). Только в 2024 году наметилась положительная динамика с темпом роста 103,2%. При этом доля инвестиций в ВВП снизилась с 19,8% в 2021 году до 17,9% в 2023 году, с незначительным повышением до 18,3% в 2024 году, что свидетельствует об общем снижении инвестиционной активности в экономике.

В структуре инвестиций по видам экономической деятельности преобладают вложения в промышленность (рост с 36,7% до 39,2%), операции с недвижимым имуществом (снижение с 20,3% до 17,5%), транспортную деятельность (снижение с 12,2% до 11,9%). Особенно заметен рост доли инвестиций в сектор информации и связи – с 4,5% до 6,4%, что отражает тенденцию к цифровизации экономики. Одновременно наблюдается снижение доли инвестиций в строительство (с 2,3% до 1,8%) и торговлю (с 4,1% до 3,5%).

Анализ источников финансирования инвестиций показал увеличение доли собственных средств организаций с 43,5% до 48,5%, что свидетельствует о повышении их финансовой самостоятельности. При этом снизилась доля бюджетного финансирования (республиканский бюджет – с 11,5% до 9,8%, местные бюджеты – с 7,9% до 6,7%), кредитов банков (с 12,8% до 10,9%) и иностранных инвестиций (с 7,8% до 6,5%). Увеличилась доля средств населения с 11,8% до 12,8%, что говорит о возрастающей роли частных инвесторов.

В технологической структуре инвестиций наблюдается позитивная тенденция к увеличению доли затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств (с 41,2% до 45,2%) при снижении доли строительно-монтажных работ (с 51,2% до 48,5%), что свидетельствует о повышении технологического уровня инвестиций.

Региональная структура инвестиций характеризуется значительными диспропорциями. Доля г. Минска увеличилась с 28,7% до 31,2%, Минской области – с 16,8% до 18,7%, в то время как доли остальных областей снижались, особенно Могилевской (с 7,7% до 6,8%).

Анализ эффективности системы государственного регулирования инвестиционной деятельности выявил снижение инвестиционной привлекательности страны. Объем прямых иностранных инвестиций на чистой основе уменьшился с 1418,5 млн долл. США в 2021 году до 1195,6 млн долл. США в 2023 году, с некоторым ростом до 1243,8 млн долл. США в 2024 году. Количество инвестиционных проектов с иностранным участием сократилось с 82 до 68 в период 2021-2023 гг., с последующим увеличением до 75 в 2024 году.

Позиции Республики Беларусь в международных рейтингах также ухудшились. В индексе легкости ведения бизнеса страна опустилась с 49 до 53 места (с улучшением до 52 места в 2024 году), в индексе экономической свободы – с 95 до 102 места (с улучшением до 99 места в 2024 году), в индексе глобальной конкурентоспособности – с 83 до 87 места (с улучшением до 84 места в 2024 году).

Анализ привлечения иностранных инвестиций показал высокую зависимость от российского капитала, доля которого увеличилась с 45,8% до 49,3%. При этом снизилась доля инвестиций из стран Европейского союза и увеличилась доля инвестиций из стран Азии, особенно Китая (с 4,5% до 6,2%) и ОАЭ (с 3,8% до 4,8%).

В отраслевой структуре прямых иностранных инвестиций преобладают вложения в промышленность (рост с 35,2% до 38,9%), транспорт и связь (рост с 18,5% до 20,3%), торговлю (снижение с 15,3% до 13,7%). Значительно увеличилась доля инвестиций в информационные технологии – с 6,2% до 8,1%.

Несмотря на снижение общего объема иностранных инвестиций, их качественные характеристики улучшаются. Доля организаций с иностранными инвестициями в объеме промышленного производства увеличилась с 24,5% до 26,3%, в экспорте товаров – с 32,7% до 34,8%. Производительность труда в организациях с иностранными инвестициями по отношению к средней по экономике выросла с 142,3% до 151,2%.

Основными проблемами развития инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются: высокий уровень инфляции (7,5% в 2023 году), сложность и непрозрачность административных процедур, высокая стоимость кредитных ресурсов (14,2% в 2023 году), недостаточное развитие финансового рынка, высокий износ основных фондов (в транспортной отрасли – 52,3%, в энергетике – 48,7%), низкий уровень инвестиций в высокотехнологичные производства (4,4% от общего объема инвестиций), значительные региональные диспропорции.

Перспективы совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности связаны с обеспечением стабильности нормативно-правовой среды, развитием инфраструктуры, созданием эффективной системы государственных инвестиционных фондов,

совершенствованием системы налоговых и таможенных льгот, развитием институтов поддержки инвесторов.

Реализация предложенных мер позволит создать благоприятный инвестиционный климат, стимулировать инвестиционную активность, привлечь иностранные инвестиции, обеспечить устойчивый экономический рост и повышение конкурентоспособности национальной экономики Республики Беларусь.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Балашевич, М. И. Инвестиционный менеджмент / М. И. Балашевич, Т. Е. Бондарь. – Минск: БГЭУ, 2016. – 235 с.
2. Бевзелюк, А. А. Инвестиционное проектирование: учеб. пособие / А. А. Бевзелюк. – Минск: БГЭУ, 2015. – 223 с.
3. Бусыгин, Ю. Н. Финансирование и кредитование инвестиций: учеб.-метод. пособие / Ю. Н. Бусыгин. – Минск: Изд-во МИУ, 2014. – 184 с.
4. Вахрин, П. И. Инвестиции: учебник / П. И. Вахрин. – М.: Дашков и К, 2012. – 384 с.
5. Гончаров, В. И. Инвестиционное проектирование: учеб. пособие / В. И. Гончаров. – Минск: Современная школа, 2015. – 320 с.
6. Дадалко, С. В. Инвестиционная политика Республики Беларусь на современном этапе / С. В. Дадалко, К. М. Козловская // Банковский вестник. – 2019. – № 5. – С. 32–37.
7. Дорина, Е. Б. Организация государственного управления: учеб. пособие / Е. Б. Дорина. – Минск: БГЭУ, 2017. – 289 с.
8. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: 22 июня 2001 г., № 37-З: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: одобр. Советом Респ. 8 июня 2001 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 12.07.2013 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
9. Конституция Республики Беларусь 1994 года (с изменениями и дополнениями, принятыми на республиканских референдумах 24 ноября 1996 г. и 17 октября 2004 г., 27 февраля 2022 г.). – Минск: Амалфея, 2022. – 48 с.
10. Лемешевский, И. М. Национальная экономика Беларуси: основы стратегии развития: курс лекций / И. М. Лемешевский. – Минск: ФУАинформ, 2018. – 560 с.
11. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>. – Дата доступа: 10.05.2025.
12. Министерство экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by>. – Дата доступа: 10.05.2025.
13. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа: 10.05.2025.
14. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 10.05.2025.

15. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 10 июля 2012 г., № 425-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

16. О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 5 мая 1998 г., № 157-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

17. О инвестициях [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

18. Петрушкевич, Е. Н. Международная инвестиционная деятельность: курс лекций / Е. Н. Петрушкевич. – Минск: БГЭУ, 2016. – 225 с.

19. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 29 июля 2021 г., № 292 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

20. Рудый, К. В. Финансовые кризисы: теория, история, политика / К. В. Рудый. – М.: Новое знание, 2013. – 399 с.

21. Семиренко, Е. П. Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие / Е. П. Семиренко. – Минск: БГЭУ, 2014. – 225 с.

22. Шимов, В. Н. Национальная экономика Беларуси: учебник / В. Н. Шимов [и др.]; под ред. В. Н. Шимова. – 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: БГЭУ, 2017. – 751 с.