

УДК 338.242

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

Н. А. Мацукевич

Магистр, аспирант, УО «Брестский государственный технический университет», Брест, Беларусь, e-mail: pnabrest@gmail.com

Реферат

В условиях ограниченности инвестиционных ресурсов, являющихся одним из основных факторов экономического роста региона, особую значимость приобретают вопросы регулирования его инвестиционной активности на основе активизации инвестиционных процессов. На фоне растущей потребности в инвестициях повышается актуальность изыскания адаптированных к современным условиям хозяйствования методов (инструментов) стимулирования инвестиционных процессов, способствующих наращиванию инвестиционного потенциала и аккумуляции инвестиционных ресурсов в регионе. В статье внимание уделяется исследованию мирового опыта применения стимулирующих методов (инструментов) на примере отдельных развивающихся и развитых стран СНГ, Азии и Европы. Целью исследования является изучение и анализ опыта зарубежных стран для выявления его действенные аспекты с возможной их имплементацией в отечественную практику. Теоретической основой исследований послужили труды отечественных и зарубежных авторов, законодательная база, а также научно-практическая литература, посвященная вопросам регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне. Применены системный подход, общелогические (анализ, синтез, сравнение, обобщение, аналогия), специальный (монографический) методы познания. В рамках исследования спектр задействованных в управлении региональными инвестиционными процессами методов анализируется в разрезе четырех групп, сформированных исходя из типа используемых регулирующих инструментов (административные, экономические, институциональные, организационно-управленческие). В статье структурированы основные элементы региональной инвестиционной политики исследуемых стран, раскрыты особенности и факторы, влияющие на выбор инструмента и формирование регионального портфеля инструментов стимулирования инвестиционных процессов. В результате проведенного анализа на основе учета практических аспектов зарубежного опыта предложены направления совершенствования отечественной практики регулирования региональной инвестиционной активности на основе активизации инвестиционных процессов с помощью инструментов административного, экономического, институционального, организационно-управленческого методов воздействия. Полученные результаты могут быть использованы органами государственного управления мезоуровня при разработке и реализации региональной инвестиционной стратегии.

Ключевые слова: регион, инвестиционный процесс, инвестиционная активность, методы, инструменты, направления стимулирования, региональная инвестиционная политика, зарубежный опыт.

FOREIGN EXPERIENCE OF STIMULATING INVESTMENT PROCESSES AT THE REGIONAL LEVEL

N. A. Matsukevich

Abstract

In the conditions of limited investment resources, which are one of the main factors of economic growth of the region, the issues of regulation of its investment activity based on the activation of investment processes are of particular importance. Against the background of the growing need for investments, the relevance of finding methods (instruments) of stimulating investment processes adapted to modern economic conditions, contributing to the growth of investment potential and accumulation of investment resources in the region increases. The article pays attention to the study of world experience in the application of stimulating methods (instruments) on the example of individual developing and developed countries of the CIS, Asia and Europe. The purpose of the study is to study and analyze the experience of foreign countries to identify its effective aspects with their possible implementation in domestic practice. The theoretical basis of the research was the works of domestic and foreign authors, the legislative base, as well as scientific and practical literature devoted to the issues of regulating investment activities at the regional level. A systems approach, general logical (analysis, synthesis, comparison, generalization, analogy), special (monographic) methods of cognition are used. Within the framework of the study, the range of methods involved in the management of regional investment processes is analyzed in the context of four groups formed based on the type of regulatory instruments used (administrative, economic, institutional, organizational and managerial). The article structures the main elements of the regional investment policy of the countries under study, reveals the features and factors influencing the choice of instrument and the formation of a regional portfolio of instruments for stimulating investment processes. As a result of the analysis, based on the practical aspects of foreign experience, directions for improving the domestic practice of regulating regional investment activity based on activating investment processes using administrative, economic, institutional, organizational and managerial methods of influence are proposed. The results obtained can be used by meso-level government bodies in developing and implementing a regional investment strategy.

Keywords: region, investment process, investment activity, methods, instruments, stimulation directions, regional investment policy, foreign experience.

Введение

Основной целью современной региональной политики в Республике Беларусь является обеспечение устойчивого экономического роста и сбалансированного социально-экономического развития регионов на основе активизации их инвестиционных процессов и повышения региональной инвестиционной активности. Ограниченность межстранового движения инвестиционных ресурсов и их внутренних источников формируют необходимость повышения инвестиционной активности на основе внутрирегиональных резервов, а, следовательно, и обуславливают поиск возможных методов и способов стимулирования инвестиционных процессов на региональном уровне.

Проблема регулирования и стимулирования инвестиционных процессов на основе их активизации в условиях кризисных явлений остро стоит перед органами государственной власти во всем мире, так как отмечающееся существенное изменение внешнеэкономической конъюнктуры в последние годы требует соответствующей адаптации управленческих решений к общемировым тенденциям движения капитала и пересмотра действующих подходов к регулированию инвестиционной активности производственных систем регионального уровня.

Следует отметить, что в 2021–2025 годы акценты в правовом регулировании инвестиционной деятельности в республике все больше перемещаются на региональный уровень, а роль регионов в экономической и правовой сферах с учетом нарастающей самостоятельности

в принятии управленческих решений и расширяющегося спектра реализуемых функций и полномочий в рамках региональной инвестиционной политики усиливается [1]. На фоне острой потребности регионов в инвестициях стремительно растет и актуальность изыскания и внедрения дополнительных современных инструментов стимулирования региональных инвестиционных процессов, ориентированных на создание условий, способствующих наращиванию инвестиционного потенциала и накоплению инвестиционных ресурсов в регионе. В связи с этим в статье внимание уделено изучению опыта стимулирования инвестиционной деятельности региона в развивающихся и развитых странах СНГ, Азии и Европы с целью возможной имплементации его действенных аспектов в отечественную практику.

Анализ методов (инструментов) стимулирования инвестиционных процессов на региональном уровне

Регулирование инвестиционных процессов в регионах, исходя из проведенного анализа практики Российской Федерации (России), Китайской Народной Республики (Китай), Федеративной Республики Германия (Германии) и Японии, осуществляется в рамках реализации общегосударственной инвестиционной политики с внесением корректировок на мезоуровне с учетом имеющегося инвестиционного потенциала и особенностей развития региона.

Следует отметить, что формирование приоритетов инвестиционных политик государств в 2020–2022 годы происходило под влиянием кризисных явлений развития мировой экономики, последствий пандемии и обусловленных ими ограничений в движении ресурсов (в том числе финансовых) и характеризовалось концентрацией бюджетных средств на прямых расходах с преимущественным применением ситуативных мер, направленных на стабилизацию и оздоровление экономики и бизнеса, а не интенсивный рост.

С 2023 года с учетом сложившихся макроэкономических условий странами взят вектор на развитие, базирующийся на стимулировании внутреннего спроса и активизации инвестиционной деятельности как основного драйвера экономического роста на макро- и на мезоуровнях.

При этом, методы регулирования инвестиционной деятельности, используемые странами и их территориальными единицами (регионами) для ее активизации, схожи по типу используемых инструментов, но отличаются по размеру и составу в зависимости от структуры экономики, производственного потенциала, ресурсной обеспеченности, уровня развития финансового рынка и других факторов. Реализуются данные методы по следующим целевым направлениям, заложенным в программных документах стратегического характера странового уровня, государственных проектах и программах странового и регионального уровней, индивидуальных программах социально-экономического развития отдельных регионов [2–11]: 1) поддержка предприятий и отраслей, ключевых (приоритетных) секторов экономики и сфер деятельности; 2) поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства, стартапов; 3) поддержка бюджетов регионов; 4) поддержка инноваций; 5) поддержка иностранных инвестиций; 6) поддержка экспорта; 7) поддержка кадров; 8) поощрение исследований и разработок; 9) поддержка иностранных инвестиций, в том числе иммигрирующего бизнеса и др.

Для России, Китая, Германии и Японии присуще государственное регулирование экономики с определенной степенью суверенитета и самоуправления на региональном (земельном, муниципальном, местном) уровне, в том числе и в инвестиционной сфере, с четко разработанной системой планирования, принятия инвестиционных решений и выработкой приоритетов капитальных вложений, межотраслевого и межрегионального перераспределения инвестиционных ресурсов. При этом Россия и Германия концептуально схожи с позицией инвестиционно-регионального развития [11].

Основными элементами региональной инвестиционной политики данных четырех стран являются [12–14]:

- принятие в пределах правовых полномочий собственного законодательства, регулирующего инвестиционный процесс;
- выработка документов стратегического планирования средне- и краткосрочного по развитию инвестиционной деятельности, социально-экономическому развитию, включающих инвестиционный блок (стратегии, программы, планы);
- бюджетирование региональных инвестиций;

- предоставление (в пределах своих полномочий) инвесторам различных льгот и стимулов финансового и нефинансового характера;
- создание организационных структур по содействию инвестициям на региональном уровне (информационно-консультационных центров, центров поддержки инвестора);
- разработка и экспертиза инвестиционных проектов, финансируемых за счёт государственных источников;
- оказание содействия инвесторам в получении (предоставление) налоговых и таможенных льгот;
- предоставление гарантий и поручительств банкам под выделенные ими средства для реализации отобранных на конкурсной основе инвестиционных проектов;
- аккумулярование средств населения путём выпуска региональных (муниципальных) займов, обеспечения функционирования на территории институтов фондового рынка и рынка ценных бумаг.
- Исходя из результатов анализа, обобщая опыт исследуемых стран, характерны следующие методы и инструменты (формы) стимулирования региональной инвестиционной деятельности и инвестиционных процессов, которые можно разделить на четыре группы [15].

Административные предусматривают разработку региональной инвестиционной политики; научное и правовое обеспечение инвестиционной деятельности региона с выработкой нормативных актов мезоуровня; определение ключевых (приоритетных) направлений и отраслей для стимулирования и привлечения инвестиций, в том числе иностранных; разработку целевых региональных программ развития приоритетных отраслей (специализаций); разработку стратегий, программ, планов развития регионов (с учетом инвестиционного блока) и инвестиционных программ; разработку стратегических документов развития отдельных регионов (отстающих или депрессивных, опережающего развития); реализацию государственных программ с мерами поддержки; выработку мер поддержки инвестиций и отраслей (сфер деятельности) на уровне региона; адресную поддержку приоритетных и перспективных специализаций региона; выборочное ограничение инвестиций в определенные отрасли (специализации); выработку региональных стандартов и норм, правил; согласование (экспертизу) инвестиционных проектов региональными органами государственного управления; обеспечение реализации системы государственного инвестиционного заказа (государственных закупок) в регионе и др. [2–16].

На ряду с данными общевостребованными инструментами система стимулирования инвестиционной деятельности предполагает применение индивидуальных инструментов, учитывающих структурные особенности и целевые задачи развития экономики страны и региона. Так, особыми структурными элементами региональной инвестиционной политики в Германии и Японии являются разработка кластерных программ [13], в Китае – перечня мер по стимулированию частных инвестиций, в Российской Федерации – перечня приоритетных инвестиционных проектов для частных инвесторов; регионального инвестиционного стандарта (включающего «инвестиционную декларацию», «свод инвестиционных правил», интерактивную «инвестиционную карту», консультационный механизм коммуникации инвесторов со структурами власти в регионах «региональные инвестиционные комитеты» и операционные центры сопровождения инвестиционных проектов в регионах в режиме «одно окно» – «агентства развития»); механизма Соглашений о защите и поощрении капиталовложений (далее – СЗПК) [17] (утвержден Федеральным Законом Федеральный закон от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ), предоставляющим инвестору ряд льгот (налоговые, возмещение затрат, уплата процентов по кредитам и др.) и гарантии государства не применять акты, которые могут ухудшить их положение. При этом каждое публично-правовое образование отвечает за реализацию «стабилизационной оговорки» в пределах компетенции: Российская Федерация – за федеральные нормативные акты, субъекты Российской Федерации – за региональные, муниципалитеты – за местные [17].

Одним из важнейших вопросов осуществления региональной инвестиционной политики является внутреннее ресурсное, в частности, финансовое обеспечение инвесторов, что обусловило разработку механизма формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов в России и инвестиционных резервов малыми и средними организациями в Германии [18], аккумуляруемых за счет собственных средств, заемного капитала и государственной поддержки.

Институциональные ориентированы на создание и развитие ряда институтов, необходимых для функционирования субъектов инвестиционной деятельности региона, таких как региональные бюджетные (инвестиционные) фонды; государственные пенсионные фонды; гарантийные фонды; центры компетенций в различных сферах; внешнеторговые и торгово-промышленные палаты; институты поддержки инвестиционной деятельности; финансово-кредитные институты; институты (центры) поддержки экспорта; страховые компании; институты поддержки МСП (бизнес-инкубаторы, бизнес-ангелы, специализированные центры, бизнес-клубы); венчурные компании; фондовый рынок и биржи; финансовый рынок; хедж фонды (Германия); частные железнодорожные компании с собственным бизнес-портфелем (Япония); предприниматели-инвесторы (Германия), кластеры и инновационные кластеры (Россия, Германия, Япония); промышленные (индустриальные) парки (Россия, Германия, Китай), технополисы (Япония), технопарки или индустриальные парки (Россия, Япония, Германия – аналог технополиса в Японии), научно-технологические парки (Япония), местные научные парки, центры «пограничной технологии» (инкубаторы совместных исследований и венчурного бизнеса) (Китай); финансово-промышленные группы и крупные монополии (Япония, Германия); специальные экономические зоны (Россия, Япония, Китай), включая свободные и особые экономические зоны, Национальные стратегические специальные зоны (специальные зоны для инвестиций – Япония) с особым налоговым и таможенным режимом и др. и территории опережающего социально-экономического развития (Россия), зоны свободной торговли, экономические и технологические зоны развития государственного уровня, новые высокотехнологичные промышленные зоны развития (Китай). Целью создания таких зон является стимулирование инвестиций, технологических инноваций, развития внешней торговли с предоставлением соответствующей поддержки инвестору [2–18].

Значительное внимание всеми странами уделяется повышению деловой активности и содействию дальнейшего развития гибкого предпринимательского сектора как поставщика инноваций в производственной сфере и сфере услуг и обеспечению финансовой и нефинансовой поддержки малых и средних предприятий, стартапов региональных фондов поддержки малого и среднего предпринимательства (фондами содействия развитию малого и среднего предпринимательства), АО «Корпорация «МСП», центрами «Мой бизнес» в России; Федеральным фондом высокотехнологичных стартапов, институтами поддержки стартапов и инноваций (Федеральный фонд высокотехнологических стартапов, центры поддержки стартапов и инноваций) и др. в Германии [11, 17].

Характерной чертой поддержки инвестиционной деятельности для ряда стран в последние годы является детально выстроенная институциональная структура с предоставлением и концентрацией информационной, экспертной и консалтинговой помощи инвестору на региональном уровне в режиме «одно окно». Например, в России такая структура представлена агентствами развития (или АО «Корпорация развития области») в регионах во взаимодействии с региональными инвестиционными комитетами и на федеральном уровне – Агентством по сопровождению инвестиционных проектов; в Германии – агентствами экономического развития земель, оказывающими поддержку предприятиям и инвесторам, и агентствами экономического развития округов, единичными контактными пунктами в министерствах и ведомствах для иностранного инвестора, институтом торгово-промышленных палат регионального и федерального уровня, центрами поддержки инвесторов, оказывающими поддержку на всех этапах инвестирования [11, 17]. В России в каждом регионе внедрены четкие, унифицированные и публичные правила работы всех участников инвестиционного процесса.

Методы (инструменты) организационно-управленческого характера предусматривают оказание экспертной, информационной и консультационной поддержки внутренним и иностранным инвесторам, малым и средним предприятиям, субъектам внешнеэкономической деятельности специализированными центрами; сопровождение проектов; менторство; визовая поддержка иностранным инвесторам и иммигрирующему бизнесу; предоставление недвижимости; обучение руководителей; продвижение инвестиционного потенциала реги-

она; упрощение административных процедур, в том числе связанных с инвестированием и организацией производства, и ускорение экспертиз и разбирательств по патентным заявкам для отечественных предприятий и предприятий с иностранным капиталом (Германия, Япония) и др. [14, 18–19, 20–25].

Действенным инструментом активизации инвестиционной деятельности в регионе, базирующимся на продвижении его инвестиционного потенциала, выступает разработка каталога рекомендуемых инвестиционных проектов и единой платформы для ознакомления с проектами на республиканском уровне в Китае, продвижение кластерной инвестиционной платформы и инвестиционной платформы для бизнеса в России, частной информационной бизнес-платформы Meetup корпоративного уровня в Германии и инвестиционных платформ для инвестиций в недвижимость, краудфандинговых платформ и платформ для инвестиций в криптоактивы в Японии. Данные платформы формируют систематизированный единый банк данных инвестиционных проектов и мер поддержки инвестору [11–12, 14, 18–19].

Росту региональной инвестиционной активности конкретного территориального образования на основе формирования его привлекательности для инвестора и обеспечения региональной экономической безопасности региона способствует формирование рейтингов инвестиционной привлекательности регионов, экспертных мнений Немецким советом экономических экспертов, Торгово-промышленной палатой в Германии и рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности – сетью информационно-аналитических центров в России [12–14, 18].

В структуре методов стимулирования значительная доля приходится на **экономические** с широким разнообразием применяемых инструментов, предусматривающих формирование структуры доходов и расходов бюджета; реализацию бюджетных инвестиций; лицензирование; квотирование; стимулирование спроса и регулирование цен; государственное финансирование НИОКР и инноваций, малого и среднего бизнеса; субсидирование (затрат предприятий на технологические инновации, процентных ставок по кредитам и др.); государственные гарантии кредитов на развитие приоритетных производств; льготные условия и платежи за пользование региональными ресурсами (земля, вода и др.); ипотеку; привлечение иностранных инвестиций; снижение пошлин за экспертизу, на патентные изобретения, промышленные образцы и полезные модели (для малого и среднего бизнеса – Германия, для предприятий с иностранным капиталом – Япония) и др. [2–11, 14, 19–23]. Основные инструменты, востребованные в исследуемых странах, представлены в таблице.

Как свидетельствуют результаты анализа, в аспекте мирового опыта для стимулирования инвестиционной деятельности используются инструменты фискальной, монетарной, денежно-кредитной, бюджетной политик, а государственное воздействие региональных органов власти на инвестиционные процессы осуществляется по следующим направлениям: 1) создание условий и возможностей для осуществления инвестиционной и связанной с ней деятельности (производственной, внешнеэкономической и др.); 2) разработка и применение мер протекционизма (сертификация продукции, таможенные пошлины, кредитные ограничения (Россия, Япония, Китай) и др.); 3) реализация мер прямого участия (бюджетные инвестиции, государственно-частное партнерство и др.).

Важной задачей социально-экономического развития стран на современном этапе является снижение дифференциации экономического положения регионов за счет государственной поддержки их развития, реализуемой путем предоставления из федерального бюджета дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности регионов, субвенций в региональные бюджеты, межбюджетных трансфертов (Россия), финансовой помощи из федерального бюджета регионам посредством реализации совместных программ федерации и регионов (земель), региональных программ, помощи регионального фонда ЕС и межрегиональных трансфертов финансовых ресурсов в Германии, рефинансирования долгов местных (провинциальных бюджетов) из центрального бюджета (Китай). Особым инструментом перераспределения бюджетного капитала в Германии является вертикальное выравнивание налоговых доходов регионов (земель) за счет прогрессивного распределения прямых налогов в федеральный, региональный и местный бюджеты [11].

Таблица – Основные экономические методы (инструменты) стимулирования инвестиционной деятельности, применяемые регионами

Методы	Инструменты	Страны				
		Россия	Китай	Япония	Германия	Беларусь
Бюджетные	Прямое финансирование из бюджета (бюджетные инвестиции)	+	+	+	+	+
	Софинансирование из бюджета	+	+	+	+	+
	Субсидии из бюджета	+	+	+	+	+
	Государственные гранты	+	+	+	+	+
	Финансирование из целевых бюджетных (инвестиционных) фондов	+	+	+	+	+
	Финансирование из внебюджетных фондов	+	+	+	+	+
	Субвенции (трансферты) из бюджета	+	(+)	+	+	+
	Возмещение затрат (налогов) из бюджета	+(+)	(+)	+(+)	+(+)	+(+)
	Дотации из бюджета	+	+	+	+	+
Налоговые	Государственно-частное партнерство	+	+	+	+	+
	Налоговые льготы	+	+	+	+	+
	Налоговые вычеты	+	+	+	+	+
	Налоговые кредиты	+	+	+	+	+
Кредитно-денежные	Освобождение от уплаты налогов (налоговые каникулы)	+	+	+	+	+
	Кредиты беспроцентные	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
	Льготные кредиты (по сниженной ставке)	+	+	+	+	+
	Гарантированные кредиты	+	+	+	+	+
	Целевые кредиты	+	+	+	+	+
	Кредитные гарантии (в т. ч. государственные) / поручительство	+	+	+	+	+
	Венчурное финансирование	+	+	+	+	+
	Облигации (корпоративные, бюджетные), облигационные бюджетные займы	+	+	+	+	+
	Льготы и/или специальная амортизация	+	+	+	+	+
	Государственный заказ	+	+	+	+	+
	Кредитное страхование (рефинансирование кредитов)	+	+	+	+	+
Антимонопольные	Краудфинансирование	+(+)	+(+)	+(+)	+(+)	+(+)
	Контроль цен	+	+	+	+	+
Внешне-экономические	Субсидирование цен	+	+	+	+	+
	Льготирование таможенных пошлин и налогов	+	+	+	+	+
	Освобождение от уплаты таможенных пошлин и налогов	+	+	+	+	+
	Страхование экспорта	+	+	+	+	+
Земельные	Поддержка экспорта	+	+	+	+	+
	Особые (льготные) условия оплаты аренды	+	+	+	+	+
	Льготные условия пользования землей	+	+	+	+	+

* реализация механизма законодательно регламентирована, практическая реализация отсутствует. Собственная разработка на основе [2–28]

В целом налоговые методы (инструменты) активно применяются в стимулировании инвестиций в 2021–2025 годы при одновременно снижающейся налоговой нагрузке на инвестора. На ряду с традиционными налоговыми льготами специальных экономических зон (Китай, РФ, Япония) [18], а также льгот, предусмотренных для иностранного инвестора и иммигрирующего бизнеса (Китай), значительно расширился спектр льгот в сфере налогообложения для малых и средних предприятий (за счет освобождения в Германии от налогообложения 20 % инвестиций в рискованные бизнес – проекты), стартапов, субъектов хозяйствования, которые работают в сфере инноваций и высокотехнологических сферах, в поддержке бизнеса (за счет специальных налоговых исключений (специальная амортизация, налоговый кредит для специальных бизнес-объектов) для содействия укреплению региональных центров бизнеса в Японии), ключевых отраслях и приоритетных сферах инвестиционной и производственной специализации территорий (налоговые вычеты) и др. В России в рамках СЗПК представляется возможность стабилизации условий (стабилизационная оговорка) по ставкам, срокам уплаты и порядку возмещения налогов [17].

В мировой практике широко используется такой экономический инструмент целенаправленного воздействия на инвестиционную деятельность экономических субъектов на мезоуровне как субсидирование [17, 24], реализуемое в форме государственных субсидий из бюджета странового уровня в бюджет регионального уровня для поддержки инвестиций в определенных регионах и отраслях (сферах малого и среднего бизнеса, инновационные технологий, инфраструктуры), целевых государственных субсидий (например, на финансирование НИР и НИОКР, проектов с иностранными инвестициями в приоритетных отраслях малого и среднего бизнеса) (Россия, Германия) [11, 14, 17], субсидий процентных ставок по кредитам, ставок налогов. Наибольшее распространение данный инструмент получил в России и Японии. Так, в Японии с целью поддержки иностранного инвестора предоставляются субсидии на снижение арендной платы для офисов совместных компаний с долей иностранных инвестиций в капитале более 1/3 и компенсация трети годовой аренды для вновь открывающихся компаний с иностранным участием; крупным инвесторам или в объекты специального субсидирования (3–5 % от суммы инвестиций) [24]; на учредительские

расходы» в целях компенсации издержек на административные процедуры регистрации компании, на поощрение расширения занятости, на содействие размещению научно-исследовательских и креативных компаний в рамках местного научного парка, малым и средним предприятиям и базирующимся в стране иностранным финансовым компаниям по управлению активами.

В России инвестиционный портфель регионов дополнен субсидиями для уплаты процентов по кредитам и займам, предоставляемыми за счет уплаченных субъектом налогов в рамках СЗПК; субсидиями из федерального бюджета кредитным организациям и государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» на возмещение недополученных доходов по кредитам, предоставленным российским организациям промышленности на реализацию инвестиционных проектов, направленных на производство продукции, по льготной процентной ставке [17].

В условиях дефицита бюджетных инвестиций и собственных инвестиционных ресурсов крупных организаций альтернативным источником выступают кредитование и частные инвестиции (малого и среднего бизнеса, государственно-частного партнерства, населения), вложения которых стимулируются рядом государственных и региональных программ. На ряду с широко применимыми кредитами по сниженным (льготным) ставкам и беспроцентным кредитам, кредитам с отсроченным сроком погашения, бюджетным и гарантированным кредитам, интерес представляет льготное кредитование (по льготной ставке) инвестпроектов под обеспечение в виде ликвидного имущества, гарантий банков и АО «Корпорация «МСП» банкам, а также гарантий субъектов Российской Федерации на основе кластерной инвестиционной платформы; кредитование посредством размещения бюджетных средств Фонда национального благосостояния на депозите в «ВЭБ.РФ» для последующего кредитования инвестиционного проекта; комплекс кредитных услуг в рамках Фабрики проектного финансирования, включающий: предоставление синдицированного кредита (займа) при участии «ВЭБ.РФ», хеджирование процентных рисков за счет субсидий правительства, создание фондов акционерного капитала за счет «ВЭБ.РФ» и кредитных организаций, установление особого порядка расчета достаточности капитала и формирование резервов по кредитам и займам для российских кредитных организаций, поддержку инвесторов в случае недостаточности собственных средств и дополнительных процентных расходов на инвестиционной стадии; Программа стимулирования кредитования субъектов МСП в форме: льготного кредита на инвестиционные, оборотные цели и рефинансирования ранее полученных займов в банках-партнерах; «Зонтичных» поручительств АО «Корпорация «МСП» [17]; упрощенного кредитования (займов) для МСП (Россия, Япония) [11, 14]; кредиты местного фонда размещения промышленных предприятий (Япония); кредиты под низкие (сниженные) процентные ставки региональных «Банков развития» (Германия) [11, 18].

Одним из элементов прямого регионального бюджетного финансирования инвестиций являются стипендии на финансирование инновационных высокотехнологичных стартапов в Германии, листинг инфраструктурных фондов и трастов на фондовых рынках, а также местные займы или минибондирования как источники финансирования государственно-частного партнерства в Японии [20].

Формирование портфеля инструментов стимулирования инвестиционных процессов в регионе основывается на специфике и стратегических ориентирах его развития, тех общенациональных социально-экономических задачах, которые решаются на уровне региона, и определенных стратегических направлениях стимулирования инвестиционной деятельности.

Как свидетельствует анализ, общепринятыми направлениями стимулирования инвестиционной деятельности с целью ее активизации для исследуемых стран являются [2–11, 14, 17, 20–27]:

- увеличение внутреннего спроса и наращивание доходов населения;
- формирование благоприятной кредитной политики и развитие кредитных инструментов;
- развитие кредитных механизмов местных органов власти (Китай);

- снижение налоговой нагрузки;
- стимулирование притока частных инвестиций путем оказания поддержки малому и среднему бизнесу, крупным частным проектам (Китай, Россия);
- стимулирование продуктивных стартапов, в том числе в сфере цифровизации (Япония, Германия);
- либерализация деловой среды, развитие финансовых институтов;
- поддержка ключевых для экономики и инвестирования отраслей, секторов, специализаций (рисунок);
- развитие инвестиционной инфраструктуры и стимулирование инвестиций в особые экономические зоны, технопарки, технополисы, индустриальные (промышленные) парки, кластеры, повышение их конкурентоспособности;
- ускорение модернизации промышленности и стимулирование ее технологического развития на основе цифровых технологий;
- активизация инвестиционной деятельности организаций обрабатывающей промышленности (Россия, Германия), сферы услуг (Япония);
- расширение информационно-консультационной поддержки инвесторам;
- развитие финансовых институтов и специальных финансовых инструментов, рынков;
- повышение стимулирующей роли государственных инвестиций и наращивание бюджетного финансирования инвестиций (Китай);
- поддержка отстающих и геостратегических регионов, перспективных центров экономического роста;
- снижение зависимости экономики от импортной продукции (Россия);
- развитие отраслевых субсидированных программ (Россия);
- развитие фондового рынка и повышение его капитализации;
- развитие и модернизация инфраструктуры (коммунальной, дорожной, транспортной, энергетической, в сфере медицины и образования и др.) (Россия, Германия, Япония);
- расширение интеграции научно-исследовательской и производственно-технологической деятельности (Россия, Япония);
- поддержка и формирование механизмов финансирования важнейших инновационных проектов, проектов полного цикла (Россия);
- наращивание собственной доходной базы регионов и снижение разрыва в бюджетной обеспеченности (Россия, Германия);
- поддержка исследований и разработок и увеличение внутренних затрат на них (НИОКР) (Россия, Германия);
- поддержка сектора креативных (творческих) индустрий (Россия);
- наращивание иностранных инвестиций из дружественных юрисдикций и стимулирование релокации в страну (бизнес-иммиграции) (Россия, Япония, Китай);
- либерализация условий привлечения иностранных инвестиций и их притока (Япония);
- усиление межрегионального сотрудничества для реализации крупных инвестиционных проектов (Россия);
- создание нового механизма развития территорий (инвестиционных площадок) (Россия);
- развитие экспортных производств (Япония);
- повышение сотрудничества государственного и частного секторов, реализация государственно-частного партнерства в сфере инфраструктуры (Япония, Россия) в общественно значимые проекты (Германия);
- перемещение производств из развитых центров на периферию (Япония);
- структурные реформы и увеличение инвестиций в систему образования и подготовку кадров (Германия, Япония);
- снижение процентной ставки центрального банка;
- либерализация ипотеки (Япония, Россия, Германия), поддержка рынка недвижимости путем прямых и косвенных вложений в низко ликвидную жилую недвижимость с целью перевода ее в социальное жилье и рефинансирование ипотеки в Китае и др.

Китай		Россия	
ключевые (приоритетные)		ключевые	перспективные
новые технологии и материалы, производство на базе биотехнологий, сельское хозяйство, недвижимость, инфраструктура, телекоммуникации с высокой добавленной стоимостью, биомедицина, информационные технологии	интеллектуальная трансформация традиционной инфраструктуры (автомагистрали и аэропорты), инфраструктура промышленных парков провинциального уровня	агропромышленный комплекс и обрабатывающая (пищевая, нефтехимия) промышленность, топливно-энергетический комплекс (энергетика и возобновляемые источники энергии), IT и технологии, логистика и транспорт, фармацевтика и медицина, роботизация	энергосберегающие и передовые технологии; туризм и туристическая инфраструктура; транспортная инфраструктура; рынок программного обеспечения; искусственный интеллект; высокие технологии станкоинструментального производства, производства литейного и термического оборудования, авиационной промышленности; химической и биотехнологической продукции; новых и перспективных материалов; редких и редкоземельных металлов
Япония		Германия	
ключевые (приоритетные)	перспективные	ключевые	перспективные
автомобилестроение, туризм и гостеприимство, цифровые технологии (цифровизация и технологии будущего), искусственный интеллект, полупроводники, производство, «зеленые технологии» (биотехнологии), медицина, инфраструктура, недвижимость (в т. ч. жилье), кадры, инновации	химическая и фармацевтическая промышленность, электроника и робототехника, телекоммуникации, оптовая и розничная торговля, финансы и страхование, инфраструктура («умный город»)	промышленность (автомобильная, электротехническая, машиностроение, химическая промышленность, информационные (цифровые) технологии (сектор информационных технологий, включая искусственный интеллект, кибербезопасность и блокчейн), возобновляемые источники энергии, инфраструктура (транспорт, энергетика)	недвижимость, технологический сектор (в т. ч. высокотехнологичные стартапы), продукты и решения в области искусственного интеллекта, кибербезопасности, зеленые технологии и электромобильность, фармацевтика и здравоохранение, охрана окружающей среды

Рисунок – Ключевые и перспективные отрасли (сектора) для инвестирования

Примечание – собственная разработка на основе [2–11, 25–27]

В целом можно отметить, что в настоящее время стимулирование инвестиционных процессов в зарубежной практике имеет фокус концентрации преимущественно на отраслях долгосрочной страновой и региональной специализации с учетом специфики инвестиционного потенциала и институциональных особенностей развития региона с акцентом на перспективное оперативное внедрение инноваций на основе высоких технологий и обеспечения экологической и экономической безопасности в них.

Заключение

Таким образом, исходя из результатов проведенного анализа, к основным направлениям совершенствования отечественной практики стимулирования инвестиционной активности региона и инвестиционных процессов в нем с учетом зарубежного опыта, предлагаем отнести:

- целесообразность формирования ключевых отраслей инвестирования, исходя из специфики его текущей и перспективной производственной и инвестиционной специализаций, учитывающая особенности развития его инвестиционного потенциала и институциональную структуру экономики;
- необходимость оптимизации системы проектного управления на основе внедрения практики применения механизма государственно-частного партнерства и концентрации на долгосрочной основе частных инвестиционных ресурсов на развитии ряда отраслей производственной и социальной инфраструктуры (энергетика, транспорт, дорожное хозяйство, образование, здравоохранение, культура и др.) регионов в условиях дефицита бюджетного финансирования [29];
- целесообразность применения модели проактивного управления развитием инвестиционной деятельности в регионе, ключевым инструментом которого является ориентация стратегий и целевых программ регионального развития на расширение внутрирегиональной финансовой базы инвестиций;
- обеспечение развития межрегионального сотрудничества (в том числе за счет формирования устойчивых производственных кооперационных цепочек) для реализации крупных инвестиционных проектов;

– необходимость рационализации информационного, аналитического и институционального обеспечения инвестиционной деятельности на региональном уровне, предусматривающей формирование четкой институциональной структуры поддержки инвестора в режиме «одно окно» посредством: 1) создания на уровне мезорегионов республики координирующего межведомственного инвестиционного органа – Агентства инвестиционного развития (регионального института поддержки инвестора) – и обеспечение его функционального взаимодействия с региональными органами управления (структурными подразделениями областных исполнительных комитетов и др.); 2) разработки единой инвестиционной платформы мезоуровня, интегрирующей в комплексный банк данных совокупность информационных ресурсов (инвестиционные проекты, региональные инициативы, инвестиционные предложения, меры поддержки инвестиций и др.) с возможностью интерактивного консультирования потенциального инвестора.

Полученные результаты могут быть использованы органами государственного управления мезоуровня при разработке и реализации региональной инвестиционной стратегии.

Список цитированных источников

1. О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь: Закон Респ. Беларусь от 4 января 2010 г. № 108-З: в ред. от 11 октября 2024 г. № 36-З // *ilex* : информ. правовая система (дата обращения: 07.06.2025).
2. 14-й пятилетний план Китая: Экономический рост, инновации и амбиции до 2035 года // *Дзен*. – URL: <https://dzen.ru/a/Z3znlfQFuQtSLQ07> (дата обращения: 25.05.2025).
3. Стратегии Китайской Народной Республики «Сделано в Китае – 2025» и «Интернет плюс» // Зельвенский районный исполнительный комитет. – URL: <https://zelva.gov.by/uploads/files/Strategii-KNR-Sdelano-v-Kitaie-i-Internet-.docx?ysclid=mb9r9rkkk4417778221> (дата обращения: 16.04.2025).
4. Китай сформулировал стратегию развития до 2050 года / Журнал «Стратегия». – URL: <https://strategyjournal.ru/rossiya-i-mir/kitaj-sformuliroval-strategiyu-razvitiyu-do-2050-goda/?ysclid=mbdu6adj67312743103> (дата обращения: 18.04.2025).

5. О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года: Указ Президента Российской Федерации, 7 мая, 2024 г., № 309 // КонтурНорматив. – URL: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=470566&ysclid=mb561i4ja4531615501> (дата обращения: 18.04.2025).
6. Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2030 года с прогнозом до 2036 года: распоряжение Правительства Российской Федерации, 28 дек., 2024 г., № 4146-р // Судебные и нормативные акты РФ. – URL: https://sudact.ru/law/rasporiazhenie-pravitelstva-rf-ot-28122024-n-4146-r/strategiia-prostranstvennogo-razvitiia-rossiiskoi-federatsii_2/?ysclid=mb56tawdwn962267930 (дата обращения: 18.04.2025).
7. Общенациональный план действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике: протокол Правительства РФ, 23 сент. 2020 г., протокол № 36, раздел VII (02.10.2020, № П13-60855) // КонсультантПлюс. Информ. Правовая система (дата обращения: 20.04.2025).
8. Единый план по достижению национальных целей развития РФ на период до 2024 года и на плановый период до 2030 года: распоряжение Правительства Российской Федерации, 1 октября 2021 г., № 2765-р // КонсультантПлюс. Информ. Правовая система (дата обращения: 06.05.2025).
9. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года (одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 22.11.2018) // КонсультантПлюс. Информ. Правовая система (дата обращения: 07.05.2025).
10. Тимонина, И. Л. Новая стратегия пространственного развития Японии: вызовы XXI века / И. Л. Тимонина // Японские исследования. – 2020. – № 4. – С. 40–63.
11. Доклад Евразийской экономической комиссии «О состоянии делового и инвестиционного климата в государствах-членах Евразийского экономического союза» // Евразийская экономическая комиссия. – URL: <https://eec.eaeunion.org/upload/files/dobd/%D0%94%D0%BE%D0%BA%D0%BB%D0%B0%D0%B4%2040723.pdf> (дата обращения: 07.06.2025).
12. Аббасов, С. Е. Зарубежный опыт регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности / С. Е. Аббасов, А. Ж. Асаинов // Молодой ученый. – 2023. – № 22 (469). – С. 157–159.
13. Насрутдинов, М. Н. Зарубежный опыт использования инструментов региональной политики управления инвестиционной активностью территорий / М. Н. Насрутдинов, М. М. Гаджиев, О. В. Заборовская // Фундаментальные исследования. – 2021. – № 3. – С. 120–127.
14. Невьянцева, Л. С. Зарубежный опыт реализации региональной инвестиционной политики и возможности его применения в условиях России / Л. С. Невьянцева // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Государственное и муниципальное управление. – 2022. – Т. 9, № 1. – С. 94–103.
15. Мацукевич, Н. А. Методологические аспекты управления инвестиционной активностью региона / Н. А. Мацукевич // Экономика и банки. – 2024. – № 2. – С. 65–75.
16. Путин поручил утвердить индивидуальные программы развития для 10 отстающих регионов // ТАСС. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/20876271?ysclid=mbma5gza7x800792950> (дата обращения: 06.05.2025).
17. Инвестиции в регионах // Министерство экономического развития Российской Федерации. Инвестиционный стандарт. Нормативная база. – URL: <https://invest.economy.gov.ru/regional-investments> (дата обращения: 12.05.2025).
18. Муродов, М. М. Инструменты государственного стимулирования инвестиционной деятельности за рубежом / М. М. Муродов // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. – 2021. – № 1 (00051). – С. 127–135. – URL: https://iqtisodiyot.tsue.uz/sites/default/files/maqolalar/14_M_Murodov.pdf (дата обращения: 05.06.2025).
19. Япония нацелена на расширение прямых иностранных инвестиций до 150 трлн иен к началу 2030-х годов // www.nippon.com. Современный взгляд на Японию. – URL: <https://www.nippon.com/ru/news/yjj2025060200910> (дата обращения: 06.06.2025).
20. Экономические обзоры ОЭСР: Япония 2024 // ОЭСР. Публикации. – URL: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-japan-2024_41e807f9-en.html (дата обращения: 05.06.2025).
21. Момотюк, С. В. Механизмы государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в Германии / С. В. Момотюк, Н. В. Богданова // Россия в глобальном мире. Вып. 2.: Общество и политика – 2024. – № 27. – С. 99–116.
22. Меры поддержки бизнеса в 2024 году: условия и порядок получения // Главбух. Ассистент. – URL: https://gba.business.ru/blog/mery-podderzhki-biznesa-v-2024-godu-usloviya-i-poryadok-polucheniya/?utm_campaign=red_block_content_link&utm_content=art&utm_medium=refer&utm_source=www.business.ru&utm_term=3969 (дата обращения: 20.04.2025).
23. Бизнес-инкубаторы в Японии // AAAA ADVISER REALITY. – URL: <https://vnz.su/articles/biznes-inkubatory-v-japonii/?ysclid=mc0z1u5zqj145086671> (дата обращения: 06.06.2025).
24. Наумова, И. Ю. Субсидии как инструмент стимулирования инвестиционной привлекательности регионов Японии / И. Ю. Наумова, М. В. Пантелева // Известия Восточного института. – 2022. – № 2. – С. 39–48.
25. Инвестиционная стратегия Китая на 2025 год // ibMedia. – URL: <https://ibmedia.by/news/investitsionnaya-strategiya-kitaya-na-2025-god> (дата обращения: 02.05.2025).
26. Левченко, Т. А. Инвестиционная политика Китая: основные особенности и приоритеты / Т. А. Левченко // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 7. – С. 39–44.
27. Топ-5 вариантов для инвестиций в Германии // vc.ru. – URL: <https://vc.ru/id2410926/893211-top-5-variantov-dlya-investicii-v-germanii> (дата обращения: 07.06.2025).
28. Гид по мерам государственной поддержки бизнеса в Республике Беларусь // Национальное агентство инвестиций и приватизации. – URL: https://investinbelarus.by/upload/medialibrary/048/69gb2t2hq2ccppzd2j3qsz1c6qldjud/State_Support_may.pdf (дата обращения: 07.06.2025).
29. Мацукевич, Н. А. Государственно-частное партнерство в управлении инвестиционной активностью региона / Н. А. Мацукевич, В. А. Коврей // Наука и инновации. – 2023. – № 2 (240). – С. 49–55.

References

1. O mestnom upravlenii i samoupravlenii v Respublike Belarus': Zakon Resp. Belarus' ot 4 yanvarya 2010 g. № 108-Z: v red. ot 11 oktyabrya 2024 g. № 36-Z // illex : inform. pravovaya sistema (data obrashcheniya: 07.06.2025).
2. 14-j pyatiletnij plan Kitaya: Ekonomicheskij rost, innovacii i ambicii do 2035 goda // Dzen. – URL: <https://dzen.ru/a/Z3znfQFuQtSLQO7> (data obrashcheniya: 25.05.2025).
3. Strategii Kitajskoj Narodnoj Respubliki «Sdelano v Kitae – 2025» i «Internet plus» // Zel'venskij rajonnyj ispolnitel'nyj komitet. – URL: <https://zelva.gov.by/uploads/files/Strategii-KNR-Sdelano-v-Kitae-i-Internet.docx?ysclid=mb9r9rkkk4417778221> (data obrashcheniya: 16.04.2025).
4. Kitaj sformuliroval strategiyu razvitiya do 2050 goda / ZHurnal «Strategiya». – URL: <https://strategyjournal.ru/rossiya-i-mir/kitaj-sformuliroval-strategiyu-razvitiyu-do-2050-goda/?ysclid=mbdu6adj67312743103> (data obrashcheniya: 18.04.2025).
5. O nacional'nyh celyah razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda i na perspektivu do 2036 goda: Ukaz Prezidenta Rossijskoj Federacii, 7 maya, 2024 g., № 309 // KonturNormativ. – URL: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=470566&ysclid=mb561i4ja4531615501> (data obrashcheniya: 18.04.2025).
6. Strategiya prostranstvennogo razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda s prognozom do 2036 goda: rasporyazhenie Pravitel'stva Rossijskoj Federacii, 28 dek., 2024 g., № 4146-r // Sudebnye i normativnye akty RF. – URL: https://sudact.ru/law/rasporiazhenie-pravitelstva-rf-ot-28122024-n-4146-r/strategiia-prostranstvennogo-razvitiia-rossiiskoi-federatsii_2/?ysclid=mb56tawdwn962267930 (data obrashcheniya: 18.04.2025).

7. Obshchenacional'nyj plan dejstvij, obespechivayushchih vosstanovlenie zanyatosti i dohodov naseleniya, rost ekonomiki i dolgosrochnye strukturnye izmeneniya v ekonomike: protokol Pravitel'stva RF, 23 sent. 2020 g., protokol № 36, razdel VII (02.10.2020, № P13-60855) // Konsul'tantPlyus. Inform. Pravovaya sistema (data obrashcheniya: 20.04.2025).
8. Edinyj plan po dostizheniyu nacional'nyh celej razvitiya RF na period do 2024 goda i na planovyj period do 2030 goda: rasporyazhenie Pravitel'stva Rossijskoj Federacii, 1 oktyabrya 2021 g., № 2765-r // Konsul'tantPlyus. Inform. Pravovaya sistema (data obrashcheniya: 06.05.2025).
9. Prognoz social'no-ekonomicheskogo razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2036 goda (odobren na zasedanii Pravitel'stva Rossijskoj Federacii 22.11.2018) // Konsul'tantPlyus. Inform. Pravovaya sistema (data obrashcheniya: 07.05.2025).
10. Timonina, I. L. Novaya strategiya prostranstvennogo razvitiya Yaponii: vyzovy XXI veka / I. L. Timonina // YAponskie issledovaniya. – 2020. – № 4. – S. 40–63.
11. Doklad Evrazijskoj ekonomicheskoy komissii «O sostoyanii delovogo i investicionnogo klimata v gosudarstvakh-chlenah Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza» // Evrazijskaya ekonomicheskaya komissiya. – URL: <https://eec.eaeunion.org/upload/files/dobd/%D0%94%D0%BE%D0%BA%D0%BB%D0%B0%D0%B4%2040723.pdf> (data obrashcheniya: 07.06.2025).
12. Abbasov, S. E. Zarubezhnyj opyt regulirovaniya i stimulirovaniya investicionnoj deyatel'nosti / S. E. Abbasov, A. ZH. Asainov // Molodoj uchenyj. – 2023. – № 22 (469). – S. 157–159.
13. Nasrutdinov, M. N. Zarubezhnyj opyt ispol'zovaniya instrumentov regional'noj politiki upravleniya investicionnoj aktivnost'yu territorij / M. N. Nasrutdinov, M. M. Gadzhiev, O. V. Zaborovskaya // Fundamental'nye issledovaniya. – 2021. – № 3. – S. 120–127.
14. Nev'yanceva, L. S. Zarubezhnyj opyt realizacii regional'noj investicionnoj politiki i vozmozhnosti ego primeneniya v usloviyah Rossii / L. S. Nev'yanceva // Vestnik Rossijskogo universiteta družby narodov. Seriya: Gosudarstvennoe i municipal'noe upravlenie. – 2022. – T. 9, № 1. – S. 94–103.
15. Macukevich, N. A. Metodologicheskie aspekty upravleniya investicionnoj aktivnost'yu regiona / N. A. Macukevich // Ekonomika i banki. – 2024. – № 2. – S. 65–75.
16. Putin poruchil utverdit' individual'nye programmy razvitiya dlya 10 otstayushchih regionov // TASS. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/20876271?ysclid=mbma5gza7x800792950> (data obrashcheniya: 06.05.2025).
17. Investicii v regionah // Ministerstvo ekonomicheskogo razvitiya Rossijskoj Federacii. Investicionnyj standart. Normativnaya baza. – URL: <https://invest.economy.gov.ru/regional-investments> (data obrashcheniya: 12.05.2025).
18. Murodov, M. M. Instrumenty gosudarstvennogo stimulirovaniya investicionnoj deyatel'nosti za rubezhom / M. M. Murodov // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. – 2021. – № 1 (00051). – S. 127–135. – URL: https://iqtisodiyot.tsue.uz/sites/default/files/maqolalar/14_M_Murodov.pdf (data obrashcheniya: 05.06.2025).
19. YAponiya nacelena na rasshirenie pryamyh inostrannyh investicij do 150 trln jen k nachalu 2030-h godov // www.nippon.com. Sovremennyy vzglyad na YAponiyu. – URL: <https://www.nippon.com/ru/news/yj/2025060200910> (data obrashcheniya: 06.06.2025).
20. Ekonomicheskie obzory OESR: YAponiya 2024 // OESR. Publikacii. – URL: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-japan-2024_41e807f9-en.html (data obrashcheniya: 05.06.2025).
21. Momotyuk, S. V. Mekhanizmy gosudarstvennoj podderzhki malogo i srednego predprinimatel'stva v Germanii / S. V. Momotyuk, N. V. Bogdanova // Rossiya v global'nom mire. Vyp. 2.: Obshchestvo i politika – 2024. – № 27. – S. 99–116.
22. Mery podderzhki biznesa v 2024 godu: usloviya i poryadok polucheniya // Glavbuh. Assistent. – URL: https://gba.business.ru/blog/mery-podderzhki-biznesa-v-2024-godu-usloviya-i-poryadok-polucheniya/?utm_campaign=red_block_content_link&utm_content=art&utm_medium=refer&utm_source=www.business.ru&utm_term=3969 (data obrashcheniya: 20.04.2025).
23. Biznes-inkubatory v YAponii // AAAA ADVISER REALITY. – URL: <https://vnz.su/articles/biznes-inkubatory-v-japonii/?ysclid=mcoz1u5zqj145086671> (data obrashcheniya: 06.06.2025).
24. Naumova, I. YU. Subsidii kak instrument stimulirovaniya investicionnoj privilekatel'nosti regionov YAponii / I. YU. Naumova, M. V. Panteleeva // Izvestiya Vostochnogo instituta. – 2022. – № 2. – S. 39–48.
25. Investicionnaya strategiya Kitaya na 2025 god // ibMedia. – URL: <https://ibmedia.by/news/investitsionnaya-strategiya-kitaya-na-2025-god> (data obrashcheniya: 02.05.2025).
26. Levchenko, T. A. Investicionnaya politika Kitaya: osnovnye osobennosti i priority / T. A. Levchenko // Fundamental'nye issledovaniya. – 2023. – № 7. – S. 39–44.
27. Top-5 variantov dlya investicij v Germanii // vc.ru. – URL: <https://vc.ru/id2410926/893211-top-5-variantov-dlya-investicii-v-germanii> (data obrashcheniya: 07.06.2025).
28. Gid po meram gosudarstvennoj podderzhki biznesa v Respublike Belarus' // Nacional'noe agentstvo investicij i privatizacii. – URL: https://investinbelarus.by/upload/medialibrary/048/69gb2t2hq2ccppzd2j3qsz1c6qljdjud/State_Support_may.pdf (data obrashcheniya: 07.06.2025).
29. Macukevich, N. A. Gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo v upravlenii investicionnoj aktivnost'yu regiona / N. A. Macukevich, V. A. Kovrej // Nauka i innovacii. – 2023. – № 2 (240). – S. 49–55.

Материал поступил 15.06.2025, одобрен 16.06.2025, принят к публикации 16.06.2025