

УДК 336.02

**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
(ПАРК ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ, «ВЕЛИКИЙ КАМЕНЬ», СЭЗ «ГРОДНОИНВЕСТ»)**

П.В. Данилова, 3 курс

Научный руководитель – **Т.А. Езерская**, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Эффективность инвестиционной деятельности определяется на основе системы количественных и качественных показателей, позволяющих оценить результативность вложений, степень их окупаемости, влияние на финансовое состояние организации и её развитие в долгосрочной перспективе. В экономической практике Республики Беларусь и международной аналитике используются как классические финансовые методы оценки, так и расширенные показатели, учитывающие инновационность, социальный эффект и стратегическую значимость инвестиций.

Метод рентабельности инвестиций (ROI – Return on Investment) является одним из наиболее распространённых инструментов оценки эффективности вложений [0]. Он показывает, насколько прибыльными оказались инвестиции, и рассчитывается по формуле:

$$ROI = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Инвестиции}} \times 100\%$$

Для анализа ROI инвестиционных площадок используются открытые макроэкономические показатели, такие как объёмы освоенных инвестиций, экспортная выручка, динамика прибыли резидентов и темпы роста производства. Поскольку детализированные финансовые отчёты резидентов ПВТ и СЭЗ «Гродноинвест» не публикуются, оценка ROI проводится качественно, на основе соотношения вложений и получаемых экономических результатов за весь период функционирования, а не за 2024-2025 гг.

Рентабельность ПВТ [0]:

В качестве исходных данных берутся следующие показатели

- Экспорт IT-услуг ПВТ превышает 3 млрд долларов США в год.
- Основные инвестиции – в человеческий капитал, офисную инфраструктуру и разработку ПО.
- Капитальные затраты резидентов относительно низкие.
- Налоговая нагрузка снижена благодаря специальному правовому режиму.

Анализ ROI:

1. IT-компании работают с высокой маржинальностью, что обеспечивает значительный объём прибыли при относительно небольших инвестициях.
2. В отличие от промышленности, ПВТ не требует крупных вложений в оборудование, что повышает ROI.
3. Более 90% услуг ПВТ поставляется на внешние рынки, что обеспечивает устойчивые денежные потоки.
4. Льготный налоговый режим снижает издержки и увеличивает чистую прибыль резидентов. ROI ПВТ является очень высоким, поскольку прибыль значительно превышает объём инвестиций. ПВТ – одна из наиболее рентабельных инвестиционных зон в стране.

Национальный статистический комитет Республики Беларусь публикует общую финансовую информацию деятельности «Великого камня» ежегодно [0]. Поэтому ROI индустриального парка основывается на следующих показателях:

- Чистая прибыль за 2025 год – 252,6 млн.руб.;
- Инвестиции в основной капитал (в том числе иностранные инвестиции) – 455,6 млн.руб.

Таким образом, ROI «Великого камня» составляет 0,55 (или 55%). В сфере индустриальных технологий процент окупаемости от 50 до 100%. По чистой статистической информации «Великий камень» является практически нерентабельным проектом.

Однако, если проанализировать статистическую информацию за 2023 и 2024 гг., то можно отметить рост чистой прибыли более чем в 3,6 раз за два года, а рост инвестиций составил более чем 400%. Из этого можно сделать, что сохранение высоких темпов инвестиций при крайне низкой рентабельности является частью успешной реализации стратегии по увеличению капиталоемкости и инвестиционной привлекательности индустриального парка «Великий камень».

Для оценки рентабельности инвестиций СЭЗ «Гродноинвест» используются следующие исходные данные [0]:

- Освоенные инвестиции – более 1,8 млрд долларов США.
- Более 120 резидентов.
- Экспортная ориентация – около 70% продукции.
- Основные отрасли: деревообработка, химия, машиностроение, пищевая промышленность.

ROI:

1. Умеренные капитальные затраты. Промышленные предприятия требуют вложений, но они ниже, чем в «Великом камне».
2. Стабильные денежные потоки. Традиционные отрасли обеспечивают предсказуемую прибыль.
3. Высокая экспортная доля. Значительная часть продукции поставляется в ЕС и ЕАЭС, что увеличивает выручку.
4. Налоговые льготы СЭЗ. Снижение налоговой нагрузки повышает чистую прибыль резидентов.

ROI СЭЗ «Гродноинвест» является устойчивым и достаточно высоким, особенно в экспортно-ориентированных отраслях. Зона демонстрирует хорошую рентабельность при умеренных инвестиционных затратах.

Анализ рентабельности инвестиций (ROI) выявил существенную дифференциацию. ПВТ демонстрирует исключительно высокую рентабельность благодаря низкой капиталоемкости и высокой маржинальности IT-услуг. «Гродноинвест» показывает устойчивый и достаточно высокий ROI в экспортно-ориентированных отраслях. «Великий камень», при расчетном ROI 55% за 2025 год, на первый взгляд демонстрирует невысокую текущую рентабельность, однако рост чистой прибыли более чем в 3,6 раза за два года на фоне 400-процентного роста инвестиций свидетельствует о реализации долгосрочной стратегии наращивания капиталоемкости, что является типичным для крупных индустриальных проектов на начальном этапе.

Список использованных источников

1. Свиридов К. М., Свиридова Е. Е. Основные методы оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов // Экономика и социум. – 2020. – № 5 (72). – С. 589.
2. ПВТ сегодня [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://park.by/http/about/>. – Дата доступа: 18.04.2026.
3. Основные показатели деятельности резидентов Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/statistika-malykh-territoriy/osobyie-ekonomicheskie-zony/>. – Дата доступа: 18.04.2026.
4. Аналитические материалы «Гродноинвест» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://grodnoinvest.by/press-center/category/analitika/>. – Дата доступа: 18.04.2026.