

**В. С. Каменков**

доктор юридических наук, профессор,  
научный консультант кафедры финансового права  
и правового регулирования хозяйственной деятельности  
Белорусского государственного университета, медиатор,  
директор Международного научно-образовательного центра  
медиации, примирения и третейских процедур,  
национальный корреспондент Беларуси в ЮНСИТРАЛ

**О. М. Куницкая**

кандидат юридических наук,  
доцент кафедры финансового права  
и правового регулирования хозяйственной деятельности  
Белорусского государственного университета

**ИСТОЧНИКИ  
ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ:  
ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ  
ОТДЕЛЬНЫХ НОРМАТИВНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ**

*Аннотация.* Статья посвящена общей характеристике источников правового регулирования инвестиций, проблемам совершенствования некоторых положений специального Закона об инвестициях. Авторы анализируют содержание его правовых норм, в том числе в аспекте сравнительного анализа с зарубежным законодательством (на примере Российской Федерации и Республики Казахстан) и международным правом. Обращается внимание на ряд недостатков действующего Закона об инвестициях, выделяются основные направления совершенствования законодательства об инвестициях. Первое направление касается совершенствования специальной терминологии. Второе предполагает совершенствование содержания правовых норм о гарантиях прав инвесторов и защиты инвестиций, а также правовом статусе инвестора. В целом, по мнению авторов, совершенствование инвестиционного законодательства целесообразно осуществлять комплексно с учетом установленных способов осуществления инвестиций и сложносоставного характера регулирующих инвестиции норм (как частноправового, так и публично-правового характера).

*Ключевые слова:* источники права; инвестиционное законодательство; инвестиции; инвесторы; гарантии прав; способы осуществления инвестиций.

**Введение.** Форму национального права обусловливает система права, складывающаяся на объективной основе.

Также в любой стране формируется система законодательства как совокупность нормативных правовых актов, группируемых в соответствии с отраслями права и целями государственного управления в определенной области общественных отношений. Предмет регулирования отраслей законодательства может быть менее однороден по сравнению с предметом отрасли права и составлять не вид, а какую-либо сферу общественных отношений. Такие нормативные акты объединяют в себе нормы различных отраслей права, формируя тем самым комплексную отрасль законодательства, обладающую в достаточной степени единством.

Не вдаваясь в дискуссию относительно самостоятельности инвестиционного права как отрасли права, заметим, что правовое регулирование общественных отношений, возникающих по поводу инвестиций, вкладываемых установленными специальным законодательством способами, представляет собой упорядочение в соответствии с объективно обусловленными потребностями. Как отмечает С. Г. Дробязко, «по мере неизбежного усложнения общественных отношений по пути прогресса возникает все больше „комплексов“ отношений, нуждающихся в их правовом упорядочении» [1, с. 13]. К примеру, в настоящее время уже нельзя отрицать влияние развития цифровых технологий на инвестиционные правоотношения, обусловивших возникновение таких способов осуществления инвестиций, как первичное размещение цифровых знаков (токенов) и краудфандинг.

Не менее дискуссионным является и вопрос о понимании источника права. Имеются существенные различия во взглядах ученых на трактовку понятия «источник». В настоящем исследовании мы используем такой компонент определения «источник права», как внешняя форма выражения внутренне организованного содержания правовой нормы.

**Основная часть.** Одним из «комплексов» отношений, нуждающихся в правовом упорядочении, являются инвестиционные отношения, объективный характер возникновения которых обусловлен определенным уровнем развития экономических отношений. Задача инвестиционного законодательства — создание правовой базы инвестиционных процессов, протекающих в экономике.

В настоящее время в Республике Беларусь продолжает формироваться и (или) совершенствоваться инвестиционное

законодательство. В сфере осуществления инвестиций применяется разнообразие источников права.

В Конституции Республики Беларусь [2] содержится немалое количество непосредственных и опосредованных правовых норм, применяемых в указанной сфере.

Во-первых, это нормы, содержащиеся в ст. 13, 44, 51, 107 Конституции Республики Беларусь: о собственности, в том числе интеллектуальной, и гарантиях ее защиты; о предоставлении всем равных прав для осуществления хозяйственной деятельности; о развитии кооперации; о государственных гарантиях для всех в свободном использовании способностей и имущества для предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельности; о роли государства в регулировании экономической деятельности; о координации государственной и частной экономической деятельности в социальных целях.

Во-вторых, как правовое государство, Республика Беларусь взяла на себя обязательство обеспечить максимальное правовое регулирование всех общественных отношений, в том числе складывающихся в инвестиционной сфере.

По сути, в Основном Законе даже в отсутствие упоминания термина «инвестиции» затрагиваются вопросы, касающиеся инвестиционной сферы. Но явно не лишними были бы и прямые конституционные правовые нормы о свободе осуществления инвестиций и гарантиях прав инвесторов.

Правовое регулирование инвестиционных отношений основывается на специальном Законе Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. «Об инвестициях» (далее — Закон об инвестициях). В преамбуле Закона указано, что он направлен на привлечение *инвестиций* в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты.

Данный нормативный правовой акт не лишен недостатков, основными из которых можно назвать следующие.

**Во-первых**, в его основных нормах наблюдается терминологическая непроработанность. В данном Законе содержится дефиниция понятия «инвестиции», означающая объекты гражданских прав, вкладываемые инвестором предусмотренными Законом способом на территории Республики Беларусь в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого результата, либо в иных целях,

не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием. Законодатель четко не устанавливает отдельные составляющие данного определения, например, что такое прибыль и доходы, что очень важно в условиях их различного трактования в законодательстве.

Так, в соответствии с Законом Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. «О бухгалтерском учете и отчетности» [4, ст. 1] доходы — увеличение экономических выгод в результате определенных действий.

В Налоговом кодексе Республики Беларусь от 19 декабря 2002 г. [5, ст. 13] доход — экономическая выгода в денежной или натуральной форме, учитываемая в случае возможности ее оценки и в той мере, в которой такую выгоду можно оценить.

В Договоре о ЕАЭС от 29 мая 2014 г. [6] доходы означают средства, получаемые в результате осуществления инвестиций, в частности дивиденды, проценты, а также лицензионные, комиссионные и другие вознаграждения.

Дефиниция понятия «прибыль» не имеет четких границ, а также закрепления в законодательных актах. К примеру, в технических нормативных правовых актах прибыль предпринимателя (инвестора) — это величина вознаграждения, которую инвестор ожидает получить в виде премии за использование своего капитала и риски, связанные с инвестированием [7].

Кроме данных понятий, не совсем ясно, о каком «значимом результате», на который направлены вкладываемые инвестиции, может идти речь.

Как само понятие, так и в целом Закон не учитывают специфику различных видов инвестиций.

К примеру, в российской практике наблюдается несколько иной подход. Так, в российском Законе [8, ст. 1] речь идет об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений (в основной капитал (основные средства)).

Самостоятельные законы в Российской Федерации действуют также в отношении: иностранных инвестиций [9]; на основании соглашения о защите и поощрении капиталовложений [10]; инвестиций на рынке ценных бумаг [11]; порядка осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для

обеспечения обороны страны и безопасности государства [12]; привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ [13].

Закон об инвестициях [3, ст. 17] обязывает в инвестиционном договоре с Республикой Беларусь указывать объект инвестиций. Но его четкого определения не содержит. При этом в Законе о рынке ценных бумаг [14, ст. 1] оно применяется в отношении эмиссионных ценных бумаг именно как объект инвестирования.

Например, в Федеральном законе о негосударственных пенсионных фондах [15, ст. 24.1] установлены объекты инвестирования средств пенсионных накоплений (исчерпывающий перечень из 11 наименований).

Предпринимательский кодекс Республики Казахстан [16, ст. 275] также указывает на объекты инвестиционной деятельности, имея в виду под ними любые объекты и виды предпринимательской деятельности, кроме случаев, предусмотренных законами Республики Казахстан.

В вопросах понятийного аппарата не в полной мере соответствует национальное законодательство об инвестициях и Конвенции о защите прав инвестора [17].

В научных исследованиях поднимаются вопросы терминологической проработанности инвестиционного законодательства. Так, Я. И. Функ указал, что, «в отличие от законодателя, правоприменительная практика Республики Беларусь пошла по пути „точного и конкретного“ отражения объекта инвестиций в инвестиционном договоре с Республикой Беларусь» [18].

В связи с этим представляется важным определиться с наиболее существенными дефинициями основных понятий в законодательстве об инвестициях, в том числе об объектах инвестирования.

Закон об инвестициях [3, ст. 1] содержит перечень лиц (субъектов), которые отнесены к числу инвесторов, определение и состав которых расходятся как с международным законодательством, так и с национальным законодательством стран — участниц интеграционных объединений, куда также входит Республика Беларусь. Закон об инвестициях определяет только инвесторов, а не весь круг субъектов инвестиционной деятельности; из числа инвесторов исключено государство. Иные нормы и в Конвенции о защите прав инвестора [17].

В соответствии с российским Законом [8, ст. 4] инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

**Во-вторых**, имеет место непроработанность положений о гарантиях прав инвесторов и защиты инвестиций и правовом статусе инвестора.

Закон об инвестициях [3, гл. 3] содержит гарантии прав инвесторов и защиты инвестиций, что является основополагающим для инвесторов. Однако, по мнению О. Н. Толочко, содержание Закона об инвестициях с общими формулировками не несет особой регулятивной нагрузки. Законом определяется достаточно общий статус «инвестора» в экономических отношениях, поскольку он не дает его обладателю никаких специфических прав, обязанностей либо гарантий [19, с. 194].

В этой связи нельзя не отметить эволюцию в подходах белорусского законодателя в части расширения перечня и содержания гарантий для инвесторов. Так, Проект Закона Республики Беларусь «Об изменении Закона Республики Беларусь „Об инвестициях“» предусмотрел гарантию от неблагоприятного изменения налогового законодательства и гарантию по ограничению предъявления требований к инвестору, а также установил критерии полноты и своевременности компенсаций при осуществлении национализации и реквизиции. Отмечая несомненный прогресс, необходимо учитывать, что законопроект не в полной мере реализовал те запросы, которые существуют.

Анализ норм белорусского Закона и специальных норм иных стран показал, что следует совершенствовать национальное законодательство по пути расширения перечня реальных гарантий прав инвесторов за счет включения тех, которые представляют интерес для инвесторов и отсутствуют в действующем законодательстве.

Так, например, Республика Казахстан гарантирует: стабильность условий договоров, заключенных между инвесторами и государственными органами Республики Казахстан, за исключением случаев, когда изменения в договоры вно-

сятся по соглашению сторон [16, ст. 276]; право на возмещение вреда, причиненного инвестору в результате издания государственными органами актов, не соответствующих законам, а также незаконных действий (бездействия) должностных лиц этих органов в соответствии с гражданским законодательством [16, ст. 276]; свободный доступ к информации о регистрации юридических лиц, их уставах, сделках с недвижимостью, выданных лицензиях, а также к иной информации, которая связана с осуществлением ими инвестиционной деятельности и не содержит коммерческой и иной охраняемой законом тайны [16, ст. 278].

Российская Федерация на уровне законов предусматривает гарантии: при переходе прав и обязанностей иностранного инвестора другому лицу [9, ст. 7]; от неблагоприятного изменения для иностранного инвестора и коммерческой организации с иностранными инвестициями законодательства Российской Федерации [9, ст. 9]; права иностранного инвестора на беспрепятственный вывоз за пределы Российской Федерации имущества и информации [9, ст. 12]; приобретения ценных бумаг [9, ст. 13]; участия иностранного инвестора в приватизации [9, ст. 14] и др.

Если перечень гарантий прав инвесторов нуждается в расширении, уточнении и совершенствовании, то объективно набор прав и обязанностей инвесторов подлежит пересмотру в полном объеме, поскольку носит слишком общий характер, не отражая специфику правового статуса инвестора. Как справедливо отмечает О. Н. Толочко, статьи о правах и обязанностях инвесторов бессодержательны и некорректны [19, с. 195].

Согласно ст. 3 Закона об инвестициях законодательство Республики Беларусь в сфере инвестиций основывается на Конституции Республики Беларусь и состоит из настоящего Закона и иных актов законодательства Республики Беларусь.

Как нам представляется, «иные акты законодательства» касаются в том числе отдельных способов осуществления инвестиций, предусмотренных ст. 4 Закона об инвестициях, например приобретение акций [14], инвестиции на основе концессии [20], государственно-частного партнерства [21]. Однако следует заметить, что данные способы осуществления инвестиций регулируются не актами законодательства, а законодательными актами.



Кроме того, целый ряд кодифицированных нормативных правовых актов Республики Беларусь содержит нормы, регулирующие инвестиции. Это, в частности:

- Банковский кодекс Республики Беларусь [22], регулирующий в том числе деятельность управляющей организации и специализированного депозитария инвестиционного фонда (ст. 14); выдачу банковских гарантий и поручительств по инвестиционным проектам (ст. 52) и др.;

- Гражданский кодекс Республики Беларусь [23], установивший исключения из правил при покупке доли в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, удостоверенной инвестиционным паем, остальными участниками долевой собственности (ст. 253, 255), а также регулирующий некоторые иные общие вопросы в отношении инвестиций (ст. 860 и др.);

- Налоговый кодекс Республики Беларусь (Общая часть) [5], регулирующий особенности налогообложения по сопоставимым сделкам в инвестиционной сфере, включая инвестиционный риск (ст. 89), освобождающий от НДС в определенных случаях (ст. 118, 119), и др.;

- Бюджетный кодекс Республики Беларусь [24], устанавливающий виды расходов, которые могут финансироваться из бюджетов на инвестиционные программы и проекты по внесению вкладов в уставные фонды организаций, а также в рамках государственно-частного партнерства (ст. 44–47), и др.;

- Кодекс Республики Беларусь о недрах [25], определивший роль инвестиционного договора в регулировании права собственности на добытые полезные ископаемые (ст. 6, 14, 16, 29, 32), и др.;

- Кодекс Республики Беларусь о земле [26], относящий потребности, связанные с обеспечением инвестиционных договоров между инвесторами и Республикой Беларусь, к числу государственных нужд (ст. 1); включающий земельные участки для реализации инвестиционных проектов в фонд перераспределения земель (ст. 9); освобождающий от платы за право заключения договоров аренды земельных участков, находящихся в государственной собственности и предоставляемых инвесторам, реализующим инвестиционные проекты на основе инвестиционных договоров (ст. 31-1), и др.;



• Лесной кодекс Республики Беларусь [27], устанавливающий порядок предоставления в аренду юридическим лицам, производящим продукцию деревообработки и реализующим *инвестиционные* проекты (ст. 45), и др.

Заметим, что указанные нормативные правовые акты приведены в соответствие с положениями Закона об инвестициях, касающихся реализации инвестиционного проекта в приоритетных сферах экономики. Тем самым подтверждается, что правовое регулирование в инвестиционной сфере должно осуществляться с превалярованием стимулирующих мер, обеспечивающих развитие приоритетных для экономики видов деятельности, обеспечивая суверенитет и безопасность государства.

Также необходимо указать, что наличие норм данных отраслей законодательства в инвестиционном регулировании не превращает инвестиционные отношения в бюджетные, налоговые, банковские, гражданские и прочие смежные правоотношения, что должна учитывать судебная практика.

### **Заключение.**

1. Правовое регулирование инвестиций, вкладываемых определенными способами на территории Республики Беларусь, объединяет в себе нормы различных отраслей права. В настоящее время сформирована комплексная отрасль законодательства в сфере инвестиций и их осуществления, обладающая единством.

Источники правового регулирования инвестиционных отношений, выражающие внешнюю форму внутренне организованного содержания правовых норм, представлены Конституцией, законами, актами Президента и подзаконными нормативными правовыми актами Республики Беларусь. Если международным договором Республики Беларусь установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены Законом об инвестициях, то применяются правила международного договора.

2. В специальном Законе об инвестициях, несмотря на усилия субъектов законотворческой деятельности, пока остаются нереализованными некоторые правовые положения. В первоочередном порядке следует установить терминологическую определенность в инвестиционном законодательстве, сформулировать наиболее существенные дефиниции основных понятий в законодательстве об инвестициях, в том числе

составляющие понятия «инвестиции» (прибыль, доходы, значимый результат и др.), а также об объектах инвестирования, инвесторах.

Кроме того, принципиально важным является привести нормы инвестиционного законодательства в соответствие с природой и сущностью самой правовой гарантии, установив ясный механизм реализации гарантий.

Общие формулировки о правах и обязанностях инвестора в экономических отношениях не носят регулятивного характера.

Явно не лишними были бы прямые конституционные правовые нормы о свободе осуществления инвестиций и гарантиях прав инвесторов.

3. Система источников правового регулирования инвестиций имеет общий посыл с правовым регулированием экономических (хозяйственных) отношений, которое должно осуществляться, безусловно, с превалированием стимулирующих мер, обеспечивающих развитие приоритетных для экономики видов деятельности, обеспечивая суверенитет и безопасность государства.

В целом совершенствование инвестиционного законодательства целесообразно осуществлять комплексно с учетом как установленных способов осуществления инвестиций (включая приобретения ценных бумаг, концессии, государственно-частное партнерство и др.), так и появляющихся способов в связи с развитием цифровой экономики (первичное размещение цифровых знаков (токенов), краудфандинг и др.), а также сложносоставного характера регулирующих инвестиции норм (как частноправового, так публично-правового характера).

### ***Список использованных источников***

1. Дробязко, С. Г. Предмет, сфера, объект правового регулирования в условиях формирования социального правового государства и правового гражданского общества / С. Г. Дробязко // Выбр. науч. пр. Беларус. дзярж. ун-та : у 7 т. — Минск : БДУ, 2001. — Т. 3. — С. 9–24.

2. Конституция Республики Беларусь : с изм. и доп., принятыми на респ. референдумах 24 нояб. 1996 г. и 17 окт. 2004 г. — Минск : Амалфея, 2005. — 48 с.

3. Об инвестициях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12.07.2013 г., № 53-З // ЭТАЛОН. Законодательство Респуб-

лики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

4. О бухгалтерском учете и отчетности [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 57-З : в ред. Закона Респ. Беларусь от 17.07.2017 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

5. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Общая часть) [Электронный ресурс] : 19 дек. 2002 г., № 166-З : принят Палатой представителей 15 нояб. 2002 г.: одобр. Советом Респ. 2 дек. 2002 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 29.12.2020 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

6. Договор о Евразийском экономическом союзе [Электронный ресурс] [г. Астана 29.05.2014] // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

7. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости не завершенных строительством объектов [Электронный ресурс] : Технический кодекс установившейся практики ТКП 52.3.04-2015 : 20 авг. 2015 г., № 179 : в ред. приказа Госкомимущества от 04.01.2019 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

8. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : Федер. закон, 25 февр. 1999 г., № 39-ФЗ : в ред. Федер. Закона от 08.12.2020 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2020. — № 50 (часть III). — Ст. 8074.

9. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации : Федер. закон, 9 июля 1999 г., № 160-ФЗ : в ред. Федер. закона от 31.05.2018 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2018. — № 23. — Ст. 3229.

10. О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации : Федер. закон, 1 апр. 2020 г., № 69-ФЗ : в ред. Федер. закона от 30.12.2020 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2021. — № 1 (часть I). — Ст. 33.

11. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : Федер. закон, 5 марта 1999 г., № 46-ФЗ : в ред. Федер. закона от 01.04.2020 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2020. — № 14 (часть I). — Ст. 2027.

12. О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства : Федер. закон, 29 апр. 2008 г., № 57-ФЗ : в ред. Федер. закона

от 09.03.2021 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2021. — № 11. — Ст. 1705.

13. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федер. закон, 2 авг. 2019 г., № 259-ФЗ : в ред. Федер. закона от 31.07.2020 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2020. — № 31 (часть I). — Ст. 5018.

14. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-З : в ред. Закон Респ. Беларусь от 05.01.2021 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

15. О негосударственных пенсионных фондах : Федер. закон, 7 мая 1998 г., № 75-ФЗ : в ред. Федер. закона от 20.04.2021 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2021. — № 17. — Ст. 2878.

16. Предпринимательский кодекс Республики Казахстан : Кодекс Респ. Казахстан, 29 окт. 2015 г., № 375-V ЗРК : с изм. и доп. от 01.04.2021 г. // Ведомости Парламента Респ. Казахстан. — 2015. — № 20-III. — Ст. 112.

17. Конвенция о защите прав инвестора [г. Москва, 28.03.1997 г.] // Вемамасці Нац. сходу Рэсп. Беларусь. — 1997. — № 32. — Арт. 654.

18. Функ, Я. И. О перечне существенных (обязательных) условий инвестиционного договора исходя из положений Закона Республики Беларусь «Об инвестициях» / Я. И. Функ // Консультант-Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

19. Толочко, О. Н. Модернизация инвестиционного законодательства в условиях кризиса мировой экономики / О. Н. Толочко // Современные хозяйственные отношения: перспективы правового регулирования и проблемы соотношения интересов государства, общества и бизнеса : материалы междунар. науч.-практ. круглого стола, Минск, 15 окт. 2020 г. / Бел. гос. ун-т ; рекол.: В. С. Каменков (гл. ред.) [и др.]. — Минск : БГУ, 2020. — С. 192–198.

20. О концессиях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

21. О государственно-частном партнерстве [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 30 дек. 2015 г. № 345-З : в ред. Закона Респ. Беларусь от 17.07.2018 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

22. Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 25 окт. 2000 г., № 441-З : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г. : в ред. Закона

Респ. Беларусь от 17.07.2018 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — 28.07.2018. — 2/2571.

23. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 7 дек. 1998 г., № 218-З : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 29.06.2020 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — 02.07.2020. — 2/2749.

24. Бюджетный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 16 июля 2008 г., № 412-З : принят Палатой представителей 17 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. 28 июня 2008 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 30.12.2018 г. : с изм. от 29.12.2020 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

25. Кодекс Республики Беларусь о недрах [Электронный ресурс] : 14 июля 2008 г., № 406-З : принят Палатой представителей 10 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. 20 июня. 2008 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 18.12.2019 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

26. Кодекс Республики Беларусь о земле [Электронный ресурс] : 23 июля 2008 г., № 425-З : принят Палатой представителей 17 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. 28 июня 2008 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 24.10.2016 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2021.

27. Лесной кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: 24 дек. 2015 г., № 332-З : принят Палатой представителей 3 дек. 2015 г. : одобр. Советом Респ. 9 дек. 2015 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 18.12.2018 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — 28.12.2018. — 2/2590.

31.05.2021

**V. S. Kamenkov**

Doctor of Law, Professor,

Scientific Consultant of the Department of Financial Law  
and Legal Regulation of Economic Activity

of the Belarusian State University,

mediator, director of the International Scientific

and Educational Center for Mediation,

Reconciliation and Arbitration Procedures,

National Correspondent of Belarus in UNCITRAL,

**O. M. Kunitskaya**  
Candidate of Law,  
Associate Professor of the Department of Financial Law  
and Legal Regulation of Economic Activity  
of the Belarusian State University

**SOURCES OF LEGAL REGULATION  
OF INVESTMENTS: ISSUES OF IMPROVING  
CERTAIN REGULATIONS**

*Abstract.* An article on the general characteristics of the means of legal regulation of investments, the problem of improving the special provisions of the investment legislation of the Republic of Belarus, first of all, the special law on investments. The authors analyze the content of its norms, including in the aspect of comparative analysis with foreign legislation (on the example of the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan) and international law. Attention is drawn to a number of shortcomings of the current Law on Investments, the main directions of improving the legislation on investments are highlighted. The first direction concerns the improvement of special terminology. The second direction involves improving the content of legal norms on guarantees of investors' rights and investment protection, as well as the legal status of an investor. In general, according to the authors, it is advisable to improve investment legislation in a comprehensive manner, taking into account the established methods of making investments, and the complex nature of the rules governing investments (both of a private law and a public law nature).

*Key words:* sources of law; investment legislation; investments; investors; guarantees of rights; ways of making investments.