

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

КАФЕДРА ТРУДОВОГО И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО ПРАВА

**ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Магистерская диссертация  
обучающегося по специальности 40.04.01 Юриспруденция.  
очной формы обучения, группы 01001612  
Горбачёва Сергея Викторовича

Научный руководитель:  
к.ю.н., доцент  
Федорященко А.С.

Рецензент:  
Директор ООО «Экспертно-  
правовой центр»  
Клубуков А.С.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Введение.....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>Глава I. Общая правовая характеристика инвестиций и инвестиционной деятельности.....</b>     | <b>8</b>  |
| 1.1. Инвестиции: понятие и юридическая сущность.....  | 8         |
| 1.2. Легальная и научно-правовая классификация инвестиций.....                                  | 16        |
| 1.3. Понятие и признаки инвестиционной деятельности: правовой аспект.....                       | 25        |
| <b>Глава II. Субъекты инвестиционной деятельности и участники инвестиционного процесса.....</b> | <b>33</b> |
| 2.1. Инвестор как основной субъект инвестиционной деятельности....                              | 33        |
| 2.2. Иные субъекты инвестиционной деятельности и участники инвестиционного процесса.....        | 41        |
| <b>Глава III. Договорные формы организации инвестиционного процесса.....</b>                    | <b>47</b> |
| 3.1. Понятие и существенные условия инвестиционного договора .....                              | 47        |
| 3.2. Виды договоров, заключаемых для обеспечения инвестиционной деятельности .....              | 54        |
| <b>Заключение.....</b>  | <b>62</b> |
| <b>Список использованной литературы.....</b>  | <b>66</b> |

## ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционная деятельность — важный фактор социально-экономического развития страны. Главой государства неоднократно подчёркивается необходимость развития в России инвестирования с участием национальных инвесторов и привлечение инвесторов из иностранных государств. В стране каждый год проводят международные экономические и инвестиционные форумы, что также подчёркивает актуальность данной темы.

На сегодняшний день в России существует необходимость создания комфортных условий для частных инвесторов, что требует эффективного законодательного регулирования для улучшения инвестиционного климата.

Практическая реализация инвестиционной деятельности невозможна без единых базовых понятий, природы инвестиционных правоотношений, а также определения круга субъектов инвестиционного процесса и возможных форм инвестиционной деятельности. Разработка и обобщение теоретических основ данного вида деятельности является важной предпосылкой для того, чтобы привести инвестиционное законодательство в единую систему.

В связи с этим научные исследования, посвященные правовому регулированию инвестиционной деятельности, представляются **актуальными** и своевременными.

**Объект научного исследования** – общественные отношения, возникающие в сфере правового регулирования инвестиционной деятельности.

**Предмет научного исследования** – составляют теоретические аспекты правового регулирования инвестиционной деятельности, правовые нормы, регулирующие данные правоотношения. Выявление проблемных аспектов реализации инвестиционной деятельности.

**Цель исследования:** комплексный анализ инвестиционной деятельности в Российской Федерации: выявление особенностей правового регулирования, изучение теоретических и практических проблем, разработка научно-практических рекомендаций по совершенствованию законодательства в данной сфере.

**Задачи исследования:** 1. исследование теоретических положений инвестиционной деятельности, содержащихся в научных трудах разного времени: понятие и значение сущности инвестиций;

2. содержание основных понятий в сфере инвестиционной деятельности, а именно: инвестиции, инвестиционной деятельности, инвестиционный договор.

3. описание правового положения основных субъектов инвестиционной деятельности;

4. разграничение категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» с тождественными экономическими и правовыми категориями.

5. анализ существующих подходов к пониманию «инвестиционный договор», как правовой формы осуществления инвестиционной деятельности

**Методологическую основу** исследования составили общенаучные методы познания: анализ и синтез, индукции и дедукции, метод диалектического познания, и другие. Также в ходе исследования применялись специальные методы: формально-юридический и сравнительно-правовой.

**Степень научной разработанности.** К вопросам правового регулирования инвестиционной деятельности в юридической науке был и остаётся повышенный интерес. Данные вопросы изучались многими учёными-цивиристами прошлого и современности, а также правоведами по общей теории права, финансовому, административному, а также иных отраслевых наук.

**Теоретическую основу** исследования составили труды таких авторов как: И.Ю Целовальникова, В.А. Бублик, А.В Майфат, И.А Ситнова, В.А Краснова, А.А Чеченов, Н.Г Доронина, О.В. Пиняскина, С.С. Жилинский, М.В Петрухин,

М.Ю. Маковецкий, Н.Г. Семилютина, Е.Б. Козлова, М.А. Семочкина, Л.В. Комарова, С.А. Сироткин, В.А. Трапезников, В.В. Коновалов, А.В. Воронцовский, Г.П. Подшиваленко и другие.

**Нормативно-правовую основу** исследования составили нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность, в частности, Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)», Федеральный закон «О концессионных соглашениях», а также иные нормативно-правовые акты.

**Эмпирическую основу** работы составили материалы арбитражных судов, которые характеризуют проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности.

**Научная новизна** заключается в том, что на основе анализа теоретической базы правового регулирования отечественной инвестиционной деятельности, учитывая нормы действующего законодательства и судебную практику была предпринята попытка выявить актуальные проблемы в сфере инвестиционной деятельности, а также сформулировать предложения, направленные на совершенствования правовых норм, для наиболее эффективного законодательного регулирования инвестиционных правоотношений.

**Практическая значимость** работы заключается в возможности использования выводов автора при разработке новых теоретических исследований по обозначенной проблеме, а также в правотворческом процессе. Кроме того, результаты данного исследования могут быть полезны при преподавании таких дисциплин, как «Гражданское право» и «Предпринимательское право».

**Структура магистерской диссертации.** Общая структура магистерской диссертации соответствует поставленной цели исследования и сформулированным задачам. Работа состоит из введения, трёх глав, семи параграфов, заключения и библиографического списка.

В ходе исследования были сформулированы **положения, выносимые на защиту:**

1. В настоящее время в Российской Федерации нет единого законодательного акта, который охватывал бы все сферы инвестиционной деятельности. В нормативно-правовых актах, понятие «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» определяются по-разному. Вносит некоторую разобщённость и то, что в каждой сфере инвестиционной деятельности действуют отдельные законы. Полагаем, что существует необходимость в принятии единого закона, который бы полностью регулировал инвестиционную деятельность и содержал бы единый понятийный аппарат.

2. В магистерской диссертации освещены различные основания классификаций инвестиций. Наибольшее внимание уделено рассмотрению прямых и портфельных инвестиций. Предлагается классифицировать инвестиции не только по объекту инвестиционной деятельности, но и по цели инвестирования.

3. Перечень основных прав инвестора, закрепленных в законе нуждается в дополнении, а именно, необходимо закрепить право инвестора, который не является пользователем объектов инвестиционной деятельности контролировать их целевое использование, а также получать доходы от эксплуатации данных объектов. Также, необходимо разграничить обязанности инвестора на обязанности перед государством и обязанности перед контрагентами.

4. На наш взгляд следует на законодательном уровне закрепить

критерии, которые позволяли бы чётко определять субъекта инвестиционной деятельности. Критериями выступают функции, которые субъекты выполняют в ходе инвестиционного процесса. На основании этого субъектов инвестиционной деятельности предлагается разграничивать на: субъектов инвестиционной деятельности, которым инвестор передает часть своих функций и иных участников инвестиционного процесса, то есть субъектов, которые содействуют осуществлению инвестиционного процесса.

**5.** Существует необходимость выделения инвестиционного договора в качестве отдельного вида, а также для закрепления правовой природы инвестиционного договора в законе и более конкретного урегулирования правоотношений, которые возникают при заключении инвестиционных договоров в связи со сложностями, возникающими в правоприменительной практике по вопросам определения правовой природы конкретного договора и применения к ним в соответствующих положений гражданского законодательства об обязательствах и договорах.

**Апробация результатов исследования.** Магистерская диссертация выполнена на кафедре трудового и предпринимательского права НИУ «Белгородского государственного национального исследовательского университета». Тема диссертационного исследования нашла отражение в научных работах автора, а именно в научных публикациях: «Понятие и виды инвестиционной деятельности» (Горбачёв С.В. Понятие и виды инвестиционной деятельности // Проблемы научной мысли. 2018. № 6. С.86-90), «Инвестиционная деятельность на фондовом рынке» (Горбачёв С.В. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке // Проблемы научной мысли. 2018. № 6. С.91-94).

# Глава I. ОБЩАЯ ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## 1.1 Инвестиции: понятие и юридическая сущность

На сегодняшний день для Российской Федерации, которая преодолевает последствия экономического кризиса, а также вступает на путь модернизации, необходимы инвестиции в экономику. Инвестиции имеют важное значение для развития и функционирования экономики, они являются детерминирующим фактором совершенствования фундаментальных хозяйственных процессов, которые протекают на уровне экономики в целом, а также ее отраслевых и региональных частей и отдельных хозяйствующих субъектов. Инвестиции оказывают существенное воздействие на объем общественной занятости и производства, а также структурные сдвиги в экономике, сферах хозяйства и прочих отраслях. Достаточность инвестиционных ресурсов, а также их рациональное использование обеспечивают долгосрочность развития национальной экономики.

Термин "инвестиции" происходит от английского слова "investments" и немецкого "investitions", которые производны от латинского глагола "investiere", что понимается как "облачать"<sup>1</sup>. Анализируя понятие инвестиции многие, авторы сразу переводят с английского языка "investments" как капиталовложения, при этом упуская некоторые нюансы значения названного латинского слова, ведь современное понимание экономической категории «инвестиции» первоначально было заложено как совокупность затрат, реализующихся в форме долгосрочных вложений в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства.

В науке также существует ряд других определений данного термина, каждое из которых характеризует тот или иной аспект инвестиций. Так, А.В.

---

<sup>1</sup> Аскинадзи В.М. Инвестиции: учебник. М.:Юрайт. 2016. С.45.



Воронцовский понимает под инвестицией деятельность инвестора, которая направлена на достижение поставленных, как правило, имеющих долгосрочный характер целей, которые не связаны с текущим потреблением, и основывающиеся на вложении (расходах) заемного и собственного капиталов.<sup>2</sup>

Г.П. Подшиваленко дает определение понятию инвестиции, как совокупности затрат, которые реализуются в форме целенаправленного вложения капитала на определённый срок в различные отрасли и сферы экономики, а также в объекты предпринимательской деятельности и другие виды деятельности для получения прибыли (дохода) и для реализации как индивидуальных целей инвесторов, так и достижения положительного социального эффекта.<sup>3</sup>

М.Ю. Маковецким сформулировано следующее определение рассматриваемого понятия, а именно: «Инвестиции – это вложения сбережений всех участников экономической системы, как в объекты предпринимательской и других видов деятельности, так и в ценные бумаги и иные активы с целью извлечения дохода (прибыли) или достижения положительного (социального) эффекта.

Некоторые ученые под инвестициями понимают денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, ценности физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли и/или иного положительного эффекта, что является

---

<sup>2</sup> Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. Методы оценки и обоснования. Учебное пособие. Спб.: СпбГУ. 2003. С.23.

<sup>3</sup> Подшиваленко Г. П., Инвестиции: Учебное пособие. М.: Норма. 2006. С.7.

пониманием данного термина в широком смысле. (И.В. Сергеев и И.И. Веретенникова.)<sup>4</sup>

Проанализировав разные определения понятия «инвестиции», которые содержатся в источниках отечественных авторов, мы приходим к выводу, что некоторые из указанных авторов рассматривают инвестиции или как совокупность произведенных затрат или как вложение капитала. Считаем, что недостатком такого понимания является однобокость характеристики анализируемого объекта, а именно рассматривается один элемент инвестиций (затраты и ресурсы) и приоритетным считается отдельная стадия движений инвестиций промежуточной (производственной) или начальной (денежной), но полагаем, что анализ инвестиций стоит рассматривать как целостный процесс, в течение которого последовательно сменяются формы стоимости, а также происходит динамическая связь элементов инвестиций, то есть инвестиции должны анализироваться с позиции не статики, а динамики.

Отметим, что не во всех определениях данного понятия есть такой элемент инвестиций, как результативность вложений, или же результатом вложений является лишь получение дохода. Но, как известно, результатом инвестиционной деятельности может быть не только получение прибыли, но и достижение определенного положительного эффекта: социального, инновационного и других.

Также в ходе анализа данных определений нами было отмечено, что в некоторых определениях понятия «инвестиции» в качестве ресурсов выступают только лишь денежные средства. Стоит заметить, что капитал может вкладываться и в иных формах, например, как движимое и недвижимое имущество, нематериальные активы, различные финансовые инструменты и т.д.

Еще одним существенным моментом является то, обстоятельством

---

<sup>4</sup> Веретенникова, И. И. Экономика организации (предприятия). Учебное пособие для бакалавров. М.: Юрайт. 2013. С.47.

является то, что множество учёных ставят знак равенства между понятиями "инвестиции" и "капитальные вложения", но как известно, "инвестиции" можно вкладывать не только в воспроизводство основных фондов, но также и в информационные ресурсы, покупку ценных бумаг, создание новых предприятий, активов, носящих нематериальный характер и т.д., что позволяет говорить о том, что данное понятие шире понятия "капитальные вложения"

Таким образом, можно говорить о том, что капитальные вложение есть одна из форм инвестиций, а не тождественная категория.

В юридической науке, отношения, которые складываются по поводу инвестиций обладают некоторой спецификой, которая отражает формальную определенность экономического содержания инвестиций.

Так, под инвестициями в юридической литературе в наиболее общем виде понимаются «материальные и нематериальные блага, вкладываемые в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли и достижения положительного социального эффекта».<sup>5</sup>

С.С. Жилинский определяет инвестиции как «имеющие денежную оценку объекты гражданских прав, предназначенные (выделенные) для внесения в любой не имеющий противоправного характера объект деятельности в целях получения положительного социального эффекта».<sup>6</sup>

Некоторые ученые, такие как А.Г. Богатырев считают, что большинство определений понятия инвестиции акцентируют внимание на каком-либо одном признаке экономической сути инвестиций или инвестирования, поэтому,

---

<sup>5</sup> Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М.: «Волтерс Клувер». 2010. С.113.

<sup>6</sup> Жилинский С.С. Понятие «инвестиции» в современном российском законодательстве // Законодательство. 2005. №3. С.74.

выработка полного определения правового понятия инвестиций в силу сложности этого явления и категории является непростой задачей.<sup>7</sup>

Законодательно понятие «инвестиции» было закреплено в Законе РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>8</sup>.

Согласно определению, которое сформулировано в Законе «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений». Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

Согласно Федеральному закону «Об иностранных инвестициях в РФ», иностранная инвестиция - это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Анализируя приведенный законодателем перечень благ, которые могут являться инвестициями, мы можем сделать вывод, что этот перечень является

---

<sup>7</sup> Богатырев А.Г. О регулировании иностранных инвестиций в национальном и международном праве // Советское государство и право. 1992. № 2. С.76.

<sup>8</sup> Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. От 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. – № 29. – Ст. 1005.

обширным и неисчерпывающим. Можно говорить о том, что материальные и нематериальные ценности, которые выступают в виде инвестиций должны обладать рядом определенных признаков, а именно:

- должны относиться к объектам гражданских прав;
- иметь денежную оценку;
- целью вложений должно являться получение прибыли и/или достижение иного полезного эффекта.
- они должны принадлежать субъекту (инвестору) на основании права на осуществление данного вида деятельности (таким основанием может быть вещное право, право лицензиата, патентообладателя и др.)
- должны относиться к объектам, не изъятым из оборота и не ограниченными в обороте;

На основе перечисленных признаков, понятие инвестиций может быть сформулировано следующим образом. Инвестиции - это имеющие денежную оценку, не изъятые из оборота материальные и нематериальные блага, которые вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

На наш взгляд, необходимо выявить базовые признаки инвестиций и сформулировать такое определение данной категории, которое бы наиболее соответствовало бы новым социально-экономическим реалиям функционирования экономической среды. Полагаем, что наиболее важными характеристиками экономической сущности инвестиций являются следующие:

1. Инвестиции являются объектом экономического управления, так как их предметная сущность непосредственно связана с экономической сферой ее проявления, то есть данная категория входит в понятийный аппарат, который связан с экономической сферой.

2. Суть термина инвестиций тесно связана с такой категорией как капитал, определяющий любые ресурсы, которые созданы и используются для

производства благ в больших количествах. Поэтому инвестиции понимаются как одна из наиболее активных форм задействования в экономический процесс накопленного капитала. Капитал может быть использован во всех иных формах, а также может вкладываться в разные объекты деятельности носящей предпринимательский и иной характер, а также в другие экономические отрасли и сферы.

Под понятием "инвестиции" необходимо рассматривать в качестве целостного процесса, в рамках которого последовательно сменяется форма стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиций, достигается результат, являющийся конечным для инвестиционной деятельности, а также происходит объединение ресурсов, вложений, затрат, капитальных ценностей и отдача вложенных средств как мотива для данного объединения.

3. Под понятием «инвестиции» следует рассматривать целостный процесс в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиций, достигается конечный результат инвестиционной деятельности, также объединяются ресурсы (капитальные ценности), вложения (затраты) и отдача вложенных средств как мотива этого объединения. Проще говоря, инвестиции должны рассматриваться как процесс представления в виде модели: Ресурсы — Затраты — Конечный результат

4. Достижение конкретного predetermined эффекта является целевой установкой для инвестиций, которые могут носить как экономический (положительная величина прибыли от инвестиций, увеличение суммы инвестируемого капитала, обеспечение сохранения ранее вложенного капитала и т.п.) так и внеэкономический характер (например, экологический, социальный и другой), иными словами, инвестиции всегда осуществляются с определённой целью.

5. Инвестиции — это объект рыночных отношений, поскольку ресурсы, товары и инструменты используемые, как объекты купли-продажи в процессе инвестиций формируют особый вид рынка – инвестиционный, который в свою очередь характеризуется (как и любой другой вид рынка) спросом, предложением и ценой, а также наличием определенных субъектов рыночных отношений. Рынок инвестиций создается всей системой условий рыночной экономики, а также тесно связан с другими рынками и функционирует под воздействием разнообразных форм государственного регулирования.

6. Инвестиции являются носителем фактора риска, потому что инвестор, осуществляя инвестиции, всегда идет на риск, который связан с возможными издержками, под которыми подразумевается неполучение суммы ожидаемого инвестиционного дохода, а также возможна полная или частичная потеря капитала предназначенного для инвестирования.

7. Инвестиции прямо пропорционально связаны с временным фактором, ведь при осуществлении инвестиций имеет место отказ от потребления сегодня в пользу будущих благ. При всём этом, экономическая ценность сегодняшних и будущих благ для владельца капитала неравнозначна: при других условиях возможности будущего потребления менее ценны по сравнению с текущим потреблением. Для преодоления данного шаблона, а также мотивации собственника капитала к инвестированию, требуется обеспечение достаточно весомым для него вознаграждением за отказ от использования капитала для целей потребления, которое поступит позже.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что понятие «инвестиции» в науке разработано обстоятельно, но не лишено недостатков, так среди разных учёных не существует единообразного подхода, к данному определению. Существует ряд расхождений, требующих систематизации множества различных подходов этого определения.

По нашему мнению, инвестиции представляют собой вложения капитала в разные виды отраслей и сфер экономики, а также в объекты предпринимательской и иных видов деятельности для получения прибыли (дохода), и/или достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени и риска.

## **1.2. Легальная и научно-правовая классификация инвестиций**

На сегодняшний день без инвестиций невозможно решить задачи подъема экономики на долгосрочную перспективу и обеспечить экономический рост. Для анализа, планирования, а также для повышения эффективности инвестиций на макро и микроуровне необходима разработанная и научно обоснованная классификация инвестиций, которая поможет в выборе методов, а также источников финансирования инвестиций.<sup>9</sup>

В Российском законодательстве указано лишь два вида инвестиций – это «иностранные инвестиции» и «инвестиции в форме капитальных вложений». Российский законодатель не дает классификацию понятию инвестиций, но в свою очередь такое закрепление существенно повысило бы эффективность реализации инвестиций, а также повлияло бы на создание благоприятного инвестиционного климата в стране.<sup>10</sup>

Инвестиции классифицируются в науке на основе признаков, объединяющих их в однородные группы по классифицирующему признаку. В литературе существует различные подходы к классификации инвестиций, такая множественность обусловлена выделением различных уровней классификации,

---

<sup>9</sup> Коноплева Ю.А. Инвестиции и инвестиционные решения: учебное пособие. Ставрополь. СКФУ. 2017. С.88.

<sup>10</sup> Доронина Н.Г. Международное частное право и инвестиции: монография. М.: Юрайт. 2012. С.4.



а также невозможностью выделить наиболее оптимальную классификацию инвестиций на различных уровнях экономики. Множество авторов классифицируют инвестиции по следующим основаниям:<sup>11</sup>

1. По объектам вложения средств:

- реальные инвестиции
- вложения средств в реальные активы, причем как материальные, так и нематериальные;

- финансовые инвестиции;

- вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы предприятий.

2. По характеру участия в инвестировании:

- прямые инвестиции

- непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств;

- непрямые инвестиции;

- инвестирование, опосредованное другими лицами (инвестиционными или финансовыми посредниками).

3. По периоду инвестирования:

- долгосрочные инвестиции – вложения более года;

- краткосрочные инвестиции – вложения на период менее года.

4. По формам собственности инвестиционных ресурсов:

- частные инвестиции

- вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предпринимателями негосударственных форм собственности;

- государственные инвестиции осуществляют федеральные и местные органы власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и государственного кредита;

---

<sup>11</sup> Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. Минск, 1998. С.36.

– иностранные инвестиции – вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предпринимателями негосударственных форм собственности;

– совместные инвестиции – вложения средств, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

#### 5. По региональному признаку:

– инвестиции внутри страны;

– вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны;

– инвестиции за рубеж – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны.

Не отрицая определённой ценности и прикладного значения приведенных выше классификаций, хотелось бы отметить, что они по своей сути имеют слабое отношение к экономическому содержанию категории инвестиций, а скорее затрагивают организационно-правовые стороны инвестиционного процесса.

В зарубежной литературе существует иная классификация. Немецкий ученый В.Керн классифицирует инвестиции подразделяя различные признаки на главные (количественное рассмотрение, качественное рассмотрение, рассмотрение во временном аспекте, степень взаимозависимости инвестиций), а также второстепенные, которые подразделяет по сфере вложений инвестиций, по причине инвестиций.<sup>12</sup>

Отечественное законодательство не содержит классификации инвестиций. Согласно действующему законодательству капитальные вложения закреплены как инвестиции как в основной капитал, однако закон позволяет инвестировать в создание основных фондов и их воспроизводство, осуществляемое в форме

---

<sup>12</sup> Блех Ю., Гетце У. Инвестиционные расчеты. Модели и методы оценки инвестиционных проектов. Калининград, 1997. С.72.

капитальных вложений.

В российском законодательстве закреплено 2 вида инвестиций — иностранные инвестиции и инвестиции в форме капитальных вложений. Это обусловлено выделением нескольких уровней классификации (макро или микроуровня), а также невозможностью выделить оптимальную классификацию инвестиций на микроуровне из-за того, что хозяйствующие субъекты отличаются между собой по отраслевой принадлежности и структурной организации, и, следовательно, ни одна классификация не будет оптимальной для отдельно взятого субъекта хозяйствования.

Также существует классификация инвестиций по различным признакам:

1) по вложению средств в объекты — реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции — это вложения средств в материальные и нематериальные активы. В науке термин реальные инвестиции имеет различную трактовку, например, как инвестиции, вкладываемые в реальные активы, к которым относят материальные и нематериальные (Н.Г Ольдерогге). Реальными инвестициями являются долгосрочные вложения средств в отрасли материального производства (М.З Бор).<sup>13</sup>

Проанализировав данные подходы, делаем вывод, что реальные инвестиции — это инвестиции, которые осуществляются в сфере материального производства.

Финансовые же инвестиции в науке определяют, как вложения средств в различные финансовые инструменты (ценные бумаги, банковские вклады, депозиты и другие)

2) по цели инвестирования — прямые инвестиции и непрямые.

Прямые инвестиции — это долгосрочные вложения капитала в

---

<sup>13</sup> Инвестиции и инновации: Словарь-справочник от А до Я. / Под ред. М.З. Бора, А.Ю. Денисова. М.: Издательство «ЛИС», 1998. С.61.

оборудование, здания, товарно-материальные ценности. Отметим, что особенностью прямых инвестиций является то, что они носят стратегический характер, а также свободны от действий спекулянтов. Законодатель выделяет прямые инвестиции отдельно, поскольку они помогают обеспечить расширенное производство, а значит являются наиболее важными для отечественной экономики. Одной из прерогативных задач является создание наиболее приятного правового режима для прямых иностранных инвестиций, так как основные государственные гарантии и государственная поддержка, в первую очередь направлены на инвестора, которые осуществляют прямые инвестиции. Также прямые инвестиции в научной литературе именуется инвестициями в форме капитальных вложений, понятие и правовые особенности которых закреплены Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>14</sup>

3) Законом термин «капитальные вложения» определен как инвестиции, вкладываемые в основные средства, новое строительство, а также реконструкцию и техническое перевооружение уже существующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструментов, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Непрямые (портфельные) — это вложение средств в ценные бумаги долгосрочного характера, цель которых — получение прибыли.

Портфельные инвестиции представляют собой покупку или продажу акций и паев, которые не дают права вкладчикам оказывать влияние на функционирование предприятия, составляющих менее 10 процентов в уставном капитале предприятия, а также векселей, облигаций и других ценных бумаг.

---

<sup>14</sup> Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) // Собрание законодательства РФ –1999. – № 9. – Ст. 1096.

4) Понятие портфельных инвестиций в отечественном законодательстве на сегодняшний день отсутствует. Закон «Об иностранных инвестициях»<sup>15</sup> закрепляет только лишь определение прямой иностранной инвестиции, на основе этого полагаем, что все остальные иностранные инвестиции можно отнести к портфельным.<sup>16</sup>

5) Нормативно-правовыми актами, регулирующими портфельные инвестиции, являются Федеральный закон от 29 ноября 2001г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»<sup>17</sup>, Федеральный закон от 28 декабря 2002г. №185-ФЗ в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»<sup>18</sup>. Данные законодательные акты направлены на обеспечение повышения безопасности и надежности портфельных инвесторов.

б) На основании вышеизложенного мы можем говорить о том, что портфельные инвестиции представляют собой приобретение ценных бумаг с целью извлечения прибыли, но цель получения прав на участие в управлении эмитента не преследуется. Иными словами, граница между портфельными и прямыми инвестициями является довольно размытой, так как довольно часто портфельные и прямые инвестиции приравниваются к реальным и финансовым. Из-за отсутствия четкого критерия, который используется при классифицировании инвестиций происходит смешение различных видов инвестиций. В зависимости от объекта вложения средств выделяют реальные и финансовые инвестиции, используя как критерий в качестве основания такого деления инвестиций цель инвестирования.

---

<sup>15</sup> Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – № 28. – Ст. 3493.

<sup>16</sup> Лимитовский М. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. Учебное пособие. М.: Юрайт. 2018. С.173.

<sup>17</sup> Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г. №156-ФЗ (ред. от 31.12.2017) // Собрание законодательства РФ. – 2001. – № 49. – Ст. 4562.

<sup>18</sup> Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 № 39-ФЗ (ред. от 18.04.2018) // Собрание законодательства РФ. – № 17. –1996. – Ст. 1918.

7) В научной литературе часто понятие прямых и реальных инвестиций, а также портфельных и финансовых могут смешивать и отождествлять между собой, потому что все они между собой взаимосвязаны и совпадают по своим содержаниям и формам проявления. Стоит отметить, что у них также есть отличия, именно по этой причине инвестиции делят на прямые и непрямые (портфельные). Основным их отличием является степень контроля, которая осуществляется над инвестируемым объектом и уровень активности, проявляемый самим инвестором. Также инвестиции классифицируют по характеру участия в инвестировании: прямые и непрямые (косвенные). В данном случае под прямыми инвестициями понимается личное участие инвестора в процессе выбора объекта в инвестиционной деятельности, а также вложение средств. Особенностью данной формы инвестирования является то, что инвестор непосредственно вовлечен во все этапы инвестиционного процесса.

8) Непрямыми инвестициями (косвенными) являются инвестиции, осуществляемые через финансовых посредников, к которым можно отнести различные инвестиционные фонды, компании, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. Не все инвесторы обладают достаточной квалификацией для того, чтобы выбрать эффективный объект инвестирования и в последующем управлять им.<sup>19</sup> Примером таких инвестиций является осуществление сделки с ценными бумагами в систематическом режиме на фондовой бирже частным инвестором. Однако данного рода сделки частное лицо может осуществлять только лишь посредством участия профессионального участника рынка ценных бумаг, которое предоставляет доступ к торгам.

9) По периоду инвестирования инвестиции классифицируются на

---

<sup>19</sup> Васильева К. Устные гарантии безопасности инвестиций в Россию подкрепят спецсчетами в спецфонде // Экономика и жизнь. 2011. №5. С.5.

краткосрочные и долгосрочные. Также, в научной литературе существует и иная классификация по данному основанию, которая выделяет кратко-, средне-, и долгосрочные инвестиции. К краткосрочным инвестициям присущи вложения средств до одного года. Среднесрочные инвестиции определяют, как вложения средств на срок от года до 3-х лет, а инвестиции, которые вкладываются на срок от трёх и более лет являются долгосрочными. Долгосрочные инвестиции используются на капитальные вложения и создание, а также приобретение необоротных активов для длительного пользования.

10) По форме собственности инвестиционных ресурсов, выделяют частные, государственные и иностранные инвестиции. К частным инвестициям относят вложение средств, осуществляемых физическими и юридическими лицами. Государственными инвестициями являются вложения, осуществляемые федеральными региональными и местными органами государственной власти и местными органами самоуправления за счет бюджетных и внебюджетных, а также заемных средств, также к данным вложениям относят те, которые осуществляют государственные предприятия и учреждения в счет собственных или заемных средств. Иностранными инвестициями являются инвестиции, которые вкладываются иностранными инвесторами, а также иностранными юридическими лицами. Отметим, что ряд авторов в данной классификации относят совместные инвестиции понимая под ними вложения, которые осуществляются национальными и иностранными инвесторами.

11) Еще одним признаком для классификации инвестиций является региональность.<sup>20</sup> В соответствии с ним инвестиции делятся на внутренние и зарубежные. К внутренним инвестициям относят те, которые вкладываются в производство, находящееся внутри страны. Зарубежными же инвестициями именуют те, которые вкладываются в производство, находящееся за пределами территориальных границ государства.

---

<sup>20</sup> Мальцева Ю. Н. Инвестиции: конспект лекций. М.:Юрайт. 2013. С.75.

12) Инвестиции также можно классифицировать по такому признаку как риск, который несут инвесторы при вложении собственных средств в объекты инвестирования, а именно такие инвестиции можно разделить на агрессивные, умеренные и консервативные. К агрессивным инвестициям относят рискованные вложения средств, которые характеризуются высокой прибыльностью, но низкой ликвидностью. Консервативные инвестиции - это такие инвестиции, которые характеризуются пониженным уровнем риска при вложении, а также надежностью и ликвидностью. Для умеренных же инвестиций характерна средняя степень риска, такого рода инвестиции гарантируют инвестору получение достаточной прибыли, но при этом сохранение ликвидности вложений.

Проведенный анализ классификации инвестиций, который содержится в научных трудах позволяет сделать вывод о том, что классификация инвестиций на виды не является однозначной. Так некоторыми авторами были предложены другие классификации. С.Н Шишкиным инвестиции классифицируются по субъектам на профессиональные и индивидуальные.<sup>21</sup> Он выделяет в качестве основного признака деления профессиональную инвестиционную деятельность, которая осуществляется инвестором. Особенностью данной классификации является то, что при вложении средств, принадлежащих физическим лицам они могут выступать, как индивидуальные инвесторы, которые при этом не зарегистрированы в качестве предпринимателей.

Проанализировав имеющиеся классификации инвестиций, на наш взгляд имеет смысл предложить разработать единообразную классификацию инвестиций, которая могла бы учитывать и проводить анализ уровня их использования, а на основе проведенного анализа позволила получать объективные данные, которые можно было бы использовать для разработки и

---

21 Шишкин С.Н. Государственное регулирование экономики: предпринимательско-правовой аспект. М.: «Волтерс Клувер», 2011. С.77.



проведения эффективной инвестиционной политики.

### **1.3. Понятие и признаки инвестиционной деятельности: правовой аспект**

Инвестирование (инвестиционная деятельность) – это способ помещения капитала, обеспечивающий сохранение или возрастание стоимости капитала и/или приносящий положительную величину дохода, иными словами это любой объект, в который можно вложить деньги с расчётом умножить их стоимость или сохранить первоначальную сумму. Инвестициями не являются свободные денежные средства, поскольку ценность наличных денежных средств может быть «поглощена» инфляцией, следовательно, они не принесут никакого дохода. С другой стороны, если ту же сумму денежных средств поместить на сберегательный счет в банке, то такое вложение можно назвать инвестициями, потому что внесение денег на является гарантией того, что в будущем они принесут определенный доход.

В науке термин «инвестиционная деятельность» не имеет единого определения. Например, А.В. Майфат понимает под инвестиционной деятельностью «совокупность инвестирования и действий по использованию инвестированных средств».<sup>22</sup>

Существует также точка зрения, согласно которой «инвестиционная деятельность» включает в себя инвестирование, а именно вложение инвестиций и дальнейшую реализацию вложенных инвестиционных средств (под реализацией автор данного подхода понимает совокупность практических действий по их осуществлению), исходя из этого инвестиционную деятельность можно характеризовать как деятельность по вложению и реализации

---

<sup>22</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография «Волтерс Клувер». 2006. С.118.

инвестиций.<sup>23</sup>

Инвестиционную деятельность А.Б. Смушкин определяет, как деятельность, носящую активный характер, направленную на достижение конкретных целей.<sup>24</sup>

В юридической литературе некоторые авторы, среди которых, А.Г. Богатырёв рассматривают инвестиционную деятельность как синоним собственности. А.Г. Богатырёв отмечает, что в переводе с английского «investment» означает капиталовложение. Исходя из этого учёный делает акцент на том, что инвестиции являются в первую очередь собственностью, поскольку они представляют собой право владеть, пользоваться и распоряжаться имуществом.<sup>25</sup>

Такой же точки зрения придерживаются В.Ф. Яковлева и В.Ф. Попондопуло, утверждающие, что инвестиции - это капитал, который представляет собой собственность в различных формах и видах.<sup>26</sup>

В.А. Бублик считает, что под инвестиционной деятельностью нужно понимать деятельность инвесторов, связанную с вложением, а также долгосрочным использованием инвестиций.<sup>27</sup>

Существует мнение, согласно которому инвестиционную деятельность рассматривают в узком смысле. К числу учёных, придерживающихся такого подхода относится А.А. Чеченов, понимающий многообразие инвестиционных решений как направленные вложения только лишь на расширение и обновление

---

<sup>23</sup> Краснова В. А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. 2015. №9. С. 636-642.

<sup>24</sup> Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации». М.:Юридическая литература. С.17.

<sup>25</sup> Богатырев А.Г. О регулировании иностранных инвестиций в национальном и международном праве// Советское государство и право. 1992. № 2. С. 76.

<sup>26</sup> Попондопуло В.Ф, Яковлева В.Ф. Коммерческое право. СПб. СПбГУ. 1998. С.113.

<sup>27</sup> Бублик В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законотворчества и правоприменения: монография. Екатеринбург, 1999. С.115.

фирмы. Он сводит их нескольким формам, а именно: вложение на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение фирмы.<sup>28</sup>

На наш взгляд данный подход имеет место быть лишь в отношении осуществлении инвестиций на основные средства, например, в отношении капитального строительства.

Основными законодательными актами, регулирующими инвестиционную деятельность, являются: Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>29</sup>, Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>30</sup>, Федеральный закон от 9 июля 1999 г. «Об иностранных инвестициях в РФ»<sup>31</sup>, Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. «О соглашениях о разделе продукции»<sup>32</sup>, Федеральный закон от 29 октября 1998 г. «О финансовой аренде (лизинге)»<sup>33</sup>, Федеральный закон от 5 марта 1999 г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»<sup>34</sup>, Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных фондах».

Впервые понятие инвестиционной деятельности в Российском законодательстве в 1991 году, а именно в п.2 ст.1 Законе РСФСР от 26 июня 1991

---

<sup>28</sup> Чеченов А.А. Инвестиционный процесс: проблемы и методы его активизации. Нальчик, 2001. С. 98.

<sup>29</sup> Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. От 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. –№ 29. – Ст. 1005.

<sup>30</sup> Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. От 26.07.2017) // Собрание законодательства РФ –1999. – № 9. – Ст. 1096.

<sup>31</sup> Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – № 28. – Ст. 3493.

<sup>32</sup> Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции» от 30 декабря 1995 г. № 225 ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации –1996 г. – № 1. – Ст. 10.

<sup>33</sup> Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (ред. от 16.10.2017) // Собрание законодательства РФ. -1998. - № 44. - Ст. 5394.

<sup>34</sup> Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05 марта 1999 г. № 46-ФЗ (ред. От 03.07.2016) // Собрание законодательства РФ. –1999. – № 10. – Ст. 1163.

#### г. "Об инвестиционной деятельности в РСФСР"

В законе в некоторых случаях определение инвестиционной деятельности раскрываются через термины «процесс» и «инвестиции». На наш взгляд это объясняется тем, что отдельный нормативный акт регулирует разные виды инвестиционной деятельности, а, следовательно, имеет определенную специфику. Полагаем, что закрепление однообразных понятий способствует тому, что инвестиционный процесс рассматривается в качестве единого, а не фрагментарного механизма.

Проанализировав различные подходы, которые раскрывают понятие определения «инвестиционная деятельность» необходимо выделить признаки, которые помогут более детально раскрыть понятие этой категории.

Инвестиционная деятельность характеризуется множеством признаков. О.В Пиняскина выделяет в качестве признаков инвестиционной деятельности следующие:<sup>35</sup>

- 1) цель получения прибыли или же достижение полезного, чаще всего социального эффекта;
- 2) деятельность, носящая неопределенный и рисковый характер, который состоит в возможности потери вложения (не получение дохода) или же задержки в получении эффекта, носящего экономический характер;
- 3) активная деятельность, которая регулируется законом, по вложению имущества, а также не имущественных прав в какой-то объект;
- 4) вложение инвестиций обычно имеет перспективы, то есть встречное удовлетворение ожидается в будущем времени, а не сразу;
- 5) инвестиционная деятельность определена личной заинтересованностью и инициативой инвестора;

---

<sup>35</sup> Пиняскина О.В. О правовой природе инвестиционной деятельности // Банковское право. 2010. № 2 . С.21-23.

6) вложенное имущество считается инвестицией только в том случае, когда путем заключения соответствующих гражданско-правовых договоров или иных сделок и действий имущество вовлекается в инвестиционный процесс;

7) инвестором может являться лицо, не зарегистрированное в качестве индивидуального предпринимателя;

8) наличие или потенциальная возможность денежной оценки инвестиций.

Исходя из понятия инвестиционной деятельности ученые выделяют три этапа ее осуществления.<sup>36</sup> Данные этапы наиболее ярко прослеживаются, когда речь идет о прямой инвестиционной деятельности и реальных инвестициях.

Первый этап, или как его называют подготовительный заключается в том, что на данном этапе субъект принимает решение о вложении средств в качестве инвестиций, но, если инвестиции вкладываются в действующее производство, вопрос о целесообразности данного вложения чаще всего не возникает, поскольку таким образом решаются ранее давно назревшие проблемы. В случае, если необходимо организация производства, а также продвижение на рынок нового товара, то приоритетными будут являться расчеты окупаемости и эффективности. На данном этапе для достижения такой цели проводятся исследования носящие маркетинговый характер, в ходе которого изучаются инвестиционные возможности.

Одним из обязательных мероприятий на подготовительном этапе является составление инвестиционного проекта, который характеризуется обоснованием экономической целесообразности объема и срока осуществления инвестиций. Также, необходима проектно-сметная документация, которая разработана в соответствии с действующим законодательством и утвержденными нормами, и правилами. Одной из составляющих инвестиционного проекта является бизнес-

---

<sup>36</sup> Николаев М. А. Инвестиционная деятельность. М.: Финансы и статистика. Инфра-М, 2016. С.17.

план, который включает в себя описание практических действий по осуществлению инвестиций. В бизнес-плане находят отражение цель проекта, средства финансирования, стоимость проекта согласно смете, а также сроки осуществления работы и срок окупаемости.

Под сроком окупаемости инвестиционного проекта понимается срок со дня начала финансирования проекта до того дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом затрат на инвестиции приобретает положительное значение.<sup>37</sup>

Порядок оценки эффективности инвестиционного проекта, который является государственным определен в Положении об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития РФ.

Отечественное законодательство также содержит понятие приоритетного инвестиционного проекта. Согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений», приоритетным является инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства РФ и который включен в перечень, утверждаемый Правительством РФ.

Завершение первого этапа знаменуется подписанием инвестиционного договора, в котором определяются права и обязанности участников в отношении размера вкладываемых средств, сроков и порядка вложения, их взаимодействие при реализации инвестиционного проекта, порядок пользования объектом инвестиций, отношения собственности на созданный объект, распределение доходов от эксплуатации объекта и др. Условия инвестиционного договора имеют силу на протяжении всего срока его действия и могут быть изменены, в случае если после заключения договора законом будут установлены новые

---

<sup>37</sup> Сироткин С.А. Срок окупаемости инвестиционных проектов: проблемы и способы решений // Вестник УГТУ–УПИ. 2009. № 2. С.44-47.

условия, которые негативно скажутся на положении сторон подписавших такой договор. В результате подписания инвестиционного договора материальные и нематериальные блага получают статус инвестиций.

Второй этап, который именуется «инвестиционным» заключается в том, что в данный период времени осуществляются ряд действий, которые носят практический характер для реализации бизнес-плана. Этими действиями могут быть - приобретение машин и оборудования, осуществление работ, связанных с их установкой, строительство объекта и ввод его в эксплуатацию, пусконаладочные работы, и др. Важным элементом данного этапа является календарный график выполнения инвестиционной программы, которая включает в себя наименование работ, срок и начала и окончания работ, порядок приемки выполненных работ (акт, отчеты), отметка о выполнении, наименование ответственного исполнителя и т.д. Действия по реализации инвестиционного проекта облакаются в правовую форму путем заключения разного рода договоров (договоры, направленные на выполнение работ или оказание услуг, передачу имущества, лицензионные и иные гражданско-правовые договоры). Заключение и исполнение подобных договоров на инвестиционном этапе обусловлены главной юридической целью, а именно реализацией инвестиционного договора. Этот этап завершается созданием объекта инвестиционной деятельности в соответствии с инвестиционным законодательством.

Третий этап (эксплуатационный) характеризуется тем, что на протяжении этого этапа происходит организация производства товаров, выполнения работ, оказания услуг, осуществляется создание системы сбыта нового товара, а также формируется доход от реализации инвестиций, и компенсируются затраты на реализацию инвестиционного проекта.

Данный период характеризуется окупаемостью проекта, которая на практике сводятся в таблицы, с указанием наименования объекта инвестиций,

срок выполнения (фактические сроки и плановые), наименование инвестиций, срок окупаемости затрат (ожидаемый, либо же расчетный по программе), причины отклонения от сроков.

Инвестиционное отношение не может возникнуть без юридического факта, иными словами недостаточно лишь принятия инвестором решения о вложении инвестиций, помимо этого также необходимы действия инвестора по реализации инвестиций, заключение инвестиционного договора, реализация своих прав и обязанностей.

Существует множество правовые форм осуществления инвестиционной деятельности, поскольку инвестиции могут быть вложены в любые объекты гражданских прав. Важное значение имеют не сами этапы осуществления инвестиционной деятельности, которая проводится инвестором, а вид конкретного совершаемого им действия.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что под инвестиционной деятельностью понимается вложение капитала, выраженное в форме ценных бумаг, денежных средств, и иного имущества, а также имущественных прав, которые имеют денежную оценку и реализации практических действий с целью извлечения прибыли или же достижения другого полезного результата. Инвестиционная деятельность имеет ряд специфических признаков, которые помогают сформулировать детальное представление о данной категории в юридической науке.

## **Глава II. СУБЪЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УЧАСТНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА**



## 2.1. Инвестор как основной субъект инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность имеет особую специфику, которая обусловлена тем, что в ней участвуют множество субъектов, наделенных различным правовым статусом. В законе «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>38</sup> было закреплено легальное определение понятия «инвестор», а именно, инвестором - является субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий вложения, как собственных, так и заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающий их целевое использование. В зависимости от признания физического, либо юридического лица субъектом инвестиционных отношений зависит объем установленных законом льгот и преференций. Также, этот статус предоставляет допуск к предпринимательской деятельности на территории государства-реципиента, и обеспечивает гарантии, которые предусмотрены законодательством государства-реципиента, международными договорами, и применение к субъекту, являющемуся инвестором ответственности за нарушение норм действующего законодательства.

Поскольку инвестиционные отношения обладают рядом характерных для них признаков: одной из сторон всегда является инвестор или же лицо, которое им уполномочено. Передаваемые инвестором средства должны использоваться другой стороной только по назначению.

Некоторые авторы в качестве инвестора признают лицо, которое реально участвует в производственном процессе использования инвестиций, либо обеспечивают их целевое применение, в силу чего он имеет право принимать участие в прибылях, которые получены от использования инвестиций.

---

<sup>38</sup> Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. От 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. – № 29. – Ст. 1005.

А.В Майфат по поводу инвестора высказывает следующее мнение: «инвестирующий средства субъект может рассчитывать на дополнительную защиту только в том случае, если он не имеет возможности участвовать в процессе создания возможного будущего дохода. Если субъект обладает возможностью принимать участие в управлении юридическим лицом, предприятием и осуществлять прямой контроль над ним, например, обладая контрольным пакетом акций, то он в состоянии сам защитить свои вложения, а значит, он не является инвестором и в придании ему особого статуса, отличного от иных субъектов, нет необходимости. Инвестор же, напротив, нуждается в специальных механизмах обеспечения реализации своего интереса - нормативном закреплении его специального статуса. Ученый полагает, что отличающим признаком, который присущ инвестору является «внутренний риск», то есть в риске потере инвестиций, так как он не имеет правовой возможности непосредственно принимать участие в процессе использования вложенных средств и его ожидания зависят от честности и компетентности иных лиц.<sup>39</sup>

Исходя из данных признаков, инвестор является обязательным участником инвестиционных правоотношений. Несмотря на то, что этот субъект является одним из главных, однозначного определения понятия «инвестор» в науке не сформулировано.

Учёные по-разному интерпретируют данное определение, так, например, В.А Бублик отождествляет инвестора с предпринимателем. Он полагает, что инвестор вкладывает в производство денежные средства, а также иное имущество, принимает участие в управлении производством, является ответственным за результаты деятельности и несет бремя рисков, связанных с

---

<sup>39</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования. Монография. «Волтерс Клувер». 2006. С.57.

использованием инвестиций.<sup>40</sup> Но мы полагаем что данное определение не лишено недостатков так как при этом инвестор не обязательно должен быть предпринимателем, в ином случае при приобретении акции или ценной бумаги приобретатель должен бы был регистрироваться в качестве предпринимателя.

Н.Г Семилютина определяет в качестве инвестора только субъекта, который инвестирует капитал в производство в виде средства получения дохода.<sup>41</sup>

Заметим, что, например, государство, выступающее в качестве инвестора, не имеет в качестве первоначальной цели получение прибыли. Целью данного субъекта является создание новых рабочих мест, развитие инфраструктуры, что позволит увеличить благосостояние граждан.

Несмотря на различное понимание понятия «инвестор» ученые единогласны в том, что без инвестора правоотношения не будут рассматриваться в качестве инвестиционных.

Учитывая направления деятельности, которые осуществляет инвестор в науке их делят на индивидуальных и институциональных.<sup>42</sup>

Индивидуальным инвестором является физическое или юридическое лицо, которое осуществляет вложения собственных средств в форме инвестиций для развития какой-либо хозяйственной деятельности. Индивидуальный инвестор имеет заинтересованность в том, чтобы свободные денежные средства приносили ему прибыль, которая будет являться источником его дохода.

Что касается институционального инвестора, то данный субъект является финансовым посредником, накапливающим средства, которые принадлежат

---

<sup>40</sup> Бублик В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законотворчества и правоприменения. Монография. Екатеринбург. 2002. С.104.

<sup>41</sup> Семилютина Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2005. №2. С.30-41.

<sup>42</sup> Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров. М.: ИТК Дашков и К. 2016. С.61.

индивидуальным инвесторам и осуществляет инвестиционную деятельность от своего лица. Такие инвесторы осуществляют свою деятельность за счёт, а также в целях лиц, владеющих средствами и распределяют результаты инвестирования между собственниками. Институциональными инвесторами являются банки, инвестиционные фонды, инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые компании.

Исходя из вышесказанного, мы приходим к выводу, что реализация инвестиционного процесса через институциональных инвесторов на наш взгляд, имеет ряд преимуществ, а именно:

- инвестиционную деятельность осуществляют субъекты, которые обладают специальной правоспособностью;
- объединение инвестиций, которые получены от большого количества инвесторов позволяет принять участие в инвестировании на условиях, которые являются более выгодными с экономической точки зрения, а также более защищенными с правовой точки зрения;
- оценка инвестиционной привлекательности, а также защита уже реализованных инвестиций проводится на профессиональном уровне;
- риск неисполнения обязательств по инвестиционным договорам коллективного инвестора берёт на себе институциональный инвестор.

На различных этапах инвестиционной деятельности инвестор выполняет разные функции, к таким относятся организационная, инвестиционная, а также предпринимательская.<sup>43</sup> Являясь основным участником инвестиционных правоотношений, инвестор обладает определенным объемом предоставленных ему законом прав и обязанностей в сфере инвестиционной деятельности. Права и обязанности инвесторов регулируются следующими нормативно-правовыми

---

<sup>43</sup> Ситнова И.А. Институциональные факторы и условия обеспечения инвестиционной привлекательности регионов России // Журнал российского права. 2014. №12. С.18.

актами: Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>44</sup>, Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»<sup>45</sup>, а также Федеральным законом «Об акционерных обществах»<sup>46</sup>. В ходе инвестиционной деятельности такой субъект пользуется свободой её осуществления на свое усмотрение, например, он может реализовать свое право на покупку акций, а в последствии и право на дальнейшую их продажу.

Проанализировав действующее на сегодняшний день законодательство можно выделить основные права, которые характерны для инвестора:

1) равное право, наряду с другими инвесторами, на осуществление инвестиционной деятельности. Право инвестирования, которое не запрещено законом признается неотъемлемым правом инвестора, а также охраняемое законом;

2) право самостоятельного инвестиционного выбора. Субъект, который является инвестором самостоятельно волен определять объемы, а также направление средств в качестве инвестиций;

3) право контроля над целевым использованием инвестиционных вложений;

4) право на самостоятельный выбор лиц для реализации инвестиций, а также заключение с ними договором, которое основано на свободном волеизъявлении;

5) право владеть, пользоваться и распоряжаться ценными бумагами в

---

<sup>44</sup> Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. От 26.07.2017) // Собрание законодательства РФ –1999. – № 9. – Ст. 1096.

<sup>45</sup> Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 № 39-ФЗ (ред. От 18.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - № 17. –1996. – Ст. 1918.

<sup>46</sup> Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ (ред. От 07.03.2018) // Собрание законодательства РФ. –1996. – № 1. – Ст. 1.

соответствии с действующим законодательством;

б) право инвестора на получение дивидендов по акциям;

В зависимости от вида инвестиций инвестор наделен специфическими правами.<sup>47</sup> Так инвесторы, которые осуществляют капитальные вложения имеют права на самостоятельное определение объемов, а также направление капитальных вложений; они могут передать по договору, либо же по государственному контракту свои права, на осуществление капитальных вложений и на их результаты иным лицам; вправе контролировать целевое использование средств, которое направлено на капитальное вложение; имеют право пользоваться, а также распоряжаться объектами и результатами капитальных вложений; объединять принадлежащие им, а также привлеченные средства со средствами, которые принадлежат иным инвесторам для совместного капиталовложения.

Инвесторы, которые осуществляют портфельные инвестиции имеют права, которые определяются ценными бумагами, находящимися у них во владении. К примеру, обыкновенная акция удостоверяет права носящие имущественный характер (например, на получение дохода в виде дивиденда), а также не имущественный (на участие в управлении).

На наш взгляд, наряду с перечисленными правами инвесторов необходимо наделить правом самостоятельно или же через органы инвестиционного фонда обжаловать действия Банка России. Считаем, что инвесторам необходимо дать возможность принимать участие в вопросах, непосредственно затрагивающих их права, например, подача заявок на приобретение, обмен активов и выплату дивидендов по ним. Это позволило бы сделать инвестиционный процесс более открытых для граждан.

На инвестора возложен ряд обязанностей, которые закреплены на законодательном уровне. Например, для инвесторов, осуществляющих

---

<sup>47</sup> Овчинников А. А., Инвестиционное право. Учебник. М.:Норма. 2015. С.29.

капитальные вложения распространяются такие обязанности как исполнение определенных законом требований, которые предъявляются компетентными государственными органами и их должностными лицами, также в соблюдении стандартов и использование средств в соответствии с целевым назначением.

Также, одной из важных составных частей правового статуса инвестора являются гарантии, которые им предоставлены законом. Гарантии являются определяющим фактором стабильности инвестиционного климата. Основными гарантиями для всех без исключения категорий инвесторов являются:

1) обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;

2) защита инвестиций, в том числе от реквизиции и национализации, за исключением случаев, которые предусмотрены отечественными нормативно-правовыми актами;

3) предоставление права на оспаривание в судебном порядке действий государственных органов, организаций и должностных лиц, которые ущемляют их права.

Отметим то, что российскому законодательству, которое регулирует инвестиционную деятельность, присуща стабилизационная норма. Суть ее заключается в том, что она является защитой для инвестора от изменений в законодательстве при реализации инвестиционного проекта, которые ограничивают его права. Например, в случае, если в ходе реализации приоритетного инвестиционного проекта, который осуществляется в форме капитальных вложений происходит изменение в нормативно-правовых актах, которые ведут к увеличению налоговой нагрузки на деятельность инвестора, либо же устанавливается режим запретов и ограничений в отношении осуществления капитальных вложений, данные законы не будут применяться к субъекту, являющемуся инвестором на срок окупаемости инвестиционного проекта.

Что касается ответственности, которую несут инвесторы, то она определяется в соответствии с отечественным законодательством, а также международными законодательством, которые являются приоритетными.

Инвестор, как основной субъект инвестиционной деятельности имеет ряд признаков, которые выделяют его среди других субъектов, а именно:

инвестор имеет право на получение части прибыли не в силу своего участия в ее создании, а в силу наличия правоотношения, возникшего между ним и лицом, которое получило инвестиции. Таким образом, именно наличие правовой связи дает инвестору возможность получать различные материальные блага. Данный субъект помимо правовой возможности в реализации инвестиций имеет право на получение дохода от их использования именно инвестором или же по средствам осуществления управления юридическим лицом, к примеру, инвестор может являться обладателем контрольного пакета акций. Инвестор несёт риск потери инвестиций, так как не имеет правовой возможности участвовать в процессе реализации вложенных им средств непосредственно.

На основании вышесказанного, мы можем сделать вывод о том, что инвестор — это субъект, который обладает особым правовым статусом. Он не является предпринимателем, но его статус имеет отличие от обычного субъекта гражданского оборота, так как он посредственно участвует в предпринимательской деятельности организатора инвестирования, а, следовательно, должен принимать на себя риски, которые влечёт за собой такая деятельность.

## **2.2. Иные субъекты инвестиционной деятельности и участники инвестиционного процесса**



Согласно закону «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>48</sup>, помимо инвесторов участниками инвестиционных отношений также являются заказчики, подрядчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также юридические лица и иные участники инвестиционного процесса.

Закон определяет заказчиков как уполномоченных инвестором физических и юридических лиц на осуществление инвестиционных проектов, которые при этом не вмешиваются в деятельность иных субъектов, если это не предусмотрено заключенным между ними договором.<sup>49</sup> Заказчиком может являться и инвестор, но существует ряд ситуаций, когда заказчик не является таковым и наделяется правом собственности капитальными вложениями на период, который определен договором. Чаще всего такой период завершается созданием объекта инвестиционной деятельности. Заказчики являются непосредственными реализаторами инвестиционных проектов. В их полномочия входят выискивание подрядчиков, поставщиков, заключение с ними договоров и контроль их исполнения. Функции, которые осуществляет заказчик могут выполняться также и операторами, при реализации соглашений о разделе продукции. Операторы действуют в интересах инвестора и выступают посредником между ним, а также подрядчиками и поставщиками.

Еще одним субъектом инвестиционной деятельности являются подрядчики, в качестве которых выступают физические и юридические лица, выполняющие работу по договору подряда и государственному или же муниципальному контракту, который заключается с заказчиками в соответствии с нормами Российского законодательства. Подрядчики характеризуются таким отличительным признаком, как обязательное наличие лицензии на

---

<sup>48</sup> Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. от 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. – № 29. – Ст. 1005.

<sup>49</sup> Комарова Л.В К вопросу определения и классификации основных видов инвестиционной деятельности// «Проблемы науки». 2008. С.17.

осуществление видов деятельности, подлежащих лицензированию. Отметим, что ряд авторов в качестве субъектов инвестиционных отношений не рассматривает такого субъекта как подрядчик. Е.Г Алпатская полагает, что подрядчик не всегда является участником инвестиционной деятельности, а выступает лишь исполнителем определенного вида работ, то есть его участие в инвестиционной деятельности происходит косвенно.<sup>50</sup>

Считаем, что такая точка зрения имеет место быть, поскольку подрядчик хоть и участвует в формальном инвестиционном процессе, но так как он действует на основе заключенного договора, то предпринимательский риск данного субъекта никак не связан с ожидаемым эффектом инвестирования. Главной задачей подрядчика является выполнение работы за денежное вознаграждение. Таким образом, основной деятельностью подрядчика является предпринимательская деятельность, а не инвестиционная.

Еще одним субъектом являются пользователи объектов капитальных вложений. Такими субъектами могут быть иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, которые используют объекты инвестиционной деятельности.<sup>51</sup> Пользователи, по своей сути являются выгодоприобретателями — субъектами, для удовлетворения потребностей которых создаются объекты капиталовложений. В качестве пользователей капиталовложений выступает население, которое является потребителем результатов инвестиционной деятельности, а также оно может являться и собственником сбережений. Пользователь становится одним из субъектов инвестиционной деятельности, когда инвестор наделил его правами по использованию объекта. Когда же инвестор сам является застройщиком и строит

---

<sup>50</sup> Алпатская Е.Г. Инвестиционная деятельность: институциональный аспект. М.: Статут. 2010. С.73.

<sup>51</sup> Никишина М.Г. Субъекты инвестиционной деятельности и их экономические связи. М.:Юридическая литература. 2011. С.40.

этот объект для собственных нужд, пользователь, как субъект инвестиционной деятельности в таком случае отсутствует. Пользователь в качестве субъекта возникает на третьем этапе инвестиционного процесса. Его задача - обеспечить эффективное использование инвестиционных объектов, а также достичь окупаемости инвестиционного проекта. Отношения между инвестором и пользователем строятся на основе договора, например, заключение договора лизинга.

Особым правовым статусом в инвестиционных отношениях обладает государство, выступающее с одной стороны, как инвестор, а с другой стороны, как субъект носящий властные полномочия.<sup>52</sup> Государство выступает в качестве инвестора одновременно осуществляет управление инвестиционной деятельностью в пределах её территории, также оно в это время является и собственником имущества. Управление собственностью, которое принадлежит государству является административной, властной деятельностью.<sup>53</sup> Организация управления такого рода собственности - это совокупность действий органов государственной власти, а именно решение задачи направленной на эффективное управление имуществом, которое ему принадлежит. Следовательно, необходимо наличие инвестиционных отношений, где государство будет выступать как инвестор. Государство, как субъект, имеющий особый статус, посредством нормативно-правовых актов, определяет объем своей гражданской правоспособности, а также имущественный статус, поэтому имеется необходимость в поддержании баланса публичных и частных интересов, который смог бы обеспечивать защиту прав участников

---

<sup>52</sup> Борисова, О.В. Инвестиции. Инвестиционный анализ: Учебник и практикум. Люберцы: Юрайт. 2016. С.44.

<sup>53</sup> Трапезников В. А. Особенности правового статуса государства как участника инвестиционных отношений // «Право и политика». 2006. №1. С.23.

инвестиционных отношений.

Участие государства в инвестиционной сфере ограничивается определенными пределами, которые вытекают из реальных финансовых возможностей, а также того, что присутствие государства в экономике должно стимулировать приток инвестиций частного характера, а не вытеснять их поскольку в процессе развития рыночных отношений частные инвестиции являются более эффективными, чем инвестиции за счёт бюджетных средств.

Государственное инвестирование, а также регулирование инвестиционной деятельности должно поддерживать приоритетные отрасли и производство, а также носить рациональный и системный характер. Эффективность государственной политики в инвестиционной сфере, на наш взгляд, может быть достигнута при разработке концепции структурной перестройки производственного сектора, в первую очередь в части приоритетных направлений.

Для осуществления регулирования государственных инвестиций используются:<sup>54</sup>

- формы осуществления государственных инвестиций;
- экспертиза эффективности государственных инвестиций;
- механизм отбора инвестиционных проектов для финансирования из государственного бюджета федерального уровня, в том числе и в рамках федеральных целевых программ;

Инвестиционная деятельность государства часто сопряжена с выделением на инвестиционные цели и задачи недостаточного объема ресурсов, сокращение инвестиционных статей бюджета, финансирование инвестиционных расходов по остаточному принципу, что является свидетельством исчерпаемости ресурсов государства. В силу данных ресурсов, выделяемых государством на

---

<sup>54</sup> Молчанова Н.П. Регулирование инвестиционной деятельности как фактор управления региональным развитием. М.:Юридическая литература. 2014. С.40

инвестиционные проекты, используется бюджетная политика точечного поддержания инвестиционной деятельности, которая заключается в том, что государство инвестирует денежные средства только на определенные проекты для достижения определенных результатов. Такие действия существенно снижают инвестиционную нагрузку на государственный бюджет, а также позволяет привлечь средства, являющиеся свободными из бизнес-сферы в проекты, которые оно поддерживает.

Основой этого подхода является составление государственной инвестиционной программы.

Государство, являясь носителем властных полномочий оказывает определенное воздействие на инвестиционную активность регулируя различные сферы предпринимательской деятельности посредством законодательства.<sup>55</sup>

Таким образом, можно сделать вывод о том, что субъекты инвестиционной деятельности взаимодействуют между собой на разных этапах инвестиционного процесса, преследуя различные цели, которые обусловлены их интересами, что способствует многогранности инвестиционного процесса. Помимо собственных интересов и целей у участников инвестиционного процесса также могут существовать общие интересы и цели.

Также, мы можем говорить о том, что субъектами инвестиционной деятельности являются те лица, которых инвестор наделил своими функциями, а также передал права для реализации инвестиционного проекта. Исходя из этого подрядчики являются лишь участниками инвестиционного процесса, которые содействуют реализации инвестиционного проекта, а не полноценными субъектами инвестиционной деятельности.

Некоторые авторы выделяют в качестве субъекта инвестиционной деятельности также государство, которые благодаря своему особому положению

---

<sup>55</sup> Акопян О.А Правовое регулирование бюджетных инвестиций. М.:Юрайт. 2009. С.124.

может осуществлять функции всех субъектов инвестиционной деятельности.

Таким образом приходим к выводу, что круг субъектов инвестиционного процесса гораздо шире круга субъектов инвестиционной деятельности, критерии же, по которым определяют субъектов инвестиционной деятельности ни в законе, ни в науке чётко не определены, а соответственно не ясно почему, например, посреднические организации относят к субъектам инвестиционной деятельности, а также всякие ли организации, которые являются кредитными могут быть субъектами инвестиционной деятельности.

На наш взгляд следует на законодательном уровне закрепить критерии, которые позволяли бы чётко определять субъекта инвестиционной деятельности. Такая определенность необходима потому, что от признания лица в качестве субъекта инвестиционной деятельности зависит объем предоставленных ему прав, а также льгот, которые установлены законом.

Статус субъекта инвестиционной деятельности также имеет значение при регистрации, допуске к ведению хозяйственной деятельности.

## Глава III. ДОГОВОРНЫЕ ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

### 3.1. Понятие и существенные условия инвестиционного договора

Ни в нормативно-правовых актах, ни в науке, ни в судебной практике не определено понимание правовой природы инвестиционного договора.

Гражданско-правовые договоры в большинстве из случаев называются инвестиционными, не имея признаков их классификации. В иных случаях предлагается считать инвестиционный договор как новый вид гражданско-правовых договоров, не раскрывая при этом видовые или же типовые признаки данного договора.<sup>56</sup>

Анализ позиций правоведов, который был проведён учёными относительно понятия «инвестиционный договор» указывает на возможность выделения четырёх подходов к его рассмотрению:

1. Инвестиционный договор выступает новым типом гражданско-правовых договоров, не поименованным в Гражданском кодексе РФ (В. Лисица)
2. Инвестиционный договор является новым видом гражданско-правовых договоров, которые не поименованы в Гражданском Кодексе Российской Федерации (с этим подходом соглашаются Б.В Муравьев, В.Д Рузанова, А.Н Кичихин, П.В Сокол, Н.А Щербакова)
3. Также, под инвестиционными договорами можно понимать определенные виды гражданско-правовых договоров. Позиции авторов, объединенные в данную группу, указывают на определенные виды гражданских договоров, которые предусмотрены действующим законодательством, при этом не раскрывая квалифицирующих признаков (критериев) инвестиционного

---

<sup>56</sup> Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: анализ теоретических и практических проблем. М.: «Волтерс Клувер». 2007. С.132.

договора, которые положены в основу такого вывода (В.С Анохин, А.Г Богатырёв, Д. Бирюков, М.И Брагинский, М.М Богуславский и другие)

4. Инвестиционный договор является термином, который является собирательным наименованием гражданско-правовых договоров, имеющим экономическую направленность (Е.В Лапутева, Л.Г Сайфулова)

Перед тем как проводить классификацию подходов к пониманию термина инвестиционного договора в правовой литературе, также следует иметь в виду мнение, которое высказал Б.В Муравьев с предложением считать инвестиционный договор предпринимательским договором. Критерием автора для данного отнесения является наличие субъектного состава в виде участников предпринимательской деятельности и указание на возможность включения данной нормы в Гражданский кодекс Российской Федерации.<sup>57</sup> В этом случае это действие будет свидетельствовать о наличии гражданско-правовой природы в договоре.<sup>58</sup>

Вывод, проведенный на основе анализа судебной практики позволяет говорить о том, что суды используют термины такие как «инвестиционные соглашения» и «инвестиционный договор», но в Постановлении Президиума Высшего Арбитражного суда Российской Федерации от 30.10.2007 №8105/07 сказано, что «договор, названный сторонами инвестиционным, может представлять собой гражданско-правовой договор определенного вида, являться смешанным или непоименованным договором (п.2,3 ст. 421 ГК РФ)<sup>59</sup> в зависимости от условий, включённых в него по воле сторон»<sup>60</sup>

---

<sup>57</sup> Муравьев Б. В. Инвестиционное обязательство в строительстве: дисс. ... канд. юрид. наук. М., 2001. С.80.

<sup>58</sup> Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: анализ теоретических и практических проблем. М.: «Волтерс Клувер». 2007. С.214.

<sup>59</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. 1994, № 32 – Ст. 3301.

<sup>60</sup> Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 30 октября 2007 г. № 8105/07 // Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. № 2. 2008.



Инвестиционный договор как специального вида договора не существует, также, как и в качестве непоименованного и смешанного. Договор указанный как инвестиционный обязан являться одним из гражданско-правовых договоров. В судебной практике нередки случаи, когда суд сталкивался с неопределенной правовой природой таких договоров, что вследствие влекло за собой сложности правильного разрешения споров, которые вытекали из инвестиционных договоров.<sup>61</sup>

Проанализировав доктринальные понятия инвестиционного договора, мы можем сформулировать понятие, которое на наш взгляд наиболее объективно отражало бы данную категорию.

Инвестиционный договор — это договор, согласно которому одна сторона, а именно инвестор, обязан передать инвестиции, другая же сторона, в качестве которой выступает организатор инвестирования обязана за вознаграждение осуществить их вложение, ориентируясь на инвестиционный проект с целью получения инвестором в будущем времени от другой стороны (организатора инвестирования) прибыли в виде денежных средств и/или имущества в собственность, в установленный договором срок.

Инвестиционные соглашения могут быть заключены с целью приобретения имущества в собственность, приобретение объектов гражданских прав во временное пользование и на выполнение работ/оказание услуг, кроме того такие договоры характеризуют особенность того, что объект и возмездность отношений имеют меновой характер.<sup>62</sup>

Договор заключается на основании существенных условий, необходимых

---

<sup>61</sup> Обобщение практики рассмотрения судами Российской Федерации дел по спорам между гражданами и организациями, привлекающими денежные средства граждан для строительства многоквартирных жилых домов (утв. Судебной коллегией по гражданским делам Верховного Суда РФ) // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2003. № 2.

<sup>62</sup> Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ. учебник и практикум. Люберцы: Юрайт, 2016. С.58.

и достаточных для заключения договора. Условия о предмете договора и условия, относительно которых по заявлению одной из сторон должно быть достигнуто соглашение, прежде всего, относятся к существенным, ведь без достижения соглашения по всем перечисленным условиям договор не может считаться заключенным.<sup>63</sup>

Также, положения, определяющие их будущие права и обязанности следует отличать от так называемых пунктов договора, ведь пункты являются элементами текста договора, либо просто представляют собой некую самостоятельную и законченную часть согласованного и утвержденного сторонами текста. Иными словами, пункт - это просто элемент структуры текста, содержащий условие договора. Примером может являться то, что «покупатель обязуется оплатить стоимость товара в течение трех дней с момента его получения путем перечисления денежных средств на расчетный счет продавца». Также наличие пунктов может иметь информационный характер: «Продавец имеет лицензию № 563782-2-А3 от 25.06.2011», и в данном случае никаких прав и обязанностей такой элемент текста договора не образует, а лишь информирует.

Законодатель рассматривает договор не просто как источник прав и обязанностей, но и как некий информационный документ, касающийся взаимоотношений сторон, а то и просто пытается заранее защитить какую-то из них, указывая на необходимость получения нужной информации от контрагента, хотя нередко и предъявляет к договорам требования наличия информации подобного рода. Вопрос о существенных условиях договора в этом смысле является одним из важнейших вопросов о заключении договора, ведь без их согласования договор не будет считаться заключенным, а права и обязанности из

---

<sup>63</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. 1994, № 32 - Ст. 3301.

такого договора не возникнут. В данном случае аспект определенности тесно связан с таким важным обязательством как заключение договора.

Правоотношение, которое является обязательственным должно быть конкретизированным, поскольку в основе его лежит обязанность должника действовать. То, каким образом должник обязан выполнять эти действия должно быть понятно из самого содержания обязательства. Содержание предмета обязательств, возникающих из закона конкретизируются непосредственно нормами закона, но законодатель не имеет возможности, в отношении данных договоров по-другому обеспечить соблюдение требования о конкретизации содержания обязательственного отношения, которое произойдет в будущем, только как поставив в прямую зависимость от этого возникновения самого договорного отношения. Именно поэтому введена категория обязательного соглашения сторонами существенных условий, то есть минимального набора положений, которые необходимы и позволяющих понять, что в каждом отдельном соглашении конкретно имеется в виду.<sup>64</sup>

По мнению автора, вопрос о существенных условиях инвестиционного договора следует рассматривать как наличие следующих в нем условий, а именно - предмет, цена и срок. Инвестор участвует в финансировании инвестиционного проекта посредством передачи инвестиций, а заказчик в свою очередь реализует их преследуя цель создания объекта недвижимости и передачи его инвестору. В разделе "предмет договора" степень участия сторон может быть различной,

но на наш взгляд данное определение является более ёмким. Иными словами, предметом инвестиционного договора является то, по поводу чего стороны, собственно, и заключают договор.

Объем участия сторон при определении в договоре его предмета различен. Чаще всего предметом договора является то что, инвестор участвует в

---

<sup>64</sup> Андреев И. А. Гражданское право: учебник. М.: Проспект. 2011. С.122.

финансировании инвестиционного проекта посредством передачи инвестиций, а заказчик в свою очередь реализует их с целью создания и передачи объекта недвижимости инвестору.

Поскольку в момент заключения договора объект или находится в стадии строительства или же еще не создан вообще, то говорить о его окончательной индивидуализации не представляется возможным, поэтому в договоре указывают реквизиты (адрес по которому строится объект, номер корпуса, номер подъезда, этаж/этажность объекта, ориентировочная нумерация квартир или же нежилых помещений, а также экспликация (графическое пояснение расположения всего объекта и поэтажное - конкретных помещений) вышеозначенных данных.

Согласно, также ст.432 Гражданского кодекса<sup>65</sup> единственным условием, которое является существенным для инвестиционного договора, а также непосредственно указанным в законе является предмет. Положение таких договоров могут быть исключены в части или же дополнены иными положениями в зависимости от вида договора и соглашения, а также объекта инвестирования и требований законодательства.

Исходя из судебной практики, мы можем говорить о том, что суды придерживаются позиции в инвестиционном договоре должно быть указана цель получения прибыли, которая является обязательной для данного вида договора.

На наш взгляд в предмете инвестиционного договора должен быть отражен порядок, источники, сроки, а также цели финансирования, что как мы видим, подтверждается судебной практикой. Что касается цены, как еще одного из существенных условий, то договорная цена как стоимость, которая

---

<sup>65</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. 1994, № 32 – Ст. 3301.

согласована сторонами это сумма, которая является неизменной за весь период пока идет строительство, то есть речь идет о твердой цене. Инвестор осуществляет передачу инвестиционных средств взамен объекта недвижимости, который будет построен в будущем, только в той сумме или объеме в которой необходимы для того, чтобы реализовать проект, а не в качестве оплаты действий заказчика.

Все расчёты по договору между сторонами производятся в рублях, а если же в разделе договора о цене цена фиксируется в иностранной валюте, то указывается источник информации о курсе данной валюты к рублю. Обычно расчеты в рублях осуществляются эквивалентно курсу иностранной валюты по курсу Центрального Банка на день оплаты, кроме того необходимо чёткое указание размера инвестиционного взноса, а также если речь идет об инвестиционных договорах, заключаемых в строительной сфере, например, цена одного квадратного метра.

Еще одним существенным условием является срок. Практика показывает, что нарушение срока исполнения обязательства является одним из самых распространенных. В процессе строительства объекта возникают различные обстоятельства, которые носят как субъективный, так и объективный характер и не всегда позволяющие исполнить обязательства по договору в разумный срок, а, следовательно, критерий «разумности» представляется нам проблематичным для инвестиционных договоров. Срок может быть установлен как конкретной датой, месяцем или кварталом, но зачастую устанавливается не в рамках конкретных дат, а кварталом установленного года. От того как будет определен срок исполнения обязательства зависит распределение рисков между сторонами, начало исчисления гарантийного срока, установление штрафных санкций при невыполнении условий договора.<sup>66</sup>

---

<sup>66</sup> Постановление Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 10 декабря 2009 г. № А65-9558/09 // СПС «Консультант Плюс».

Считаем, что при сдаче объекта, его передачи или же момент оформления права собственности нужно ограничить наступлением определенной календарной датой, а не каким-либо периодом. Определяя такой срок, законодатель исходил из презумпции обязательного наличия срока действия у данного договора, так как при прекращении договора у субъекта инвестиционной деятельности обязан возникнуть конкретный результат. При отсутствии в договоре условия о сроке действия договор является не заключённым, что также подтверждается судебной практикой.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что инвестиционный договор обязательно должен быть заключен в письменной форме и содержать информацию о сторонах, которые заключают такой договор. Также он имеет ряд существенных условий. В договоре в обязательном порядке указываются: предмет, цена и срок. Помимо существенных условий инвестиционному договору свойственны обычные условия, к которым относятся: наличие инвестиционного проекта, порядок передачи инвестиций, проведение соответствующих торгов, права и обязанности сторон, а именно инвестора и заказчика.

### **3.2. Виды договоров, заключаемых для обеспечения инвестиционной деятельности**

Эффективность правового регулирования отношений, складывающихся на основании инвестиционного договора зависит от правильности его квалификации. Как правильно заметил М.И. Брагинский, «как это свойственно классификации в области права вообще и гражданского, в частности, отнесение той или иной конструкции к конкретному классу важно постольку, поскольку

речь идет о пределах действия определенного режима».<sup>67</sup>

Инвестиционные договоры можно подразделять по различным основаниям, а именно: одним из наиболее распространенных оснований является объект размещения. Многие учёные по такому основанию выделяют два или же три вида инвестиционных договоров, отмечая при этом, что в данном случае имеют место инвестиционные договоры опосредствующие прямые инвестиции, то есть, речь идет о вложении объектов гражданских прав юридического лица для того, чтобы в будущем получить фиксированный или иной доход от предпринимательской деятельности такого лица.

Еще одним видом инвестиционных договоров являются договоры, которые опосредуют портфельное инвестирование. Суть данного договора состоит во вложении капитала, который связан с формированием портфеля ценных бумаг в виде набора корпоративных акций, облигаций, векселей и иных ценных бумаг с фиксированным доходом, но тем не менее с немалым риском потерь суммы, которая была вложена на момент покупки. Данным видом договора может быть предусмотрено вложение ценных бумаг одного или же нескольких типов. Закон не обеспечивает гарантиями портфельные инвестиции, а также не содержит в себе специальных норм о реинвестировании портфельных инвестиций. Поэтому, можно говорить о том, что договор портфельного инвестирования носит рисковый характер.

Еще один вид договора, который выделяется учёными-правоведами является ссудный. Ссудный договор обеспечивает предоставление средств на определенный срок. Но, на наш взгляд, данный договор не может быть включён в данную классификацию, поскольку он классифицируется по иному основанию, а именно речь идет о характере использования.

По характеру использования средств инвестиционные договоры можно

---

<sup>67</sup> Брагинский М.И. Гражданское право и объекты права собственности // Журнал российского права. № 111. 1997. С.80-82.

подразделить на предпринимательские. В такого рода договорах средства вкладываются непосредственно в производство и связаны с получением конкретного объема прибыли в форме дивидендов и ссуды.

Еще одним основанием для классификации инвестиционного договора является субъектный состав. Выделяют договоры, заключаемые государственными образованиями, а также инвесторами, которые являются частными лицами. При государственном инвестировании средства из государственного бюджета направляются согласно распоряжению правительства в любые объекты хозяйственной деятельности, которые расположены на территории Российской Федерации. Также, к данным договорам относят инвестиционные договоры, которые заключаются с международными организациями.

Договоры, заключаемые частными инвесторами — это вложения, осуществляемые физическими или юридическими лицами в объекты, которые расположены на территории Российской Федерации. Правительством, для такой категории субъектов установлен ряд определенных льгот в разных сферах.

Поскольку инвестиционный договор, на наш взгляд, является собирательной категорией, включающей в себя многочисленные договоры с участием инвестора, преимущественно гражданско-правового характера, то есть, к ним относятся договоры купли-продажи, договоры аренды, договоры мены и прочие договоры, инвестиционный договор помимо этого может быть также смешанным или непоименованным, то есть его вид зависит от условий, которые были включены сторонами.

Критерии отнесения тех или иных гражданско-правовых договоров к числу инвестиционных не раскрываются в судебной практике Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. Споры, вытекающие из договоров аренды земли, строительного подряда, кредитного договора, а также споры с внесением вклада в уставной капитал хозяйственного общества



рассматривались судами в качестве инвестиционных договоров.<sup>68</sup> Договор на долевое участие в строительстве<sup>69</sup> и договор купли-продажи предмета лизинга<sup>70</sup> суды также относят к договорам, регулирующим инвестиционную деятельность. В определенной сфере инвестирования инвестиционный договор должен содержать признаки гражданско-правового договора с особыми отличительными признаками, присущими только данному виду договора, что реализуется в процессе сложившейся судебной-арбитражной практики.<sup>71</sup>

Наиболее распространенными договорами инвестиционной деятельности являются договор лизинга<sup>72</sup> (договор финансовой аренды) и соглашение о разделе продукции.<sup>73</sup>

На практике очень широко распространен договор лизинга, поскольку Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)» детально регламентированы все аспекты финансовой аренды.<sup>74</sup>

Соглашение о разделе продукции предоставляет инвестору на возмездной основе на конкретный срок исключительные права на поиски, разведку добычи минерального сырья на участке недр, которые указаны в соглашении и на ведение работ с ними связанных. Инвестор же обязуется осуществить

---

<sup>68</sup> Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 18 января 2001 г. № 58 «Обзор практики разрешения судами споров, связанных с защитой иностранных инвесторов» // Хозяйство и право. № 111. 2001. С.23.

<sup>69</sup> Постановление Пленума ВАС РФ от 27 сентября 1994 г. № 29 «О проверке в порядке надзора законности и обоснованности решений арбитражных судов, вступивших в законную силу, от 17.03.1994 г. по делу № 15-190» // Вестник ВАС РФ. № 4. 1995.

<sup>70</sup> Письмо ВАС РФ от 3 декабря 1998 г. № С5-7/УЗ- 908 «О федеральном законе «О лизинге» // Налоговый вестник. № 3. 1999. С.17.

<sup>71</sup> Коновалов В.В. Договор в инвестиционной деятельности: особенности судебной защиты прав и интересов инвесторов // Российский судья. № 8.2012. С.9-13.

<sup>72</sup> Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» // Собрание законодательства Российской Федерации от 2 ноября 1998 г. № 44. Ст. 5394.

<sup>73</sup> Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» // Собрание законодательства Российской Федерации от 1 января 1996 г. № 1. Ст. 18.

<sup>74</sup> Дедиков С. Лизинг в лабиринте: поиск спасательной нити // Бизнес-адвокат. 2000. № 15. С. 26-28.

проведение работ за свой счёт и на свой риск. Данным соглашением закреплены все условия, являющиеся необходимыми, которые связаны с использованием недрами, а также условия и порядок раздела продукции между сторонами соглашения.

Суть соглашений о разделе продукции по мнению И.Ю. Целовальниковой сводится к тому, что инвестор за свой счет и на свой риск проводит разведку, производит добычу минерального сырья на определенном участке. Произведенная им продукция подлежит разделу между государством и инвестором в определенной пропорции согласно условиям, заключенного между ними соглашения.<sup>75</sup>

Также, договоры о долевом участии в строительстве многоквартирных домов можно считать одним из видов осуществления инвестиционной деятельности. Арбитражным судам при рассмотрении споров, которые связаны с заключением, исполнением, расторжением договоров участия в строительстве обязательно должны исследоваться правовая природа такого договора. При отсутствии в нём признаков договора об участии в строительстве будет нужно установить к какому именно из поименованных договоров, указанных в части второй Гражданского кодекса Российской Федерации он относится, например, к строительному подряду, совместной деятельности или к иным договорам.<sup>76</sup>

Также, концессионные соглашения считаются одной из форм привлечения инвестиций в российскую экономику, регулирование которых, производится в соответствии с Федеральным законом «О концессионных соглашениях». Пункт 1 данного закона прямо закрепляет, что «целями Федерального закона являются привлечение инвестиций в экономику Российской Федерации»<sup>77</sup>. Суды при

---

<sup>75</sup> Целовальникова И.Ю. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: монография. М.:Юридический институт МИИТа. 2013. С.83.

<sup>76</sup> Петрухин М.В. Соотношение договора участия в долевом строительстве с договором инвестирования // Семейное и жилищное право. № 3.2010. С.33-37.

<sup>77</sup> Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»

квалификации споров не раз сталкивались с проблемами применения к ним положений Федерального закона от 21.07.2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях». Это подтверждает практика арбитражных судов.<sup>78</sup> Согласно судебной практике, при рассмотрении споров, вытекающих из инвестиционных контрактов, вне зависимости какими именно договорами стороны урегулировали свои правоотношения, все они должны содержать условия, которые являются существенными для концессионного соглашения, предусмотренные законом.

Инвестиционные договоры рассматриваются как договоры купли-продажи будущей недвижимой вещи, о чём говорится в Постановлении Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации № 54 от 11 июля 2011 г. «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем».<sup>79</sup>

Также прямое указание на применение к инвестиционным договорам правил, относящихся к таким гражданско-правовым договорам, как «купля-продажа», «подряд», «простое товарищество» содержится в Постановлении Пленума ВАС РФ.<sup>80</sup> Многие инвестиционные договора можно отнести к договорам купли-продажи будущей недвижимой вещи. Исходя из анализа судебной практики, нами был сделан вывод, что наиболее часто возникает вопрос: «В какой именно момент возникает право собственности инвестора на готовый объект, к примеру, объект недвижимости?».

---

// Собрание законодательства Российской Федерации от 25 июля 2005 г. – № 30 (часть II). – Ст. 3126; Собрание законодательства Российской Федерации от 25 июля 2011 г. – № 30 (часть I). – Ст. 4594.

<sup>78</sup> Постановление ФАС Уральского округа от 14 февраля 2012 г. № Ф09-9224/11 / Документ официально не был опубликован // СПС «Консультант Плюс».

<sup>79</sup> Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 11 июля 2011 г. № 54 «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» // Вестник ВАС РФ. № 9. 2011.С.17.

<sup>80</sup> Там же.

Проведя анализ видов договоров, заключаемых для обеспечения инвестиционной деятельности, приходим к выводу, что к числу инвестиционных договоров могут быть отнесены различные гражданско-правовые договоры, в том числе договор купли-продажи, договор финансовой аренды (лизинга), соглашение о разделе продукции, договор о долевом участии в строительстве многоквартирных домов, концессионные соглашения. Исходя из этого, можно сделать выводы о том, что хоть инвестиционный договор и не получил четкого законодательного регулирования он всё же широко используется в практике.

В настоящее время в юридической литературе и правоприменительной практике дискуссионным остается вопрос о правовой природе такого договора и определения его места в системе гражданско-правовых договоров.

Нормативные-правовые акты (Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>81</sup>, действующий в части, не противоречащей законодательству РФ, Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39ФЗ «Об инвестиционной деятельности на территории РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>82</sup>, Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»<sup>83</sup>) также не раскрывают содержание понятия «инвестиционный договор», а лишь вводят его в оборот.

Таким образом, считаем, что всё вышесказанное является подтверждением необходимости выделения инвестиционного договора в качестве отдельного

---

<sup>81</sup> Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. От 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. – № 29. – Ст. 1005.

<sup>82</sup> Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. От 26.07.2017) // Собрание законодательства РФ –1999. – № 9. – Ст. 1096.

<sup>83</sup> Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – № 28. – Ст. 3493.

вида, а также для закрепления правовой природы инвестиционного договора в законе и более конкретного урегулирования правоотношений, которые возникают при заключении инвестиционных договоров в связи со сложностями, которые возникают в правоприменительной практике по вопросам определения правовой природы конкретного договора и применения к ним в соответствующих положениях гражданского законодательства об обязательствах и договорах.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Согласно оценкам отечественных экспертов, российский рынок является одним из самых привлекательных для осуществления инвестирования как отечественными, так и иностранными инвесторами, однако он также и один из самых непредсказуемых, ведь по своей сути действующее законодательство в инвестиционной сфере не отражает в полной мере современного уровня развития рыночных отношений.

Целью регулирования инвестиционной деятельности должно являться создание благоприятных условий для поддержания гармоничных инвестиционных отношений и не допущения инвестиционных отношений с пороком интересов. Таким образом, приходим к выводу, что эффективность инвестиционной деятельности прямо зависит от совершенствования законодательства, которое регулирует инвестиционные отношения.

Исследование нормативно-правовой базы и теоретических положений по данной теме позволяет сделать следующие выводы:

1) Все категории в сфере инвестирования необходимо рассматривать комплексно, как с экономической, так и с правовой точки зрения. Выявлен ряд расхождений между основными понятиями в сфере инвестиционной деятельности, которые трактуются учеными-экономистами и учёными-правоведами. Также, в ходе исследования обнаружены противоречия в формулировках, которые содержатся в различных нормативно-правовых актах, регулирующих инвестиционную деятельность. В ходе исследования было определено, что категория «инвестиции» и категории «капитальные вложения», «сбережения» и «собственность» являются схожими между собой, наряду с этим было проведено разграничение понятий инвестирования и финансирования, а также проведен комплексный анализ термина «инвестиции». На сегодняшний день употребление рассматриваемого термина базируется на

понимании инвестиций как деятельности вложения средств. Таким образом, в ходе проведенного исследования предлагается унифицировать понятия «инвестиции» для всех видов инвестирования.

2) В магистерской диссертации освещены различные основания классификаций инвестиций. Наибольшее внимание уделено рассмотрению прямых и портфельных инвестиций. Предлагается классифицировать инвестиции не только по объекту инвестиционной деятельности, но и под цели инвестирования.

3) Сделан вывод, что понятие инвестиционной деятельности гораздо шире понятия инвестиции. Сформулированы признаки, которые присущи инвестиционной деятельности, а также сформулировано определение инвестиционной деятельности. Предлагается скорректировать данное в Федеральном законе «О капитальных вложениях» определение инвестиционной деятельности. Таким образом, мы можем сделать вывод, что под инвестиционной деятельностью должно пониматься вложение капитала, выраженное в форме ценных бумаг, денежных средств, и иного имущества, а также имущественных прав, которые имеют денежную оценку и реализации практических действий с целью извлечения прибыли или же достижения другого полезного результата.

4) Подробно рассмотрены субъекты инвестиционной деятельности, а также иные участники инвестиционного процесса, сделан вывод, что категория «участники инвестиционного процесса» является более широкой, чем «субъекты инвестиционной деятельности». Особое внимание было уделено инвестору, как основному субъекту инвестиционной деятельности. При рассмотрении основных прав и обязанностей инвестора сделан вывод о необходимости расширения данного перечня в законе. Перечень прав предлагается дополнить следующими правами: правом инвестора, который не является пользователем объектов инвестиционной деятельности осуществлять

контроль над их целевым использованием, а также получать доходы от эксплуатации этих объектов.

Что же касается обязанностей, то их решено разделить на виды:

1. обязанности инвестора перед государством;
2. обязанности инвестора перед контрагентами;

На основании вышесказанного, мы можем сделать вывод о том, что инвестор — это субъект, который обладает особым правовым статусом. Он не является предпринимателем, но его статус имеет отличие от обычного субъекта гражданского оборота, так как он посредственно участвует в предпринимательской деятельности организатора инвестирования, а, следовательно, должен принимать на себя риски, которые влечёт за собой такая деятельность.

5) Помимо инвестора, как основного субъекта инвестиционной деятельности рассмотрены иные субъекты. На наш взгляд следует на законодательном уровне закрепить критерии, которые позволяли бы чётко определять субъекта инвестиционной деятельности. Такая определенность необходима потому, что от признания лица в качестве субъекта инвестиционной деятельности зависит объем предоставленных ему прав, а также льгот, которые установлены законом.

Статус субъекта инвестиционной деятельности также имеет значение при регистрации, допуске к ведению хозяйственной деятельности. Критериями выступают функции, которые субъекты выполняют в ходе инвестиционного процесса. На основании этого субъектов инвестиционной деятельности предлагается разграничивать на: субъектов инвестиционной деятельности, которым инвестор передает часть своих функций и иных участников инвестиционного процесса, то есть субъектов, которые содействуют осуществлению инвестиционного процесса.

- б) Инвестиционная деятельность реализуется через определенные



правовые формы, одной из самых распространенных является договор. В данной работе исследуется система договоров, которые заключаются между субъектами инвестиционной деятельности и иными участниками инвестиционного процесса. Сделан вывод о том, что под категорией «инвестиционный договор» понимается множество различных договоров. Считаем необходимым выделить инвестиционный договор в качестве отдельного вида, а также для закрепления правовой природы инвестиционного договора в законе и более конкретного урегулирования правоотношений, возникающих при заключении инвестиционных договоров в связи со сложностями, которые возникают в правоприменительной практике по вопросам определения правовой природы конкретного договора и применения к ним в соответствующих положениях Гражданского законодательства.

7) Результатом проведенного исследования является вывод о необходимости принятия закона, который бы комплексно регулировал инвестиционную деятельность в Российской Федерации.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### 1. Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации принята всенародным голосованием 12.12.1993 г. (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 г. № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 г. №7-ФКЗ, от 05.02.2014 г. № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 г. № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. 2014. № 31. Ст. 4398.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. 1994, № 32 – Ст. 3301.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (ред. от 23.05.2018) // Собрание законодательства РФ. 1996. № 5 – Ст. 410.
4. Федеральный закон «О концессионных соглашениях» от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ // Собрание законодательства РФ. –2005. –№ 30 (часть II). – Ст. 3126; Собрание законодательства Р Ф. – 2011 г. - № 30 (часть I). – Ст. 4594.
5. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г. №156-ФЗ (ред. от 31.12.2017) // Собрание законодательства РФ. – 2001. – № 49. – Ст. 4562.
6. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. – № 28. – Ст. 3493.
7. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05 марта 1999 г. № 46-ФЗ (ред. от 03.07.2016) // Собрание законодательства РФ. –1999. – № 10. – Ст. 1163.

8. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) // Собрание законодательства РФ –1999. – № 9. – Ст. 1096.
9. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (ред. от 16.10.2017) // Собрание законодательства РФ. –1998. – № 44. – Ст. 5394.
10. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 № 39-ФЗ (ред. от 18.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - № 17. –1996. – Ст. 1918.
11. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ (ред. от 07.03.2018) // Собрание законодательства РФ. –1996. – № 1. – Ст. 1.
12. Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции» от 30 декабря 1995 г. № 225 ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации – 1996 г. – № 1. – Ст. 10.
13. Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 № 1488-1 (ред. от 26.07.2017) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. –1991. – № 29. – Ст. 1005.
- 14.

## **2. Материалы правоприменительной практики**

1. Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» от 11 июля 2011 г. № 54 // Вестник ВАС РФ, -2011. -№ 9.
2. Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ «О проверке в порядке надзора законности и обоснованности решений

арбитражных судов, вступивших в законную силу, от 17.03.1994 г. по делу № 15-190» от 27 сентября 1994 г. № 29 // Вестник ВАС РФ. - 1995. - № 1.

3. Постановление ФАС Уральского округа от 14 февраля 2012 г. № Ф09-9224/11 // СПС «Консультант Плюс».
4. Постановление ФАС Уральского округа от 6 июля 2011 г. № Ф09-3353/11 // СПС «Консультант Плюс».
5. Постановление Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 10 декабря 2009 г. № А65-9558/09 // СПС «Консультант Плюс».
6. Постановление ФАС Московского округа от 28 апреля 2011 г. № КГ-А41/3000-11 по делу № А41-25261/10 // СПС «Консультант Плюс».

### **3. Научная и учебная литература**

1. Акопян О.А. Правовое регулирование бюджетных инвестиций. М.:Юрайт. 2009. 214 с.
2. Алпацкая Е.Г. Инвестиционная деятельность: институциональный аспект. М.: Статут. 2010. 208 с.
3. Андреев И. А. Гражданское право: учебник. М.: Проспект. 2011. 480 с.
4. Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: анализ теоретических и практических проблем. М.: «Волтерс Клувер». 2010. 248 с.
5. Аскинадзи В.М. Инвестиции:учебник. М.:Юрайт. 2016. 422 с.
6. Богатырев А.Г. О регулировании иностранных инвестиций в национальном и международном праве // Советское государство и право. 1992. № 2. С. 76.

7. Инвестиции и инновации: Словарь-справочник от А до Я. / Под ред. М.З. Бора, А.Ю. Денисова. М.: Издательство «ЛИС», 1998. 242 с.
8. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров. М.: ИТК Дашков и К. 2016. 256 с.
9. Блех Ю. Инвестиционные расчеты. Модели и методы оценки инвестиционных проектов. Калининград. 1997. 184 с.
10. Борисова, О.В. Инвестиции. Инвестиционный анализ: Учебник и практикум. Люберцы: Юрайт. 2016. 218 с.
11. Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Книга первая: Общие положения. М.: Статут. 1999. 848 с.
12. Бублик В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законотворчества и правоприменения. Монография. Екатеринбург. 2002. 228 с.
13. Веретенникова, И. И. Экономика организации (предприятия) : учебное пособие для бакалавров. М.: Юрайт. 2013. 671 с.
14. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. Методы оценки и обоснования. Учебное пособие. Спб.: СпбГУ. 2003. 140 с.
15. Доронина Н.Г. Международное частное право и инвестиции. Монография. М.: Юрайт. 2012. 240 с.
16. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. Минск. 1998. 190 с.
17. Коноплева Ю.А. Инвестиции и инвестиционные решения: учебное пособие. Ставрополь. СКФУ. 2017. 201 с.
18. Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ. учебник и практикум. Люберцы: Юрайт, 2016. 361 с.
19. Лимитовский М. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. Учебное пособие. М.: Юрайт. 2018. 321 с.

20. Ю. Н. Мальцева. Инвестиции: конспект лекций М.:Юрайт. 2014. 120 с.
21. Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования. Монография. «Волтерс Клувер». 2006. 322 с.
22. Молчанова Н.П. Регулирование инвестиционной деятельности как фактор управления региональным развитием. М.:Юридическая литература. 2014. 194 с.
23. Муравьев Б. В. Инвестиционное обязательство в строительстве: дисс. ... канд. юрид. наук. М., 2001. 195 с.
24. Никишина М.Г. Субъекты инвестиционной деятельности и их экономические связи. М.: Юридическая литература. 2011. 213 с.
25. Николаев М. А. Инвестиционная деятельность / М.А. Николаев. - М.: Финансы и статистика, Инфра-М, 2016. 336 с.
26. Овчинников А. А. Инвестиционное право: учебник. М.: Норма. 2015. 240 с.
27. Подшиваленко Г. П. Инвестиции: Учебное пособие. М.:Норма. 2006. 340 с.
28. Попондопуло В.Ф, Коммерческое право. Учебник. Спб.: СПбГУ. 1998. 312 с.
29. Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации» М.: Юридическая литература. 2008. 250 с.
30. Целовальникова И.Ю. Правовое регулирование инвестиционной деятельности. Монография. М.:Юридический институт МИИТа. 2013. 195 с.
31. Чеченов А.А. Инвестиционный процесс: проблемы и методы его активизации. Нальчик, 2001. 201 с.

32. Шишкин С.Н. Государственное регулирование экономики: предпринимательско-правовой аспект. М.:«Волтерс Клувер», 2011. 301 с.

#### 4. Материалы периодической печати

1. Богатырев А.Г. О регулировании иностранных инвестиций в национальном и международном праве // Советское государство и право. 1992. № 2. С. 76.
2. Брагинский М.И. Гражданское право и объекты права собственности // Журнал российского права. 1997. № 111. С. 80-82.
3. Васильева К. Устные гарантии безопасности инвестиций в Россию подкрепят спецсчетами в спецфонде // Экономика и жизнь Черноземье. 2011. №5. С.5.
4. Дедиков С. Лизинг в лабиринте: поиск спасательной нити // Бизнес-адвокат. 2000. № 15. С. 26-28.
5. Доронина Н.Г. Обзор законодательства об иностранных инвестициях за 1998 г. // Право и экономика. 1999. № 4. С. 56-67.
6. Жилинский С.С. Понятие "инвестиции" в современном российском законодательстве // Законодательство. 2005. №3. С.74.
7. Маковецкий М.Ю. Инвестиции как ключевой фактор экономического роста // Финансы и кредит. 2007. № 4. С. 55–62.
8. Козлова Е. Б. Предпринимательский договор в системе гражданско-правовых договоров // Исторические, философские, политические и юридические науки, культурология и искусствоведение. Вопросы теории и практики. Тамбов: Грамота. 2011. № 2 (8). С. 100-108.
9. Комарова Л.В. К вопросу определения и классификации основных видов инвестиционной деятельности // «Проблемы науки». 2008. С.17.

10. Коновалов В.В. Договор в инвестиционной деятельности: особенности судебной защиты прав и интересов инвесторов // Российский судья. 2012. № 8. С. 9-13.
11. Краснова В. А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. 2015. №9. С. 636-642.
12. Маковецкий М.Ю. Инвестиции как ключевой фактор экономического роста // Финансы и кредит. 2007. № 4. С. 55-62.
13. Петрухин М.В. Соотношение договора участия в долевом строительстве с договором инвестирования // Семейное и жилищное право. 2010. № 3. С. 33-37.
14. Пиняскина О.В. О правовой природе инвестиционной деятельности // Банковское право. 2010. № 2. С.17.
15. Семочкина М.А. Понятие и виды иностранных инвестиций // Молодой ученый. 2013. №9. С.57.
16. Семилютина Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2005. №2. С 30-41.
17. Сироткин С.А. Срок окупаемости инвестиционных проектов: проблемы и способы решений // Вестник УГТУ–УПИ. 2009. № 2. С.44-47.
18. Ситнова И.А. Институциональные факторы и условия обеспечения инвестиционной привлекательности регионов России // Журнал российского права. 2014. №12. С.18.
19. Трапезников В. А. Особенности правового статуса государства как участника инвестиционных отношений // «Право и политика». 2006. №1. С.23.