

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет юридический  
Кафедра гражданского права  
Направление подготовки 40.03.01. - Юриспруденция  
Профиль: гражданско - правовой

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ П.Г. Алексеенко  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Проблемы законодательного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации

Исполнитель  
студент группы 221об-2 \_\_\_\_\_ В.А. Горбаконенко  
(подпись, дата)

Руководитель  
Преподаватель \_\_\_\_\_ О.Ю. Кролевецкая  
(подпись, дата)

Нормоконтроль \_\_\_\_\_ О.В. Громова  
(подпись, дата)

Благовещенск 2016

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет юридический  
Кафедра гражданского права

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой

\_\_\_\_\_ И.О. Фамилия  
подпись  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2015 г.

### ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе (бакалаврскому проекту) студента Горбаконенко Вячеслава Александровича

1 Тема бакалаврской работы (проекта) Проблемы законодательного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации

(утверждено приказом от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_)

2 Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 30 мая 2016 г.

3 Исходные данные к бакалаврской работе (проекту): Конституция РФ, Бюджетный кодекс, РФ, иные правовые акты, научные публикации авторов в периодических изданиях

4 Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащий проработке вопросов): Теоретические аспекты инвестиционной деятельности; Проблемы законодательного регулирования инвестиционной деятельности в России; Правовые средства федерального и регионального стимулирования инвестиционной деятельности. Перспективы

5 Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц графиков, схем, программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.) нет

6 Консультанты по бакалаврской работе (проекту)(с указанием относящихся к ним разделов) нет

7 Дата выдачи задания 30 сентября 2015 г.

Руководитель бакалаврской работы (проекта) Преподаватель Кролевецкая Ольга Юрьевна

Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): \_\_\_\_\_

(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 62 с., 82 источника.

ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРАВО, ПРАВА ИНВЕСТОРОВ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОТНОШЕНИЯ, ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

В процессе написания бакалаврской работы были изучены: учебная литература, нормы российского законодательства, нормы международных документов, а также публикации в научных изданиях, освещающие инвестиционную деятельность в РФ.

Целью данной работы является изучение правового регулирования инвестиционной деятельности, определение проблем регулирования и предложение путей их решения.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- определить место инвестиционного регулирования в системе российского законодательства;
- изучить государственно-правовые механизмы привлечения инвестиций в экономику РФ;
- выявить проблемы и перспективы в регулировании инвестиционной деятельности в РФ.

При написании данной бакалаврской работы использованы следующие научные методы исследования: юридический метод, который включает юридико-техническую методику и методы толкования закона; сравнительный метод; анализ; синтез.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические аспекты инвестиционной деятельности	8
1.1 Инвестиционная деятельность в системе законодательства и права РФ	8
1.2 Понятие, цели и задачи регулирования инвестиционной деятельности в РФ	16
2 Проблемы законодательного регулирования инвестиционной деятельности в России	24
3 Правовые средства федерального и регионального стимулирования инвестиционной деятельности. Перспективы.	41
Заключение	53
Библиографический список	55

## ВВЕДЕНИЕ

Интерес к теме настоящей работы в первую очередь предопределен относительной новизной для отечественной правовой системы самих правовых институтов, механизмов и конструкций инвестирования. Новизна этой правовой конструкции порождает целый ряд проблем как правоприменительного, так и научно-концептуального характера. В значительной мере эти проблемы связаны с пробелами в праве, существующими «внутри» и «среди» норм, регулирующих инвестиционную деятельность, а также с неоднозначностью толкования норм действующего законодательства.

Государство всегда заинтересовано в привлечении отечественных и иностранных инвестиций. В этой связи перед ним стоит задача создать благоприятный инвестиционный климат, предоставляя инвесторам определенную защиту и гарантии, а иногда прямую государственную поддержку.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности должно основываться на идее соотношения всей совокупности возникающих и реализуемых в процессе инвестирования интересов как отдельно взятых субъектов инвестиционной деятельности, так и интересов общества в целом.

По оценкам экспертов, российский рынок - один из самых привлекательных для осуществления инвестирования как отечественными, так и иностранными инвесторами, однако он также и один из самых непредсказуемых. В 2013 году иностранные инвестиции в Россию достигли 170 миллиардов долларов, что позволяет говорить об увеличении на 10.16 % в сравнении с 2012 годом. Летом 2014 года начал наблюдаться обвал инвестиций, который связан с завершением масштабного строительства и реализации крупных инвестиционных проектов. Министерство экономического развития РФ на протяжении 2014 года несколько раз ухудшало свои ожидания в отношении увеличения инвестиций. Последний прогноз ведомства – 3.9 %, а эксперты ВШЭ (Высшей школы экономики) пообещали увеличение только на 2.2 %. Аналитики «Райффайзенбанка» ограничились прогнозом прироста лишь на 1 %. Таким образом, проблема осу-

ществления инвестиционной деятельности остается актуальной, прежде всего потому, что активность потенциальных инвесторов сдерживается страхом за потерю вложенных капиталов.

Важным направлением в работе по привлечению инвестиций является правовое обеспечение всего инвестиционного процесса, а именно, четкое определение понятия «инвестиции» и круга лиц, осуществляющих инвестиционную деятельность, закрепление благоприятных условий хозяйственной деятельности инвесторов, более четкая регламентация договорных форм осуществления инвестиций, а также решение целого ряда других правовых вопросов. Вследствие чего правовое регулирование инвестиций в России все еще остается актуальной задачей. К тому же действующее в инвестиционной сфере законодательство не отражает в полной мере современного уровня развития рыночных отношений.

Таким образом, обращение к данной тематике обусловлено необходимостью правового анализа современного инвестиционного регулирования, с учетом концепций изменения гражданского законодательства, потребностью в освещении и разъяснении действующих инвестиционных норм для целей их практического применения.

Объектом работы являются общественные отношения по правовому регулированию инвестиционной деятельности, проблемы в ее регулировании и политика России по привлечению инвестиций в экономику РФ.

Предметом исследования выступают нормы федерального законодательства, программы Правительства РФ, нормы международного права, научные статьи ученых по вопросам правового регулирования инвестиционной деятельности в России.

Переход к рыночной экономике в России вызвал значительный интерес к правовым проблемам осуществления инвестиционной деятельности российских учёных: М. М. Богуславский, Н. Н. Вознесенская, Н. Г. Доронина, А. Г. Богатырев, С. А. Сосна, А. В. Майфат, Р. А. Курбанов, Г. М. Вельяминов, В. М. Шумилов, С. К. Ким, А. Моссо, В. Ю. Тюрин, Т. В. Шадрин, С. И. Бахтин и др.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## 1.1 Инвестиционная деятельность в системе законодательства и права РФ

Инвестиционная деятельность регулируется обширным кругом нормативно-правовых актов и норм разных отраслей, а это в свою очередь поднимает вопрос: к какой отрасли отнести данный вид деятельности? Поэтому поводу среди ученых-правоведов ведутся дискуссии. Некоторые авторы склоняются к созданию такого правового блока, как инвестиционное право.

Следует отметить, что в доктрине на этот счет нет единого мнения. Одна из распространенных точек зрения сводится к тому, что инвестиционное право рассматривается как самостоятельная отрасль права. Такую позицию отстаивает, например, А.Г. Богатырев, который указывает на своеобразие инвестиционных отношений.<sup>1</sup> По утверждению большинства авторов, инвестиционное право представляет собой комплексную отрасль права или законодательства.<sup>2</sup>

Данная дискуссия, в первую очередь, относится к признанию или отрицанию факта существования в системе права РФ комплексных отраслей права. Впервые идея комплексных отраслей права была выдвинута в середине прошлого века В.К. Райхером. И нашла активную поддержку среди ученых.<sup>3</sup> По его мнению, комплексные отрасли формируются из элементов, относящихся к различным предметам правового регулирования, т.е. к различным отраслям права. Вместе с тем комплексная отрасль права обладает внутренним единством.

Не останавливаясь подробно на данной дискуссии, отметим только, что мы поддерживаем позицию Ю.К. Толстого, который указывает на отсутствие в системе права «чистых» отраслей. По его мнению, комплексность, о которой говорил В.К. Райхер, с определенной долей условности присуща каждой из от-

---

<sup>1</sup> Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М., 2012. С. 141.

<sup>2</sup> Доронина Н.Г. Правовое регулирование иностранных инвестиций (Постановка проблем и варианты решений) : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2011. С. 37.

<sup>3</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М.: Волтерс Клувер, 2014. С. 37.

раслей права. Более того, в процессе совершенствования отраслей права нет необходимости в стремлении к «чистоте» каждой из них, поскольку эта задача неосуществима.<sup>4</sup>

Вместе с тем, в юридической литературе неоднократно высказывалась точка зрения о том, что инвестиционное право нельзя рассматривать в качестве отрасли права, причем одни ученые указывают на место инвестиционного права в системе международного права, в части международного экономического права.<sup>5</sup> Противники данной позиции полагают, что экономическое развитие различных государств столь неоднородно, что унификация инвестиционного права в системе международного права не целесообразна. Более того, как отмечает Н.Н. Вознесенская, относить инвестиционное право к международному праву некорректно даже по формальным признакам, поскольку в международном праве отсутствует какой-либо международный документ, устанавливающий универсальные нормы об инвестициях и носящий обязательный характер.<sup>6</sup>

Существует также позиция об отнесении инвестиционного права к частноправовым отношениям. Представители данного направления отводят инвестиционному праву место в системе гражданского права или международного частного права.<sup>7</sup> Примечательно, что сторонники данной позиции не используют термин «инвестиционное право», а говорят только о правовом регулировании инвестиционных правоотношений или инвестиционной деятельности. В частности, как отмечает А.В. Майфат, инвестиционные отношения можно свести в единую группу только условно, и, как следствие, автор приходит к выводу об отсутствии самостоятельного предмета правового регулирования. При этом он отмечает, использование в правовом регулировании инвестиционных правоотношений механизмов и правовых средств, которые присущи гражданскому

---

<sup>4</sup> Толстой Ю. К. Жизнь, посвященная науке. Памяти академика В.В. Лаптева. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. С. 18-35.

<sup>5</sup> Лукашук И.И. Международное право. Особенная часть: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2013. С. 544.

<sup>6</sup> Вознесенская Н.Н. Правовое регулирование и защита иностранных инвестиций в России. М.: Волтерс Клувер, 2011. С. 312.

<sup>7</sup> Воропаев А.В. О гражданско-правовой природе иностранных инвестиционных отношений // Право и политика. 2013. № 1.

праву.<sup>8</sup> К аналогичному выводу пришла и О.М. Антипова.<sup>9</sup>

Ряд специалистов относит инвестиционное право к публичному праву. Так, например, в доктрине существует позиция, представители которой рассматривают инвестиционное право в системе финансового права. Такой точки зрения придерживаются, в частности, С.О. Шохин, Е.А. Горохов и т.д. Мы склонны согласиться с мнением А.Д. Бубенщикова в том, что финансово-правовые средства играют значительную роль в регулировании инвестиционного права<sup>10</sup>, однако этот факт не дает достаточных оснований для отнесения инвестиционного права к системе финансового права.

Кроме того, в юридической доктрине предпринимались попытки разграничения частного и публичного права в системе инвестиционных отношений. Так, по утверждению А.Г. Богатырева, частноправовое регулирование инвестиционных отношений проявляется в установлении организационно-правовых форм субъектов инвестиционной деятельности, в то время как публично-правовое регулирование применимо в отношении обеспечения гарантий осуществления инвестиционной деятельности со стороны государства.<sup>11</sup>

По мнению Я.О. Золоевой, нормы публичного права применимы в отношении допуска иностранных инвесторов, а нормы гражданского права устанавливают формы инвестиций и инвестиционной деятельности.<sup>12</sup>

По нашему мнению, нет принципиального значения в выявлении приоритета норм публичного или частноправового характера в инвестиционном регулировании. Субъекты инвестиционных отношений могут вступать в различные правоотношения, как публичного, так и частноправового характера. Считаем, что частное и публичное право играют одинаковую роль в регулировании инвестиционной деятельности.

---

<sup>8</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М.: Волтерс Клувер, 2014. С. 8.

<sup>9</sup> Антипова О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М.: Волтерс Клувер. 2012. С. 179.

<sup>10</sup> Бубенщиков А.Д. Финансово-правовые стимулы инвестиционной деятельности // Финансовое право. 2015.

<sup>11</sup> Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М., 2012.

<sup>12</sup> Золоева Я.О. Концессионные и иные договоры с иностранными инвесторами в области добычи полезных ископаемых: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2013. С. 18.

Осуществление инвестиционной деятельности как элемент частноправового регулирования не может в полной мере осуществляться без элемента публичного регулирования. С одной стороны, государство устанавливает определенные ограничения и правовые стимулы, а, с другой - защищает интересы инвесторов в целях их полноценной реализации субъективных прав.

Считаем, что с определенной долей условности можно признать правоту всех ученых, отстаивающих представленные выше позиции, поскольку очевидно, что инвестиционные отношения не могут быть урегулированы в системе только гражданского или предпринимательского, финансового, административного, международного права. Нормы инвестиционного права настолько связаны между собой, что должны регулироваться с применением частноправовых и публичных методов регулирования.

Помимо представленных мнений в отношении места инвестиционного права в системе права РФ, в юридической литературе предлагается отнести инвестиционное право к предпринимательскому праву. Так, например, А.В. Белицкая указывает на совпадение их предметов, рассматривая инвестиционную деятельность как предпринимательскую.<sup>13</sup>

Мы склонны согласиться с точкой зрения, в соответствии с которой инвестиционное право является подотраслью предпринимательского права. Хотя некоторые ученые рассматривают совокупность правовых норм, действующих в области инвестиционной деятельности в качестве института предпринимательского права.

Легальное определение инвестиционной деятельности содержится в Законе об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, где инвестиционная деятельность определяется как «вложение инвестиций или инвестирование и совокупность практических действий по реализации инвестиций в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» (ст.

---

<sup>13</sup> Белицкая А.В. О месте и роли инвестиционного права в системе российского права // Предпринимательское право. 2012. № 2. С. 20-24.

1).<sup>14</sup> О соотношении понятий «предпринимательская деятельность» и «инвестиционная деятельность» в научной литературе ведется дискуссия. Так, И.А. Вдовин, А.В. Майфат, Б.В. Муравьев и ряд других авторов считают инвестиционные отношения предпринимательскими. Соответственно, по их мнению, инвесторами могут выступать только субъекты предпринимательской деятельности.<sup>15</sup> С.С. Щербинин, И.В. Ершова, Т.М. Иванова, и другие придерживаются иной точки зрения, полагая, что понятия инвестиционной и предпринимательской деятельности совпадают лишь отчасти - осуществляемая субъектами предпринимательства деятельность может быть инвестиционной, однако субъектами инвестиционной деятельности могут быть не только предприниматели.<sup>16</sup> Полагая, что инвестиционная деятельность является предпринимательской деятельностью, мы не отрицаем, что возможны разовые вложения средств физических лиц без регистрации в качестве индивидуальных предпринимателей, но данные отношения будут частноправовыми и не затрагивают публичные интересы и подпадают под регулирование гражданского законодательства. Однако инвестиционная деятельность - это самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое извлечение прибыли, т.е. предпринимательская деятельность. Таким образом, предмет правового регулирования инвестиционного и предпринимательского права совпадают.

Как известно, отрасль права представляет собой обособившуюся внутри системы права совокупность однородных правовых норм, регулирующих определенную область общественных отношений. Для образования самостоятельной отрасли права, имеют значение: а) степень своеобразия тех или иных отношений; б) их удельный вес; в) невозможность урегулировать возникшие от-

---

<sup>14</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собр. законодательства РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

<sup>15</sup> Вдовин И.А. Механизм правового регулирования инвестиционной деятельности (исторический и теоретико-правовой анализ): дис. ... д.ю.н. СПб., 2012. С. 118; Муравьев Б.В. Инвестиционное обязательство в строительстве: дис. ... к.ю.н. М., 2011. С. 37; Майфат А. Особенности инвестирования в предпринимательскую деятельность: вопросы теории и правоприменения. Екатеринбург, 2011. - С. 5 – 6.

<sup>16</sup> Щербинин С.С. Комментарий к Закону об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. М., 2013. С. 40 - 50; Ершова И.В., Иванова Т.М. Предпринимательское право: учебное пособие. М., 2013. С. 227; Курбанов Р.А. Правовое регулирование иностранных инвестиций в нефтяной и газовой промышленности. М., 2010. С. 171 - 172.

ношения с помощью норм других отраслей; г) необходимость применения особого метода регулирования. Инвестиционные отношения, во-первых, укладываются в систему предпринимательских отношений, и хоть и обладают своеобразием, но не настолько, чтобы выделять их в отдельную группу. Во-вторых, удельный вес норм инвестиционного права значительный, однако инвестиционное законодательство во многом пересекается с предпринимательским законодательством. В-третьих, отсутствует такой признак, как невозможность урегулировать возникшие отношения с помощью норм других отраслей, что не удивительно, при том, что речь может идти только о комплексной отрасли. В-четвертых, метод регулирования в данном случае не является особенным и полностью совпадает с методом регулирования предпринимательского права. Таким образом, нам представляется очевидным вывод о том, что инвестиционное право находится в системе предпринимательского права.<sup>17</sup>

От отрасли права следует отличать отрасль законодательства. Первая представляет собой определенную систему норм права и является результатом объективного развития права и его составных частей. Вторая отражает волю законодателя и может включать в себя нормативные акты, содержащие нормы различной отраслевой принадлежности.

Что касается инвестиционного права как отрасли законодательства, следует отметить, что она составляет большой массив нормативных актов, которые носят как частноправовой характер, так и публично-правовой. Поскольку формирование инвестиционного законодательства как отрасли предполагает определенную систематизацию, в научной литературе неоднократно предполагалось его систематизировать или кодифицировать.<sup>18</sup> Однако ряд авторов не видят необходимости в принятии единого кодифицированного инвестиционного акта.<sup>19</sup>

---

<sup>17</sup> Белицкая А.В. О месте и роли инвестиционного права в системе российского права // Предпринимательское право. 2012. № 2. С. 20-24.

<sup>18</sup> Вдовин И.А. Механизм правового регулирования инвестиционной деятельности (исторический и теоретический анализ): дис. ... д-ра юрид. наук. СПб., 2012. С. 14.

<sup>19</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М.: Волтерс Клувер, 2014. С. 8.

Несмотря на то, что мы рассматриваем инвестиционное право в системе предпринимательского права, считаем, что заслуживает одобрения неоднократно высказанная в юридической литературе позиция о необходимости принятия кодифицированного инвестиционного акта. Инвестиционное законодательство, как уже было отмечено, представляет собой большой массив нормативных актов, нормы которых зачастую противоречат друг другу.

Инвестиционные отношения в современном мире играют важную роль, а также принимая во внимание вступление России в ВТО, принятие кодифицированного акта позволит, на наш взгляд сразу решить большое количество проблем в регулировании инвестиционных отношений: установить единые принципы регулирования инвестиционных отношений, привести нормы российского законодательства в соответствие с международными актами, установить четкий субъектный состав, определение четких разграниченных полномочий государственных органов всех уровней, определить правовые формы осуществления инвестиционной деятельности.

Отметим, что наличие или отсутствие в национальном законодательстве норм об иностранных инвестициях во многом зависит от экономической ситуации и заинтересованности страны в привлечении и использовании иностранных инвестиций.<sup>20</sup> Справедливо, на наш взгляд, утверждает А.В. Астахова, «наличие законодательства об иностранных инвестициях уже свидетельствует о заинтересованности государства в иностранных инвестициях».<sup>21</sup> На правильность данного утверждения указывает отсутствие специального законодательства об иностранных инвестициях в странах с развитой экономикой (США, Франция, Германия, Англия), а также наличие соответствующей нормативной базы в странах с многоукладной экономикой (страны Африки, латинской Америки, Азии).

Таким образом, принятие специального законодательства, направленного

---

<sup>20</sup> Борисенко П.И. Совершенствование системы российского законодательства об иностранных инвестициях по российскому праву // Общество и право. 2011. № 4.

<sup>21</sup> Астахова А.В. Правовое регулирование иностранных инвестиций в субъектах Российской Федерации: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2014.

на регламентацию инвестиционных отношений с участием иностранного элемента, направлено, в первую очередь, на создание благоприятного климата для привлечения в национальную экономику иностранных инвестиций.

На сегодняшний день система инвестиционного законодательства отличается определенным своеобразием. С одной стороны, действует специальное законодательство, направленное на регламентацию инвестиционных отношений с участием иностранных инвестиций. В число таких законов, в первую очередь, следует назвать Федеральный закон от 9 июля 1999 года № 160 – ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» и Федеральный закон от 29 апреля 2008 года № 57 – ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны и безопасности государства».

Также в системе инвестиционного законодательства действует большое количество актов, распространяющих свое действие, как на национальных инвесторов, так и на иностранных. К числу таких законов относятся Федеральный закон от 25 февраля 1999 года № 39 – ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», Федеральный закон от 5 марта 1999 года № 46 – ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» и ряд иных.

Такой подход в регулировании иностранных инвестиций нашел отражение и в региональном законодательстве. В ряде регионов были приняты специальные нормативные акты об иностранных инвестициях. Например, соответствующий закон был принят в Республике Татарстан, Республике Бурятия, в Оренбургской области, Пермской области и ряде иных регионов.<sup>22</sup>

В целом же можно отметить, что поскольку в настоящее время РФ заинтересована в привлечении иностранных инвестиций в национальную экономику существует объективная необходимость систематизации инвестиционного законодательства.

---

<sup>22</sup> Семочкина М.А. Иностранные инвестиции в системе права и в системе законодательства Российской Федерации // Черные дыры в Российском законодательстве. 2014. № 1. С. 42-46.

## 1.2 Понятие, цели и задачи регулирования инвестиционной деятельности в РФ

Эффективность реализации норм права как регулятора поведения участников общественных отношений зависит от адекватности отражения в них существа содержания таких отношений, поэтому одним из наиболее значимых элементов правового регулирования является используемый законодателем понятийный аппарат, который, указывая на существенные признаки предмета регулирования, определяет границы действия правовых норм. От того, насколько верно образованы и определены основные и производные понятия, лежащие в основе системы рассуждений, зависит ее ясность, согласованность и результативность.

Актуальность изучения и разработки правового регулирования инвестиционной деятельности объясняется многими учеными как необходимость формирования основы для привлечения инвестиций (А.Я. Болух, А.О. Шахов, В.В. Силкин, Н.Н. Вознесенская<sup>23</sup>, Д.К. Лабин<sup>24</sup>, А.В. Пушкин<sup>25</sup>, Н.Г. Доронина, Н.Г. Семилютина<sup>26</sup>). Между тем задача правового регулирования инвестиционной деятельности состоит в адекватном правовом регулировании любой инвестиционной деятельности, будь то с иностранным участием или без него силами отечественных предпринимателей, с учетом особенностей в отношении иностранных инвесторов и инвестиций.

Как справедливо отмечается А.В. Ведерниковым, «цель государственного регулирования инвестиционной деятельности должна заключаться в том, чтобы благоприятствовать расширению гармоничных инвестиционных отношений и не допускать инвестиционных отношений с пороком интересов»<sup>27</sup>. Таким образом, эффективность инвестиционной деятельности напрямую связана с необхо-

---

<sup>23</sup> Вознесенская Н.Н. Правовое регулирование и защита иностранных инвестиций в России. М.: Волтерс Клувер, 2011. С. 312.

<sup>24</sup> Лабин Д.К. Международное право по защите и поощрению иностранных инвестиций. М.: Волтерс Клувер, 2012. С. 315.

<sup>25</sup> Пушкин А.В. Правовой режим иностранных инвестиций в Российской Федерации. М.: Юрист, 2013. С. 192.

<sup>26</sup> Доронина Н.Г., Семилютина Н.Г. Правовое регулирование иностранных инвестиций в России и за рубежом. М.: Финстатинформ, 2013. С. 124.

<sup>27</sup> Ведерников А.В. Иностранные инвестиции в Российской Федерации. Правовые аспекты: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. Екатеринбург, 2014. С. 11.

димостью совершенствования законодательной базы, регулирующей инвестиционные отношения.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности - это правовое воздействие государства на инвестиционные отношения путем принятия органами исполнительной власти индивидуальных правовых актов. Другими словами, это исполнительно-распорядительная властная деятельность, заключающаяся в принятии в отношении инвесторов различного рода правовых мер (форм) обязывающего и стимулирующего характера на основании действующих норм права. С этой точки зрения оно выражает стадию применения права и является составной частью правового регулирования инвестиционных отношений.<sup>28</sup>

В переводе с латинского языка слово «инвестиции» означает «вложения». В экономическом понимании инвестиция означает вложение капитала в целях его увеличения в будущем. При этом увеличение капитала должно компенсировать инвестору отказ от потребления средств, имеющихся в настоящее время, риск и инфляционные потери.

Согласно Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>29</sup>, инвестиции определяются как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта (ст. 1 Закона об инвестиционной деятельности). Тот факт, что по российскому законодательству «полезный эффект» от инвестиций может быть получен не только в денежной форме, вовсе не означает, что под инвестициями надо понимать любые вложения, в том числе социального типа. Благотворительные взносы, пожертвования и иные вложения, не направленные на

---

<sup>28</sup> Лисица В.Н. Инвестиционное право: учебник. - Новосибирск: ННИГУ, 2015. С. 561.

<sup>29</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собр. законодательства РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

получение дохода от деятельности лица, принимающего имущество, не могут квалифицироваться как инвестиции.<sup>30</sup>

Инвестиционная деятельность, как мы уже говорили, является, по сути, предпринимательской деятельностью. Она соответствует всем существенным признакам предпринимательской деятельности - является самостоятельной, осуществляемой на свой риск деятельностью, направленной на систематическое извлечение прибыли. Осуществление разовых инвестиций нельзя отнести к инвестиционной деятельности, так как само слово «деятельность» предполагает некоторую систематичность. Наличие государственной регистрации инвестора также не обязательно. Как отмечают Е.П. Губин и П.Г. Лахно, государственная регистрация - важный момент становления статуса предпринимателя, но она не является существенным признаком предпринимательской деятельности.

Эффективность функционирования рыночного механизма во многом зависит от методов государственного регулирования экономики. Государственное регулирование опирается на использование прямых и косвенных методов воздействия. Прямой метод реализуется посредством административно-правового императивного регулирования. Косвенный метод не подразумевает прямого участия государства и осуществляется с использованием рыночных механизмов и частноправовых средств.

Нормативно-правовое регулирование является основой государственного регулирования в области инвестиций, и в этой связи мы говорим о правовых средствах регулирования. Как отмечалось нами ранее, инвестиционная деятельность является предпринимательской, а особенность предпринимательской деятельности заключается в том, что она представляет собой сферу взаимодействия частных и публичных интересов, в связи с чем ее регулирование осуществляется с использованием публично-правовых и частноправовых средств.<sup>31</sup> Среди правовых средств в инвестиционной деятельности имеют значение дого-

---

<sup>30</sup> Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М.: Волтерс Клувер, 2014. С.313.

<sup>31</sup> Губин Е.П. Государственное регулирование рыночной экономики и предпринимательства: правовые проблемы. М.: Юристъ, 2011. С. 173.

вор, субъективные права и юридические обязанности субъектов инвестиционной деятельности, юридическая ответственность, гарантии и другие. При этом сложно однозначно определить характер этих правовых средств, отнеся их к частноправовым или публично-правовым. Отметим, что в отношении инвестиционной политики необходима общая и единая концепция, которая будет базироваться на основных принципах изменения и регулирования рисков инвестиций. С точки зрения инвесторов основными факторами, влияющими на инвестиционный климат, являются законодательно закрепленные гарантии инвесторов, обеспечивающие стабильность и неизменность правил ведения бизнеса, а также льготы и преференции.<sup>32</sup> Так, к иностранным инвестициям может применяться так называемая дедушкина (стабилизационная) оговорка - т.е. применение нормативного акта, действующего на момент начала финансирования проекта, в течение определенного периода времени, в случае принятия нового нормативного акта, ухудшающего положение иностранного инвестора.

Государство использует также организационные средства в регулировании инвестиционной деятельности. Это заключается в создании институциональной среды для ее осуществления. Так, Внешэкономбанк отбирает и финансирует крупные инвестиционные проекты на принципах государственно-частного партнерства под низкий процент.

Среди административных средств регулирования инвестиционной деятельности выделим регламентацию процедуры выбора инвестора согласно прозрачной, объективной и недискриминационной системе отбора, предполагающей справедливое и беспристрастное отношение ко всем участникам при проведении конкурса. К административным средствам можно отнести регистрацию, лицензирование и ликвидацию субъектов инвестиционной деятельности. Так, юридические лица с иностранным участием, так же как и другие российские коммерческие организации, создаются в явочно-нормативном порядке с предоставлением дополнительно выписки из реестра иностранных юридиче-

---

<sup>32</sup> Терехова Е.В. Финансово-правовые аспекты современного управления инвестициями // Финансовое право. 2014. № 8. С. 26 - 27.

ских лиц соответствующей страны происхождения или иного равного по юридической силе доказательства юридического статуса (п. «г» ст. 12 Федерального закона от 8 августа 2001 г. N 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей»)<sup>33</sup>. Для предоставления участка недр в пользование инвестору необходимо получить лицензию (ст. 4 Закона о соглашениях о разделе продукции). Лицензируемой является также деятельность, например, по реставрации объектов культурного наследия (памятников истории и культуры)<sup>34</sup>, по железнодорожным перевозкам<sup>35</sup>, медицинской деятельности<sup>36</sup> и др.

К административным средствам государственного регулирования инвестиционной деятельности относятся запреты и ограничения. Запреты и ограничения в государственном регулировании должны использоваться лишь тогда, когда иные средства государственного регулирования не могут быть использованы, и только с целью обеспечения интересов государства и общества. Так, в ст. 6 Федеральном законе от 29 апреля 2008 г. № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»<sup>37</sup> выделяются 45 отраслей, участие иностранных инвестиций в которых подпадает под особый контроль государства. В отношении хозяйственных обществ, осуществляющих стратегические виды деятельности, предусмотрен специальный разрешительный порядок получения согласования, а также специальная процедура уведомления о сделках. В ст. 2.1 Закона РФ от 21 февраля

---

<sup>33</sup> Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ (ред. от 31.01.2016) «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» // Собр. законодательства РФ. 2001. № 33 (часть I). Ст. 3431.

<sup>34</sup> Постановление Правительства РФ от 20 февраля 2007 г. № 117 «О лицензировании деятельности по реставрации объектов культурного наследия (памятников истории и культуры)» // Собр. законодательства РФ. 2007. № 9. Ст. 1099.

<sup>35</sup> Постановление Правительства РФ от 15 марта 2006 г. № 134 «О лицензировании отдельных видов деятельности на железнодорожном транспорте» // Собр. законодательства РФ. 2006. № 12. Ст. 1305.

<sup>36</sup> Постановление Правительства РФ от 22 января 2007 г. № 30 «Об утверждении Положения о лицензировании медицинской деятельности» // Собр. законодательства РФ. 2007. № 5. Ст. 656.

<sup>37</sup> Федеральный закон от 29 апреля 2008 г. N 57-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» // Собр. законодательства РФ. 2008. N 18. Ст. 1940.

1992 г. № 2395-1 «О недрах»<sup>38</sup> говорится об участках недр федерального значения, перечень которых определяется государством, для которых предусмотрены запреты и ограничения. В некоторых сферах экономической деятельности устанавливается запрет на иностранное участие. Например, согласно ст. 6 Федерального закона от 30 ноября 1995 г. N 187-ФЗ «О континентальном шельфе Российской Федерации»<sup>39</sup> отдельные районы континентального шельфа могут быть объявлены закрытыми для проведения иностранными государствами и юридическими лицами иностранных государств морских научных исследований в связи с ведением (или планированием ведения) в указанных районах работ по разведке и разработке минеральных ресурсов и рыболовству. В качестве примера применения запрета при осуществлении государственного регулирования инвестиционной деятельности можно привести запрет на изменение целевого назначения реконструируемого объекта концессионного соглашения и запрет на передачу концессионером в залог объекта концессионного соглашения или его отчуждение.

Экономическими средствами государственного регулирования инвестиционной деятельности являются планирование и прогнозирование. Посредством планирования определяются государственные приоритеты для обеспечения комплексного экономического развития России, ее регионов и муниципалитетов. Плановая деятельность ведется в территориальном и отраслевом аспектах в форме планов-программ социального и экономического развития, преимущественно рекомендательного характера. Также отметим ценовое регулирование. Экономическими средствами государственного регулирования являются способы поддержки инвестиционной деятельности и ее стимулирования. Во многих случаях государство выступает как орган, содействующий или поощряющий предпринимателей. Так, в западных странах распространена система государственных субсидий (грантов) для финансирования важнейших фун-

---

<sup>38</sup> Федеральный закон РФ от 21.02.1992 № 2395-1 (ред. от 13.07.2015) «О недрах» // Собр. законодательства РФ. 1995. № 10. Ст. 823.

<sup>39</sup> Федеральный закон от 30.11.1995 № 187-ФЗ (ред. от 02.05.2015) «О континентальном шельфе Российской Федерации» // Собр. законодательства РФ. 1995. № 49. Ст. 4694.

даментальных исследований, поощрение инвестиций путем предоставления государственных гарантий частным кредитам<sup>40</sup>. Поощрительный метод регулирования побуждает субъекты хозяйствования к совершению полезных действий путем создания их заинтересованности в получении дополнительных благ. В этой связи уместно упомянуть, что наряду с государственным регулированием применяется такой способ, как государственная поддержка различных отраслей экономики, регионов, видов инвестиционной деятельности, отдельных юридических лиц, так, бюджетные ассигнования федерального бюджета на реализацию проектов модернизации составляли на 2011 год в размере 10,0 млрд. рублей, на 2012 год - 10,0 млрд. рублей, на 2013 год - 6,3 млрд. рублей. Как указывает Ю.А. Тихомиров, назначение данного способа целевое и ситуационное, позволяющее государству системой мер облегчить развитие определенных сфер и деятельность в их пределах определенный период времени.

Налоговое регулирование является одним из наиболее эффективных экономических средств государственного регулирования инвестиционной деятельности. Налоговые льготы выступают важнейшим инструментом налогового регулирования<sup>41</sup>, и через регулируемую функцию налогообложения государство приводит в действие механизмы стимулирования либо дестимулирования инвестиционной деятельности. Отметим, что помимо налоговых льгот средствами налогового регулирования являются налоговый режим, а также размер налоговых ставок и их дифференциация и предоставление льготного налогового кредита. В настоящее время в России практически не урегулированными остаются вопросы налогообложения в сфере инвестиций. Было бы правильно предоставить частным инвесторам налоговые льготы и преференции в социально значимых инвестиционных проектах. Еще одним экономическим средством государственного регулирования инвестиционной деятельности является бюджетное регулирование.

Помимо рассмотренных средств государственного регулирования суще-

---

<sup>40</sup> Белов А.П. Государство и частное предпринимательство // Право и экономика. 2012. № 2. С. 12 - 19.

<sup>41</sup> Карасев М. Налоговые льготы и иные инструменты налоговой политики: правовые аспекты // Финансовое право. 2014. № 5. С. 24 - 29.

ствуют и иные формы: государственный контроль за инвестиционными проектами, охрана окружающей среды, обеспечение качества товаров (работ, услуг), выполнение правил санитарно-гигиенической, противопожарной и иной безопасности и т.д.<sup>42</sup>

На основе вышеизложенного можно дать понятие правовому регулированию инвестиционной деятельности. Правовое регулирование инвестиционной деятельности – это совокупность приемов, способов и методов государственного воздействия на инвестиционные отношения, посредством изменения и совершенствования нормативно-правовых актов, экономических, административных и организационных механизмов государства.

---

<sup>42</sup> Хакулов М.Х. О государственном регулировании предпринимательской деятельности // Юридический мир. Общероссийский научно-практический правовой журнал. 2013. № 7. С. 21 - 25.

## 2 ПРОБЛЕМЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

С 2008 года значительно уменьшился приток инвестиций в российскую экономику, одной из причин указанной ситуации является несовершенство действующего российского инвестиционного законодательства. Большинство гарантий, установленных для инвесторов, являются декларативными и требуют дальнейшего усиления и более детального урегулирования. Принятые специальные федеральные законы, регулирующие инвестиционные отношения, носят фрагментарный характер и зачастую противоречат друг другу и кодифицированным актам российского законодательства.

Несовершенство правового регулирования инвестиционных отношений самым негативным образом проявилось на финансовом рынке. Предусмотренные действующими законами меры регулирования и поддержки инвестиционной деятельности оказались недейственными не только для избежания экономического спада, после мирового финансового кризиса, но и для ослабления его негативных последствий, стабилизации обстановки и создания условий для дальнейшего экономического роста.

Кризис показал, что национальные экономики Российской Федерации и других государств являются зависимыми друг от друга. Физические и юридические лица активно осуществляют инвестиционную деятельность на территории иностранных государств. Широкое развитие и распространение получили транснациональные корпорации (ТНК).<sup>43</sup>

Глобализация международных экономических отношений требует адекватного международно-правового регулирования инвестиционных отношений, направленного на обеспечение дальнейшего развития национальных экономик и мировой экономической системы в целом. Но в действующем международном инвестиционном праве имеются существенные пробелы. Их заполняет нацио-

---

<sup>43</sup>Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru>. – (дата обращения: 07.05.2016.)

нальное право, которое может быть изменено по усмотрению государства в любой момент в неблагоприятную сторону для иностранного инвестора. Формулировки положений многих международных договоров в рассматриваемой сфере как результат компромисса между развитыми и развивающимися странами не являются в достаточной степени чёткими и допускают различное толкование. Нормы международного инвестиционного права разрознены и зачастую носят рекомендательный характер для государств.

Это все является свидетельством того, что в современных условиях глобализации и мирового экономического кризиса действующее международное и российское право требует новых и нестандартных подходов к регулированию инвестиционных отношений в целях обеспечения дальнейшего роста экономики России и защиты прав граждан и юридических лиц.

Изменение основ экономических отношений при переходе к рыночной экономике носили в нашей стране столь стремительный и революционный характер, что осмысление новых терминов происходило подчас уже после вступления в силу использующих их нормативно-правовых актов. Полагаем, что такая ситуация сложилась, в частности, в отношении категории инвестиций, поскольку на ее понимание представителями отечественной экономической науки большое влияние оказали именно законодательные дефиниции.

Первое легальное определение инвестиций было дано в Основах законодательства об инвестиционной деятельности в Союзе ССР, принятых Верховным Советом СССР 10 декабря 1990 г. № 1820-1, которые под инвестициями понимали все виды интеллектуальных и имущественных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой обрывается прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

По смыслу этого определения родовым понятием для инвестиций выступало понятие имущественных и интеллектуальных ценностей. В качестве дополнительного признака, выделяющего инвестиции из числа других имущественных и интеллектуальных ценностей, обозначено направление их вложений - объекты предпринимательской и других видов деятельности, при этом деятельность, в

объекты которой осуществлялись вложения, была выделена из иных видов деятельности по своему результату - образованию прибыли (дохода) или достижению социального эффекта.

Такой подход к определению инвестиций был в дальнейшем воспринят законодателями РСФСР и Российской Федерации. Содержащиеся в нормативно-правовых актах понятия отличаются лишь по форме изложения признаков или частичным изменением их состава при сохранении в целом принципиального содержания - понимания инвестиций как вкладываемых ценностей.

Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>44</sup> под инвестициями понимал денежные средства, целевые банковские вклады, акции, паи и другие ценные бумаги, машины, оборудование, технологии, лицензии, в том числе и на товарные знаки, 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. Федеральным законом от 10 января 2003 г. № 15-ФЗ<sup>45</sup> «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РФ в связи с принятием Федерального закона «О лицензировании отдельных видов деятельности» в это определение были внесены изменения в части исключения из состава инвестиций лицензий.

В Законе РСФСР от 4 июля 1991 г. № 1545-1 "Об иностранных инвестициях в РСФСР" под иностранными инвестициями понимались все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода).

Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вло-

---

<sup>44</sup> Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»// Ведомости СНД и ВС РСФСР. 1991. № 29. Ст. 1005.

<sup>45</sup> Федеральный закон от 10.01.2003 № 15-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона "О лицензировании отдельных видов деятельности»// Собр. законодательства РФ. 2003. № 2. Ст. 167.

жений»<sup>46</sup> определил инвестиции как «ценные бумаги, денежные средства, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Отметим, что Закон об инвестиционной деятельности действует в части норм, не противоречащих данному Закону.

Только Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»<sup>47</sup> указал, что родовым понятием для инвестиций является «вложение», определив инвестиции применительно к иностранным инвесторам как 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.

Существование подобных разночтений между положениями, разработанными западными экономистами, и позицией российского законодателя, выраженной в легальном определении инвестиций, привело к дезориентации в отношении понимания их существа.

Некоторые специалисты (Абалкин Л.И., Тарасевич Е.И.) руководствуются традиционным определением инвестиций, разработанным для микроэкономических процессов, и понимают под инвестициями вложения физических и юридических лиц, государства и муниципальных образований, направленные на увеличение их активов.

---

<sup>46</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собр. законодательства РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

<sup>47</sup> Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Собр. законодательства РФ. 1999. № 28. Ст. 3493.

Большинство исследователей в области экономики либо используют дефиницию, отраженную в ст. 1 Закона о капитальных вложениях, наряду с традиционным, не проводя анализа их содержания и не выявляя существо различий, либо применяют только легальное определение, понимая под инвестициями денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта<sup>48</sup>.

Полагаем, что легальное определение инвестиций в редакции Закона о капитальных вложениях вообще не дает возможности установить какие-либо их квалифицирующие признаки и не отражает специфических черт инвестиций, объективно присущих им как экономической категории.

Так, для легальной дефиниции инвестиций существенными элементами выступают следующие положения:

- свойства объекта вложений: инвестиции - это имущество и права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности;

- цель вложений: получение прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта.

Проблема определенности понятия и правового статуса инвестора является производной от понятия «инвестиции» и может быть решена после того как будет сформулировано и законодательно закреплено научно обоснованное понятие инвестиций, устраняющее возможность различного его толкования.<sup>49</sup>

Между ЗАО «Научно-производственное предприятие «Экосистема» (заказчик) и ООО «Интерьерстройсервис» (инвестор) был заключен договор от 5 марта 2004 г. № 1И, предметом которого являлось совместное участие сторон в реализации инвестиционного проекта по реконструкции и вводу в эксплуата-

---

<sup>48</sup> Иванов Г.И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования. Учеб. пособие для вузов. Ростов н/Д, 2012. - С. 299 – 301; Чернов В.А. Инвестиционная стратегия. М., 2013. С. 10.

<sup>49</sup> Литягин Н.Н. Актуальные проблемы государственного регулирования инвестиций. Правовые предпосылки активизации инвестиционной деятельности // Государственная власть и местное самоуправление 2014. № 4. С. 24-27.

цию офисно-делового комплекса. В соответствии с договором на инвестора возлагалась обязанность финансировать строительство в объеме 879,3 кв. м офисной площади, расположенной на втором этаже здания, из расчета 16 тыс. руб. за 1 кв. м на общую сумму 14 068 800 руб. При этом инвестор вправе был производить инвестирование как путем прямого финансирования, так и иными способами по согласованию сторон договора. Сроки инвестирования, осуществляемого путем выполнения работ и оказания услуг по строительству, определялись графиками финансирования и выполнения строительно-монтажных и прочих работ по контракту подряда. Учет инвестиций в неденежной форме должен был оформляться ежемесячными актами сверки взаиморасчетов.

В день подписания вышеуказанного договора между сторонами был заключен также договор подряда N 7, согласно которому ООО «Интерьерстройсервис» (генподрядчик) обязалось выполнить на том же объекте работы по реконструкции 1 - 4-го этажей, строительству 5-го и 6-го этажей, устройству кровли, лифтов, лестничных клеток, техподполья, а также работы по монтажу инженерных сетей электроснабжения, водопровода, канализации, теплоснабжения и по благоустройству прилегающей территории. Согласно договору подряда N 7 заказчик оплачивал работы генподрядчику денежными средствами либо путем поставки материалов в размере 50% стоимости выполненных работ, а форма и сроки оплаты оставшейся части подлежали согласованию отдельно путем подписания дополнительных соглашений.

Впоследствии ООО «Интерьерстройсервис» обратилось в Арбитражный суд Омской области с иском к ЗАО "Научно-производственное предприятие «Экосистема» о признании права собственности на 8793/10743 доли в праве собственности на нежилые помещения (составляющие 879,3 кв. м, находящиеся на втором этаже) вышеназванного здания. В качестве своего обоснования истец сослался на выполнение им обязательств по договору инвестирования в неденежной форме, исполненных путем выполнения на реконструируемом объекте подрядных работ из собственных строительных материалов, которые были

приняты ответчиком в счет финансирования.

Суд первой инстанции удовлетворил заявленный иск о признании права собственности, по существу согласившись с доводами истца о выполнении им подрядных работ в счет обязательств по инвестированию и наличии связи между договорами инвестирования и подряда. Суды апелляционной и кассационной инстанций, рассмотрев те же обстоятельства и доказательства, посчитали договоры подряда и инвестирования самостоятельными обязательствами, по каждому из которых между истцом и ответчиком встречно возникли задолженности по оплате на сумму 14838653 руб. и на сумму 14068800 руб. Условие о внесении инвестиций способами, отличными от прямого финансирования, суды признали несогласованным, совпадение дат заключения договоров и возникших по ним задолженностей - не имеющим правового значения.

Однако с их выводами не согласился Президиум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. В частности, по его мнению, условие договора инвестирования о праве инвестора осуществлять инвестирование как путем прямого денежного финансирования, так и выполнением подрядных работ или оказанием услуг по строительству, не противоречит законодательству и означает наличие у инвестора альтернативного обязательства, исполняемого согласно статье 320 ГК РФ по его выбору. При этом данное условие договора инвестирования прямо отсылает к договору подряда. Такой договор подряда сторонами был заключен и исполнен. Само по себе подписание договора подряда в виде отдельного документа не свидетельствовало о его независимости и обособленности от договора инвестирования и отсутствии связи между взаимными обязательствами сторон по этим договорам. Подобный договор подряда мог рассматриваться как форма согласования между сторонами договора инвестирования способа внесения инвестиций, отличного от прямого финансирования. Внесение инвестиций по договору инвестирования подрядными работами не противоречит ни законодательству об инвестировании, ни гражданскому законода-

тельству.<sup>50</sup>

Такой вывод Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации, на наш взгляд, подлежит уточнению. Действительно, инвестирование может осуществляться путем не только прямого финансирования (вложения) денежных средств инвестором, что имеет место в большинстве случаев, но и выполнения подрядных работ или оказания услуг. Однако в последнем случае в качестве инвестиции следует признавать не сами работы и услуги как таковые, которые, как известно, не способны непосредственно отчуждаться, а имущественные права, возникающие у инвестора в связи с выполнением им таких работ или услуг.

Инвестиции могут вкладываться в различные объекты предпринимательской и иной деятельности - объекты инвестиционной деятельности. Они выступают результатом вложения, который способен приносить доход инвестору в будущем вследствие изменения (увеличения) стоимости такого объекта и (или) получения дохода от его использования.

Критерий достижения в результате инвестиций «иногo полезного эффекта» носит субъективный, оценочный характер и поэтому также не может быть положен в основу формирования общего понятия инвестиций. Кроме того, при толковании оценочных категорий правоприменительные органы зачастую получают возможность фактически "свободного усмотрения" в оценке действий субъектов, что не может способствовать стабильности правил поведения участников общественных отношений. Как отмечает К.А. Неволин, при использовании оценочных понятий «установление «идентичности» юридического факта является задачей, которую весьма трудно решить, не прибегая к помощи критериев, в самой норме права не содержащихся".

Между тем отнесение инвестиционной деятельности к числу видов предпринимательской деятельности предполагает необходимость признать, что ко всем инвесторам должны применяться положения ст. 2 ГК РФ о необходимости

---

<sup>50</sup> Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 8 февраля 2011 г. № 13970/10 // Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. 2011. № 5. С. 200 – 207.

обязательной регистрации в качестве субъекта, осуществляющего предпринимательскую деятельность. Это исключило бы участие в инвестиционной деятельности физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, государства и муниципальных образований, что, в свою очередь, прямо противоречит ст. 2 Закона об инвестиционной деятельности в РСФСР, ст. 4 Закона о капитальных вложениях и не согласуется с экономической сущностью инвестиций.

Поддерживая точку зрения, высказанную И.В. Ершовой, Т.М. Ивановой, Р.А. Курбановым<sup>51</sup>, полагаем, что понятия инвестиционной и предпринимательской деятельности совпадают лишь отчасти - осуществляемая субъектами предпринимательства деятельность может быть инвестиционной, однако субъектами инвестиционной деятельности могут быть не только предприниматели.

Предпринимательской деятельностью является самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке (ст. 2 ГК РФ). Полагаем, что предпринимательская деятельность по продаже товаров, выполнению работ и оказанию услуг не является инвестиционной. Причиной этому выступает вид встречного предоставления, осуществляемого контрагентами в адрес продавца, подрядчика или исполнителя - денежные средства, которые не относятся к объектам инвестиций.

Актуальным является также вопрос о соотношении государственного регулирования и саморегулирования в инвестиционной сфере, их эволюции в условиях рыночной экономики, установлении допустимых пределов государственного воздействия на инвестиционные отношения, объективно обусловленных границ их правового регулирования, а также трансформации самого государственного регулирования, которое является сложным по своему содер-

---

<sup>51</sup> Курбанов Р.А. Правовое регулирование иностранных инвестиций в нефтяной и газовой промышленности. М., 2010. С. 171 - 172.

жанию, включает в себя комплекс экономических, социально-политических, организационных и иных средств воздействия на инвестиционные отношения. Его составной частью и преобладающим направлением является правовое регулирование, посредством которого устанавливаются основные параметры деятельности инвесторов и других субъектов инвестиционных отношений.<sup>52</sup>

Уровень законности и правопорядка в экономической сфере занимает особое место среди факторов, воздействующих на инвестиционный климат<sup>53</sup>, а должный уровень правового регулирования договорных отношений участников инвестиционной деятельности представляется одним из важнейших элементов правового регулирования всего инвестиционного процесса.

Основной гражданско-правовой формой осуществления инвестиционной деятельности выступает инвестиционный договор - договор, в силу которого одна сторона (инвестор) обязуется осуществить инвестиционную деятельность.<sup>54</sup>

Инвестиционный договор в настоящее время нельзя признать поименованным договором: ни ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>55</sup>, ни Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>56</sup> не предусматривают опосредования участников инвестиционной деятельности именно такой договорной конструкцией, отмечая только в ст. 8 и 7, что отношения между участниками инвестиционной деятельности осуществляются на основе договора и (или) государственного контракта, заключаемых между ними в соответствии с ГК РФ.<sup>57</sup>

---

<sup>52</sup> Литягин Н.Н. Актуальные проблемы государственного регулирования инвестиций. Правовые предпосылки активизации инвестиционной деятельности // Государственная власть и местное самоуправление 2014. № 4. С. 24-27.

<sup>53</sup> Садовская Т.Д. Вопросы обеспечения законности в деятельности органов государственного контроля (надзора) и муниципального контроля // Законность в экономической сфере как необходимый фактор благоприятного инвестиционного климата. Материалы VI Ежегодных научных чтений памяти профессора С.Н. Братуся. Введение. М.: ИД "Юриспруденция", 2012. С. 228.

<sup>54</sup> Лисица В.Н. Инвестиционное право: учебник. Новосибирск: ННИГУ, 2015. С. 561.

<sup>55</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собр. законодательства РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

<sup>56</sup> Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» // Ведомости СНД и ВС РСФСР. 1991. № 29. Ст. 1005.

<sup>57</sup> Козлова Е.Б. Инвестиционный договор как пробел российского законодательства // Правовые вопросы строительства. 2013. № 1.

Отсутствие должного правового регулирования инвестиционных отношений на федеральном уровне породило активное региональное законотворчество. Органы государственной власти всех регионов России заинтересованы в активизации инвестиционной деятельности на своих территориях в целях обеспечения роста экономики региона, что способствует повышению уровня жизни населения. Каждый регион осуществляет правовое стимулирование инвестиционной деятельности в соответствии со своей спецификой и традициями, но объединяющим началом служат нормы федерального законодательства<sup>58</sup>.

По состоянию на сентябрь 2012 г. только в 8 из 83 субъектов Российской Федерации не приняты законы, регулирующие вопросы инвестиционной деятельности и (или) государственной поддержки инвестиций и (или) иностранных инвестиций.

Таким образом, можно говорить о том, что в настоящее время существует объективная необходимость правового урегулирования на уровне федерального законодательства договорных конструкций, опосредующих инвестиционную деятельность, и соответствующей унификации нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации, действующих в данной сфере.

Однако, бесспорно, в настоящее время волей самих участников гражданских правоотношений в установленных законом рамках установлена такая конструкция, как «инвестиционный договор». Отнесение данного договора к непоименованным и, соответственно, отсутствие специального правового регулирования (особенно принимая во внимание ст. 71 Конституции Российской Федерации, согласно которой гражданское законодательство находится в исключительном ведении Российской Федерации, что делает невозможным введение новых договорных форм законодательством субъектов Российской Федерации) уже тормозят развитие гражданского оборота.<sup>59</sup>

При рассмотрении дела по заявлению администрации г. Сочи, поданному

---

<sup>58</sup> Бубенчиков А.Д. Проблемы финансово-правового стимулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации // Законодательство и экономика. 2013. № 4. С. 21.

<sup>59</sup> Козлова Е.Б. Инвестиционный договор как пробел российского законодательства // Правовые вопросы строительства. 2013. № 1.

в Высший Арбитражный Суд Российской Федерации о пересмотре судебных актов в порядке надзора, Президиум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации указал, что для разрешения спора между заявителем и ЗАО «Маркет» существенное значение имеет правовая квалификация отношений, сложившихся между сторонами договора инвестирования, заключенного между публичным образованием и частным лицом. Необходимость выявления природы договоров, именуемых сторонами "инвестиционными", связана с тем, что понятие «инвестиции» не имеет собственного строгого или общепризнанного юридического содержания, а потому при использовании в наименованиях договоров оно может обозначать разнообразные отношения, складывающиеся между участниками гражданского оборота<sup>60</sup>.

По нашему мнению, инвестиционный договор представляет собой собирательную категорию, обозначающую многочисленные договоры с участием инвестора, в том числе относящиеся к разным известным типам (видам) гражданских договоров, предусмотренных ГК РФ.

Договоры инвестирования в строительство являются далеко не самым распространенным в Российской Федерации видом сделок, связанных со строительством недвижимости. Во многом это объясняется серьезными проблемами в законодательном регулировании таких договоров.

Договоры инвестирования строительства - один из видов договора о совместной деятельности, особенности заключения которого предусмотрены Гражданским кодексом РФ.

Как правило, договор инвестирования строительства представляет собой соглашение, заключаемое между инвестором (физическим или юридическим лицом) и заказчиком, направленное на осуществление строительства совместными усилиями при помощи инвестиций.<sup>61</sup>

Ни в каких НПА не содержится определение понятий «договор инвести-

---

<sup>60</sup> Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 5 февраля 2013 г. № 12444/12 //Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. 2013 г., № 7.

<sup>61</sup> Синцов Г.В. О некоторых проблемах нормативно-правового регулирования инвестиционно - строительной деятельности в Российской Федерации // Правовые вопросы строительства. 2015. N 1. С. 9 - 11.

рования», «договор инвестирования в строительство». Законодателем не определена точно природа договора, в итоге стороны гражданского оборота и суды вынуждены каждый раз самостоятельно определять характерные черты и особенности договора инвестирования в строительство.

Так, в 2011 г. Пленумом ВАС РФ было принято Постановление N 54<sup>62</sup>, в котором суд разъяснил многие спорные моменты, касающиеся рассмотрения споров по договорам инвестирования в строительство. В п. п. 4, 6, 7 указанного Постановления Пленум ВАС РФ указал, что при возникновении споров из договоров, связанных с инвестированием в строительство, судам следует каждый раз квалифицировать данные договоры и разрешать спор по правилам, предусмотренным для договоров, имеющим наибольшее сходство с конкретным договором инвестирования (то есть договоров о купле-продаже, подряде, простом товариществе и т.д.).

Кроме того, в данном Постановлении ВАС РФ указал, что при квалификации инвестиционного договора судами по общему правилу следует рассматривать инвестиционные договоры в качестве договоров купли-продажи будущей недвижимой вещи и квалифицировать инвестиционные договоры в качестве иных видов сделок лишь в том случае, если в судебном разбирательстве будет установлено иное.

Однако при этом судом не было учтено, что инвестирование в строительство связано, как правило, со значительными денежными вложениями инвесторов, поэтому наличие возможности различного толкования договора и, соответственно, применения к нему разных норм права может негативно сказаться на активности заключения подобных договоров и развитии инвестиционной деятельности в целом.

Важным моментом является также фактическое отсутствие какого-либо обеспечения интересов инвестора.

---

<sup>62</sup> Постановление Пленума ВАС РФ от 11 июля 2011 г. N 54 «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» // Вестник ВАС РФ. 2011. № 9.

Договор инвестирования в строительство заключается в простой письменной форме и не требует государственной регистрации, это означает, что объектами недвижимости, в которые вкладывает деньги инвестор, может свободно и беспрепятственно распоряжаться застройщик. Это также может привести к тому, что при вводе объекта недвижимости в эксплуатацию, инвестор просто не получит денежные средства с заказчика/застройщика, поскольку предназначенный для инвестора объект недвижимости будет продан другому лицу (так как, по сути, ничто не мешает недобросовестному застройщику заключить аналогичный или иной договор на тот же объект недвижимости с третьим лицом), а какого-либо имущества у застройщика для компенсации затрат инвестора к тому моменту уже не будет.

При этом инвестор не может потребовать от заказчика-застройщика признания за собой права собственности на недвижимое имущество, строительство которого он финансировал до того момента, пока данное имущество не было ему передано (Постановление Арбитражного суда Северо-Западного округа от 13 ноября 2014 г. по делу N А56-45162/2011<sup>63</sup>, Постановление ФАС Северо-Западного округа от 25 июля 2013 г. по делу N А44-5645/2012<sup>64</sup>), поскольку инвестор не является участником строительства в том смысле, который предусмотрен действующим законодательством.

В последние годы в России значительно возросла роль судебной практики, что нашло отражение в информационном письме Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 18 января 2001 г. № 58 «Обзор практики разрешения арбитражными судами споров, связанных с защитой прав иностранных инвесторов». Так, в названном выше информационном письме указывается на то, что к иностранному инвестору применяется принцип защиты от ужесточения национального законодательства, регулирующего режим инвестиций, в течение конкретного периода и приводится следующий пример.

---

<sup>63</sup> Постановление Арбитражного суда Северо-Западного округа от 13 ноября 2014 г. по делу № А56-45162/2011//СПС Консультант Плюс

<sup>64</sup> Постановление ФАС Северо-Западного округа от 25 июля 2013 г. по делу № А44-5645/2012//СПС Консультант Плюс

Прокурор в защиту государственных и общественных интересов предъявил иск к правительству субъекта Федерации о признании недействительным его распоряжения о предоставлении льгот совместному предприятию, поскольку предоставление таких льгот противоречит интересам региона.

Совместное предприятие учредили иностранная (40 % уставного капитала) и две российские компании для освоения нефтяного месторождения на территории автономного округа.

При определении финансового режима деятельности совместного предприятия в технико-экономическое обоснование были заложены ставки ренты за пользование недрами (10 %) и налог на прибыль (32 %). Иностранная компания вложила в проект 40 млн.долл. США.

После первого года деятельности совместного предприятия были внесены изменения в налоговое и земельное законодательство и увеличены ставки налогов и сборов с совместного предприятия, а также введены новые экспортные пошлины. Иностранная компания обратилась к правительству субъекта Федерации с просьбой об уменьшении фискального бремени в соответствии с параметрами технико-экономического обоснования. Своим распоряжением правительство автономного округа освободило совместное предприятие на три года от уплаты экспортных пошлин и снизило отчисление роялти на 5 %.

В судебном заседании ответчик мотивировал свое решение необходимостью соблюдения сложившегося в мировой практике принципа защиты инвестора от изменений законодательства принимающей стороны («дедушкина оговорка»), закрепленного в ст. 14 Закона от 26.06.1991 г. «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» и ст. 9 ФЗ от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в РФ».

Признав доводы ответчика обоснованными, арбитражный суд отказал прокурору в удовлетворении искового требования.<sup>65</sup>

Несмотря на наличие определенного правового механизма защиты прав

---

<sup>65</sup> Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 15.04.2005 г. № А 42-2198/02-22//СПС Консультант Плюс

иностранных инвесторов, в полной мере он не может быть признан удовлетворительным. Требуется совершенствование существующего и создание унифицированных норм и правил международного права, направленных на защиту прав инвесторов.

На основании п. 3 ст. 15 Закона РСФСР от 26 июня 1991 г. «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» инвестиции могут, а в случаях, предусмотренных действующим на территории РСФСР законодательством, должны быть застрахованы. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» ст. 16 закрепляет, что страхование капитальных вложений осуществляется в соответствии с законодательством РФ.

Необходимо отметить, что страхование является одним из основных механизмов защиты права инвестора, инвестиционного процесса. Среди главенствующих способов страховой защиты следует назвать регулирование государством финансового рынка через лицензирование участников финансового рынка, установление правил выпуска ценных бумаг и т.д. При этом развитое страховое дело способствует благоприятному инвестиционному климату в стране.

Недостаточное развитие страховой деятельности в области инвестиционной деятельности объясняется некоторыми причинами. Во-первых, фондовый рынок в России недостаточно развит, а выбор надежных фондовых инструментов ограничен. Гарантированную доходность и ликвидность обеспечивают лишь государственные долговые обязательства, ценные бумаги естественных монополий и финансовых институтов с государственным участием. Во-вторых, нестабильный инвестиционный климат. В-третьих, незначительные объемы средств, которыми можно оперировать в инвестиционной сфере, и т.д.<sup>66</sup>

В соответствии с Федеральным законом РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»<sup>67</sup> страховая дея-

---

<sup>66</sup> Кричевский Н.А., Волжанин Д.А. Проблемы и перспективы развития страховой инвестиционной деятельности // Финансы. 2014. № 11.

<sup>67</sup> Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 (ред. от 23.05.2016) «Об организации страхового дела в Российской Федерации» // Ведомости СНД и ВС РФ. 14.01.1993. № 2. Ст. 56.

тельность (страховое дело) - сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров, страховых актуариев по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием. Страхование - отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

Понятие страхования инвестиций включает в себя страхование финансовых рисков. Финансовый риск всегда присутствует в инвестиционной деятельности и является ее характеристикой.

Следует отметить, что до сих пор нет единства мнений относительно возможности существования вообще страхования финансовых рисков. Так, по мнению Д.А. Шевчука, «страхование предпринимательского риска... заменило... страхование финансовых рисков».<sup>68</sup>

Многие исследователи рассматривают финансовые риски как часть рисков предпринимательских.<sup>69</sup> По мнению других авторов<sup>70</sup>, в юридическом смысле страхование финансовых рисков представляет собой самостоятельный вид страхования, а с точки зрения характера страхуемых рисков данный термин можно применять и к страхованию предпринимательских рисков, возникающих в финансовой сфере. На основании п. 23 ст. 32.9 Закона об организации страхового дела существует такой вид страхования, как страхование финансовых рисков. Здесь важно остановиться на страховании финансовых рисков именно в области инвестиционной деятельности.

В целом страхование финансового риска представляет собой вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансо-

---

<sup>68</sup> Шевчук Д.А. Страховые споры: Практическое пособие. ГроссМедиа., 2012. С. 62.

<sup>69</sup> Чаава М.Р. Правовое регулирование страхования предпринимательского риска: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2014. С. 8 - 9, 13; Никитина Т.В. Страхование коммерческих и финансовых рисков. СПб., 2012.

<sup>70</sup> Дедиков С.В. Практика и проблемы применения страхования финансовых рисков // Юридическая и правовая работа в страховании. 2011. № 2.

во-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценностями, т.е. область риска, связанная с природой указанных операций.

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 22 ноября 2011 г. № 964 «О порядке осуществления деятельности по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и политических рисков»<sup>71</sup> существует возможность предоставления финансовой поддержки со стороны Внешэкономбанка в виде гарантий и (или) в иных формах, а также государственной поддержки в соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации<sup>72</sup>, в том числе в виде субсидий, бюджетных инвестиций и государственных гарантий Российской Федерации.<sup>73</sup>

Требуется усиление регулирующей роли государства в страховом и инвестиционном секторах через законодательную регламентацию исследуемых вопросов.

Надо признать, что во многом защищенность иностранных инвесторов зависит от политического климата, существующего между соответствующими государствами, наличия или отсутствия нерешенных, спорных вопросов в различных сферах взаимоотношений.<sup>74</sup>

Как видно из содержания данной главы, в регулировании инвестиционной деятельности имеется достаточно много проблемных вопросов. Несовершенство законодательной техники приводит к неточностям в содержании правовых норм и противоречию между ними в связи, с чем возникают сложности в их применении. Также необходимо формировать комплексное регулирование экономических отношений - и тогда наша экономика станет инвестиционно привлекательной.

---

<sup>71</sup> Постановление Правительства РФ от 22 ноября 2011 г. № 964 «О порядке осуществления деятельности по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и политических рисков»//Собр.законодательства РФ. 2011 г. № 48. Ст. 6936.

<sup>72</sup> Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 23.05.2016) // Собр. законодательства РФ. 1998. № 31. Ст. 3823.

<sup>73</sup> Терехова Е.В. Финансово-правовые аспекты страхования инвестиционной деятельности // Вопросы экономики и права. 2012. № 5.

<sup>74</sup> Губин Е.П. Защита прав иностранных инвесторов по законодательству Российской Федерации // Журнал: Бизнес и права в России и за рубежом. 2013. № 1. С. 2-7.

### 3 ПРАВОВЫЕ СРЕДСТВА ФЕДЕРАЛЬНОГО И РЕГИОНАЛЬНОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ПЕРСПЕКТИВЫ.

В правовой литературе становление и развитие законодательства об инвестициях принято связывать с переходом государства к рыночной экономике.<sup>75</sup> В новых условиях, как указывает Д.К. Лабин, именно инвестиционные отношения и глобальные движения капитала стоят во главе международного прогрессивного развития экономических отношений.<sup>76</sup>

Понятие «инвестиционный климат» в настоящее время однозначно не определено ни в законодательстве, ни в научной литературе. С учетом того, что данное понятие не является правовым, мы предлагаем отталкиваться от определения, предложенного в экономической литературе, где инвестиционный климат понимается как совокупность политических, экономических, правовых, социальных и других факторов, определяющих возможности прибыльного вложения капитала и приемлемую степень инвестиционного риска, опосредованных состоянием инфраструктуры и комфортом жизнедеятельности<sup>77</sup>.

Инвестиционный климат в первую очередь определяется наличием адекватного правового обеспечения инвестирования, удовлетворительным состоянием нормативных правовых актов инвестиционного законодательства, определяющих правовые формы и специальные правовые режимы инвестиционной деятельности, а также государственное регулирование инвестирования, в частности гарантии защиты прав инвесторов и формы государственной поддержки инвестиций.

За 15 лет истории современного инвестиционного законодательства в России было принято около 15 нормативных правовых актов, регулирующих

---

<sup>75</sup> Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М.: Российское право. 1992. С. 271.

<sup>76</sup> Лабин Д.К. Международное право по защите и поощрению иностранных инвестиций. М.: Волтерс Клувер, 2012. С. 3.

<sup>77</sup> Алексеева В.Н. Инвестиционный климат и международный финансовый центр в Москве: тенденции и перспективы / под ред. В.Н. Алексеева и В.В. Ильина. М.: Инфра-М, 2012. С. 7.

различные аспекты инвестиционных отношений. В настоящее время нормотворческий процесс в инвестиционной сфере не прекращается. Происходит планомерная реализация законодательных инициатив в сфере инвестиционных отношений. Предметом правового регулирования впервые становятся такие институты, как зоны территориального развития, инвестиционные товарищества, хозяйственные партнерства, государственно-частное партнерство. Проводя анализ инвестиционного законодательства на современном этапе, можно сделать вывод о его и поныне существующей бессистемности, несогласованности и конъюнктурности, которая во многом обусловлена его генезисом.

Приведем наглядный пример продолжающейся тенденции бессистемности инвестиционного законодательства. В 2011 г. был принят Федеральный закон от 3 декабря 2011 г. № 392-ФЗ «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»<sup>78</sup>, который фактически дублирует концепцию Федерального закона от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»<sup>79</sup>. Незначительные отличия в целях создания зон, порядке их формирования и льготах для инвесторов вряд ли способны оправдать разработку отдельного федерального закона.

В качестве примера несогласованности нормативных правовых актов инвестиционного законодательства можно привести различия в терминологии, а также дублирование норм дефиниций в нормативных правовых актах (определение инвестиционного проекта, приоритетного инвестиционного проекта, иностранного инвестора и др.), которые приводят к ошибкам в их толковании.

Нельзя удержаться и от наглядного примера конъюнктурности современного инвестиционного законодательства. Так, Федеральный закон № 392 от 13.07.2015 "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные зако-

---

<sup>78</sup> Федеральный закон от 03.12.2011 № 392-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собр. законодательства РФ. 2011. № 49 (ч. 5). Ст. 7070.

<sup>79</sup> Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ (ред. от 13.07.2015) «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»// Собр. законодательства РФ. 2005. № 30 (ч. II). Ст. 3127.

нодательные акты Российской Федерации"<sup>80</sup>, который не вносит ничего принципиально нового в практику осуществления инвестиционных проектов в форме государственно-частного партнерства и имеет, на наш взгляд, чисто декларативный характер. Между тем правовое регулирование государственно-частного партнерства нуждается в гораздо большей глубине и детализации, в выработке конкретного правового механизма осуществления проектного финансирования, которое в настоящее время по российскому законодательству практически неосуществимо. Именно проектное финансирование является основой осуществления любого проекта государственно-частного партнерства, о чем не раз говорили эксперты, однако законопроект обходит данный вопрос стороной.

Сфера налогового регулирования является одной из наиболее важных сфер для создания благоприятного инвестиционного климата, в частности, имеет значение использование различных правовых средств налогового регулирования - налоговых льгот, инвестиционных налоговых кредитов, специальных налоговых режимов, налоговых каникул. В Налоговом кодексе Российской Федерации содержатся статьи, посвященные инвестиционному налоговому кредиту, нормы о налогообложении участников инвестиционного товарищества, другие нормы.

В юридической литературе предлагаются определенные шаги по совершенствованию правового регулирования налогообложения инвестиционной деятельности, так были попытки разработать Федеральный закон «О механизме налогового стимулирования инвестиционной деятельности организаций в Российской Федерации», но он был снят с рассмотрения и обсуждения.<sup>81</sup>

Неполнота и противоречивость отдельных положений налогового законодательства создают зоны правовой неопределенности. В этой связи предлагается на каждый инвестиционный проект распространить действие «дедушкиной

---

<sup>80</sup> Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ (ред. от 29.12.2015) "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" // Собрание законодательства РФ. - 2015. - № 29 (часть I), ст. 4350.

<sup>81</sup> Кобзарь - Фролова М.Н. К вопросу о дальнейшем развитии инвестиционного законодательства Российской Федерации // Финансовое право. 2013. № 3. С. 11 - 16.

оговорки» о неухудшении налогового режима на время осуществления проекта.<sup>82</sup>

Ключевым вопросом при принятии решения об осуществлении инвестиций является вопрос о праве собственности инвестора на объект инвестирования. В законодательстве Российской Федерации фундаментальный принцип неприкосновенности собственности является конституционным (п. 3 ст. 35 Конституции РФ).

При этом возможность получения объекта инвестирования в собственность является одним из наиболее сложных вопросов, в котором необходимо в полной мере принимать во внимание не только частные интересы инвестора, но и публичные интересы и найти баланс между ними.

Потенциальные объекты инвестирования, которые в настоящее время находятся в государственной и муниципальной собственности, могут быть приватизированы в соответствии с нормами Федерального закона от 21 декабря 2001 г. № 178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества»<sup>83</sup>, а также рядом других нормативных правовых актов приватизационного законодательства (в частности, в отношении приватизации природных ресурсов и др.). А.Н. Козырин отмечает высокую степень зависимости законодательства о приватизации от политического фактора, что делает нормативно-правовую базу приватизации нестабильной и негативно отражается на инвестиционной привлекательности российской экономики.

Между тем не все привлекательные для инвестора объекты могут быть приватизированы ввиду их высокой государственной и общественной значимости. Так, концессионная схема, предусмотренная Законом о концессионных соглашениях, не предполагает передачу объекта инвестирования в собственность инвестору по окончании срока действия концессионного соглашения, как предусмотрено в ряде зарубежных стран. Подобные ограничения снижают ин-

---

<sup>82</sup> Алексеева В.Н. Инвестиционный климат и международный финансовый центр в Москве: тенденции и перспективы / под ред. В.Н. Алексеева, В.В. Ильина. М.: Инфра-М, 2012. С. 35, 40.

<sup>83</sup> Федеральный закон от 21.12.2001 № 178-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О приватизации государственного и муниципального имущества»// Собр. законодательства РФ. 2002. № 4. Ст. 251.

вестиционную привлекательность, в частности, многих инфраструктурных объектов, однако, с нашей точки зрения, являются оправданной мерой в целях защиты публичных интересов.

Для повышения инвестиционной привлекательности объектов, которые в силу ряда причин не могут быть приватизированы, с нашей точки зрения, необходимо развивать правовое регулирование государственно-частного партнерства как вида инвестиционной деятельности, которое хорошо зарекомендовало себя в зарубежных странах, в частности, в отношении осуществления инфраструктурных проектов.

Среди недостатков правового регулирования государственно-частного партнерства в Российской Федерации отметим непрозрачность соотношения норм федерального и регионального законодательства. В настоящее время в большинстве субъектов Российской Федерации приняты специальные законы о государственно-частном партнерстве, которые предполагают наличие более гибких схем осуществления таких проектов, чем Закон о концессионных соглашениях на федеральном уровне. Между тем на практике применение данных Законов осложнено непониманием со стороны инвестора возможности использования форм осуществления проектов государственно-частного партнерства, не предусмотренных федеральным законодательством.<sup>84</sup>

Российская Федерация в настоящее время является участницей многих двусторонних инвестиционных соглашений, которые гарантируют основные права иностранных инвесторов, в том числе на защиту инвестиций и безопасность<sup>85</sup>. Россия также является участницей международных инвестиционных соглашений. Так, Россией была подписана и ратифицирована Сеульская конвенция, которая учредила Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций. Россия также подписала Вашингтонскую конвенцию, которая предполагает возможность разрешения инвестиционного спора созданным ею Международным центром по разрешению инвестиционных споров, однако данная Конвен-

---

<sup>84</sup> Белицкая А.В. Правовые средства создания благоприятного инвестиционного климата // Юрист. 2013. № 20.

<sup>85</sup> Лабин Д.К. Международное право по защите и поощрению иностранных инвестиций. М.: Волтерс Клувер, 2012. С. 212 - 249.

ция пока не ратифицирована. Нельзя также не упомянуть двусторонние соглашения об отсутствии двойного налогообложения, которые подписаны Россией с некоторыми странами и оказывают благоприятное влияние на привлечение иностранного капитала в страну.

Учитывая заинтересованность России в прямых иностранных инвестициях на законодательном уровне закреплены определенные льготы. В. П.1 ст. 4 Закона об иностранных инвестициях установлено, что правовой режим деятельности иностранных инвестиций не может быть менее благоприятным, чем правовой режим деятельности, предоставленный российским инвесторам, за изъятиями, установленным федеральным законом. При этом изъятия стимулирующего характера представляют собой дополнительные права иностранного инвестора. Как указано в п. 2 ст.4 закона об иностранных инвестициях, такие дополнительные права выражаются в виде льгот, устанавливаемых в отношении иностранных инвесторов.

Действующее законодательство позволяет выделить три критерия специальных гарантий и льгот, предоставляемых при приобретении иностранным инвестором долей участия в уставном капитале российского хозяйственного общества: 1) гарантии от неблагоприятного изменения для иностранного инвестора законодательства России («стабилизационная оговорка»); 2) льготы по уплате налоговых и таможенных платежей при ввозе оборудования на территорию России для оплаты уставного капитала; 3) налоговые и иные льготы предоставляемые коммерческой организации с иностранными инвесторами законодательством субъектов РФ.

Легальная формулировка стабилизационной оговорки, установленной в ст. 9 Закона об иностранных инвестициях, уже не раз обоснованно критиковалась в правовой литературе как за то, что в ней установлено слишком много исключений, на которые она не распространяется<sup>86</sup>, так и за то, что она сформулирована слишком громоздко и сложно и в итоге не получила применения на практике. При этом данная оговорка подлежит применению, только если для

---

<sup>86</sup> Занковский С.С. Правовые риски кредитования инвестиций в основные фонды // Налоги (газета). 2012. № 11.

реализации приоритетного инвестиционного проекта иностранный инвестор ввозит на территорию России какие-либо товары, хотя неясно, почему она не может распространяться на случаи, когда иностранный инвестор оплачивает необходимые товары, произведенные в России и не требующие ввоза. Очевидно, что в данном виде стабилизационная оговорка не отвечает ни интересам иностранных инвесторов, ни, как следствие, интересам государства, стремящегося к привлечению иностранных инвестиций.<sup>87</sup> Для получения тарифных льгот необходимо соблюдение ряда условий, установленных законодательством России.

Во-первых, согласно постановлению Правительства РФ № 883<sup>88</sup> товары, ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации в качестве вклада иностранного учредителя в уставный (складочный) капитал, освобождаются от обложения таможенными пошлинами при условии, что товары:

- не являются подакцизными;
- относятся к основным производственным фондам;
- ввозятся в сроки, установленные учредительными документами для формирования уставного (складочного) капитала.

Во-вторых, оборудование, ввозимое в оплату увеличения уставного капитала, должно использоваться по своему прямому назначению. Такое оборудование подлежит так называемому условному выпуску таможенными органами. Иностранному инвестору не имеет права на такие льготы, если он ввозит имущество для вклада в уставный капитал российской организации, а ввезя его на российскую территорию, просто отчуждает его каким-либо иным образом, т.е. имущество не используется по прямому назначению.

Программа поддержки инвестиционных проектов на основе проектного финансирования: программа разработана во исполнение поручения Президента

---

<sup>87</sup> Фильченко А.Е. Проблемы совершенствования законодательства о предоставлении льгот иностранным инвесторам // Предпринимательское право. № 1. 2011 г. С. 44 – 47.

<sup>88</sup> Постановление Правительства РФ от 23.07.1996 № 883 «О льготах по уплате ввозной таможенной пошлины и налога на добавленную стоимость в отношении товаров, ввозимых иностранными инвесторами в качестве вклада в уставный (складочный) капитал предприятий с иностранными инвестициями»// Собр. законодательства РФ. 1996. № 31. Ст. 3759.

Российской Федерации и является одним из антикризисных мероприятий по поддержке инвесторов. Данная программа предполагает возможность для инвестиционных проектов получить льготное банковское кредитование с размером процентной ставки по кредиту 11,5 % годовых за счет обеспечения Центробанком Российской Федерации рефинансирования коммерческих банков и предоставление государственных гарантий под указанные кредиты (до 25 % от стоимости кредита).<sup>89</sup>

В настоящее время ведется работа по совершенствованию законодательства, регламентирующего инвестиционную деятельность. Так, 15 января 2015 г. в своем приветственном письме Российской Федерации участникам Четвертого российского инвестиционно-строительного форума Министр строительства и жилищно-коммунального хозяйства РФ М.А. Минь указал, что в настоящее время «Минстрой России последовательно проводит работу по совершенствованию действующего законодательства, прежде всего в сфере нормативно-технического регулирования, оптимизации административных процедур и создании прозрачных условий для реализации инвестпроектов в регионах, развитию государственно-частного партнерства, повышению доступности ипотеки, тем самым внося вклад в создание благоприятных условий для привлечения в отрасль масштабных инвестиций»<sup>90</sup>.

В соответствии со ст. 72 Конституции РФ<sup>91</sup> и ст. 17 Закона об иностранных инвестициях субъекты РФ и органы местного самоуправления в пределах своей компетенции могут предоставлять иностранному инвестору льготы и гарантии.<sup>92</sup> Анализ регионального законодательства об иностранных инвестициях

---

<sup>89</sup> Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 (ред. от 21.02.2015) «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования»// Собр. законодательства РФ. 2014 г. № 42 Ст. 5751.

<sup>90</sup> Минь М.А. Приветственное письмо Министра строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации участникам Четвертого российского инвестиционно-строительного форума. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rifb.msk.ru>. (дата обращения: 19.05.2015.)

<sup>91</sup> Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ)// Российская газета. 1993. 25 декабря ; Собр. законодательства РФ. 2014. № 31. Ст. 4398.

<sup>92</sup> Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»// Собр. законодательства РФ. 1999. № 28. Ст. 3493.

позволяет выделить следующие виды льгот и способов государственной поддержки, применимых к иностранному инвестору:

1) освобождение от уплаты налогов, зачисляемых в бюджет субъекта Российской Федерации, а также предоставление инвестиционного налогового кредита;

2) финансовая поддержка за счет средств бюджета субъекта РФ в форме предоставления бюджетного кредита, субсидий, субвенций, а также в форме бюджетных инвестиций;

3) снижение арендной платы на арендуемое имущество;

4) предоставление денежных гарантий;

5) залог имущества, находящегося в собственности субъекта РФ либо органа местного самоуправления;

6) содействие в развитии инфраструктуры, необходимой для обеспечения иностранной инвестиционной деятельности;

7) информационная, организационная и правовая поддержка.

В Амурской области имеются следующие формы стимулирования инвестиционной деятельности:

1. Налоговые льготы по налогу на прибыль: первые 5 лет – ставка 0 %, следующие 5 лет – ставка 10 % начиная с налогового периода, в котором были признаны первые доходы от реализации товара, произведенных в результате реализации регионального инвестиционного проекта.

2. Получение субсидии: инвесторы, реализующие инвестиционные проекты с привлечением кредитных средств могут получить субсидию на возмещение процентной ставки. Субсидии предоставляются юридическим лицам (за искл. государственных и муниципальных учреждений), зарегистрированным и осуществляющим деятельность на территории области по видам экономической деятельности «обрабатывающее производство», «строительство» по кредитам, направленным на реализацию приоритетных инвестиционных проектов на территории области. Размер субсидии составляет – ставка рефинансирования Банка России, действующая на момент заключения договора о субсидировании

части процентной ставки по кредиту.<sup>93</sup>

Так же на сегодняшний день в Амурской области действует государственная программа «Экономическое развитие и инновационная экономика Амурской области на 2014 – 2020 годы», утвержденная постановлением Правительства Амурской области от 25 сентября 2013 г. № 445, в которой одной из задач указана «Создание благоприятных условий и механизмов, обеспечивающих повышение инвестиционной привлекательности Амурской области».

В перечне программ, первой указана «Развитие экономического потенциала и формирование благоприятного инвестиционного климата на территории Амурской области». По конечным результатам данной программы ожидается, что:

- объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования увеличится в 1,7 раза и составит 276251,22 млн. рублей;

- отношение объема инвестиций, поступающих в Амурскую область, к объему валового регионального продукта составит к 2020 году 43,5 %;

- по результатам инвестиционного рейтинга среди субъектов Российской Федерации, определяемого экспертным агентством «Эксперт РА», Амурская область войдет в группу 3В1;

- валовой региональный продукт на 1 занятого в экономике увеличится на 16 % и составит 1054,8 тыс. рублей.

В качестве стратегических целей Стратегией до 2025 года предусматриваются: доведение к 2025 году объема инвестиций в основной капитал ежегодно до уровня 410 млрд. рублей.<sup>94</sup>

В заключение данной главы можно сказать, что Россия и её субъекты, на наш взгляд, делают неплохие попытки в привлечении инвестиций и создания бла-

---

<sup>93</sup> Постановление Правительства Амурской области от 09.03.2011 № 123 «Об утверждении Правил субсидирования части процентной ставки по кредитам, полученных в кредитных организациях РФ юридическими лицами, осуществляющими деятельность на территории Амурской области, направленным на осуществление основной производственной деятельности и капитальные вложения по видам экономической деятельности «обрабатывающее производство», «строительство»// Амурская правда. 2011 № 46.

<sup>94</sup> Постановление Правительства Амурской области от 25 сентября 2013 г. № 445 «Об утверждении государственной программы «Экономическое развитие и инновационная экономика Амурской области на 2014 – 2020 годы»// Амурская правда. 2013 № 198.

гоприятного инвестиционного климата. Наличие долгосрочных программ в этой области, на федеральном и региональном уровнях, свидетельствуют о высоком уровне заинтересованности в инвестициях в экономику страны.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исходя из анализа статей Закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» и Закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», принятых в 1999 г., становится очевидным, что законодателем была сделана попытка избежать «ошибок прошлых лет».

В них под «иностранными инвестициями» и «инвестициями» понимаются конкретные экономические проекты, направленные на развитие отраслей народного хозяйства и экономически целесообразные соответственно. Таким образом, определена главная цель инвестирования - экономическая ценность и прогресс в экономическом развитии. «Разумное зерно» в таких формулировках имеется, но и такой подход представляется слишком «экономизированным», не приспособленным к законам развития правовой системы.

Таким образом, необходимо констатировать наличие ряда проблем в инвестиционном законодательстве в настоящее время. В целях усовершенствования правового обеспечения осуществления инвестиционной деятельности на современном этапе необходимо, на наш взгляд, последовательно пройти ряд этапов на теоретическом и законодательном уровне. Прежде всего необходимо:

а) на теоретическом уровне:

1) выработать общие принципы правового регулирования инвестиционных отношений;

2) разработать понятийный аппарат, отвечающий современным потребностям экономики, при этом выделив те экономические категории, которые нуждаются в правовом закреплении, и те, правовое закрепление которых будет не столько полезно, сколько вредно;

3) четко разграничить смежные институты в инвестиционной сфере, выявить общие места и различия, предложить механизм их комплексного правового регулирования;

4) систематизировать правовые формы осуществления инвестиционной

деятельности, выявить потенциальную общую часть в регулировании таких правовых форм или единые критерии их регулирования;

5) определить границы государственного регулирования инвестиционной сферы, найти баланс частных и публичных интересов в правовом регулировании инвестиционных отношений;

б) построить систему инвестиционного законодательства, осознать иерархию правовых актов, выявить пробелы в законодательном регулировании инвестиционных отношений;

б) на законодательном уровне:

1) закрепить понятийный аппарат, общий для всех актов инвестиционного законодательства;

2) устранить противоречия в действующих нормативных правовых актах и дублирование норм;

3) консолидировать отдельные нормативные правовые акты инвестиционного законодательства;

4) повысить активность регионального стимулирования инвестиционной деятельности.

Представляется, что такие меры приведут к унификации и грамотной последовательной консолидации инвестиционного законодательства. В свою очередь, консолидация действующего инвестиционного законодательства и создание непротиворечивых прозрачных правил игры в инвестиционной сфере позволят обеспечить благоприятный инвестиционный климат в стране.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

### I Правовые акты

1 Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // Российская газета. – 1993. – 25 декабря; Собр. законодательства РФ. – 2014. - № 31. - Ст. 4398.

2 Федеральный закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»// Ведомости СНД и ВС РСФСР. - 1991. - № 29. - Ст. 1005; Собр. законодательства РФ. – 2011. - N 30 (ч. 1). - Ст. 4596.

3 Федеральный закон РФ от 21.02.1992 № 2395-1 (ред. от 13.07.2015) «О недрах» // Собр. законодательства РФ. - 1995. - № 10. - Ст. 823; 2015. - N 29 (часть I). - Ст. 4359.

4 Федеральный закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 (ред. от 23.05.2016) «Об организации страхового дела в Российской Федерации» // Ведомости СНД и ВС РФ. – 1993. - № 2. - Ст. 56; Российская газета. – 2016. - N 111.

5 Федеральный закон от 30.11.1995 № 187-ФЗ (ред. от 02.05.2015) «О континентальном шельфе Российской Федерации» // Собр. законодательства РФ. - 1995. - № 49. - Ст. 4694; 2015 г. - N 18. - Ст. 2630.

6 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 23.05.2016) // Собр. законодательства РФ. - 1998. - N 31. - Ст. 3823; Российская газета. – 2016. - № 111.

7 Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собр. законодательства РФ. - 1999. - № 9. - Ст. 1096; 2013. - N 52 (часть I). - Ст. 6961.

8 Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»// Собр. законодательства

РФ. - 1999. - № 28. - Ст. 3493; 2014. - N 19. - Ст. 2311.

9 Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ (ред. от 31.01.2016) «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей»// Собр. законодательства РФ. - 2001. - № 33 (часть I). - Ст. 3431; 2016.- N 5. - Ст. 559.

10 Федеральный закон от 21.12.2001 № 178-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О приватизации государственного и муниципального имущества» // Собр. законодательства РФ. – 2002. - № 4. - Ст. 251; 2016. - N 1 (часть I). - Ст. 11.

11 Федеральный закон от 10.01.2003 № 15-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О лицензировании отдельных видов деятельности»// Собр. законодательства РФ. - 2003. - № 2. - Ст. 167; 2013. - N 52 (часть I). - Ст. 7007.

12 Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ (ред. от 13.07.2015) «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»// Собр. законодательства РФ. - 2005. - № 30 (ч. II). - Ст. 3127; 2015. - N 29 (часть I). - Ст. 4339.

13 Федеральный закон от 29 апреля 2008 г. N 57-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» // Собр. законодательства РФ. - 2008. - N 18.- Ст. 1940; 2014 г. - N 45. - Ст. 6153.

14 Федеральный закон от 03.12.2011 № 392-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собр. законодательства РФ. - 2011. - № 49 (ч. 5). - Ст. 7070; 2013. - N 52 (часть I). - Ст. 6972.

15 Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ (ред. от 29.12.2015) "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"// Собрание законодательства РФ. - 2015. - № 29

(часть I), ст. 4350.

16 Постановление Правительства РФ от 23.07.1996 № 883 «О льготах по уплате ввозной таможенной пошлины и налога на добавленную стоимость в отношении товаров, ввозимых иностранными инвесторами в качестве вклада в уставный (складочный) капитал предприятий с иностранными инвестициями» // Собр. законодательства РФ. – 1996. - № 31. - Ст. 3759.

17 Постановление Правительства РФ от 15 марта 2006 г. № 134 «О лицензировании отдельных видов деятельности на железнодорожном транспорте» // Собр. законодательства РФ. - 2006. - № 12. - Ст. 1305.

18 Постановление Правительства РФ от 22 января 2007 г. № 30 «Об утверждении Положения о лицензировании медицинской деятельности» // Собр. законодательства РФ. - 2007. - № 5. - Ст. 656.

19 Постановление Правительства РФ от 20 февраля 2007 г. № 117 «О лицензировании деятельности по реставрации объектов культурного наследия (памятников истории и культуры)» // Собр. законодательства РФ. - 2007. - № 9. - Ст. 1099.

20 Постановление Правительства РФ от 22 ноября 2011 г. № 964 «О порядке осуществления деятельности по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и политических рисков» // Собр. законодательства РФ. - 2011 г. - № 48. - Ст. 6936.

21 Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 (ред. от 21.02.2015) «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования» // Собр. законодательства РФ. - 2014 г. - № 42. - Ст. 5751; 2015. - г. N 9. - Ст. 1338

22 Постановление Правительства Амурской области от 09.03.2011 № 123 «Об утверждении Правил субсидирования части процентной ставки по кредитам, полученных в кредитных организациях РФ юридическими лицами, осуществляющими деятельность на территории Амурской области, направленным на осуществление основной производственной деятельности и капитальные

вложения по видам экономической деятельности «обрабатывающее производство», «строительство»// Амурская правда. - 2011 - № 46.

23 Постановление Правительства Амурской области от 25 сентября 2013 г. № 445 «Об утверждении государственной программы «Экономическое развитие и инновационная экономика Амурской области на 2014 – 2020 годы» // Амурская правда. - 2013 - № 198.

## II Специальная литература

24 Алексеева, В.Н. Инвестиционный климат и международный финансовый центр в Москве: тенденции и перспективы / под ред. В.Н. Алексеевой и В.В. Ильина. - М.: Инфра-М, 2012. – С. 7.

25 Антипова, О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). автореф. - М.: Волтерс Клувер, 2012. - 179 с.

26 Астахова, А.В. Правовое регулирование иностранных инвестиций в субъектах Российской Федерации: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. - М., 2014.

27 Белицкая, А.В. О месте и роли инвестиционного права в системе российского права / А.В. Белицкая // Предпринимательское право. - 2012. № 2. – С. 20-24

28 Белицкая, А.В. Правовые средства создания благоприятного инвестиционного климата / А.В. Белицкая // Юрист. - 2013. - № 20.

29 Белов, А.П. Государство и частное предпринимательство / А.П. Белов // Право и экономика. - 2012. - № 2. – С. 12 – 19.

30 Богатырев, А.Г. Инвестиционное право. - М., 2012. - 141 с.

31 Богуславский, М.М. Международное частное право. М., 2012. – 473 с.

32 Борисенко, П.И. Совершенствование системы российского законодательства об иностранных инвестициях по российскому праву / П.И. Борисенко // Общество и право. - 2011. - № 4.

33 Бубенчиков, А.Д. Проблемы финансово-правового стимулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации / А.Д. Бубенчиков // Законодательство и экономика. - 2013. - № 4. – С. 21.

34 Бубенчиков, А.Д. Финансово-правовые стимулы инвестиционной деятельности / А.Д. Бубенчиков // Финансовое право. - 2015.

35 Ведерников, А.В. Иностранные инвестиции в Российской Федерации. Правовые аспекты: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. - Екатеринбург, 2014. – С. 11

36 Вдовин, И.А. Механизм правового регулирования инвестиционной деятельности (исторический и теоретический анализ): Дис. ... д-ра юрид. наук. СПб., 2012. – 14 с.

37 Вознесенская, Н.Н. Правовое регулирование и защита иностранных инвестиций в России. М.: Волтерс Клувер, 2011. – 312 с.

38 Воропаев, А.В. О гражданско-правовой природе иностранных инвестиционных отношений / А.В. Воропаев // Право и политика. – 2013. - № 1.

39 Губин, Е.П. Государственное регулирование рыночной экономики и предпринимательства: правовые проблемы. М.: Юристъ, 2011. – 173 с.

40 Губин, Е.П. Защита прав иностранных инвесторов по законодательству Российской Федерации / Е.П. Губин // Журнал: Бизнес и права в России и за рубежом. - 2013. - № 1. - С. 2-7.

41 Дедиков, С.В. Практика и проблемы применения страхования финансовых рисков / С.Д. Дедиков // Юридическая и правовая работа в страховании. - 2011. - № 2.

42 Доронина, Н.Г. Правовое регулирование иностранных инвестиций (Постановка проблем и варианты решений) : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. : М, 2011. – 37 с.

43 Доронина, Н.Г., Правовое регулирование иностранных инвестиций в России и за рубежом. / Н.Г. Доронина, Н.Г. Семилютина / М.: Финстатинформ, 2013. – 124 с.

44 Ершова, И.В., Иванова Т.М. Предпринимательское право: Учебное пособие. М., 2013. – 246 с.

45 Занковский, С.С. Правовые риски кредитования инвестиций в основные фонды / С.С. Занковский // Налоги (газета). - 2012. - № 11.

46 Золоева, Я.О. Концессионные и иные договоры с иностранными инвесторами в области добычи полезных ископаемых: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2013. – 18 с.

47 Иванов, Г.И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования: Учеб. пособие для вузов. Ростов н /Д, 2012.

48 Карасев, М. Налоговые льготы и иные инструменты налоговой политики: правовые аспекты / М. Карасев // Финансовое право. - 2014. - № 5. – С. 24 – 29.

49 Кобзарь – Фролова, М.Н. К вопросу о дальнейшем развитии инвестиционного законодательства Российской Федерации / М.Н. Кобзарь - Фролова // Финансовое право. - 2013. - № 3. – С. 11 – 16.

50 Козлова, Е.Б. Инвестиционный договор как пробел российского законодательства / Е.Б. Козлова // Правовые вопросы строительства. 2013. № 1.

51 Кричевский, Н.А., Проблемы и перспективы развития страховой инвестиционной деятельности / Н.А. Кричевский, Д.А. Волжанин // Финансы. - 2014. - № 11.

52 Курбанов, Р.А. Правовое регулирование иностранных инвестиций в нефтяной и газовой промышленности. М., 2010. – С. 171 – 172.

53 Лабин, Д.К. Международное право по защите и поощрению иностранных инвестиций. М.: Волтерс Клувер, 2012. – 315 с.

54 Лисица, В.Н. Инвестиционное право: Учебник. - Новосибирск: НИИ-ГУ, 2015. – 561 с.

55 Литягин, Н.Н. Актуальные проблемы государственного регулирования инвестиций. Правовые предпосылки активизации инвестиционной деятельности / Н.Н. Литягин // Государственная власть и местное самоуправление, - 2014. - № 4. – С. 24-27.

56 Лукашук, И.И. Международное право. Особенная часть: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2013. – 544 с.

57 Майфат, А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М.: Волтерс Клувер, 2014. - 37 с.

58 Майфат, А. Особенности инвестирования в предпринимательскую деятельность: вопросы теории и правоприменения. Екатеринбург, 2011.

59 Муравьев, Б.В. Инвестиционное обязательство в строительстве: дис. ... к.ю.н. М., 2011.

60 Никитина, Т.В. Страхование коммерческих и финансовых рисков. СПб., 2012.

61 Пушкин, А.В. Правовой режим иностранных инвестиций в Российской Федерации. М.: Юрист, 2013. – 192 с.

62 Садовская, Т.Д. Вопросы обеспечения законности в деятельности органов государственного контроля (надзора) и муниципального контроля // Законность в экономической сфере как необходимый фактор благоприятного инвестиционного климата: материалы VI Ежегодных научных чтений памяти профессора С.Н. Братуся. Введение. М.: ИД "Юриспруденция", 2012.

63 Семочкина, М.А. Иностранные инвестиции в системе права и в системе законодательства Российской Федерации. / М.А. Семочкина // Черные дыры в Российском законодательстве, - 2014. - № 1. – С. 42-46.

64 Синцов, Г.В. О некоторых проблемах нормативно-правового регулирования инвестиционно - строительной деятельности в Российской Федерации / Г.В. Синцов // Правовые вопросы строительства. - 2015. - № 1. –С. 9 – 11.

65 Терехова, Е.В. Финансово-правовые аспекты современного управления инвестициями / Е.В.Терехова // Финансовое право. - 2014. - № 8. – С. 26 – 27.

66 Терехова, Е.В. Финансово-правовые аспекты страхования инвестиционной деятельности / Е.В. Терехова //Вопросы экономики и права. - 2012. - № 5.

67 Толстой, Ю. К. Жизнь, посвященная науке. Памяти академика В.В. Лаптева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – С. 18-35.

68 Фильченко, А.Е. Проблемы совершенствования законодательства о предоставлении льгот иностранным инвесторам / А.Е. Фильченко // Предпринимательское право. – 2011. - № 1 – С. 44 – 47.

69 Чаава, М.Р. Правовое регулирование страхования предпринимательского риска: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2014.

70 Чернов, В.А. Инвестиционная стратегия. М., 2013.

71 Шевчук, Д.А. Страховые споры: Практическое пособие. ГроссМедиа., 2012. – 62 с.

72 Шумилов, В.М. Международное экономическое право. М., 2011.

73 Щербинин, С.С. Комментарий к Закону об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. М., 2013.

74 Хакулов, М.Х. О государственном регулировании предпринимательской деятельности / М.Х. Хакулов // Юридический мир. Общероссийский научно-практический правовой журнал. - 2013. - № 7. – С. 21 – 25.

### III Судебная практика

75 Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 8 февраля 2011 г. № 13970/10 // Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. - 2011. - № 5. - 200 – 207 с.

76 Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 5 февраля 2013 г. № 12444/12 // Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. - 2013. - № 7.

77 Постановление Пленума ВАС РФ от 11 июля 2011 г. N 54 «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» // Вестник ВАС РФ. - 2011. - № 9.

78 Постановление Арбитражного суда Северо-Западного округа от 13 ноября 2014 г. по делу № А56-45162/2011 // СПС Консультант Плюс

79 Постановление ФАС Северо-Западного округа от 25 июля 2013 г. по делу № А44-5645/2012 // СПС Консультант Плюс

80 Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 15.04.2005 г. № А 42-2198/02-22 // СПС Консультант Плюс

### IV Дополнительная литература

81 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.gks.ru>. - 07.05.2016.

82 Мень, М.А. Приветственное письмо Министра строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации участникам Четвертого российского инвестиционно-строительного форума [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.ribf.msk.ru>.- 19.05.2015.