

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»
Институт права

(наименование института полностью)

Кафедра «Предпринимательское и трудовое право»
(наименование)

40.04.01 Юриспруденция

(код и наименование направления подготовки)

Правовое обеспечение предпринимательской деятельности

(направленность (профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему Правовые основы инвестиционной деятельности субъектов
предпринимательства в Российской Федерации

Студент

П.П. Лёвкина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный

к.ю.н., доцент О.Е. Репетева

руководитель

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Общие положения инвестиционного регулирования.....	14
1.1 Понятие, классификация и юридическая сущность инвестиционного регулирования	14
1.2 Признаки и принципы инвестиционной деятельности.....	20
1.3 Правовой статус и роль субъектов предпринимательства в инвестиционной деятельности.....	27
Глава 2 Правовое регулирование отдельных видов и форм инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства.....	34
2.1 Формы инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства.....	34
2.2 Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства.....	39
2.3 Договорные формы, используемые в инвестиционной деятельности.....	47
Глава 3 Проблематика правового регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства.....	59
3.1 Правовое регулирование иностранных инвестиций.....	59
3.2 Правовые коллизии регулирования инвестиционной деятельности и инвестиционного договора	68
3.3 Перспективы регулирования инвестиционной деятельности.....	81
Заключение.....	90
Список используемой литературы и используемых источников.....	100

Введение

Актуальность и научная значимость настоящего диссертационного исследования заключается в том, что инвестиционная деятельность выполняет ряд важных функций, без которых невозможно развитие современной экономики, инвестиции определяют экономический рост и повышают производственный потенциал. Изменения как в мировой, так и российской экономике определяют значимость инвестиций для любого экономического субъекта, и, в особенности, для субъектов предпринимательской деятельности. В свою очередь, инвестиционная деятельность, осуществляемая субъектами предпринимательства, играет стимулирующую роль для всей экономики. Проблемы, выявленные в рамках данной диссертации, необходимость их научного осмысления и законодательного разрешения, важность преодоления противоречий в сфере правового регулирования инвестиционной деятельности предопределили актуальность и выбор темы исследования.

Объектом исследования являются общественные отношения, возникающие в сфере правового регулирования инвестиционной деятельности посредством законодательства Российской Федерации, определяющего правовые основы инвестиционных отношений, а также правовое положение субъектов предпринимательства в рамках осуществления инвестиционной деятельности.

Предметом исследования являются правовые нормы, регулирующие инвестиционную деятельность субъектов предпринимательства в Российской Федерации, а также инвестиционную деятельность с участием иностранных элементов.

Цель исследования заключается в разработке теоретических основ правового регулирования инвестиционной деятельности и предложений по совершенствованию законодательства в данной сфере.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: анализ правовых норм, регулирующих инвестиционную деятельность, выявление существующих проблем и противоречий, изучение правового положения субъектов предпринимательства в инвестиционной деятельности. дополнительной проработки требуют вопросы, связанные с формированием понятийного аппарата, определением перечня субъектов инвестиционной деятельности, их прав и обязанностей, изучением системы инвестиционных договоров и критериев отнесения к таковым и пр. Все это указывает на необходимость проведения дальнейших научных исследований.

Гипотеза исследования состоит в том, что правовое регулирование может быть модернизировано и качественно улучшено, если:

- изменить структуру государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- устранить пробелы в законах и унифицировать законодательство.

В настоящее время в Российской Федерации нет единого законодательного акта, охватывающего все сферы инвестиционной деятельности

- модернизировать законодательство, регулирующее иностранные инвестиции;

- дополнительно проработать вопросы, связанные с формированием понятийного аппарата, определением прав и обязанностей субъектов предпринимательства в рамках осуществления инвестиционной деятельности, изучением системы инвестиционных договоров и критериев отнесения к таковым и пр. Все это указывает на необходимость проведения дальнейших научных исследований.

Теоретико-методологическую основу исследования составили работы ученых-правоведов Антиповой О.М., Богатырева А.Г., Брагинского М.И., Витрянского В.В., Игониной Л.Л., Майфата А.В., Покачаловой Е.В., Романовой А.Т. и ряда других авторов, а также труды ученых-экономистов Александра Г., Бэйли Дж., Тима Т., Шарпа У. Ф., Шварценберга Г. и др.

Базовыми для настоящего исследования явились также работы Басса Л.А., Бунича Г.А, Вознесенской Н.Н., Дорониной Н.Г., Лапо В.Ф., Матраевой Л.В., Семилютиной Н.Г., Силкина В.В., Шадринной Т.В. и др.

Нормативную и эмпирическую основу исследования составили законодательные и подзаконные нормативные правовые акты Российской Федерации, зарубежное законодательство, международные акты, судебная практика арбитражных судов, конкретные инвестиционные проекты и стратегии социально-экономического развития.

Методологическая основа исследования явились общенаучные и частнонаучные диалектические методы познания, в том числе сравнительно-правовой, системный, формально-логический, методы правового моделирования, толкования, классификации, обобщения.

Опытно-экспериментальную базу исследования составили полученные материалы и исследования, проведенные в рамках производственной (научно-исследовательской) практики в Некоммерческой микрокредитной компании «Фонд поддержки предпринимательства Республики Татарстан».

Научная новизна исследования заключается в том, что в работе проведен комплексный анализ основ правового регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства в Российской Федерации, сформулированы рекомендации по совершенствованию действующего законодательства.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что разработка и унификация теоретических основ инвестиционной деятельности является необходимой предпосылкой приведения инвестиционного законодательства в единую систему. Практическое осуществление инвестиционной деятельности невозможно без определения базовых понятий, природы инвестиционных правоотношений, круга участников инвестиционного процесса и возможных форм реализации инвестиционной деятельности. Кроме того, диссертация является научно-квалификационной работой, в которой рассматриваются вопросы, имеющие существенное

значение для предпринимательского права. Работа вносит определенный вклад в теорию предпринимательского права в части разработки базовых категорий в инвестиционной сфере. Сформулированные автором выводы могут послужить основой для дальнейших научных исследований проблем правового регулирования инвестиционной деятельности.

Практическая значимость исследования заключается в том, что правовое регулирование инвестиционной деятельности напрямую влияет на экономику РФ. Инвестиционная деятельность является важным фактором социально-экономического развития страны. На значимую роль инвестиций постоянно обращается внимание на различных уровнях как внутри страны, так и на международной арене. Необходимость развития в Российской Федерации инвестирования с участием национальных и иностранных инвесторов подчеркивается на международных экономических и инвестиционных форумах, в которых участвуют президенты, председатели правительств и парламентов различных государств.

Апробация и внедрение результатов работы велись в течение всего исследования. Его результаты докладывались на V Международном научно-практическом Конвенте студентов и аспирантов: «Актуальные вопросы российского федерализма: ретроспективный подход и современное состояние», 27 ноября 2020 года, по адресу: Республика Татарстан, г. Казань, ул. Кремлевская, д. 18 (здание Юридического факультета КФУ).

Наиболее значимые теоретические и практические выводы нашли отражение в следующих положениях, выносимых на защиту:

1. В научной правовой литературе и в судебной практике содержатся различные позиции по поводу того, является ли инвестиционная деятельность институтом предпринимательской или же речь идет о двух различных видах деятельности. Отсутствие единой позиции объясняется схожестью в признаках и формах осуществления. И инвестиционная, и предпринимательская деятельность имеют ряд аналогичных признаков, таких, например, как направленность на получение прибыли и

сопряженность с риском. При этом инвестиционная деятельность, в отличие от предпринимательской, характеризуется также вложением имущества или имущественных прав, а также строго целевым использованием инвестируемых средств.

Предлагается в качестве критерия использовать субъектный состав деятельности. Инвестиционная деятельность может быть приравнена либо отграничена от предпринимательской в зависимости от субъектного состава. В случае, если инвестиционную деятельность осуществляет физическое лицо, то есть частный инвестор, его деятельность может носить разовый характер, а значит не является предпринимательской. К тому же, необходимость регистрации субъекта инвестиционной деятельности в качестве предпринимателя исключил бы участие в ней физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, государства и муниципальных образований. Если же речь идет об осуществлении инвестиционной деятельности юридическими лицами, то в данном случае инвестиционная деятельность может быть отнесена к видам предпринимательской, так как будут сохраняться как минимум два условия: субъект деятельности – предприниматель, характер деятельности – системный. Исходя из этого, инвестиционная деятельность отличается от предпринимательской и по тому основанию, что она может не только осуществляться на постоянной профессиональной основе, но и носить разовый, не предпринимательский характер.

При проведении разграничения предпринимательской и инвестиционной деятельности следует также упомянуть о договорной форме их осуществления. Если мы говорим о договорах, заключаемых в целях регулирования инвестиционных отношений, то в рамках такого договора сущность всех действий организатора инвестирования ограничивается только реализацией инвестиционного проекта и последующей передачей созданного объекта инвестирования. Заключая договор, инвестор рассчитывает на получение дохода от вложения средств, причем источником дохода будет

являться как предпринимательская, так и любая иная деятельность, приносящая доход. То есть, мы снова отходим от определения предпринимательской деятельности как неотрывно связанной с инвестиционной.

2. Наиболее распространенной формой реализации инвестиционной деятельности является договор. Инвестиционным признается договор, заключаемый между инвестором либо лицом, осуществляющим его функции, и иными участниками инвестиционного процесса в целях реализации инвестиционного проекта. Признаки инвестиционных договоров также является возмездный характер, а также то, что передаваемые инвестором по договору средства должны использоваться другой стороной исключительно по их целевому назначению.

В гражданском праве существуют отдельные формы договоров, которые предназначены для инвестиционной деятельности, речь, например, о соглашениях о разделе продукции, концессионных соглашениях и государственно-частном партнерстве [14]. Предлагается вывести инвестиционный договор в отдельный вид договоров, не относящийся к гражданско-правовым, а регулируемый инвестиционным законодательством. Предлагается типовая конструкция такого договора, состоящая из основных разделов, отражающих положения о предмете договора, объекте вложения, объеме имущественных прав сторон инвестиционного контракта на результаты реализации инвестиционного проекта, а также о правах, обязанностях и ответственности сторон по договору.

В инвестиционном договоре будут содержаться общие положения, нормы относительно правового положения сторон договора, положения об ответственности участников инвестиционных отношений, а также раздел, посвященный льготным режимам инвестиционной деятельности для предпринимателей в тех сферах, которые будут определены как приоритетные в соответствии со стратегией инвестиционного развития регионов. Нормы, регулирующие порядок заключения и осуществления

инвестиционного договора, будут содержаться в отдельном разделе Инвестиционного кодекса. В кодексе также будет предусмотрено несколько видов инвестиционных договоров в зависимости от используемого правового режима, субъектного состава, а также объекта вложения. Отдельный раздел договора будет посвящен ответственности сторон.

В зависимости от вида инвестиционного договора в нем будут содержаться следующие условия:

- информация о реализуемом инвестиционном проекте;
- описание объекта инвестиций;
- общий срок реализации инвестиционного проекта, перечень и сроки достижения обязательных показателей, характеризующих экономическую, социальную и бюджетную эффективность инвестиционного проекта;
- объем и сроки инвестиций;
- формы, порядок и сроки предоставления промежуточной и итоговой отчетности инвестора о реализации инвестиционного проекта;
- ответственность инвестора за нарушение условий договора;
- порядок расторжения инвестиционного договора.

На данный момент инвестиционный договор представляет собой особый вид договора, заключаемого на основании ст. 421 Гражданского кодекса Российской Федерации, в соответствии с которой можно заключить договор, специально не предусмотренный нормами права. Представляется необходимым не только выделить инвестиционный договор как отдельный от гражданско-правовых договоров, подчинив его регулирование нормам инвестиционного права.

3. В продолжение предыдущего положения, выносимого на защиту, предлагается принять отдельный единый нормативный правовой акт, который регулировал бы все аспекты инвестиционной деятельности. Имеет смысл формирование инвестиционного кодекса, который аккумулировал бы в себе все нормы, касающиеся инвестиционной деятельности, которые на

данных момент находятся в различных кодексах, Федеральных законах Российской Федерации, указах и постановлениях. В инвестиционных кодекс следует внести положения, которые на данный момент содержатся в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ, Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 № 160-ФЗ, Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» от 01.04.2020 № 69-ФЗ, Федеральный закон «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 13.07.2015 № 224-ФЗ, а также положения об инвестиционном договоре и условиях его заключения. Инвестиционный кодекс должен содержать в себе следующие положения:

- о гарантии прав и интересов инвесторов в Российской Федерации, закреплять понятие инвестиционной деятельности и инвестиционного проекта;
- о гарантиях прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы, условия деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации;
- об отношениях, возникающих в связи с осуществлением инвестиций на основании соглашения о защите и поощрении капитальных вложений;
- о создании правовых условий для привлечения инвестиций в экономику Российской Федерации и о правовом регулировании отношений в сфере государственно-частного партнерства;
- об инвестиционном договоре, его характеристиках и существенных условиях, порядке заключения и расторжения, правах, обязанностях и ответственности сторон;

— механизмы предоставления государственной (муниципальной) поддержки в целях создания условий для наиболее эффективной реализации инвестиционных проектов;

— положения других нормативных правовых актов в части регулирования инвестиционной деятельности, а также в части льгот и гарантий, установленных для участников инвестиционного процесса.

Кроме того, в Инвестиционном кодексе будут предусмотрены правовые режимы осуществления инвестиционной деятельности, регулирующие как участие государства в реализации инвестиционных проектов, так и деятельность предпринимателей в целях привлечения инвестиций. В кодексе также будут содержаться положения о переходном периоде для нормативных правовых актов, накладывающих обременения и несущие издержки для бизнеса, который на данный момент содержится в Федеральном законе о защите и поощрении капиталовложений; в Инвестиционном кодексе данные положения предлагается вывести в отдельный раздел.

Объединенный нормативный правовой акт станет более удобным инструментом для регулирования и осуществления инвестиционной деятельности в стране в свете активного развития инвестиционно-экономических отношений.

4. Предлагается формирование долгосрочной политики государства в инвестиционной сфере и ее четкое переложение в правовое поле путем регламентации как на федеральном, так и на региональном уровнях. Основная сложность заключается в том, чтобы одновременно привести к единообразию основной вектор по оздоровлению инвестиционного климата на федеральном уровне и на уровне субъектов, а также параллельно с этим разграничить предмет ведения субъектов, вместе с тем учитывая производственные и ресурсные особенности региона [6].

Предлагается на уровне страны и всех регионов разработать долгосрочную стратегию развития инвестиционной деятельности, в рамках

которой следует разделить направления инвестиционной деятельности на приоритетные инвестиционные сектора, а также установить ключевой механизм перехода к инновационной экономике - кластерную активацию. Предлагается предусмотреть в стратегии разделение экономики на три основных направления: ключевое, в которое будут входить наука и образование, инновационное, которое будут составлять «умные» информационные технологии и инфраструктура и направление современной экономики, в которое будут входить агропромышленный комплекс и нефтегазохимический комплекс, деревопереработка и автомобилестроение и другие производственные сектора. Подобный глобальный подход к инвестиционной деятельности в контексте производства, ресурсных особенностей региона и приоритизации направлений может служить примером для построения долгосрочной инвестиционной политики на федеральном уровне. Подобные инициативы, облеченные в правовую форму, следует принять либо в составе имеющихся на федеральном и региональном уровнях стратегий социально-экономического развития, либо выделить в стратегии инвестиционного развития.

Формирование долгосрочной инвестиционной политики, выделение приоритетов, а также подкрепление и развитие ее на правовом уровне, способствует привлечению как отечественных, так и иностранных инвесторов, обеспечивает им необходимые гарантии, без которых вложения в крупные проекты становятся крайне рискованными.

Предложения диссертанта могут быть приняты во внимание при совершенствовании законодательных и подзаконных нормативных правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность.

Структура диссертации обусловлена предметом, целями и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, объединяющих девять параграфов, заключения и списка литературы.

Первая глава «Общие положения инвестиционного регулирования» состоит из трех параграфов, которые посвящены изучению понятия и

юридической сущности инвестиционного регулирования, понятия и признаков инвестиционной деятельности, анализу правового статуса субъектов предпринимательства в рамках инвестиционной деятельности.

Во второй главе «Правовое регулирование отдельных видов и форм инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства» приводятся классификации форм инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства, анализируются особенности государственного регулирования инвестиционной деятельности, а также виды договорных форм, используемых в инвестиционной деятельности.

В третьей главе «Проблематика правового регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства» раскрывается вопрос правового регулирования иностранных инвестиций, в том числе коллизионное регулирование. Проведен анализ перспектив регулирования инвестиционной деятельности.

Основные выводы диссертанта сформулированы в заключении, где представлены основные результаты поставленных задач исследования и сделаны соответствующие выводы.

В диссертации определены теоретические основы правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации и разработаны предложения по совершенствованию законодательства в данной сфере.

Глава 1 Общие положения инвестиционного регулирования

1.1 Понятие, классификация и юридическая сущность инвестиций

Инвестиционный процесс направлен на эффективное вложение денежных средств, иного имущества, имущественных и неимущественных прав. Существует необходимость анализа правового регулирования инвестиционной деятельности, определений, используемых при анализе, а также правовой природы регулирования инвестиционной деятельности.

Правовые основы инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации определяются Федеральным закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», Федеральным законом от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», Федеральным законом от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» и др. Кроме перечисленных законов, существует множество подзаконных актов, инструкций и других нормативных правовых документов, поясняющих права и обязанности инвесторов.

Правовое регулирование инвестиций в Российской Федерации охватывает большой спектр вопросов, возникающих в процессе инвестиционной деятельности, что способствует эффективной защите инвесторов. [49] Федеральный закон № 39 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности [67]. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ

«Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, а также условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации [65]. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов обеспечение государственной и общественной защиты прав и законных интересов инвесторов, а также определение порядка выплаты компенсаций и предоставления иных форм возмещения ущерба инвесторам - физическим лицам, причиненного противоправными действиями эмитентов и других участников рынка ценных бумаг на рынке ценных бумаг.

Действие Федерального закона №39 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» распространяется на отношения, связанные с инвестиционной деятельностью, осуществляемой в форме капитальных вложений. Статья 1 дает определения таким понятиям как инвестиции и инвестиционная деятельность. Инвестициями являются денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, в том числе имущественные и иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

В соответствии со статьей 6, инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, на самостоятельное определение объемов и направлений использования капитальных вложений, а также на заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации; на владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и др.

В статье 11 установлены формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Среди них создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путем совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений; установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера; защиты интересов инвесторов и др., а также прямое участие государства в инвестиционной деятельности путем разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета и ежегодного формирования федеральной адресной инвестиционной программы на очередной финансовый год и плановый период [7].

В соответствии со статьей 2 Федеральным законом №46 «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», устанавливаются дополнительные меры по защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг и ответственность эмитентов и иных лиц за нарушение этих прав [66].

Кроме того, что государство экономически замотивировано в развитии благоприятной, активной инвестиционной деятельности как двигателя развития предпринимательства, федеральные органы государственной власти предусмотрели ряд мер для защиты прав и интересов как российских, так и иностранных инвесторов, обеспечивая соблюдение законности в этой сфере путем разработки нормативной правовой базы [69].

В соответствии со статьей 4 Федерального закона от 09.07.1999 «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ, устанавливается правовой режим деятельности иностранных инвесторов и использования прибыли, полученной от инвестиций. При этом,

установленный правовой режим не может быть менее благоприятным, чем правовой режим, предоставленный российским инвесторам, за исключениями, устанавливаемыми федеральными законами [42].

Инвестиции отражаются инвестором в своем балансе и классифицируются на краткосрочные и долгосрочные. Текущие инвестиции (т.е. те, срок погашения которых ожидается в течение 12 месяцев), называются краткосрочными инвестициями, тогда как долгосрочными инвестициями являются те, доход от которых планируется получить более чем через год. Некоторые инвестиции, которые можно легко конвертировать в денежные средства с незначительными колебаниями их стоимости, классифицируются как эквиваленты денежных средств [21].

Основные категории инвестиций включают долговые ценные бумаги, долевые ценные бумаги и производные инструменты. Долговые ценные бумаги - это финансовые инструменты, которые представляют собой право на определенный поток денежных потоков в течение определенного периода времени, например облигации. Долевые ценные бумаги - это финансовые инструменты, которые представляют собой остаточную долю (владение) в компании, например, обыкновенные акции и т.д. Производные ценные бумаги - это финансовые инструменты, которые «получают» свою стоимость от других финансовых инструментов, таких как форвардные контракты, фьючерсные контракты, опционы и т.д. [29]

Согласно Международным стандартам финансовой отчетности, классификация инвестиций также зависит от бизнес-модели предприятия и характеристик денежных потоков инструмента. Прежде всего инвестор определяет, является ли его бизнес-модель удержанием актива для получения денежных потоков или его продажей для получения прироста капитала. Во-вторых, он оценивает, являются ли денежные потоки актива исключительно выплатами в счет основной суммы долга и процентов Категории долговых ценных бумаг в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности включают:

— амортизированную стоимость. Долговые ценные бумаги классифицируются по амортизированной стоимости, если бизнес-модель компании заключается в удержании актива для получения денежных потоков, и эти денежные потоки представляют собой исключительно выплаты в счет основной суммы долга и процентов. [73]

— справедливую стоимость через прочий совокупный доход. Долговые ценные бумаги классифицируются так, если бизнес-модель инвестора заключается как в получении денежных потоков, так и в продаже актива, а денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов.

— справедливую стоимость через прибыль или убыток. Долговые ценные бумаги, которые не подходят для классификации по амортизированной стоимости или справедливая стоимость через прочий совокупный доход, классифицируются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. [58]

Инвестиционный рынок должен иметь благоприятную среду, чтобы иметь возможность эффективно функционировать. Деловая активность отмечена социальными, экономическими и политическими соображениями. Важно, чтобы экономические и политические факторы были благоприятными.

Как правило, есть основные факторы, которые способствуют росту и открывают возможности для инвестиций. Это правовые гарантии, стабильная валюта и существование финансовых институтов, помогающих сбережениям, и формы организации бизнеса. Первый фактор – правовые гарантии. Стабильное правительство, которое устанавливает адекватные правовые гарантии, поощряет накопление сбережений и инвестиций. Инвесторы будут готовы инвестировать свои средства, если они будут иметь уверенность в защите своих договорных и имущественных прав. Вторым фактором является стабильная валюта. Хорошо организованная денежная система с определенным планированием и правильной политикой является

необходимой предпосылкой для инвестиционного рынка. Большинство инвестиций, таких как банковские депозиты, страхование жизни и акции, оплачиваются в валюте страны. Следующим влияющим фактором является существование финансовых институтов и услуг. Наличие финансовых институтов и финансовых услуг стимулирует сбережения, направляет их на производительное использование и способствует росту инвестиционного рынка. Существующие финансовые учреждения — это паевые инвестиционные фонды, банки развития, коммерческие банки, компании по страхованию жизни, инвестиционные компании, инвестиционные банкиры и ипотечные банкиры. Финансовые услуги включают венчурный капитал, факторинг и форфейтинг, лизинг, покупку в рассрочку и потребительское финансирование, жилищное финансирование, коммерческих банкиров и управление портфелем. Инвестиционные банкиры — торговцы ценными бумагами. Они покупают облигации и акции компаний для перепродажи инвесторам. Одним из существенным факторов также является форма организации бизнеса. Постоянно существующая форма организации бизнеса способствует сбережениям и инвестициям. [44] Публичные компании с ограниченной ответственностью были названы лучшей формой организации. Три характеристики корпорации, которые были очень полезны для инвесторов, — это ограниченная ответственность акционеров, бессрочный срок действия и возможность передачи и деления акций и акций. В отличие от публичной компании с ограниченной ответственностью, акционеры которой имеют ограниченную ответственность, индивидуальный предприниматель или партнер партнерской фирмы несет ответственность по всем долгам фирмы в полном объеме своего личного состояния. В этих условиях инвесторы не решаются рисковать своими сбережениями в этих формах организаций. [63]

Инвестиционная деятельность — это использование средств с целью получения дополнительного дохода или роста стоимости. Существенное качество инвестиций состоит в том, что они включают «ожидание»

вознаграждения. Он включает в себя выделение ресурсов, которые были сэкономлены или выделены из текущего потребления в надежде, что некоторые выгоды будут накоплены в будущем. Термин «инвестиции» не так прост, как было определено.

Таким образом, инвестициями являются 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. Под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется на федеральном уровне и на уровне субъектов Российской Федерации, а также на уровне муниципалитета. Большинство субъектов Российской Федерации считают своим стратегическим приоритетом создание и развитие инвестиционной среды. Согласно действующему законодательству, органы местного самоуправления, имеют право создавать благоприятные для инвестиционной деятельности условия и принимать участие в инвестиционной деятельности в формах, установленных действующим законодательством. [41]

1.2 Признаки и принципы инвестиционной деятельности

Основные признаки инвестиционной деятельности содержатся в ее содержании и цели, а также объектах и субъектах осуществления.

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ, инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и

достижения иного полезного эффекта. В соответствии со статьей 4 Федерального закона № 39-ФЗ, субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Инвесторами могут быть как физические, так и юридические лица, а также, государственные органы, органы местного самоуправления и иностранные субъекты предпринимательской деятельности (иностранные инвесторы). Инвесторы осуществляют свою деятельность с использованием собственных и привлеченных средств [27].

В Федеральном законе Российской Федерации № 39-ФЗ инвестиции определяются как денежные средства, ценные бумаги и 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». Под капитальными вложениями понимают инвестиции в основной капитал, то есть основные средства, в их числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты. Кроме того, в научной литературе под инвестициями понимают долгосрочные вложения капитала, в том числе посредством ценных бумаг, в расширение, модернизацию или реконструкцию уже существующего производства или создание нового производства. Если обратиться к западной терминологии, то под инвестициями понимаются и вложения в ценные бумаги.

Процесс инвестирования основывается на ряде принципов, соблюдение которых является необходимой предпосылкой эффективности инвестиционных вложений. На основе обобщения точек зрения ряда авторов можно выделить несколько принципов инвестирования [59].

В основе процесса реализации инвестиционного проекта лежит принцип системности. Этот процесс образует сложную систему, которая

включает в себя ряд подсистем и элементов, обеспечивающих достижение целей проекта. В связи с этим, в процессе реализации инвестиционного проекта необходимо решить комплекс вопросов, относящихся к общей структуре проекта, организации взаимодействия между его составляющими и внешней средой. В реализации инвестиционного проекта принимают участие инвесторы, предприятия, проектные и строительные организации, банки, страховые фирмы и т.д. Участники имеют свои интересы, но при этом все они должны способствовать достижению общей цели проекта [56].

Принцип предельной эффективности инвестирования. В рамках реализации инвестиционного проекта перед предприятием встает задача определения предельной величины инвестиций, при которой их эффективность является допустимой. Определить этот показатель можно опытным путем либо с использованием экономико-математических методов.

Объектом инвестирования является любой объект предпринимательской деятельности, на который направлены инвестиции:

- движимое и недвижимое имущество;
- денежные средства, целевые банковские вклады, ценные бумаги;
- имущественные права, вытекающие из авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, товарные знаки;
- права пользования землей и иными природными ресурсами.

Для того, чтобы субъекты и объекты, рассматриваемые в рамках принципов и признаков инвестиционной деятельности сосуществовали в некоем экономическом и социальном балансе, необходимо придерживаться принципов деятельности самих предпринимателей в рамках их экономической инвестиционной деятельности.

С целью формулировки данных принципов были разработаны рекомендации объединением «Принципы ответственного инвестирования», поддерживаемая Организацией Объединенных Наций, которое представляет собой сеть международных инвесторов, работающих вместе над претворением в жизнь принципов ответственного инвестирования.

Принципы были разработаны инвестиционным сообществом и отражают мнение о том, что экологические, социальные и управленческие вопросы могут повлиять на эффективность инвестиционных портфелей и, следовательно, должны быть должным образом рассмотрены инвесторами, если они хотят выполнять свои фидуциарные обязанности. Реализуя перечисленные принципы, предприниматели вносят свой вклад в развитие более устойчивой глобальной финансовой системы. Подписантами стали более 1500 инвестиционных организаций [11]. Рекомендации направлены на обеспечение того, чтобы деятельность этих предпринимателей гармонично сочеталась с государственной политикой, а также того, чтобы усилить взаимное доверия между предприятиями и обществом, а рамках и реалиях которого они действуют, чтобы содействовать в улучшении инвестиционного климата и увеличении вклада в устойчивое развитие экономики в стране.

Общая цель заключается в поощрении положительного вклада, который предприниматели могут привнести в различные сферы жизни общества, содействуя экономическому, социальному и экологическому прогрессу с целью достижения устойчивого развития.

Эта цель может быть достигнута также путем:

- поощрения наращивания федерального и регионального экономического потенциала посредством тесного сотрудничества с местными предприятиями, в том числе в рамках общих предпринимательских интересов, а также развития деятельности предприятия внутри страны, а также с участием в инвестиционной деятельности иностранного капитала;
- разработки и применения эффективной системы управления, которая будет способствовать выстраиванию взаимовыгодных отношений между предпринимательским сообществом и обществом, в которых оно действует.
- поощрение, где это возможно, ведения предпринимательской деятельности партнеров, включая поставщиков и субподрядчиков;

- продвижение сотрудников, путем повышения уровня квалификации посредством обучающих программ, в том числе обучение грамотному взаимодействию с государственными органами;
- при необходимости и в коммерческих целях, развивать связи с местными высшими учебными заведениями и государственными исследовательскими институтами и участие в совместных исследовательских проектах с местными промышленными и иными отраслевыми ассоциациями в целях плодотворного сотрудничества [1].

Международное право, регулирующее иностранные инвестиции можно определить как набор нормативных правовых актов и рекомендаций, регулирующих международные инвестиции на основе взаимодействия различных экономических, политических и исторических факторов. При имплементации международных норм возникают не только конфликт норм с национальными интересами, но сталкиваются интересы государств-экспортеров капитала и государств-импортеров. Результатом разрешения последнего упомянутого вида конфликтов является принятие унифицированных и общих для всех норм международного права об иностранных инвестициях. [52]

На национальном уровне инвестиционная деятельность регулируется федеральным и региональным законодательством, затрагивающим вопросы обязательственного характера, а также финансовые и имущественные.

Законодательство об инвестициях регулирует инвестиционную деятельность целом со всеми ее аспектами, а также решает вопросы окружающей среды также регулируются инвестиционным законодательством, так как экономическая деятельность тесно связана с защитой окружающей среды, а также вопросы труда. Тенденция включения положений о труде в инвестиционные договоры растет.

Наличие и развитие международной правовой базы является тому подтверждением: Декларация Международной организации труда, Принципы, касающиеся многонациональных предприятий и социальной

политики, Руководящие принципы по инвестициям и многонациональным предприятиям – международные соглашения, которые касаются трудовых вопросов. Содействие трудоустройству граждан принимающей страны - один из вопросов, регулируемых инвестиционным законодательством. Кроме того, инвестиционные договоры могут предусматривать минимальные стандарты заработной платы и условий труда, право рабочих на организацию профсоюзов. [8]

Регулирование инвестиционной деятельности не ограничивается нормативными актами из финансовой сферы и трудового законодательства. Например, инвестиционные операции в целом и инвестиции в частности требуют применения договорного права и права собственности, поскольку включает разного рода сделки. Недвижимость либо товары могут являться предметом договоров в инвестиционной сфере.

Кроме того, инвестиционная деятельность регулируется коммерческим и публичным правом, которые связаны между собой. Правовое регулирование государственной деятельности усиливается с целью создания предприятий с государственным участием, что приводит к прямому влиянию публичного права на сферу торговли и коммерции. Публичное право - это совокупность правовых норм, регулирующих отношения между гражданами, юридическими лицами и государством, а инвесторы - это предприниматели, инвестиционную деятельность которых регулирует государство.

В научной правовой литературе и в судебной практике содержатся различные позиции по поводу того, является ли инвестиционная деятельность институтом предпринимательской или же речь идет о двух различных видах деятельности. Отсутствие единой позиции объясняется схожестью в признаках и формах осуществления. И инвестиционная, и предпринимательская деятельность имеют ряд аналогичных признаков, таких, например, как направленность на получение прибыли и сопряженность с риском. При этом инвестиционная деятельность, в отличие от предпринимательской, характеризуется также вложением имущества или

имущественных прав, а также строго целевым использованием инвестируемых средств.

Предлагается в качестве критерия использовать субъектный состав деятельности. Инвестиционная деятельность может быть приравнена либо отграничена от предпринимательской в зависимости от субъектного состава. В случае, если инвестиционную деятельность осуществляет физическое лицо, то есть частный инвестор, его деятельность может носить разовый характер, а значит не являться предпринимательской. К тому же, необходимость регистрации субъекта инвестиционной деятельности в качестве предпринимателя исключил бы участие в ней физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, государства и муниципальных образований. Если же речь идет об осуществлении инвестиционной деятельности юридическими лицами, то в данном случае инвестиционная деятельность может быть отнесена к видам предпринимательской, так как будут сохраняться как минимум два условия: субъект деятельности – предприниматель, характер деятельности – системный. Исходя из этого, инвестиционная деятельность отличается от предпринимательской и по тому основанию, что она может не только осуществляться на постоянной профессиональной основе, но и носить разовый, не предпринимательский характер.

Таким образом, основными признаками инвестиций являются вложение юридическими лицами, которые имеют цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой, потенциальная способность инвестиций доставлять доход, определенный срок вложения капитала (всегда индивидуально), целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования, наличие риска вложения капитала.

Процесс инвестирования основывается на ряде принципов, соблюдение которых является необходимой предпосылкой эффективности инвестиций. Процесс реализации инвестиционного проекта образует сложную систему, включающую ряд элементов, которые обеспечивают

достижение цели проекта. Немаловажную роль играет принцип сбалансированности рисков, так как инвестиционная деятельность, являясь смежной с предпринимательской, основана на риске. В процессе инвестиционной деятельности предприятия находят необходимые инвестиционные ресурсы, выбирают эффективные инструменты инвестирования, формируют сбалансированную инвестиционную программу и инвестиционные портфели и обеспечивают их реализацию.

В качестве критерия разделения инвестиционной деятельности от предпринимательской предлагается использовать субъектный состав деятельности. В случае, если инвестиционную деятельность осуществляет частный инвестор, к тому же если его деятельность носит разовый характер, то его деятельность не является предпринимательской. Если же речь идет об осуществлении инвестиционной деятельности юридическими лицами, то в данном случае инвестиционная деятельность может быть отнесена к видам предпринимательской, так как будут сохраняться как минимум два условия: субъект деятельности – предприниматель, характер деятельности – системный.

1.3 Правовой статус и роль субъектов предпринимательства в инвестиционной деятельности

Особое значение для определения субъектного состава в рамках инвестиционной деятельности имеет Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ. В соответствии со статьей 4 данного Федерального закона, в инвестиционной деятельности принимают участие следующие субъекты: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений.

Инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности объединения

юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности. Деятельность институциональных инвесторов (финансовые организации) отличается от деятельности самостоятельных тем, что их капитал аккumulирован у других юридических лиц, а заказчиками являются уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом, они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними. Заказчикам могут быть и инвесторы [4].

Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на тот период и в пределах тех полномочий, которые установлены договором или государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации. Подрядчиками являются физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда или государственному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом. Пользователями объектов капитальных вложений являются физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы.

Отношения между субъектами инвестиционной деятельности осуществляются на основе договора и (или) государственного контракта, заключаемых между ними в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации.

С точки зрения правового регулирования субъекты инвестиционной деятельности обязаны:

- осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами Российской Федерации, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, законами субъектов Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами субъектов Российской Федерации, а также с утвержденными в установленном порядке стандартами, нормами и правилами;
- исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства Российской Федерации;
- использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению.

В соответствии со статьей 6 Федерального закона № 39-ФЗ, инвесторы наделены правами:

- осуществлять инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений, за исключениями, устанавливаемыми федеральными законами;
- объединять собственные и привлеченные средства со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений на основании договора и в соответствии с законодательством Российской Федерации.
- по своему усмотрению на договорной основе привлекать других физических и юридических лиц, необходимых ему для реализации инвестиций;
- передавать права на осуществление инвестиций и их результаты другим физическим и юридическим лицам, а также органам государственной власти и местного самоуправления;

- объединять собственные и привлеченные средства со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений;
- владеть, пользоваться и распоряжаться объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений;
- осуществлять другие права, предусмотренные договором или государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации [1].

Заказчиками могут являться любые физические и юридические лица, уполномоченные инвесторами осуществлять реализацию инвестиционного проекта, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую или иную деятельность инвестора. Заказчиками могут быть и инвесторы. Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, которые устанавливаются договором подряда или государственным контрактом [15]. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности. Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников. Инвесторы, заказчики, подрядчики и пользователи объектов капитальных вложений являются основными участниками инвестиционного процесса. Запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством Российской Федерации, или наносят ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц и государства. Основным правовым документом, регулирующим производственно-хозяйственные и другие взаимоотношения между

субъектами капитальных вложений, является договор подряда или государственный контракт.

В рыночных условиях хозяйствования задачу привлечения и размещения капитала берут на себя посредники – финансовые институты и финансовые рынки. В их числе паевые инвестиционные фонды, банки, страховые организации, биржи).

Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями период и на условиях, установленных договором или государственным контрактом. Подрядчиками являются физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда или государственному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом. Пользователями объектов капитальных вложений являются физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы [15].

С точки зрения правового регулирования субъекты инвестиционной деятельности обязаны:

— осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами Российской Федерации, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, законами субъектов Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами субъектов Российской Федерации, а также с утвержденными в установленном порядке стандартами, нормами и правилами;

— исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства Российской Федерации;

— использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению.

В соответствии со статьей 6 Федерального закона № 39-ФЗ, инвесторы имеют право:

— осуществлять инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений, за исключениями, устанавливаемыми федеральными законами;

— объединять собственные и привлеченные средства со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений на основании договора и в соответствии с законодательством Российской Федерации.

— по своему усмотрению на договорной основе привлекать других физических и юридических лиц, необходимых ему для реализации инвестиций;

— передавать права на осуществление инвестиций и их результаты другим физическим и юридическим лицам, а также органам государственной власти и местного самоуправления;

— объединять собственные и привлеченные средства со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений;

— владеть, пользоваться и распоряжаться объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений.

Подрядчиком является физическое или юридическое лицо, выполняющее работы по договору подряда или государственному контракту, которые заключаются между подрядчиком и заказчиком в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или

нескольких участников. Инвесторы, заказчики, подрядчики и пользователи объектов капитальных вложений являются основными участниками инвестиционного процесса.

Таким образом, субъектами инвестиционной деятельности являются участники, обладающие свободными ресурсами, предприятия и организации, нуждающиеся в инвестиционных ресурсах, посредники (паевые инвестиционные фонды, банки, страховые организации, биржи), которые обеспечивают взаимодействие инвестиционных институтов с потребителями инвестиционных ресурсов, юридические лица и иные участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе зарубежные, правительственные и международные организации, банки, страховые, посреднические и иные структуры. В числе участников рынка ценных бумаг профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые представлены главным образом организациями, оказывающими посреднические и консультационные услуги на рынке ценных бумаг, а также выступающие в роли активных игроков на фондовом рынке.

Глава 2 Правовое регулирование отдельных видов и форм инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства

2.1 Формы инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства

Инвестиционная деятельность является одной из форм предпринимательской деятельности, так как она направлена на получение материальных благ. Формами инвестиционной деятельности называются процессы, способы и пути достижения, которые использует собственник инвестиционного капитала.

Организационно-правовой статус, в соответствии с которым действует инвестор, ограничивает его и предопределяет доступные для него способы использования имущества. Каждая организационно-правовая форма имеет свои особенности.

Рассмотрим классификацию основных правовых форм инвестиционной деятельности, в том числе субъектов предпринимательства, которые существуют в Российской Федерации.

При государственной форме осуществления инвестиционной деятельности собственником капитала выступает государство, а также государственные компании и другие уровни государственного управления. Инвестиции при данной форме осуществляются за счет средств федерального бюджета либо бюджетов других уровней, внебюджетных фондов, а также заемных средств. Кроме того, одним из форматов реализации государственных вложений является участие крупных государственных компаний в инвестиционной деятельности за счет собственных ресурсов [43].

Существует также частная форма участия в инвестиционной деятельности. В эту деятельность могут быть вовлечены физические и юридические лица Российской Федерации. Рассматриваемая форма

инвестиций является самой распространенной, а также наиболее перспективной с практической точки зрения и на основании имеющегося опыта, результатов и влияния на экономику страны. Перспективность участия частных и инвесторов объясняется тем фактом, что чем больше в стране частных инвестиций, тем выше её инвестиционная привлекательность. Развитие частной формы инвестиций способно существенно и долговременно стимулировать рост экономики страны. Инвесторами в данном случае выступают население, компании, предприятия, коммерческие и некоммерческие образования, религиозные и общественные организации. [51]

Смешанная форма инвестиций представляет собой инвестиционную деятельность, которую ведут как государственные, так и частные компании, как отечественные, так и иностранные. Иными словами, данная форма доступна для любого типа инвесторов независимо от организационно правовой формы и резидентства.

Совместная форма деятельности представляет собой процессы, в рамках которых государственные компании при содействии крупных частных предприятий и фондов реализуют инвестиционные проекты на равных правах и на основе заключенных между сторонами инвестиционных соглашений. Такие вложения осуществляются с целью достижения результатов, которые бы удовлетворили обе стороны с учетом их интересов. При этом, частные инвесторы, которые принимают участие в таких проектах с государственными корпорациями и компаниями, получают значительные преимущества перед другими участниками рынка в виде различных льгот от государства [33].

По характеру участия предпринимателей в инвестиционной деятельности можно выделить следующие формы инвестиционной деятельности: прямое участие в инвестициях и косвенное участие в инвестициях.

Отличия инвесторов по организационно-правовой форме - не единственный критерий, который влияет на форму инвестиций. Форма вложений также будет зависеть от сектора или отрасли экономики, куда вкладываются средства, от источников формирования инвестиционных ресурсов, срока и конечного объекта инвестиций [31].

Одним из самых привлекательных направлений вложения инвестиций является реальный сектор экономики, поскольку прямые инвестиции способствуют как развитию экономики страны, так и обогащению участвующих инвесторов.

В зависимости от срока их осуществления формы инвестиций разделяются на долгосрочные инвестиции и краткосрочные вложения.

Различают также формы реальных инвестиций, где активом выступают объекты реального сектора экономики, формы финансовых инвестиций, в которых актив - это ценные бумаги и финансовые инструменты, а также формы инновационных инвестиций, в рамках которых осуществляются вложения в проекты, которые способны создавать уникальные по своему свойству и применению товары и услуги.

В зависимости от характера участия инвестора выделяются самостоятельную инвестиционную деятельность, в рамках которой все этапы инвестирования инвестор должен осуществлять своими силами, начиная от анализа и оценки активов до реализации самого инвестиционного процесса, а также опосредованную, в процессе которой либо часть, либо весь процесс инвестирования осуществляется третьими лицами, доверенными инвестора, а именно - инвестиционными фондами, брокерами, управляющими компаниями.

Кроме перечисленных особенностей, с точки зрения правовых форм инвестирование может быть представлено двумя основными юридическими типами, в рамках которых инвестор осуществляет вложения своих активов: корпоративное и договорное инвестирование. В обоих случаях инвестор передает свои активы другому лицу с целью вложения. При корпоративном

инвестировании активы вкладываются в уставный капитал коммерческой организации, а инвестор в свою очередь становится участником такой организации, то есть акционером, вкладчиком. При договорном инвестировании соответствующие средства передаются застройщику или организатору инвестирования, который использует предоставленные ему средства с определенными целями на основании договора [28]. При этом отношения между инвестором и реципиентом имеют обязательственный характер, что четко оговорено сторонами в инвестиционном договоре. Важно понимать, что и при договорном, и при корпоративном инвестировании отношения сторон строятся на договоре. Рассматриваемые способы организации инвестиций отличаются тем, что в корпоративном инвестировании договор отличается целым рядом особенностей, связанных с возникновением корпоративных отношений, одной из сторон которых является юридическое лицо, в то время как договорное инвестирование основано на «классическом» гражданско-правовом договорном регулировании. Эта классификация на договорное и корпоративное инвестирование важна с точки зрения выделения на этой основе двух основных типов инвестирования, используемых в современной предпринимательской и корпоративной практике.

Корпоративное инвестирование также осуществляется на основании договора, но этот учредительный договор регулируется по особым правилам. Важно понимать и то, что приобретение инвестором прав в рамках корпоративных отношений сопровождается наделением его и рядом обязанностей. Помимо вложения средств инвестора, корпоративное инвестирование подразумевает и размещение инвестиционных средств с использованием финансовых инструментов.

В случае, если собственником капитала выступает государство, а также государственные компании и другие уровни государственного управления, то речь идет о государственной форме осуществления инвестиционной деятельности. Инвестиции при данной форме осуществляются за счет

средств федерального бюджета либо бюджетов других уровней, внебюджетных фондов, а также заемных средств. Кроме того, одним из форматов реализации государственных вложений является участие крупных государственных компаний в инвестиционной деятельности за счет собственных ресурсов.

Инвестиционная деятельность, в которую могут быть вовлечены как государственные, так и частные компании, а также отечественные или иностранные участники, является смешанной формой инвестиций. Такая форма доступна для любого типа инвесторов независимо от организационно правовой формы и резидентства.

Инвестиционная деятельности, в рамках которой государственные компании при содействии крупных частных предприятий и фондов реализуют инвестиционные проекты на равных правах и на основе заключенных между сторонами инвестиционных соглашений, является совместной. Такие вложения осуществляются с целью достижения результатов, которые бы удовлетворили обе стороны с учетом их интересов. При этом, частные инвесторы, которые принимают участие в таких проектах с государственными корпорациями и компаниями, получают значительные преимущества перед другими участниками рынка в виде различных льгот от государства [21].

Одним из самых привлекательных направлений вложения инвестиций является реальный сектор экономики, поскольку прямые инвестиции способствуют как развитию экономики страны, так и обогащению участвующих инвесторов.

Существует также форма реальных инвестиций, где активом выступают объекты реального сектора экономики, формы финансовых инвестиций, в которых актив - это ценные бумаги и финансовые инструменты, а также формы инновационных инвестиций, в рамках которых осуществляются вложения в проекты, которые способны создавать уникальные по своему свойству и применению товары и услуги.

Корпоративное инвестирование также осуществляется на основании договора, но этот учредительный договор регулируется по особым правилам. Важно понимать и то, что приобретение инвестором прав в рамках корпоративных отношений сопровождается наделением его и рядом обязанностей. Помимо вложения средств инвестора, корпоративное инвестирование подразумевает и размещение инвестиционных средств с использованием финансовых инструментов. [46]

Таким образом, формами инвестиционной деятельности называются процессы, способы и пути достижения, которые использует собственник инвестиционного капитала. Организационно-правовой статус, в соответствии с которым действует инвестор, ограничивает его и предопределяет доступные для него способы использования имущества. Каждая организационно-правовая форма имеет свои особенности. Существуют разные формы осуществления внешнеэкономической деятельности. При государственной форме осуществления инвестиционной деятельности собственником капитала выступает государство, а также государственные компании и другие уровни государственного управления. Существует также частная форма участия в инвестиционной деятельности. В эту деятельность могут быть вовлечены физические и юридические лица. Смешанная форма инвестиций представляет собой инвестиционную деятельность, которую ведут как государственные, так и частные компании, как отечественные, так и иностранные.

2.2 Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства

Основы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации установлены в Федеральном законе от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, предусматривает создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности в стране, прямое участие государства в инвестиционной деятельности. Основными государственными методами формирования благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности в Российской Федерации являются:

- защита интересов инвесторов, предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами;
- установление субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов [35];
- проведение переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции, создание возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

За счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Российской Федерации финансируются приоритетные инвестиционные проекты:

- размещение на конкурсной основе средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Российской Федерации для финансирования инвестиционных проектов. Размещение осуществляется одним из двух способов: либо на возвратной, платной и срочной основе, либо на условиях закрепления в государственной собственности соответствующей части акций создаваемого акционерного общества;
- выпуск облигационных займов для финансирования инвестиционных проектов и др.;
- проведение экспертизы инвестиционных проектов. Защита российских организаций от поставок некачественных и устаревших техники, технологии и т.п.;

— предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета, а также за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации;

— государство предоставляет субъектам инвестиционной деятельности независимо от форм собственности существенные гарантии на обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности, на защиту капитальных вложений. [37]

На территории Российской Федерации созданы свободные экономические зоны, на территории которых устанавливается льготный режим предпринимательской деятельности.

Правовые и экономические основы осуществления иностранных инвестиций на территории Российской Федерации закреплены в Федеральном законе «Об иностранных инвестициях в российской федерации» от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ, в котором установлены государственные гарантии защиты иностранных инвестиций, а также регламентированы деятельность предприятий с участием иностранных инвестиций.

Правовое положение иностранных инвесторов определяется как в соответствии с законодательными актами Российской Федерации, так и в соответствии с международными договорами. Если международным договором, действующим на территории Российской Федерации, установлены иные правила, чем те, которые содержатся в законодательных актах Российской Федерации, то применяются правила международного договора. Правовой режим иностранных инвестиций, а также деятельности иностранных инвесторов по их осуществлению не может быть менее благоприятным, чем режим для имущества, имущественных прав и инвестиционной деятельности юридических лиц и граждан Российской Федерации.

Иностранные инвесторы имеют право на возмещение убытков, включая упущенную выгоду, причиненных им в результате выполнения противоречащих действующему на территории Российской Федерации законодательству указаний государственных органов Российской Федерации, либо их должностных лиц, а также вследствие ненадлежащего осуществления такими органами или их должностными лицами предусмотренных законом обязанностей по отношению к иностранному инвестору или предприятию с иностранными инвестициями [64].

Иностранному инвестору выплачивается компенсация, соразмерная реальной стоимости национализируемых или реквизируемых инвестиций непосредственно до момента, когда официально стало известно о фактическом осуществлении предстоящей национализации. Компенсация выплачивается в той валюте, в которой первоначально были осуществлены инвестиции, или в другой иностранной валюте, приемлемой для иностранного инвестора. [48] После уплаты соответствующих налогов и сборов иностранным инвесторам гарантируется беспрепятственный перевод за границу платежей в связи с осуществляемыми ими инвестициями, если эти платежи получены в иностранной валюте, и, в частности, перевод доходов от инвестиций, полученных, в том числе в виде прибыли, доли прибыли, дивидендов, процентов, лицензионных и комиссионных вознаграждений, платежей за техническую помощь и техническое обслуживание и других вознаграждений, а также сумм, выплачиваемых на основании прав денежных требований и требований по исполнению договорных обязательств, имеющих экономическую ценность. Переводу также подлежат суммы, полученные инвестором в связи с частичной или полной ликвидацией или продажей инвестиций и компенсации [19].

Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности весьма динамичны и меняются в соответствии с приоритетами государственной политики и изменениями инвестиционного рынка.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется органами государственной власти Российской Федерации и субъектов Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.2009 №39-ФЗ (далее – Федеральный закон №39). В 3 главе данного Федерального закона №39 речь идет о формах и методах государственного регулирования, о порядке принятия решения, а также о проведении экспертизы инвестиционных проектов. В соответствии со ст. 11 рассматриваемого закона, государственное регулирование включает в себя регулирование условий инвестиционной деятельности (так называемое косвенное регулирование) и прямое участие государства в инвестиционной деятельности».

Задачей косвенного регулирования является создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений, установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера, защиты интересов инвесторов, предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации, а также расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения [50]. Кроме того, посредством косвенного регулирования инвестиционной деятельности государство:

- развивает финансовый лизинг в Российской Федерации; проведением переоценки основных фондов в соответствии с темпами

инфляции, а также созданием возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов;

- воздействует на создание и развитие сетей информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности заключается в осуществлении за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации капитальных вложений в соответствии с федеральными и региональными целевыми программами. Формами прямого участия являются [38]:

- разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также проектов, финансируемых за счет федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации;
- предоставление государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации; размещение средств федерального бюджета и средств бюджетов Российской Федерации на конкурсной основе на условиях срочности, платности и возвратности;
- проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации; защита российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаукоемких технологий, оборудования, конструкций и материалов; разработка и утверждение стандартов (норм и правил) и осуществление контроля за их соблюдением;
- закрепление в государственной собственности части акций создаваемых акционерных обществ, которые через определенный

срок будут реализованы на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы соответствующих бюджетов;

— формирование перечня строек и объектов технического перевооружения для федеральных государственных нужд и финансирования их за счет средств федерального бюджета;

— предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации;

— выпуск облигационных займов (гарантированных целевых займов).

Статьей 13 Федерального закона №39 определяется порядок принятия решений, касающихся государственных капитальных вложений. Такие решения принимаются органами государственной власти в соответствии с законодательством Российской Федерации. Расходы на финансирование государственных капитальных вложений предусматриваются в федеральном бюджете Российской Федерации и в бюджетах субъектов Российской Федерации при условии, что они являются частью расходов на реализацию федеральной или региональных целевых программ.

Экспертизе, в соответствии с законодательством Российской Федерации, подлежат все инвестиционные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности объектов капитальных вложений до их утверждения. Экспертиза инвестиционных проектов производится в целях предотвращения создания объектов, использование которых нарушает права физических и юридических лиц и интересы государства или не отвечает требованиям утвержденных в установленном порядке стандартов (норм и правил), а также для оценки эффективности капитальных вложений. Регулирование инвестиционной деятельности органами местного самоуправления осуществляется в соответствии с главой 5 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ.

Методы и формы регулирования инвестиционной деятельности органами местного самоуправления тождественны применяемым на федеральном уровне и на уровне субъектов Российской Федерации, а также могут использоваться и другие, не противоречащие законодательству Российской Федерации методы. Государственные гарантии прав субъектов изложены в ст. 15 Федерального закона №39-ФЗ, в число которых включены такие гарантии прав всех субъектов независимо от формы собственности как право обжалования в суде любых действий (бездействия) органов государственной власти и местного самоуправления; а также право на обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности; гласность в обсуждении инвестиционных проектов [56].

Защита капитальных вложений заключается в том, что они могут быть национализированы и реквизированы только при условии предварительного и равноценного возмещения участнику инвестиционного проекта причиненных убытков в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации.

Капитальные вложения могут быть застрахованы в соответствии с законодательством Российской Федерации. В случае нарушения требований законодательства Российской Федерации и условий договоров и контрактов, участники инвестиционной деятельности несут ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации [54].

Тем не менее есть случаи, при которых инвестиционная деятельность может быть прекращена, например, если продолжение инвестиционной деятельности может привести к нарушению установленных законом экологических, санитарно-гигиенических и других норм и правил, охраняемых законом прав и интересов граждан или при введении чрезвычайного положения. Порядок возмещения ущерба участникам инвестиционной деятельности в этих случаях определяется законодательством Российской Федерации и субъектов Российской Федерации.

Таким образом, кроме того, что государство экономически замотивировано в развитии благоприятной, активной инвестиционной деятельности как почвы для развития предпринимательства в Российской Федерации, федеральные органы государственной власти предусмотрели ряд мер для защиты интересов и прав как российских, так и иностранных инвесторов, обеспечивая соблюдение законности в этой сфере путем разработки нормативно-правовой базы.

В Российской Федерации государственное регулирование инвестиционной деятельности основывается на двух основных федеральных законах: об инвестиционном регулировании и об иностранных инвестициях в Российской Федерации. В целом, в России создана внушительная правовая база, которая включает в себя нормативные правовые акты, регламентирующие взаимоотношения субъектов предпринимательства в области налогообложения, движения иностранных инвестиций, а также конкурсных процедур.

На основании действующих нормативных правовых актов исполнительными органами государственной власти осуществляется внешнеторговое, финансовое, валютное, налоговое регулирование инвестиционной деятельности. Являясь базовым и системообразующим фактором, определяющим главную стратегию инвестиционного рынка, государство создает оптимальные условия для осуществления инвестиционного процесса в Российской Федерации.

2.3 Договорные формы, используемые в инвестиционной деятельности

Когда речь идет о договорной форме осуществления инвестиционной деятельности, имеется ввиду заключаемое между инвестором и реципиентом, то есть организатором инвестирования, соглашение. В соответствии с условиями этого соглашения, инвестор передает реципиенту ресурсы,

которые последний обязуется использовать с целью достижения определенной выгоды.

Как следует из наименования рассматриваемой формы инвестиционной деятельности, в основе взаимоотношений субъектов лежит договор. Поскольку этот договор связывает равных субъектов экономического оборота, то он имеет гражданско-правовой характер. Гораздо более сложный характер имеет правовая природа договора, если он заключается с публично-правовым образованием, например, договор о государственно-частном партнерстве. Такой вид договора предполагает наличие императивных начал во взаимоотношениях априори неравных субъектов.

При договорной форме инвестиционной деятельности инвестора и реципиента (организатора инвестирования), как сторон договора, связывают взаимные права и обязанности в рамках области своих действий. При этом, основные возможности использования инвестиций получает реципиент, он имеет перед инвестором обязательства, которые установлены договором. Влияние инвестора на инвестируемые средства, как правило, ограничено нормами, установленными договором.

Практика и исследования показывают, что инвестиционные отношения могут быть воплощены в любой из договорных форм, которые предусмотрены гражданским законодательством, а также в форму специального соглашения, которое предусмотрено отраслевым законодательством. Речь идет, например, о соглашении о разделе продукции, о концессионном соглашении, о договоре долевого участия в строительстве и т.д. Кроме того, инвестиционные отношения могут быть облечены также в такую правовую конструкцию, которая не предусмотрена действующим законодательством [2].

Проводимые предприятием сделки на инвестиционном рынке являются его согласованными действиями с другими хозяйствующими субъектами заинтересованными в исходе сделки [62].

Рассмотрим виды сделок в зависимости от критериев их отличий.

По используемому виду контракта (инвестиционного инструмента) различают:

— фьючерсные сделки, которые характеризуются обязательством сторон сделки купить или продать определенное количество инвестиционных активов в соответствии со стандартизированными условиями осуществления сделки в будущем периоде времени по фиксированной цене. Только биржа, ее расчетная или клиринговая палата, может выступать контрагентом предприятия по фьючерсной сделке. Предприятие осуществляет фьючерсные сделки исключительно на организованном инвестиционном рынке при использовании услуг брокерской конторы;

— форвардные сделки, которые характеризуются обязательством сторон сделки продать или купить конкретный вид базисного инвестиционного актива (акции, облигации, иностранной валюты и т.п.) в обусловленном будущем периоде по заранее оговоренной цене;

— своповые сделки, которые характеризуются соглашением между двумя или более участниками инвестиционного рынка о проведении обмена будущими платежами различного вида на взаимовыгодных условиях. Своповые сделки осуществляются предприятиями исключительно в системе неорганизованного инвестиционного рынка;

— опционные сделки, которая характеризуются тем, что одна сторона обязана предоставить другой стороне право купить или продать соответствующий инвестиционный актив по установленной цене в течение или в конце определенного срока. Опционные сделки могут осуществляться предприятием как на организованном, так и на неорганизованном инвестиционном рынке.

По возможности продления срока сделки разделяются на пролонгационные, которые предусматривают возможность ее продления, и сделки без права пролонгации, которые предусматривают полное ее завершение в предусмотренный контрактом срок [42].

Операциями, совершаемыми предприятиями на инвестиционном рынке являются заключение сделок, которые связаны с формированием и использованием инвестиционных ресурсов. С привлечением собственных инвестиционных ресурсов из внешних источников связаны основные операции, осуществляемые предприятиями на инвестиционном рынке. Рассмотрим основные виды операций этой группы:

- спекулятивные операции, которые могут проводиться предприятием на всех основных видах инвестиционного рынка. Такие операции направлены на получение прибыли за счет изменения ставок процента на кредитном рынке, изменения курсов иностранных валют в предстоящем периоде времени, а также цен на отдельные инвестиционные активы;
- арбитражные операции, которые направлены на получение предприятием прибыли за счет разницы в ценах на отдельные инвестиционные инструменты на различных рынках;
- операции по инвестированию капитала, которые осуществляются на кредитном рынке через депозитные вклады в иностранной валюте, а также на рынке ценных бумаг путем инвестирования капитала в акции, облигации и на валютном рынке через депозитные вклады в иностранной валюте;
- операции по продаже инвестиционных активов, которые могут осуществляться предприятием на рынке ценных бумаг путем продажи акций и облигаций, на валютном рынке, где предусмотрена обязательная продажа предприятием части полученной валютной выручки от экспорта продукции, а также возможны операции на рынке золота и других драгоценных металлов;
- операции по привлечению заемных инвестиционных ресурсов из внешних источников. Такие операции возможны для осуществления на рынке ценных бумаг через эмиссию и размещение предприятием

собственных облигаций, а также на валютном рынке путем привлечения кредитов и займов в иностранной валюте [55].

При осуществлении инвестиционной деятельности могут использоваться различные договорные формы, которые способны обеспечить использование капитала. По формату для данной деятельности подходит и обычный договор купли-продажи, и договор простого товарищества (совместной деятельности), а также другие договорные формы и совокупность нескольких договоров. В литературе и в судебной практике не сложилось единого мнения о природе и содержании инвестиционного договора, но тем не менее, выделяют группу договоров, которые исходно по своему содержанию предназначены для использования в рамках инвестиционной деятельности. В их числе соглашения о разделе продукции, в форме которых складываются отношения, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Правовые основы таких отношений регулируются Федеральным законом «О соглашениях о разделе продукции» от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ (далее – Федеральный закон №225-ФЗ). Согласно статье 2 Федерального закона №225-ФЗ, в рамках таких соглашений инвестор обязуется осуществить поиски, разведку и добычу минерального сырья на определенном участке недр и ведение связанных с этим работ за свой счет и на свой риск, а Российская Федерация предоставляет инвестору на возмездной основе и на определенный срок исключительные права на указанные действия. Перечни участков недр, право пользования которыми на условиях раздела продукции может быть предоставлено в соответствии с Федеральным законом №225-ФЗ, устанавливаются Федеральными законами.

В соответствии с законодательством, основанием для предоставления участка недр на условиях раздела продукции является отсутствие возможности геологического изучения, разведки и добычи полезных ископаемых на иных предусмотренных законодательством Российской Федерации условиях пользования недрами, отличных от условий раздела

продукции. Подтверждением отсутствия такой возможности служит проведение аукциона на предоставление права пользования участком недр на иных условиях, чем раздел продукции, в соответствии с законом Российской Федерации от 21 февраля 1992 г. № 2395-1 «О недрах» и признание аукциона несостоявшимся в связи с отсутствием участников.

Федеральный закон №225-ФЗ предусматривает не только основания, но и условия для включения в перечни участков недр, право пользования которыми может быть предоставлено на условиях раздела продукции, определяемых Правительством Российской Федерации. Российская Федерация, от имени которой выступают уполномоченные министерства, и соответствующие инвесторы являются сторонами соглашения о разделе продукции.

Часть продукции из общего объема произведенной продукции подлежит разделу между государством и инвестором. В соглашении о разделе продукции устанавливаются эти доли раздела, а принадлежащая государству продукция (или ее стоимостной эквивалент) передается по указанию уполномоченных органов государства. В отдельных случаях раздел продукции может осуществляться при иных обязательствах, но это условие должно быть предусмотрено условиями аукциона [55]. Организация выполнения работ по соглашению осуществляется инвестором. В случае, если инвесторов несколько, то определяется оператор, который действует по поручению соинвесторов.

Предусмотренный Федеральным законом от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» концессионный договор также выделяется как особый вид инвестиционных договоров [72]. Данный договор в целом ориентирован на эффективное использование имущества, уже находящегося в государственной или муниципальной собственности. Концессионер обязуется за свой счет создать или реконструировать определенное данным соглашением недвижимое имущество, являющееся объектом концессионного соглашения, право собственности на которое принадлежит или будет

принадлежать другой стороне, именуемой концедентом, а также осуществлять деятельность с использованием (эксплуатацией) объекта концессионного соглашения. В свою очередь концедент обязуется на срок, установленный данным соглашением, предоставить концессионеру права владения и пользования объектом концессионного соглашения для осуществления указанной в соглашении деятельности [24]. Таким образом, одной из сторон данного соглашения, инвестором, здесь выступает лицо, которое заинтересовано в использовании объекта концессии и которое не является и не может стать собственником соответствующего объекта.

В рамках рассматриваемого вида соглашения концедентом является Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование в лице своих органов. Концессионером может являться индивидуальный предприниматель или российское или иностранное юридическое лицо либо действующие без образования юридического лица по договору простого товарищества предприниматели. Рассматриваемый Федеральный закон №115-ФЗ не только регулирует отношения, которые возникают в связи с подготовкой, заключением, исполнением и прекращением концессионных соглашений, но и устанавливает гарантии прав и законных интересов сторон.

Правительством Российской Федерации утвержден ряд типовых концессионных соглашений, к ним, например, относятся соглашения в отношении трубопроводного транспорта. Объектами таких соглашений предполагаются объекты транспортной и портовой инфраструктуры, а также производства и передачи электроэнергии и т.п. Объект может как строиться, так и реконструироваться, при этом к реконструкции объекта концессионного соглашения относятся мероприятия по его переустройству на основе внедрения новых технологий, механизации и автоматизации производства, модернизации и замены морально устаревшего и физически изношенного оборудования новым более производительным оборудованием, изменению технологического или функционального назначения объекта

концессионного соглашения или его отдельных частей, иные мероприятия по улучшению характеристик и эксплуатационных свойств объекта концессионного соглашения. [45] На момент заключения соглашения должен находиться в собственности концедента и быть свободным от прав третьих лиц. Передача концессионером в залог объекта концессионного соглашения или его отчуждение не допускается. Изменение целевого назначения реконструируемого объекта концессионного соглашения не допускается. Продукция и доходы, которые будут получены концессионером в результате осуществления деятельности, предусмотренной концессионным соглашением, будут являться собственностью концессионера, если концессионным соглашением не установлено иное [8].

Концессионным соглашением может быть предусмотрено предоставление концедентом во владение и пользование концессионера имущества, которое принадлежит концеденту на праве собственности и образует единое целое с объектом концессионного соглашения или предназначено для использования по общему назначению для осуществления концессионером деятельности в соответствии с соглашением. При передаче прав собственности устанавливаются состав имущества, подлежащего передаче, цели и срок его использования (эксплуатации) концессионером, а также порядок возврата такого имущества концеденту при прекращении действия концессионного соглашения. При этом, в рамках концессионного соглашения у концессионера в отношении такого имущества могут быть предусмотрены обязательства по его модернизации, замене морально устаревшего и физически изношенного оборудования новым и более производительным либо обязательства по иному улучшению характеристик и эксплуатационных свойств такого имущества.

Срок действия концессионного соглашения устанавливается с учетом срока создания или реконструкции объекта концессионного соглашения, с учетом объема и срока окупаемости инвестиций в этот объект.

Концессионное соглашение заключается по результатам проведения конкурса на право заключения концессионного соглашения. Прекращение действия соглашения может быть предусмотрено как по истечении срока действия, так и по соглашению сторон или по решению суда.

Необходимость внедрения в плоскость применения, и, как следствие в правовую плоскость, новых договорных форм для осуществления инвестиционной деятельности, обусловила принятие Федерального закона от 28 ноября 2011 г. «Об инвестиционном товариществе» № 335-ФЗ. Данный Федеральный закон предусматривает более подробное нормативное правовое регулирование широко применяемого договора простого товарищества. По своему существу и правовой природе договор инвестиционного товарищества является разновидностью договора простого товарищества. Нормы главы 55 Гражданского кодекса Российской Федерации, посвященной регулированию договора простого товарищества, в целом подлежат применению и в отношении договора инвестиционного товарищества, но с учетом специальных правил этого закона. В частности, в Федеральном законе №335-ФЗ урегулирован ряд особенностей, касающихся инвестиционного товарищества, таких как: более четко проведено различие между обычными и управляющими товарищами, уточнены правила о внесении вкладов, ограничен выдел доли в натуре, предусмотрено нотариальное удостоверение договора, предусмотрена выплата вознаграждения управляющему товарищу, более определенно сформулированы правила о ведении общего счета, а также условия расторжения и прекращения договора.

Одной из разновидностей инвестиционных договоров является и договор долевого участия в строительстве объектов строительства. В отношении данного вида договоров действуют специальные нормы Федерального закона от 30 декабря 2004 г. «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» № 214-ФЗ, поэтому нормы инвестиционного законодательства

не применяются. При этом следует иметь ввиду, что нормы Федерального закона №214-ФЗ все же применяются к предпринимательским отношениям, в частности при вложениях в промышленные объекты [30].

В зависимости от вида инвестиционного договора в нем будут содержаться следующие условия:

- информация о реализуемом инвестиционном проекте;
- описание объекта инвестиций;
- общий срок реализации инвестиционного проекта, перечень и сроки достижения обязательных показателей, характеризующих экономическую, социальную и бюджетную эффективность инвестиционного проекта;
- объем и сроки инвестиций;
- формы, порядок и сроки предоставления промежуточной и итоговой отчетности инвестора о реализации инвестиционного проекта;
- ответственность инвестора за нарушение условий договора;
- порядок расторжения инвестиционного договора.

К отличительным признакам инвестиционного договора можно отнести следующие:

- основанием заключения является инвестиционный проект организатора инвестирования;
- долгосрочный характер договорных отношений;
- взаимный характер договора (предоставление инвестиций происходит в обмен на передачу будущего объекта инвестирования);
- коммерческий интерес сторон договора (инвестор обязан вознаградить организатора инвестирования за совершаемые им действия);
- консенсуальный характер договора, поскольку действительность инвестиционного договора ставится в зависимость от ее цели, которая должна быть законной и достижимой;
- целевое использование переданного инвестором имущества;

- возможность инвестора влиять на производственную деятельность организатора инвестирования;
- инвестиционный договор обладает организационными признаками.

Таким образом, при осуществлении инвестиций могут использоваться различные договорные формы, способные обеспечить перенесение капитала. Это может быть и обычный договор купли-продажи, и договор простого товарищества, совокупность нескольких договоров и другие договорные формы. В литературе и в судебной практике не сложилось единого мнения о природе и содержании инвестиционного договора. Тем не менее, выделяют группу договоров, которые исходно предназначены для инвестиций, это соглашения о разделе продукции и концессионные соглашения. Инвестиционным признается договор, заключаемый между инвестором либо лицом, осуществляющим его функции, и иными участниками инвестиционного процесса в целях реализации инвестиционного проекта. Признаки инвестиционных договоров также является возмездный характер, а также то, что передаваемые инвестором по договору средства должны использоваться другой стороной исключительно по их целевому назначению.

В гражданском праве существуют отдельные формы договоров, которые предназначены для инвестиционной деятельности, речь, например, о соглашении о разделе продукции, концессионных соглашениях и государственно-частном партнерстве. Предлагается вывести инвестиционный договор в отдельный вид договоров, не относящихся к гражданско-правовым, а регулируемым инвестиционным законодательством. Предлагается типовая конструкция такого договора, состоящая из основных разделов, отражающих положения о предмете договора, объекте вложения, объеме имущественных прав сторон инвестиционного контракта на результаты реализации инвестиционного проекта, а также о правах, обязанностях и ответственности сторон по договору. В инвестиционном договоре будут содержаться общие положения, нормы относительно правового положения сторон договора, положения об ответственности

участников инвестиционных отношений, а также раздел, посвященный льготным режимам инвестиционной деятельности для предпринимателей в тех сферах, которые будут определены как приоритетные в соответствии со стратегией инвестиционного развития регионов. Нормы, регулирующие порядок заключения и осуществления инвестиционного договора, будут содержаться в отдельном разделе Инвестиционного кодекса. В кодексе также будет предусмотрено несколько видов инвестиционных договоров в зависимости от используемого правового режима, субъектного состава, а также объекта вложения. Отдельный раздел договора будет посвящен ответственности сторон. На данный момент инвестиционный договор представляет собой особый вид договора, заключаемого на основании ст. 421 Гражданского кодекса Российской Федерации, в соответствии с которой можно заключить договор, специально не предусмотренный нормами права. Представляется необходимым не только выделить инвестиционный договор как отдельный от гражданско-правовых договоров, подчинив его регулирование нормам инвестиционного права.

Глава 3 Проблематика правового регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства

3.1 Правовое регулирование иностранных инвестиций

Инвестиционная деятельность за пределами территории страны резидентства осуществляется предпринимателями и предполагает вывоз капитала. Сама возможность для осуществления международных инвестиций напрямую проистекает из экономической реформистской политики, принятой большинством стран мира, которые стремятся использовать инвестиционные возможности и развивают либерализацию, приватизацию и глобализацию.

В целом существует два типа иностранных инвестиций, а именно, прямые иностранные инвестиции и иностранные портфельные инвестиции. Под прямыми иностранными инвестициями понимается инвестирование за рубежом, но при этом инвестор сохраняет контроль над инвестициями. Обычно этот вид инвестиционной деятельности принимает форму открытия дочерней компании, приобретения доли в существующей фирме или создания совместного предприятия в другой стране. Прямые инвестиции и менеджмент соответствующих фирм обычно идут рука об руку. Если инвестор имеет лишь своего рода имущественный интерес в инвестировании капитала в покупку акций, облигаций или других ценных бумаг за рубежом, это называется портфельными инвестициями. То есть в случае портфельных инвестиций инвестор использует капитал, чтобы получить от него доход, но не имеет контроля над использованием капитала [40].

Прямые иностранные инвестиции регулируются в соответствии с долгосрочной политикой, так как не могут быть легко ликвидированы. Следовательно, такие факторы, как долгосрочная политическая стабильность, государственная политика, промышленные и экономические перспективы, влияют на принятие решения о прямых иностранных

инвестициях. В то время как на портфельные инвестиции, которые можно довольно легко ликвидировать, влияет возможность получения именно краткосрочной прибыли. Портфельные инвестиции обычно гораздо более чувствительны, чем прямые иностранные инвестиции, к краткосрочным неопределенностям [20].

Иностранные инвестиции и внешняя торговля взаимосвязаны, мировая торговля прямо или косвенно связана с прямыми иностранными инвестициями, так как осуществляется либо внутри одной организационной единицы (внутрифирменная торговля), либо между сторонами, которые участвуют в отношениях сотрудничества.

Регулирование привлечения и использования иностранных инвестиций осуществляется посредством специального, общегражданского законодательства, а также норм международных договоров [9].

Вопросы учреждения, внутреннего устройства предприятия с участием иностранных инвестиций регулируются общегражданским законодательством, таким как Гражданский кодекс, Федеральные законы об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью, к которым прямо отсылает инвестиционное законодательство. В соответствии со статьей 20 Федерального закона от 9 июля 1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ, создание и ликвидация коммерческой организации с иностранными инвестициями осуществляется на условиях и в порядке, предусмотренных Гражданским кодексом Российской Федерации.

В соответствии со статьей 8 Федерального закона от 25 февраля 1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ, отношения между субъектами инвестиционной деятельности осуществляются на основе договора и (или) государственного контракта, заключаемых между ними в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации.

В соответствии с пунктом 4 статьи 15 Конституции Российской Федерации, а также статьей 7 Гражданского кодекса Российской Федерации, общепризнанные принципы и нормы международного права и международные договоры Российской Федерации являются составной частью ее правовой системы. Если международным договором Российской Федерации установлены иные правила, чем предусмотренные законом, то применяются правила международного договора. Это значит, что международные договоры, стороной которых является Российская Федерация, применяются к гражданским правоотношениям непосредственно, кроме случаев, когда из международного договора следует, что для его применения требуется издание внутригосударственного акта. Если международным договором установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены гражданским законодательством, применяются правила международного договора. Если говорить об иерархии разных видов норм, то нормы специального федерального законодательства превалируют над общегражданскими нормами [12].

Федеральный закон от 9 июля 1999 г «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ (далее — Федеральный закон №160-ФЗ) определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, а также условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации. Федеральный закон №160-ФЗ направлен на привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества [65]. В статье 1 Федерального закона

№160-ФЗ определены задачи которые сводятся к регулированию отношений, связанных с государственными гарантиями прав иностранных инвесторов при осуществлении ими инвестиций на территории Российской Федерации. Кроме того, в законе содержатся нормы, устанавливающие право субъектов Российской Федерации принимать законы и иные нормативные акты, регулирующие иностранные инвестиции. Компетенция этих субъектов ограничена вопросами, относящимися к их ведению, а также к совместному ведению Российской Федерации и ее субъектов в соответствии с Конституцией Российской Федерации [32].

Положениями Федерального закона №160-ФЗ исключены из сферы действия и отношения, которые связаны с вложениями иностранного капитала в банки и иные кредитные организации, а также в страховые организации, которые уже регулируются соответствующим законодательством Российской Федерации о банках, банковской деятельности и страховании. Следует поместить в Федеральный закон положения относительно гарантий инвесторов в рамках банковских отношений. Нормы Федерального закона №160-ФЗ не могут распространяться на банки и страховые компании, так как все гарантии, которые предусмотрены рассматриваемым законом, касаются защиты прав инвесторов и должны распространяться на всех без исключения вкладчиков капитала. Такой подход в полной мере соответствует нормам международных конвенций и соглашений, регулирующих инвестиционную деятельность.

В продолжении анализа содержания положений Федерального закона №160-ФЗ стоит упомянуть о том, что в нем нет норм, регулирующих концессионные соглашения, как это было в Законе об иностранных инвестициях в РСФСР 1991 г., не упоминаются в нем и соглашения о разделе продукции. Представляется нецелесообразным исключение из сферы применения рассматриваемого закона норм о договоре концессии и соглашении о разделе продукции. Если проанализировать состав и объем

регулирования Федерального закона №160-ФЗ, то можно прийти к выводу о том, что им не регулируется одна из основных форм использования иностранного капитала, а именно - инвестиции, осуществляемые посредством договорных форм. Международные публично-правовые акты, в частности, международные конвенции, в которых Российская Федерация участвует, включают в себя положения об инвестиционной деятельности, осуществляемой на основе концессионных договоров, соглашений о разделе продукции, договоров об обслуживании и управлении и т.д., которые предполагают наличие длительных экономических связей и экономической деятельности. Если обратиться к применению рассматриваемого Федерального закона №160-ФЗ на практике, то нужно принять во внимание тот факт, что концессии и соглашения о разделе продукции, как правило, предполагают достаточно крупные инвестиции. Вместо того, чтобы значительный пласт правоприменения был целостно и полно отражен в одном нормативном правовом акте, соответствующие нормы содержатся в других законах, а регулирование основных потоков и объемов иностранных капиталовложений не охвачено в Федеральном законе, призванном регулировать вложения иностранного капитала. Приходится признать, что он не является общим основополагающим актом и, следовательно, нужен другой более полный, более обоснованный и более профессиональный закон об иностранных инвестициях. Завершая анализ Федерального закона №160-ФЗ, можно сделать вывод о том, что с учетом неполного содержания в части предоставления гарантий и правовых форм использования иностранных инвестиций, применение акта весьма затруднено и прежде всего для иностранных инвесторов было бы весьма эффективнее ориентироваться по закону, регулиющему их будущие или текущие инвестиционные вложения на территории Российской Федерации.

Суверенным правом государств является введение любых ограничений и запретов в отношении иностранного капитала, которые устанавливаются в законах данного государства. Федеральный закон «О порядке

осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» от 29.04.2008 № 57-ФЗ (далее – Федеральный закон №57-ФЗ) регулирует, как следует из его названия, порядок осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, которые имеют стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства.

В соответствии с частью 2 статьи 3 Федерального закона №57-ФЗ, понятие «иностраный инвестор» используется в значении статьи 2 Федерального закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Федеральный закон №160-ФЗ, в соответствии с которым иностранными инвесторами являются «иностранное юридические лица, иностранные граждане, лица без гражданства, организации, не являющиеся юридическими лицами, иностранные государства и международные организации» [68]. Федеральный закон №57-ФЗ к этому перечню добавляет еще один субъект - находящихся под контролем иностранных инвесторов организации, в том числе созданные на территории Российской Федерации.¹ Таким образом, любая компания признавалась российским юридическим лицом, если была создана иностранным инвестором в Российской Федерации согласно российскому законодательству, а это значит, что на такую компанию не распространялись никакие ограничения, которые были установлены в российских законах в отношении иностранного инвестора. До вступления в силу Федерального закона №57-ФЗ рассматриваемая ситуация давала возможность иностранным инвесторам обходить российское инвестиционное законодательство и от лица зарегистрированных ими российских компаний проникать в любые сферы экономики, включая те, которые могли быть закрыты для иностранного капитала.

В соответствии со статьей 1 Федерального закона №57-ФЗ, для иностранных инвесторов и для группы лиц, в которую входит иностранный

инвестор устанавливаются изъятия ограничительного характера. Федеральный закон №57-ФЗ расширяет круг лиц, которые относятся к определению «иностранный инвестор», включив в него группу лиц, участником которой является иностранный инвестор. Согласно части 2 статьи 2 Федерального закона №57-ФЗ, иностранные государства и международные организации, а также организации, которые находятся под их контролем, в том числе которые созданы на территории Российской Федерации, не вправе совершать сделки, влекущие за собой установление контроля над предприятиями, имеющими стратегическое значение для обеспечения.

В соответствии с рассматриваемым Федеральным законом, контроль иностранного инвестора или группы лиц над предприятием стратегического значения — это возможность иностранного инвестора или группы лиц непосредственно или через третьих лиц определять решения, принимаемые предприятием, имеющие стратегическое значение для обороны страны и безопасности государства.

В Федеральном законе №57-ФЗ речь идет не об ограничении, а об усложнении возможности установления контроля нерезидентов и доступа иностранного капитала в предприятия с видами деятельности, перечисленными в статье 6 закона, посвященной видам деятельности, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства. К видам такой деятельности отнесены 46 позиций, например: размещение, сооружение, эксплуатация и вывод из эксплуатации ядерных установок, радиационных источников и пунктов хранения ядерных материалов и радиоактивных веществ, хранилищ радиоактивных отходов (п. 4 ст. 6); обращение с ядерными материалами и радиоактивными веществами, в том числе при разведке и добыче урановых руд, при производстве, использовании, переработке, транспортировке и хранении ядерных материалов и радиоактивных веществ (п.5 ст. 6); проектирование и

конструирование ядерных установок, радиационных источников, пунктов хранения ядерных материалов и радиоактивных веществ (п. 8 ст. 6).

Исследовательский анализ показывает, что, с одной стороны, законодательство Российской Федерации в плане инвестиционного регулирования значительно и положительно отличается по сравнению с другими странами, ведь в большинстве развитых стран нет специального законодательства об иностранных инвестициях (например, Федеральный закон от 30.12.1995 г. «О соглашениях о разделе продукции» от № 225-ФЗ и Федеральный закон от 29 октября 1998 г. «О финансовой аренде (лизинге)» № 164-ФЗ) [33].

Ряд региональных законов, таких как в Республике Татарстан и Башкортостан, Пермской и Сахалинской областях, содержит нормы о концессионных договорах, а также нормы о соглашениях о разделе продукции. Рассматривая в целом региональное инвестиционное законодательство, следует заметить, что оно хотя и воспроизводит по многим вопросам нормы федерального законодательства [39], однако регламентирует и дополнительные формы поддержки иностранных инвесторов. В Республике Татарстан, например, Агентство инвестиционного развития, как орган исполнительной власти, осуществляющий полномочия по вопросам привлечения инвестиций, сопровождения и реализации инвестиционных проектов, участию в формировании благоприятного инвестиционного климата и государственно-частного партнерства, может оказывать предпринимателям помощь по созданию инфраструктуры производства, предоставлению природных, земельных, водных и транспортных ресурсов, а также предоставлению услуг по составлению технико-экономическому обоснованию инвестиционного проекта, по оформлению документов, связанных с внешнеэкономической деятельностью и др. В соответствии с порядком предоставления льгот на уровне регионов, в отношении инвестиционных проектов со статусом «одобрено»

постановлением правительства региона оформляются соответствующие меры поддержки.

В рамках стратегий инвестиционного развития регионов активно внедряются и используются инструменты государственно-частного партнерства как одного из способов развития общественной инфраструктуры, которое основано на долгосрочном взаимодействии государства и бизнеса [71]. В соответствии с пунктом 2 статьи 3 Федерального закона от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» №160-ФЗ (далее - Федеральный закон №160-ФЗ), субъекты Российской Федерации вправе принимать законы и иные нормативные правовые акты, регулирующие иностранные инвестиции, по вопросам, относящимся к их ведению, а также к совместному ведению Российской Федерации и субъектов Российской Федерации. Органы местного самоуправления в пределах своей компетенции могут предоставлять иностранному инвестору льготы и гарантии, осуществлять финансирование и оказывать иные формы поддержки инвестиционного проекта, осуществляемого иностранным инвестором, за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации местных бюджетов, а также внебюджетных средств.

Таким образом, все относящееся к регулированию иностранных инвестиций законодательство подразделяется на специальное, общегражданское и нормы международных договоров. Нормы специальных законов превалируют над общегражданскими нормами, а международные договоры Российской Федерации – над законодательством РФ. Кроме того, регионы, заинтересованные в привлечении иностранных инвестиций, стремятся создать более благоприятный инвестиционный климат, чтобы повысить конкурентоспособность своего региона. Регулирование иностранных инвестиций в Российской Федерации осуществляется прежде всего в соответствии с Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.2021 г. № 160-ФЗ,

устанавливающий гарантии правовой защиты деятельности иностранных инвесторов. Есть и Федеральные законы, которые в равной мере распространяются и на российских. И на иностранных инвесторов, также как и общегражданское законодательство распространяется на предприятия с иностранным участием в той же степени, как и на прочие предприятия всех форм собственности. Множество норм международного права, содержится в многосторонних и двусторонних международных договорах, которые регулируют многие вопросы инвестиционных отношений.

3.2 Правовые коллизии регулирования инвестиционной деятельности и инвестиционного договора

Глобализация способствует созданию нового мироустройства, она способствует качественному углублению интернациональных и региональных экономических интеграций, повышает мобильность капитала, видоизменяет методы ведения предпринимательской деятельности государств. Глобализация приводит к увеличению экономической взаимозависимости государств, их экономических структур и крупнейших компаний, а также к развитию транснациональных компаний. Правовое регулирование в контексте глобализации обретает важное значение, так как необходимо унифицировать законодательство стран таким образом, чтобы с одной стороны объединить основные нормы, а с другой, не создать условия для возможных коллизий права. Что касается регулирования, то особая роль в новом мировом порядке принадлежит международным центрам координации финансовой и торговой политики, таким как Международный валютный фонд, Всемирная торговая организация, стратегию которых определяют страны с энергозависимой экономикой.

Цель создания унифицированных норм, которые регулируют инвестиционную деятельность, связана также и с тем, что национальное законодательство многих стран закрепляет приоритет международных норм

над национальными, таким образом, применение унифицированных норм международных соглашений обеспечивается на национальном уровне.

Инвестиционная деятельность с участием иностранного капитала играет важную роль в современной экономике и международных отношениях. Она оказывает значительное влияние на развитие внешнеэкономической деятельности стран. Страны активно регулируют различные аспекты таких инвестиций как национальным законодательством, так и путем заключения двусторонних и многосторонних международных договоров, таких как договоры и законы, регулирующие защиту иностранных инвестиций, их страхование, имплементацию международных положений, связанных с инвестициями, которые могут повлиять на внутристрановую торговлю, а также законы, регулирующие доступ иностранных инвесторов в принимающую страну [34].

Различные аспекты иностранных инвестиций подвергаются все большей критике от различных заинтересованных сторон, включая государства и гражданское общество. Критика системы инвестиционного арбитража, в которой избираемые судьи отдают предпочтение определенным инвесторам является наиболее обсуждаемой темой [47]. Однако другие аспекты, такие как отсутствие эффективного контроля над иностранными инвесторами и их подотчетность в связи с нарушением прав человека и экологического законодательства также вызывают серьезную озабоченность.

Сферы, которые на данный момент активнее других подвержены глобализации, а значит и более остальных подвержены необходимости применения коллизионного регулирования в случае возникновения спора о применимом праве, – это наука, технологии и инновации. Инвестиции в науку, технологии и инновации необходимы для экономического развития и социального прогресса. Исследования и разработки (НИОКР) могут способствовать устойчивому развитию за счет создания более экологичных методов производства. Однако, для того, чтобы быть эффективными,

развитие инфраструктуры, передача технологий, а также государственные и частные НИОКР должны поддерживаться и регулироваться государством путем ведения эффективной политики производства и правового регулирования.

ЮНЕСКО (специализированное учреждение Организации Объединённых Наций по вопросам образования, науки и культуры) предоставляет странам рекомендации по разработке или пересмотру их национальной политики в области науки, технологии и инноваций. Через Статистический институт ЮНЕСКО Организация также сопровождает развивающиеся страны, желающие измерить уровень своих инвестиций в сфере инноваций с точки зрения как человеческих, так и финансовых ресурсов. Каждые пять лет Отчет ЮНЕСКО по науке отслеживает состояние системы поддержки науки, технологий и инноваций во всем мире и анализирует возникающие тенденции.

Глобальная обсерватория ЮНЕСКО по инструментам политики в области науки, технологий и инноваций публикует серию обзоров стран в качестве предвестника создания международной базы данных с открытым доступом, которая позволит странам отслеживать и оценивать свои инновационные «экосистемы» и сравнить лучшие практики.

Для обеспечения того, чтобы научный прогресс поддерживался и учитывался на всех уровнях принятия государственных решений, ЮНЕСКО способствует развитию структур и механизмов управления наукой. Эти механизмы включают научных консультантов, отделы научно-технической политики и парламентские научные комитеты. Поскольку инновации играют центральную роль в преобразовании научных знаний и технологических ноу-хау в полезные продукты, услуги и занятость, ЮНЕСКО способствует более тесным связям между университетами и промышленностью в рамках своей давней программы партнерства между университетами и промышленностью.

Многие международные соглашения устанавливают для стран-участниц обязательство внести в национальное законодательство нормы,

целью которых также является отмена существующих ограничений в отношении иностранных инвесторов. Для этой же цели имеет значение и такой международный правовой документ как Договор к Энергетической Хартии, подписанный в 1994 г. и вступивший в силу в 1998 г. Договор объединил 50 стран со всего мира, Российская Федерация подписала его, но не ратифицировала. Целью договора является создание единого энергетического пространства. В сферу действия Договора к Энергетической Хартии входят такие виды деятельности как поисковые и разведывательные работы, добыча нефти, газа, угля, урана, строительство и эксплуатация электростанций, транспортировка по суше, распределение, хранение и поставка, а также прокладка нефтепроводов, газопроводов, пультопроводов, удаление и захоронение отходов, а также розничная торговля бензином, исследования, планирование, консультирование, управление и проектирование, связанные с деятельностью в энергетическом секторе [17]. Таким образом, Договор к Энергетической Хартии охватывает наиболее существенные для Российской Федерации отрасли экономики. Урегулированию проблем в сфере инвестиционной деятельности в Договоре к Энергетической Хартии посвящен специальный раздел «Поощрение и защита капиталовложений». При анализе документа можно прийти к выводу о том, что весь Договор посвящен правовым вопросам защиты иностранных инвестиций в сфере энергетики, понимаемой весьма широко, начиная от разведывательной деятельности и заканчивая продажей. Задачей Договора является закрепление в соответствующих нормативных правовых документах стран единых условий деятельности для иностранных инвесторов в странах-реципиентах капитала. При этом важно понимать, что, если на вложения иностранного капитала в отечественное производство страны чаще всего идут охотно и заключают взаимовыгодные соглашения об углублении торгово-экономических связей, то предоставление национального режима иностранным инвесторам является суверенным правом государства. [61]

Всемирный банк, международная финансовая организация, созданная с целью организации финансовой и технической помощи развивающимся странам, уже несколько десятилетий озабочен проблемой международного регулирования прямых иностранных инвестиций. Банк подготовил рекомендации под названием «Руководство по режиму прямых иностранных инвестиций», принятые в 1992 г. и не являющиеся юридически обязательными. В документе говорится о том, что принципы, содержащиеся в нем, не являются окончательными стандартами, но являются важным шагом в развитии общепризнанных международных стандартов, которые дополняют, а не заменяют двусторонние инвестиционные соглашения. Руководство направлено на защиту иностранных инвесторов и содержит многочисленные обязанности со стороны государства-реципиента [7]. Важно заметить, что защита государственных интересов этих стран, их государственной экономики не нашла отражения в документе. В международных правовых актах явно выражено стремление стран-экспортеров обеспечить своим инвесторам самые благополучные и выгодные условия в странах-импортерах капитала, и при этом не учитываются интересы последних. Это смещение акцента лишь на интересы стран-экспортеров капитала прослеживается во всех международных документах и соглашениях всемирного и регионального уровней, которые посвящены регулированию иностранных инвестиций, но в которых отсутствуют положения, регулирующие поведение инвесторов на территории принимающих стран и их ответственность, делая иностранных инвесторов выгодоприобретателями, не имеющими никаких обязательств по отношению к принимающему государству. Важно понимать, что поведение инвесторов и движение потока капитала весьма ситуативно и зависит от целей тех или иных заинтересованных компаний, поэтому неизбежно поведение иностранных компаний, в особенности транснациональных корпораций, в той или иной степени наносит ущерб экономике принимающей страны. [60] Не соблюден баланс интересов стран-

экспортеров капитала, энергозависимых стран, с одной стороны, и стран-реципиентов капитала, многие из которых обладают большими энергоресурсами. Здесь конечно же речь идет в первую очередь о Российской Федерации, которая может предоставить возможность разработки, добычи и использования своих ресурсов другим странам, но на приемлемых для нее условиях, с соблюдением суверенитета их интересов, на взаимовыгодных условиях. Эти права обеспечиваются национальным законодательством.

Именно по причине смещенного акцента и отсутствия баланса интересов регулирование иностранных инвестиций активно осуществляется не только через систему двусторонних инвестиционных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций, но и прежде всего по линии национального законодательства. Именно государство решает, в какие сферы и отрасли прежде всего направить иностранный капитал и как держать его под контролем, на каких условиях государство, в том числе в лице субъектов, может привлечь этот капитал, какие режимы и льготы предоставить иностранным инвесторам и какие установить ограничения [13]. Каждое суверенное государство заинтересовано увеличивать занятость и квалификацию своего населения, увеличивать экспорт производимых им товаров и вправе ожидать, что иностранный инвестор будет способствовать развитию экономики принимающего его государства. В связи с этим государство всегда находится в поиске баланса между интересами инвестора, отечественных предприятий и отечественной экономики, а также законодательства, которое, с одной стороны, должно благоприятствовать развитию экономического климата в стране и в то же время отражать интересы, которые возложены на стран-участниц международных договоров и соглашений. Позиции стран-экспортеров и стран-импортеров были и остаются диаметрально противоположными с точки зрения экономических интересов, поскольку они обусловлены, как правило, разными уровнями социально-экономического развития. В связи

с этим, ставить вопрос об полномасштабной унификации и о единых международных нормах регулирования иностранных инвестиций на сегодняшний день пока преждевременно. [75]

Большое число проектов различных многосторонних соглашений (модельных законов) в сфере международной торговли было разработано такими международными всемирными организациями, как Всемирная организация интеллектуальной собственности, Всемирная торговая организация, Международный институт унификации частного права и т.д. Процессу унификации норм также способствуют и региональные объединения государств, такие как Содружество независимых государств и Европейский союз [77].

Несовпадение коллизионных норм разных стран может, например, создавать случаи, когда отношения, пользующиеся правовой защитой в одном государстве, не получают должного уровня защиты и гарантий в другом [16]. Целью коллизионного регулирования является минимизация конфликтных ситуаций в правовом поле за счет заранее установленной и унифицированной модели поведения, которая решает проблему выбора права и тем самым значительно упрощает многогранные международные экономические отношения. Однако унификация материально-правовых норм в большей степени, чем унификация коллизионных норм, служит достижению единообразного регулирования.

С точки зрения международного публичного права в литературе существуют мнения о последствиях режима инвестиционных договоров для регулирования общественных интересов. Тем не менее, мало внимания уделяется систематическому анализу возможности государств заключать международные договоры, регулирующие инвестиционную деятельность, а также обязательств, которые государства должны принять в соответствии с этими договорами в свете своих обязательств в отношении общественных интересов. Этот вопрос имеет фундаментальное значение, поскольку государство при заключении международных договоров, регулирующих

инвестиционную деятельность, должно иметь ввиду общественные интересы участников инвестиционных отношений у себя в стране. [80] В нормативных правовых документах некоторых стран прямо установлено, публичная функция государства не позволяют ему заключать международные соглашения, которые прямо запрещают регулирование общественных интересов или косвенно на это влияют. В связи с этим, следует подходить к формулировке международных договоров таким образом, чтобы явные и подразумеваемые обязанности по ограничению общественных интересов, налагаемые на стран-участниц международных договоров и соглашений, были истолкованы в рамках данных соглашений, регулирующих инвестиционную деятельность.

При анализе коллизионного регулирования инвестиционной деятельности и инвестиционного договора следует упомянуть и о выборе права, применимого при решении споров в арбитражных судах.

Учитывая фундаментальный принцип автономии сторон в международном арбитраже, судья в первую очередь руководствуются тем, выбрали ли стороны применимое право, регулирующее их спор. В случае, если стороны не сделали этот выбор, судья определяет право, которое будет применяться к решению спору. Другими словами, у анализа применимого права есть свои рамки: до процесса закон, регулирующий отношения сторон, должен быть выбран либо сторонами, либо судьей, и лишь затем судья вступает в спор, определяет содержание закона, а также способы и инструменты, которыми стороны будут руководствоваться и оказывать свою позицию в споре в соответствии с применимым правом [18].

Наконец, необходимо привести дополнительное различие между существом спора и процедурой арбитража: выбор права в основном касается существа спора, ведение арбитража не подчиняется какой-либо конкретной национальной правовой системе, но позволяет соблюсти равную степень свободы для сторон (включая выбор арбитражных правил, которые будут регулировать арбитражный процесс), а при отсутствии соглашения между

сторонами – решение принимает судья, поскольку имеет право на определение применимого права по своему усмотрению. Споры, связанные с инвестиционными договорами, ничем не отличаются от международного коммерческого арбитража, принцип автономии сторон является основным [3]. Если применимое право было выбрано сторонами, судьи обязаны применять именно выбранный закон.

В арбитраже по инвестиционным договорам, как и в международном коммерческом арбитраже, выбор применимого права является фундаментальным процессом, в котором исход спора может иногда сильно зависеть от того права, которое было определено как применимое.

Вопрос о статусе транснациональных корпораций в инвестиционном арбитраже также имеет центральное значение для разделения сфер ответственности, а также для достижения и обеспечения соблюдения экономического и правового баланса. [36]

Поощрение прямых иностранных инвестиций и углубление экономического сотрудничества между государствами в целях содействия экономическому развитию имеет целью повышение благосостояния договаривающихся стран-участниц международных договоров и соглашений, а также является правовой основой Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств, которая является одной из основных по защите инвестиций в соответствии с международным правом и двусторонними соглашениями о защите инвестиций [23].

Законодательство о защите инвестиций как часть международного публичного права, исходя из его основы и цели, не следует понимать как выход за рамки международного правопорядка, ориентированного только на одно государство [26].

В экономической сфере существует курс, в соответствии с которым транснациональные корпорации, ориентированные на прибыль, обвиняются в их роли инвесторов, а также в безответственном поведении, несовместимом

с общественным благосостоянием, при этом государства допускают такое поведение в ущерб своему собственному населению посредством заключения соответствующих международных договоров.

Цель согласования инвестиционных договоров с принципом устойчивого развития отдельных государств прослеживается в изменениях, инициированных государствами, их объединениями и, например, в рамках Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, изменения, которые влияют на уже существующие инвестиционные договоры и инвестиционный арбитраж, поскольку это согласуется с международным правом.

Равенство принимающих государств и транснациональных корпораций в рамках процедуры инвестиционного арбитража не влияет на статус транснациональных корпораций в международном правопорядке в целом. Но есть и другая позиция, в соответствии с которой транснациональные корпорации являются (полными или частичными) субъектами международного права и выходят за рамки принципа *de lege lata* (узко ограниченного равенства). Но риски, связанные с правовым усилением позиции транснациональных корпораций в международном правопорядке представляют собой еще один аргумент против мнения о том, что корпорации являются (полными или частичными) субъектами международного права [25]. Даже не имея статуса субъектов международного права, транснациональные корпорации могут быть связаны нормами международного права (так называемого мягкого права). Особое значение при регулировании также имеют, в частности, руководящие принципы Организации объединенных наций по ведению бизнеса и прав человека [57].

Если прямые иностранные инвестиции транснациональных корпораций поощряются с помощью международного права в качестве средства повышения благосостояния в странах-участницах на благо соответствующего населения, то ориентация международных арбитражных судов на

общественное благо в рамках инвестиционных споров должна получить дальнейшее развитие, с одной стороны, путем реформирования конституционных аспектов арбитражной процедуры, а с другой стороны, путем дальнейшего сосредоточения правового регулирования на аспектах общественного блага, включая соразмерную защиту инвестиций. [78]

В объединениях разных стран не преодолены значительные различия, многообразие правовых форм юридического лица, подходов к пониманию и определению национальности юридического лица, к проблеме правосубъектности, ее объему и т.д. Большие разногласия по этому вопросу существуют даже в таком международном объединении государств, как Европейский союз, а это, кроме сложностей общего понимания, затрудняет осуществление основополагающего принципа Римского договора 1957 г. о создании Европейского Экономического Сообщества — свободного движения лиц, услуг и капиталов. Активное развитие экономики и международное взаимодействие капиталов, характерные для современного мира, не только не привели к унификации правового регулирования и понятия «юридическое лицо», тесно связанного с этими процессами, но и теперь, на данном этапе развития, повлияли на его трансформацию, превратив его в универсальный инструмент участия иностранных субъектов в хозяйственной жизни зарубежных стран. Эти трансформации и не приведенные к общему определению основополагающие понятия говорят о том, что страны в отдельных вопросах сопротивляются унификации, когда она не отражает их непосредственной заинтересованности в этом процессе или противоречит их экономическим интересам. Только экономический интерес государства должен быть определяющим фактором при решении им вопроса об условиях допущения иностранного капитала в свою страну и о режиме, предоставляемом иностранным инвесторам, а единые нормы не смогут опосредовать разнородные экономические отношения и интересы. [79]

Отношения, которые складываются при участии иностранного капитала, относятся к международным экономическим отношениям, поскольку в них вовлечены субъекты разных государств, в науке международного частного права эти отношения характеризуются как отношения с иностранным элементом и регулируются как национальным правом, так и нормами международного права [10]. В последние годы в литературе появился термин «международное инвестиционное право», с этим понятием связаны два документа, которые стали в сфере своего регулирования основополагающими документами международного уровня, — это Декларация об установлении нового международного экономического порядка (от 1 мая 1974 г.) и Хартия экономических прав и обязанностей государств (от 12 декабря 1974 г.) (далее — Хартия). Оба документа утверждены резолюцией Генеральной Ассамблеи ООН и содержат прямо относящиеся к регулированию иностранного капитала положения [74].

Правовой анализ Хартии показывает, что перед нами один из немногих международных документов, в котором содержатся положения, где отражены интересы государств-импортеров капитала, однако Хартия принята Резолюцией и имеет лишь рекомендательный характер. Теоретически и практически Хартия могла бы быть положена в основу при разработке универсальных и региональных проектов, касающихся иностранных инвестиций, но это не устраивает группу развитых стран, что является очередным подтверждением серьезного противостояния разных групп государств, у которых не совпадают экономические и политические интересы.

Кроме универсальных международных соглашений страны заключают соглашения и меморандумы о взаимопонимании и об углублении торгово-экономических связей, о содействии по стратегическим направлениям деятельности и, что немаловажно, об оказании взаимной консультационной поддержки в области обмена опытом и экспертным мнением. На таких

взаимовыгодных условиях строятся доверительные и эффективные внешнеэкономические отношения [5].

Таким образом, глобализация приводит к увеличению экономической взаимозависимости государств, компаний, в частности в сфере инвестиционной деятельности. К важнейшим международно-правовым документам относятся Соглашение по торговым аспектам инвестиционных мер, Генеральное соглашение о тарифах и торговле, Генеральное соглашение по торговле услугами, а также Соглашение по торговым аспектам прав интеллектуальной собственности. Эти и другие международные акты призваны унифицировать правовые нормы, чтобы избежать коллизий при правовом регулировании инвестиционной деятельности. Эффективность создания унифицированных норм, регулирующих инвестиционный режим, объясняется также и тем, что многие национальные законодательства закрепляют приоритет международных норм над национальными, таким образом, обеспечивая применение унифицированных норм международных соглашений.

Экономические и социальные условия каждой страны своеобразны, а структура экономики различна. Привлекая иностранные инвестиции, каждое государство исходит из необходимости обеспечения особых условий для развития отечественного предпринимательского сектора, защищает интересы национальной экономики. Своеобразие в экономиках разных стран определяет и своеобразие использования иностранных инвестиций, а также направления их регулирования. Однако, пока существуют противоположные интересы государств, основанные на больших различиях их социально-экономического уровня, будут существовать и глубокие противоречия, которые не пока создают базы для регулирования международной экономики путем создания полностью унифицированных и единых норм права, особенно в сфере инвестиционного регулирования.

3.3 Перспективы регулирования инвестиционной деятельности

Правовые основы регулирования инвестиционной деятельности формируются и устанавливаются на федеральном уровне и в регионах в отношении как инвесторов, так и предпринимателей. В рамках реализации инвестиционных проектов в целях развития предпринимательского сектора и привлечения инвесторов государство способствует созданию благоприятной инвестиционной среды для всех ее участников. Следует усилить государственную поддержку по обеспечению доступности земельных ресурсов. Существуют федеральные и региональные площадки для реализации инвестиционных проектов с благоприятным налоговым режимом. Среди них территории опережающего социально-экономическим развитием и особые экономические зоны. Чаще всего перспективные инвестиционные проекты реализуются как раз на таких территориях, а также на территориях промышленных парков, технопарков, становясь резидентами которых предприниматели получают налоговые льготы. Особенно активно такие проекты развиваются в Республике Татарстан, существуют государственные и частные технопарки, индустриальные и другие специализированные, объединённые одной территорией парки. Такой формат доказал свою эффективность, следует развивать данное направление, так как оно не только обеспечивает злободневный интерес предпринимателей в расположении производства, но и благоприятно сказывается на привлечении потока инвестиций в регионы.

В субъектах существуют органы управления инвестиционной политикой, которые в пределах своей компетенции взаимодействуют и с другими органами власти. На уровне субъектов разрабатываются стратегии развития инвестиционной деятельности для содействия благоприятного инвестиционного климата. Например, Агентством инвестиционного развития Республики Татарстан разработана «Стратегия 2030», которая в числе прочего разделила направления инвестиционной деятельности на

приоритетные инвестиционные сектора, а также установило ключевой механизм перехода к инновационной экономике — кластерная активация. Предусмотрено разделение экономики на 3 основных направления: ключевые (например, наука и образование), инновационные — «умной» экономики («умные» информационные технологии, «умная» инфраструктура и другие), и современной экономики (агропромышленный комплекс и нефтегазохимический комплекс, деревопереработка и автомобилестроение и другие). Подобный глобальный подход к инвестиционной деятельности в контексте производства, ресурсных особенностей региона и приоритизации направлений может служить примером для регионов с малоразвитой инвестиционной политикой, а также на федеральном уровне.

Другая проблема в инвестиционном регулировании связана с наличием большого числа нормативных актов помимо федеральных законов: постановления правительства, указы президента, и другие, которые могут усложнить процесс и ввести инвесторов в заблуждение.

Одним из давно назревших и логичных вариантов решения данной проблемы является создание единого нормативного правового акта, который регулировал бы инвестиционную деятельность. Имеет смысл формирование инвестиционного кодекса, который аккумулировал бы в себе все нормы, касающиеся инвестиционной деятельности, которые на данный момент находятся в различных кодексах, Федеральных законах, указах и постановлениях. К примеру, Инвестиционный кодекс содержал бы в себе:

- отдельные положения Гражданского кодекса о юридических лицах и об инвестиционных договорах;
- положения Федерального закона от 25.02.1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ, который гарантирует защиту прав, интересов и имущества инвесторов в Российской Федерации и закрепляет понятия инвестиций,

инвестиционной деятельности, инвестиционного проекта, капитальных вложений;

— положения Федерального закона от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ, который гарантирует права иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, условия деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации. В законе даются понятия иностранного инвестора, иностранных инвестиций, прямых иностранных инвестиций, реинвестирования;

— положения Федерального закона от 01.04.2020 г. «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» № 69-ФЗ, который регулирует отношения, возникающие в связи с осуществлением инвестиций на основании соглашения о защите и поощрении капиталовложений [70];

— положения Федерального закона от 13.07.2015 г. «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 224-ФЗ, который направлен на создание правовых условий для привлечения инвестиций в экономику Российской Федерации, определяет правовое регулирование отношений в сфере государственно-частного партнерства, муниципально-частного партнерства;

— положения Федерального закона от 21.07.2005 г. «О концессионных соглашениях» № 115-ФЗ, который регулирует отношения, возникающие в связи с подготовкой, заключением, исполнением, изменением и прекращением концессионных соглашений, устанавливает гарантии прав и законных интересов сторон концессионного соглашения;

- об инвестиционном договоре, его характеристиках и существенных условиях, порядке заключения и расторжения, правах, обязанностях и ответственности сторон;
- механизмы предоставления государственной (муниципальной) поддержки в целях создания условий для наиболее эффективной реализации инвестиционных проектов;
- положения других нормативных правовых актов в части регулирования инвестиционной деятельности, а также в части льгот и гарантий, установленных для участников инвестиционного процесса.

Кроме того, в Инвестиционном кодексе будут предусмотрены правовые режимы осуществления инвестиционной деятельности, регулирующие как участие государства в реализации инвестиционных проектов, так и деятельность предпринимателей в целях привлечения инвестиций. В кодексе также будут содержаться положения о переходном периоде для нормативных правовых актов, накладывающих обременения и несущие издержки для бизнеса, который на данный момент содержится в Федеральном законе о защите и поощрении капиталовложений; в Инвестиционном кодексе данные положения предлагается вывести в отдельный раздел.

Объединенный нормативный правовой акт станет более удобным инструментом для регулирования и осуществления инвестиционной деятельности в стране в свете активного развития инвестиционно-экономических отношений.

Среди факторов, влияющих на развитие инвестиционной деятельности, можно также выделить доступное для бизнеса финансирование, доступность земельных ресурсов, а также другая государственная поддержка.

Меры поддержки инвестиционной деятельности разрабатываются на федеральном уровне и в регионах в отношении как инвесторов, так и предпринимателей. В рамках реализации инвестиционных проектов в целях развития предпринимательского сектора и привлечении инвесторов

государство способствует созданию благоприятной инвестиционной среды для всех ее участников. Следует усилить государственную поддержку по обеспечению доступности земельных ресурсов. Существуют федеральные и региональные площадки для реализации инвестиционных проектов с благоприятным налоговым режимом. Среди них территории опережающего социально-экономического развития и особые экономические зоны. Чаще всего перспективные инвестиционные проекты реализуются как раз на таких территориях, а также на территориях промышленных парков, технопарков, становясь резидентами которых предприниматели получают налоговые льготы. Особенно активно такие проекты развиваются в Республике Татарстан, существуют государственные и частные технопарки, индустриальные и другие специализированные, объединённые одной территорией парки. Такой формат доказал свою эффективность, следует развивать данное направление, так как оно не только обеспечивает злободневный интерес предпринимателей в расположении производства, но и благоприятно сказывается на привлечении потока инвестиций в регионы.

Кроме того, Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» от 01.04.2020 № 69-ФЗ устанавливает проектный режим, который дает инвесторам право на возмещение фактически понесенных затрат на инфраструктуру из средств от уплаты налогов с проекта (возвратное налоговое финансирование), для них могут быть зафиксированы тарифы, квоты, таможенные пошлины, в том числе на весь срок соглашения о защите капитальных вложений.

Вышеупомянутый Федеральный закон также ограничивает участие государства в реализации проектов, разрешая его только при отсутствии возможности привлечь инвестора. Замещение государственных инвестиций частными оценивается положительно, но ряд проектов, например инфраструктурных, наиболее эффективно реализуются именно в партнерстве с государством.

Одной из перспектив развития государственной деятельности в области инвестирования можно выделить формирование института государственно-частного партнерства для привлечений инвестиций в регионы. Это направление регулируют в первую очередь Федеральный закон «О концессионных соглашениях» от 21.07.2005 № 115-ФЗ и Федеральный закон «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 13.07.2015 № 224-ФЗ, Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» от 01.04.2020 № 69-ФЗ.

В рамках института государственно-частного партнерства и концессии предприниматели при содействии государства могут развивать свое дело и производство, ведь государство оказывает поддержку на всех этапах инвестиционного проекта, не говоря уже о помощи в развитии предпринимательского сектора в целом. В свою очередь государство привлекает инвестиции, а также налаживает производство в стране, устанавливая льготные режимы для тех отраслей, которые требуется развивать в Российской Федерации. Развитие этого института выгодно как для предпринимателей, так и для государства, поэтому требует особого внимания с правовой точки зрения в части проработки отдельных положений. [53]

Таким образом, проблемы и перспективы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации лежат в плоскости формирования благоприятного инвестиционного климата как на федеральном, так и на региональном уровнях за счет совершенствования правовой базы. Одним из давно назревших и логичных вариантов решения данной проблемы является создание единого нормативного правового акта, который регулировал бы инвестиционную деятельность. Имеет смысл формирование инвестиционного кодекса, который аккумулировал бы в себе все нормы, касающиеся инвестиционной деятельности, которые на данных

момент находятся в различных кодексах, Федеральных законах, указах и постановлениях.

Кроме того, если говорить о стратегии инвестиционного развития в стране и регионах, то следует принять глобальный подход к инвестиционной деятельности в контексте производства, ресурсных особенностей региона и приоритизации направлений, разделив направления инвестиционной деятельности на приоритетные инвестиционные сектора, а также установив ключевой механизм перехода к инновационной экономике – кластерную активацию.

Если говорить о перспективах развития инвестиционной деятельности на международном уровне, то стоит упомянуть об международном арбитраже. На данный момент не очень развитым остается механизм апелляционного обжалования споров, связанных с инвестиционной деятельностью.

На данный момент только несколько стран рассматривают идею апелляционного механизма, закрепленную в международном соглашении. Существует представление о том, что следует создать арбитражный суд более высокого уровня, чьи решения должны иметь более высокое значение, с отличным от суда первой инстанции составом юридического сообщества в качестве арбитражных судей. В юридическом сообществе разгорелась яркая дискуссия по поводу преимуществ и недостатков апелляционного механизма. Основными преимуществами, выдвинутыми в ходе обсуждений, стали последовательность, возможность исправления юридических ошибок и, возможно, серьезных фактических ошибок, а также тот факт, что рассмотрение будет ограничено нейтральным составом арбитражных судей вместо национальных судов, все это должно в конечном счете повысить эффективность правоприменения [22].

Одним из основных преимуществ создания апелляционного механизма сторонники данной идеи называют последовательность. Последовательность

и согласованность в юриспруденции создает предсказуемость и повышает легитимность системы инвестиционного арбитража.

Другое преимущество связано с возможностью исправления юридических ошибок и, возможно, серьезных фактических ошибок. Это преимущество состоит в том, чтобы снизить обеспокоенность общественности тем, что многие споры об инвестиционной деятельности требуют пересмотра вследствие того, что интересы инвесторов могут быть не реализованы в связи с процессуальными ошибками. Международное апелляционное обжалование могло бы усилить поддержку как инвесторов, так и государства в формате пересмотра.

Следующее преимущество состоит в том, что рассмотрение дела на международном уровне ограничено нейтральным составом судей по сравнению с национальными арбитражными судами. Арбитражные решения не могут быть обжалованы по существу в соответствии с действующим законодательством. арбитражной системы, система оставляет за национальными властями ограниченную, но реальную роль. У приверженцев идеи существуют некоторые опасения, что в некоторых случаях национальные суды превышают свои полномочия по пересмотру решений, тем самым ставя под угрозу главное преимущество международного арбитража.

Согласно правилам инвестиционного арбитража в некоторых странах, качества рассмотрения дел находится не на должном уровне. Контроль за принятием решения и его качеством и правильностью осуществляется до тех пор, пока не будет выдано окончательное решение, а затем дело может подлежать процедуре пересмотра, либо отменено национальным судом. В контексте международного коммерческого арбитража, правила должны предусматривать возможность контроля качества путем рассмотрение решения по делу в судебном порядке.

Хотя международный судебный арбитраж рассматривает некоторые споры между инвестором и государством, нагрузка этих споров, которые не

являются предметом инвестиционной деятельности, очень велика. Существует заявочная система контроля инвестиционными арбитражными делами, которые подпадают в основном под юрисдикцию международного арбитража и в меньшей степени на другие арбитражные учреждения. Проверка требует опытного и хорошо обученного коллектива секретариата и независимых судей на базе постоянно действующего судебного органа - аналога международного арбитража. У международного судебного арбитража опытный секретариат, но ему не хватает органа или отдела в составе для того, чтобы продвигать процесс проверки. Любое учреждение такого органа, скорее всего, потребует внесения поправок в набор арбитражных или административных правил и их последующего утверждения административным советом.

В целом в Российской Федерации создана обширная база правовых актов и программ, на основании которых строится стратегия регулирования инвестиционной деятельности, защиты прав инвесторов, создания благоприятных условий, причем регулирование это происходит и стимулируется на всех уровнях власти. Существуют лишь отдельные проблемы, которые мешают действовать в инвестиционном поле как в четко настроенном механизме, но проблема может быть решена путем оптимизации законодательства и его унификации в рамках внутривостанового правового регулирования.

Заключение

Подводя итоги диссертационного исследования, необходимо проанализировать, к каким выводам мы приходим, рассмотрев различные вопросы инвестиционного регулирования в рамках данной научно-исследовательской работы.

В диссертационном исследовании раскрываются виды и формы инвестиционного регулирования, формируется понятие инвестиционного регулирования, проводится анализ его юридической сущности в разрезе инвестиционного законодательства Российской Федерации.

Приходим к выводу о том, что под инвестициями понимаются 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. Инвестиционной деятельностью является вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Существуют разные формы осуществления внешнеэкономической деятельности. При государственной форме осуществления инвестиционной деятельности собственником капитала выступает государство, а также государственные компании и другие уровни государственного управления. Существует также частная форма участия в инвестиционной деятельности. В эту деятельность могут быть вовлечены физические и юридические лица. Смешанная форма инвестиций представляет собой инвестиционную деятельность, которую ведут как государственные, так и частные компании, как отечественные, так и иностранные.

В работе устанавливаются признаки и принципы инвестиционной деятельности, а также проводится ее разграничение с предпринимательской деятельностью.

Диссертант приходит к выводу о том, что основные признаки инвестиционной деятельности оказываются в ее содержании и цели, объектах и субъектах осуществления. Основными признаками инвестиций являются осуществление вложений юридическими лицами, которые имеют цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой, потенциальная способность инвестиций доставлять доход, определенный срок вложения капитала (всегда индивидуально), причем очень многое зависит от психологии инвестора, целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования, использование различных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой, наличие риска вложения капитала.

В качестве критерия разделения инвестиционной деятельности от предпринимательской предлагается использовать субъектный состав деятельности. В случае, если инвестиционную деятельность осуществляет частный инвестор, к тому же если его деятельность носит разовый характер, то его деятельность не является предпринимательской. Если же речь идет об осуществлении инвестиционной деятельности юридическими лицами, то в одном случае инвестиционная деятельность может быть отнесена к видам предпринимательской, так как будут сохраняться как минимум два условия: субъект деятельности – предприниматель, характер деятельности – системный.

В диссертационной работе рассматриваются понятия и состав субъектов инвестиционной деятельности и участников инвестиционного процесса, изучается правовое положение инвесторов с различными правовыми статусами, а также анализируются права и обязанности субъектов предпринимательства в инвестиционной деятельности.

При анализе субъектного состава приходим к выводу о том, что субъекты инвестиционной деятельности это участники, обладающие свободными ресурсами, предприятия и организации, нуждающиеся в инвестиционных ресурсах, посредники (банки, страховые организации,

биржи), которые обеспечивают взаимодействие инвестиционных институтов с потребителями инвестиционных ресурсов, юридические лица и иные участники инвестиционного процесса.

В работе рассматриваются договорные формы, используемые участниками инвестиционного процесса, изучается понятие и виды инвестиционных договоров, проводится сравнительный анализ одного из договоров с различными формами гражданско-правовых договоров.

В диссертационной работе рассматривается понятие инвестиционного договора, определяется его юридическая природа и проводится классификация инвестиционных договоров. Мнения относительно сущности инвестиционного договора разнообразны. Наиболее дискуссионным является вопрос о существовании инвестиционного договора как особого гражданско-правового договора, регулирующего конкретные правоотношения.

При анализе приходим к выводу о том, что при осуществлении инвестиций могут использоваться различные договорные формы, способные обеспечить перенесение капитала. Это может быть и обычный договор купли-продажи, и договор простого товарищества (совместной деятельности), совокупность нескольких договоров и другие договорные формы. В литературе и в судебной практике не сложилось единого мнения о природе и содержании инвестиционного договора. Тем не менее, выделяют группу договоров, которые исходно предназначены для инвестиций, это соглашения о разделе продукции и концессионные соглашения, а также договор долевого участия в строительстве объектов строительства. Предлагается вывести инвестиционный договор в отдельный вид договоров, не относящихся к гражданско-правовым, а регулируемым инвестиционным законодательством. Предлагается типовая конструкция такого договора, состоящая из основных разделов, отражающих положения о предмете договора, объекте вложения, объеме имущественных прав сторон инвестиционного контракта на результаты реализации инвестиционного

проекта, а также о правах, обязанностях и ответственности сторон по договору.

В научно-исследовательской работе рассматриваются основы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации, анализируется соответствующее федеральное законодательство об инвестициях, а также отраженные в нем цели и задачи государственного регулирования инвестиционной деятельности субъектов предпринимательства в Российской Федерации.

В рамках анализа приходим к выводу о том, что государство экономически замотивировано в развитии благоприятной, активной инвестиционной деятельности как почвы для развития предпринимательства в Российской Федерации, федеральные органы государственной власти предусмотрели ряд мер для защиты интересов и прав как российских, так и иностранных инвесторов, обеспечивая соблюдение законности в этой сфере путем разработки нормативно-правовой базы. В целом, в Российской Федерации создана внушительная правовая база, которая включает в себя нормативные правовые акты, регламентирующие взаимоотношения субъектов предпринимательства в области налогообложения, движения иностранных инвестиций, а также конкурсных процедур. На основании действующих нормативных правовых актов исполнительными органами государственной власти осуществляется внешнеторговое, финансовое, валютное, налоговое регулирование инвестиционной деятельности. Являясь базовым и системообразующим фактором, определяющим главную стратегию инвестиционного рынка, государство создает оптимальные условия для осуществления инвестиционного процесса в Российской Федерации.

В работе проводится анализ правовых норм, регулирующих весь комплекс проблем, возникающих при привлечении и использовании иностранных инвестиций в разрезе специального, общегражданского и норм международных договоров.

При анализе приходим к выводу о том, что все относящееся к регулированию иностранных инвестиций законодательство подразделяется на специальное, общегражданское и нормы международных договоров. Международные договоры, участницей которых является Российской Федерации превалируют над законодательством Российской Федерации. Кроме того, регионы, заинтересованные в привлечении иностранных инвестиций, стремятся создать более благоприятный инвестиционный климат, чтобы повысить конкурентоспособность своего региона. Регулирование иностранных инвестиций в Российской Федерации осуществляется прежде всего в соответствии с Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.2021 г. № 160-ФЗ. Множество норм международного права, содержится в многосторонних и двусторонних международных договорах, которые регулируют многие вопросы инвестиционных отношений.

В научно-исследовательской работе анализируются международные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность, рассматривается регулирование иностранных инвестиций по линии национального законодательства, через систему двусторонних инвестиционных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций, а также путем создания унифицированных норм, регулирующих инвестиционный режим.

При анализе приходим к выводу о том, что глобализация приводит к увеличению экономической взаимозависимости государств, компаний в частности в поле инвестиционной деятельности. К важнейшим международно-правовым документам относятся Соглашение по торговым аспектам инвестиционных мер, Генеральное соглашение о тарифах и торговле, Генеральное соглашение по торговле услугами, а также Соглашение по торговым аспектам прав интеллектуальной собственности. Эти и другие международные акты призваны унифицировать правовые нормы для того, чтобы избежать коллизии при правовом регулировании

инвестиционной деятельности. Эффективность создания унифицированных норм, регулирующих инвестиционный режим, объясняется также и тем, что многие национальные законодательства закрепляют приоритет международных норм над национальными, таким образом, обеспечивая применение унифицированных норм международных соглашений.

В диссертационной работе приводится вывод о том, что анализ правовой базы Российской Федерации наглядно демонстрирует наличие пробелов в регулировании инвестиционной деятельности в контексте сравнения федерального и регионального регулирования. Для успешного развития инвестиционной сферы необходимо формирование четкой стратегии инвестиционного развития.

При анализе приходим к выводу о том, что существует необходимость долгосрочной политики государства в инвестиционной сфере и ее четкое переложение в правовое поле путем регламентации как на федеральном, так и на региональном уровнях. Формирование долгосрочной инвестиционной политики, выделение приоритетов, а также подкрепление и развитие ее на правовом уровне, способствует привлечению как отечественных, так и иностранных инвесторов, обеспечивает им необходимые гарантии, без которых вложения в крупные проекты становятся крайне рискованными. [76] На основании действующих нормативных правовых актов исполнительными органами государственной власти осуществляется внешнеторговое, финансовое, валютное, налоговое регулирование инвестиционной деятельности. Являясь базовым и системообразующим фактором, определяющим главную стратегию инвестиционного рынка, государство создает оптимальные условия для осуществления инвестиционного процесса в Российской Федерации.

В особенности для иностранных инвесторов, на которых большинство своем и рассчитана инвестиционная политика государства, большое значение наравне с полным и качественным правовым регулированием в стране, обеспечивающим гарантии прав инвесторов, имеет наличие в стране или

регионе долгосрочной стратегии развития. Этот интерес среди прочего, продиктован необходимостью иностранного инвестора четко понимать, в какие сферы и направления будут эффективны в контексте целей инвестора. Предлагается на уровне страны и всех регионов разработать стратегию развития инвестиционной деятельности для способствования благоприятного инвестиционного климата. В рамках долгосрочной стратегии следует разделить направления инвестиционной деятельности на приоритетные инвестиционные сектора, а также установить ключевой механизм перехода к инновационной экономике - кластерную активацию. Предлагается предусмотреть в стратегии разделение экономики на три основных направления: ключевое, в которое будут входить наука и образование, инновационное, которое будут составлять «умные» информационные технологии и инфраструктура и направление современной экономики, в которое будут входить агропромышленный комплекс и нефтегазохимический комплекс, деревопереработка и автомобилестроение и другие производственные сектора. Подобный глобальный подход к инвестиционной деятельности в контексте производства, ресурсных особенностей региона и приоритизации направлений может служить примером для построения долгосрочной инвестиционной политики на федеральном уровне. Учитывая активное развитие инвестиционной сферы, уже существует и принимается большое количество нормативных правовых актов помимо федеральных законов: постановления правительства, указы президента, которые в части отдельных положений могут друг-другу противоречить. В результате исследования диссертант приходит к выводу о необходимости принятия нового нормативного правового акта, комплексно регулирующего инвестиционную деятельность в Российской Федерации.

Одним из давно назревших и логичных вариантов решения данной проблемы является создание единого нормативного правового акта, который регулировал бы инвестиционную деятельность. Имеет смысл формирование инвестиционного кодекса, который аккумулировал бы в себе все нормы,

касающиеся инвестиционной деятельности, которые на данный момент находятся в различных кодексах, Федеральных законах, указах и постановлениях. К примеру, Инвестиционный кодекс содержал бы в себе:

- отдельные положения Гражданского кодекса о юридических лицах и об инвестиционных договорах;
- положения Федерального закона от 25.02.1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ, который гарантирует защиту прав, интересов и имущества инвесторов в Российской Федерации и закрепляет понятия инвестиций, инвестиционной деятельности, инвестиционного проекта, капитальных вложений;
- положения Федерального закона от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ, который гарантирует права иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, условия деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации. В законе даются понятия иностранного инвестора, иностранных инвестиций, прямых иностранных инвестиций, реинвестирования;
- положения Федерального закона от 01.04.2020 г. «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» № 69-ФЗ, который регулирует отношения, возникающие в связи с осуществлением инвестиций на основании соглашения о защите и поощрении капиталовложений;
- положения Федерального закона от 13.07.2015 г. «О государственном-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 224-ФЗ, который направлен на создание правовых условий для привлечения инвестиций в экономику Российской Федерации, определяет правовое

регулирование отношений в сфере государственно-частного партнерства, муниципально-частного партнерства;

— положения Федерального закона от 21.07.2005 г. «О концессионных соглашениях» № 115-ФЗ, который регулирует отношения, возникающие в связи с подготовкой, заключением, исполнением, изменением и прекращением концессионных соглашений, устанавливает гарантии прав и законных интересов сторон концессионного соглашения;

— об инвестиционном договоре, его характеристиках и существенных условиях, порядке заключения и расторжения, правах, обязанностях и ответственности сторон;

— механизмы предоставления государственной (муниципальной) поддержки в целях создания условий для наиболее эффективной реализации инвестиционных проектов;

— положения других нормативных правовых актов в части регулирования инвестиционной деятельности, а также в части льгот и гарантий, установленных для участников инвестиционного процесса.

Кроме того, в Инвестиционном кодексе будут предусмотрены правовые режимы осуществления инвестиционной деятельности, регулирующие как участие государства в реализации инвестиционных проектов, так и деятельность предпринимателей в целях привлечения инвестиций. В кодексе также будут содержаться положения о переходном периоде для нормативных правовых актов, накладывающих обременения и несущие издержки для бизнеса, который на данный момент содержится в Федеральном законе о защите и поощрении капиталовложений; в Инвестиционном кодексе данные положения предлагается вывести в отдельный раздел. Объединенный нормативный правовой акт станет более удобным инструментом для регулирования и осуществления инвестиционной деятельности в стране в свете активного развития инвестиционно-экономических отношений.

В целом в Российской Федерации создана обширная база правовых актов и программ, на основании которых строится стратегия регулирования инвестиционной деятельности, защиты прав инвесторов, создания благоприятных условий, причем регулирование это происходит и стимулируется на всех уровнях власти. Существуют лишь отдельные проблемы, которые мешают действовать в инвестиционном поле как в четко настроенном механизме, но проблема может быть решена путем оптимизации законодательства и его унификации в рамках внутривостанового правового регулирования.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Алимова, И. О. Инвестиции: учебное пособие / И. О. Алимова, Е. Ю. Калашникова, О. Н. Чувилова. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2014. — 274 с. — ISBN 2227-8397. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS
2. Апелляционное определение Санкт-Петербургского городского суда от 17.02.2016 № 33-1915/2016 по делу № 2-1833/2015.
3. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации: федер. закон от 24 июля 2002 г. № 95-ФЗ.
4. Брагинский, М.И. Актуальные проблемы гражданского права. / М.И. Брагинский и др. — М.: Гражданское право, 2019. — 214 с.
5. Басс Л.А. Политика в области иностранных инвестиций и их ограничений в России // Внешняя торговля. - 2015. - № 1 — 453 с.
6. Белицкая А.В. Правовые средства создания благоприятного инвестиционного климата // СПС «Консультант плюс».
7. Боброва А.В. Сравнительный анализ налогового законодательства России и зарубежных стран // Законодательство и экономика. № 7. 2004. 214 с.
8. Богатырев А.Г. Инвестиционное право // А.Г. Богатырева. - М: Юрид. лит, 1992. — 345 с.
9. Богуславский М.М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование // М.М. Богуславский. - М., 2004. - 456 с.
10. Бунич Г. А. Иностранные инвестиции: теория и практика: монография / Г. А. Бунич, А. В. Бунич. — Москва: Дашков и К, 2015. — 127 с. — ISBN 978-5-394-02611-9. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS
11. Вдовин И.А. Механизм правового регулирования инвестиционной деятельности (исторический и теоретико-правовой анализ): Дис. докт. юрид. наук. Спб., 2002. — 423 с.

12. Веселкова Е.Е. Национально-правовое регулирование иностранных инвестиций, журнал «Законодательство и экономика», № 3, март 2012 г.// СПС «Консультант плюс».

13. Вознесенская Н. Н. Правовое регулирование и защита иностранных инвестиций в России: монография / Н. Н. Вознесенская. — Москва: Волтерс Клувер, 2011. — 312 с. — ISBN 978-5-466-00656-8. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

14. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (принят Гос. Думой 21 октября 1994 г.).

15. Джурбина Е. М. Инвестиции: учебное пособие / Е. М. Джурбина, С. Г. Мурадова. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2020. — 204 с. — ISBN 2227-8397. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

16. Дмитриева Г.К. Международное частное право // Г.К. Дмитриева. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2019. - 688 с.

17. Договор к Энергетической Хартии, подписанный в 1994 г. и вступивший в силу в 1998 г.

18. Доронина Н.Г. Актуальные проблемы международного частного права. Журнал российского права, 2018, № 1.

19. Доронина Н.Г., Семилютин Н.Г. Регулирование инвестиций как форма защиты экономических интересов государства. // Журнал российского права. - 2005. - № 9. — 378 с.

20. Доронина Н.Г. Семилютин Н.Г. Государство и регулирование инвестиций. М.: Городец-издат., 2003. — 198 с.

21. Инвестиции и инвестиционная деятельность: монография / А. Т. Романова, Д. А. Мещеряков; Автономная некоммерческая организация высшего образования Московский гуманитарно-экономический университет (АНО ВО МГЭУ). - Москва: МГЭУ, 2019. - 191 с.

22. Инвестиции как ключевой фактор перехода к устойчивому развитию: научная монография / Г. А. Терская, В. Е. Корольков, А. С.

Федюнин [и др.]; под редакцией Терской Г. А., Чувахиной Л. Г. - Москва : Перо, 2019. - 247 с.

23. Иностранные инвестиции: анализ и управление их привлечением на региональном уровне: монография / О. В. Гордячкова. - Москва : Креативная экономика, 2019. – 171 с.

24. Козлова Е.Б. Инвестиционный договор как нетипичная договорная конструкция. Законы России: опыт, анализ, практика. 2009. № 1.

25. Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций от 11 октября 1985 г. // Н.Ю. Ерпылева, М.Б. Касенова Международное частное право (учебно-методический комплекс). - М.: Омега-Л, 2008. - Т1. - 600 с.

26. «Конвенция о защите прав инвестора» (заключена в г. Москве 28.03.1997)

27. Лисица В.Н. Инвестиционное право. М-во образования и науки РФ; Новосибирский национальный исследовательский государственный университет Новосибирск, 2019. – 193 с.

28. Лисица В.Н. Понятие и формы осуществления инвестиционной деятельности//Предпринимательское право. М., 2015. № 2.

29. Лисица В.Н. Виды инвестиций в международном и российском праве // Недвижимость и инвестиции. Правовое регулирование, 2006. - № 3-4 (28-29). - 234 с.

30. Майфат А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования. М., 2016. – 103 с.

31. Майфат А.В. Признаки инвестирования и юридическая конструкция инвестирования. «Налого» (газета). 2016. № 22.

32. Матраева Л.В. Распределение прямых иностранных инвестиций в регионы Российской Федерации: проблемы анализа и причины дифференциации: монография / Л. В. Матраева. — Москва: Дашков и К, 2013. — 192 с. — ISBN 978-5-394-02282-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

33. Матраева Л.В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов: монография / Л. В. Матраева. — Москва: Дашков и К, 2013. — 312 с. — ISBN 978-5-394-02342-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

34. Международное право по защите и поощрению иностранных инвестиций : монография / Д. К. Лабин. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Ustitia, 2019. - 296 с.

35. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая: федер. закон от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ.

36. «Обзор практики разрешения судами споров, связанных с защитой иностранных инвесторов» (утв. Президиумом Верховного Суда РФ 12.07.2017)

37. Определение Судебной коллегии Верховного Суда Российской Федерации от 18 июля 2007 г. № 86-Г07-15

38. Определение Судебной коллегии Верховного Суда Российской Федерации от 27 декабря 2002 г. № 46-Г02-28.

39. Оценка эффективности государственного стимулирования инвестиций для развития региональной экономики: монография / В. Ф. Лапо; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Сибирский федеральный университет. - Красноярск: СФУ, 2019. - 291 с.

40. Парфенова Е.Н. Развитие организационно-экономических методов управления региональными инвестиционными проектами. Белгород. 2011. – 120 с.

41. Пиняскина О.В. О правовой природе инвестиционной деятельности // Банковское право. 2010 № 2.

42. Покачалова Е.В. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: проблемы и перспективы развития. Саратов. 2009. – 122 с.

43. Пономарева Е.Н. Правовая природа и сущность понятий «субъекты коллективного инвестирования» и «формы коллективного инвестирования» // «Законодательство и экономика». 2008. № 2.

44. Попондопуло В.Ф. Коммерческое (предпринимательское) право. М., 2008. – 311 с.

45. Постановление Пятнадцатого арбитражного апелляционного суда от 26.01.2015 № 15АП-21977/2014 по делу № А32-16634/2012

46. Постановление Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 14.12.2017 по делу № А78-2131/2017

47. Правовая поддержка иностранных инвестиций в России / А. Беспалов, А. Гольцблат, М. Кульков [и др.]; составители И. Г. Шаблинский ; под редакцией И. Г. Шаблинского. — Москва: Альпина Паблишер, 2019. — 208 с. — ISBN 5-9614-0417-X. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS

48. Правовое регулирование и защита иностранных инвестиций в России, 2011, Волтерс Клувер

49. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: (анализ теоретических и практических проблем) / О. М. Антипова. - Москва : Волтерс Клувер, 2010. - 236 с.

50. Правовое регулирование иностранных инвестиций в экономике России. Опыт Китая: монография / [Мельничук М. В., Демченко М. В., Ручкина Г. Ф. и др.; редакционная коллегия: Ручкина Г. Ф., Демченко М. В.]. - Москва : ИНФРА-М, 2019. - 135с.

51. Пратьков Д.Ю. Инвестиции: понятие и формы осуществления), журнал «Законодательство и экономика», 2013, № 12// СПС «Консультант плюс».

52. Предпринимательское право Российской Федерации. Под ред. Е.П. Губина и П.Г. Лахно. М., 2019.

53. Решение Арбитражного суда города Москвы от 16.03.2018 года по делу № а40-9372/201815.

54. Роль прямых иностранных инвестиций в инновационном развитии экономики региона: монография / Хайруллина Э. Р., Темирбулатов Р. Р. - Казань: Школа, 2019. - 141 с.
55. Романец Ю.В. Система договоров в гражданском праве России. М., 2016. – 357 с.
56. Рынок инвестиций в современной экономике / Л.Л. Игониная. - Краснодар: Изд-во Юж. ин-та менеджмента, 2003. - 169 с.
57. Силкин В.В. Прямые иностранные инвестиции в России: правовые формы привлечения и защиты. М., 2003. – 293 с.
58. Семилютина Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2003. № 2.
59. Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (постатейный) // СПС КонсультантПлюс.
60. Серебрякова Т.А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: Дис. канд. юрид. наук. Саратов, 2002. – 253 с.
61. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности от 24 декабря 1993 г. // Бюллетень международных договоров. - 1995. - № 4. - 552 с.
62. Сокол П.В. Инвестиционный договор как гражданско-правовая форма инвестирования в жилищное строительство: Дис. канд. юрид. наук. Самара, 2002. – 210 с.
63. Татьянников В.А. Инвестиционные риски и эффективные фондовые рынки. Екатеринбург. 2001. – 276 с.
64. Трапезников В.А. Особенности правового статуса государства как участника инвестиционных отношений // Право и политика. 2006. №1.
65. Федеральный закон от 09.07.1999 г. «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ.

66. Федеральный закон от 05.03.1999 г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» № 46-ФЗ.

67. Федеральный закон 25.02.1999 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от №39-ФЗ.

68. Федеральный закон от 29.04.2008 г. «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» № 57-ФЗ.

69. Федеральный закон от 22 июля 2005 г. «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» № 116-ФЗ.

70. Федеральный закон от 01.04.2020 г. «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» № 69-ФЗ.

71. Федеральный закон от 13.07.2015 г. «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 224-ФЗ.

72. Федеральный закон от 21.07.2005 г. «О концессионных соглашениях» № 115-ФЗ.

73. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. — М.: Финансы и статистика. Под общ. ред. Грязновой А.Г. 2002. – 367 с.

74. Хартия экономических прав и обязанностей государств (от 12 декабря 1974 г.)

75. Шадрина Т.В. Правовое регулирование отношений с участием иностранных инвесторов. Оренбург, 2015. – 362 с.

76. D.V. Hertz Risk analysis in capital investment. Harvard Business Reweu. 1964. T.41. №11.

77. Investments / W.F. Sharpe, G.J. Alexander, J.V. Bailey. January 1999.

78. Mirea Lynton-Grotz. Securing investment protection for foreign direct investment. //СПС «WestLaw».

79. Tim Theroux, Gide Loyrette Nouel. Investing in Russian Federation. 2015 //CIC «WestLaw».

80. Schwarzenberger G. Foreign Investments and International Law. L., 1969.