КОММЕРЧЕСКОЕ ПРАВО

УДК 347.73

А. М. Лаптева

СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ПОНЯТИЯ «ИНВЕСТИЦИИ»

В статье предпринята попытка рассмотреть понятие и сущность инвестиций с экономической и юридической точек зрения. Это позволило выявить экономические и юридические особенности, которые создают возможность отграничить это сложное и неоднозначное явление от смежных.

В статье также формулируются авторские дефиниции: например, предлагается понимать с экономической точки зрения инвестиции как капитал, который имеет целевое назначение (получение неких выгод), а инвестиционную деятельность как процесс размещения этого капитала, который имеет целевое назначение.

Под инвестициями как правовым понятием целесообразно понимать некое благо или совокупность благ, которые вкладываются в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Кроме того, в ней анализируются определения понятия «инвестиции», закрепленные в различных нормативных актах. Библиогр. 25 назв.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность.

A. Lapteva

CONTENT AND ESSENCE OF THE NOTION OF "INVESTMENT"

This article is devoted to the questions relevant to the notion "investment", the special features of the investment.

There is an attempt to consider this difficult and ambiguous phenomenon from the point of view of economic and legal doctrines in article. The attempt is allowed to investigate complex the content and essence of this phenomenon, to show its economic and legal features. These features are made to set up correlation and distinguish between the notion «investment» and similar phenomena..

In addition, there are the author's definitions of the notions "investments." For example, author propose to define the "investments" the economic point of view as - it is the capital, which has special purpose (to gain benefits), and the "investment process"- it is the placement process of the capital, which has special purpose (to gain the benefits).

The «investments» as legal point of view is a benefit or set of the benefits which are put in objects of business and (or) other activity for receiving profit and (or) achievement of other social effect. Refs 25.

Keywords: investments, investment process.

Лаптева Анна Михайловна — кандидат юридических наук, доцент, НИУ ВШЭ — Санкт-Петербург; Российская Федерация, 198099, Санкт-Петербург, ул. Промышленная, 17; laptevaann@rambler.ru

Lapteva Anna M. — Candidate of Law Sciences (PhD), Associate Professor, NRU HSE — St. Petersburg; 17, Promyshlennaya Street. St. Petersburg, 198099, Russian Federation; laptevaann@rambler.ru

14-3-2015.indd 45 21.12.2015 14:02:21

Содержание понятия «инвестиции» можно отнести к числу самых дискутируемых вопросов в юридической и экономической литературе, что связано с несколькими моментами.

Во-первых, в экономической теории, а также в теории гражданского и предпринимательского права отсутствует единообразный подход к пониманию данного термина. Так, А. Г. Богатырев писал, что трудность выработки правовой сущности инвестиций вызвана, как и в экономической литературе, сложностью этих понятий и наличием нескольких видов и форм капитала и инвестирования [1, с. 11].

Во-вторых, законодательство[1] и правоприменительная практика по данному вопросу также не отличаются стабильностью и однозначностью. И как следствие, существующее правовое регулирование вряд ли можно признать удовлетворительным.

Термин **«инвестиции»** прежде всего относится к числу экономических понятий, представляющих собой важнейшие институты хозяйственной деятельности, характеризующие современное состояние развитой экономики.

В экономической литературе этот термин является, пожалуй, одним из самых многозначных. Например, в макроэкономике к инвестициям обычно относят только те вложения средств, которые ведут к увеличению валового внутреннего продукта, а значит, и реального сектора экономики [3, с. 137–138; 4, с. 1–4].

По мнению Дж. Кейнса, инвестиции можно определить как прирост ценности капитального имущества независимо от того, состоит ли последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала [5, с. 54].

Э. Дж. Долан и Д. Е. Линдсей под инвестициями понимают увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми [6, с. 13].

Французский специалист по экономико-математическим методам Пьер Массе писал, что инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение ее в будущем с помощью инвестиционных благ [7, с. 27].

В юридической литературе были сделаны попытки систематизировать существующие в экономической литературе взгляды на природу инвестиций. Так, Л. Г. Кропотов выделяет следующие группы [8, с. 6–8].

Первая группа, по мнению автора, — это ученые, которые определяют инвестиции как вложение капитала (например, Е. Ф. Борисов, П. И. Вахрин, А. В. Воронцовский).

Вторая группа — это ученые, которые объясняют понятие инвестиций через расходы, указывая при этом, что речь идет о расходовании средств сегодня ради получения будущих выгод (например, У. Ф. Шарп, Г. Д. Александр, Дж. В. Бейли).

Третья группа определяет инвестиции через объекты, которые используются в процессе предпринимательской деятельности (Г. И. Иванов, А. Г. Ивасенко).

---

[1] В доктрине отмечается, что практика правового регулирования инвестиционных процессов осуществляется таким образом, что понятие «инвестиции» каждый раз определяется конкретным нормативным актом, преследующим ту либо иную цель регулирования. В результате появляются и различные юридические модели понятия «инвестиции» [2, с. 103].

14-3-2015.indd 46 21.12.2015 14:02:21

Однако полагаем, что такое разделение довольно условное, поскольку при различном множестве «экономических толкований» этого понятия общим в них является включение понятия «капитал».

Указанное не означает тождественности данных понятий, иначе отсутствует необходимость введения дополнительного понятия «инвестиции». Как указывал У. Оккам: «Сущности не следует умножать сверх необходимости» [9, с. 444].

Поэтому каждый из перечисленных экономистов указывает на существенные, с его точки зрения, признаки, которые позволяют идентифицировать капитал в качестве инвестиций.

Понятие «капитал» (франц., англ. *capital* от лат. *Capitalis* — 'главный') в широком смысле охватывает все то, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг [10].

Следовательно, третья группа авторов, рассматривающая в качестве инвестиций объекты, используемые в процессе предпринимательской деятельности, по сути, также ведет речь о разновидности капитала.

По поводу понятия «расходы» необходимо отметить следующее. В самом общем виде их можно определить как жертвование некого ресурса, т. е. уменьшение или использование для достижения поставленных целей [11, с. 299–300].

Другими словами, расходы — это тот же капитал (определенная его часть, некий ресурс), но направленный на достижение поставленных целей.

Между тем «капитал», включаемый в понятие «инвестиции», является не просто «капиталом», а «капиталом», имеющим целевое назначение, заключающееся в получении неких выгод (например, его приращение).

Однако можно возразить, что в данном случае допускается «умножение сущности». Поскольку понятие «капитал» (франц., англ. *capital* от лат. *capitalis* — 'главный') в широком смысле охватывает все то, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг [10].

Следовательно, понятие «капитал» изначально включает в себя способность приносить доход, или, другими словами, получение неких выгод.

На это можно ответить следующее. Признак капитала «способность приносить доход» неравнозначен признаку «целевое назначение в получении неких выгод».

Во-первых, признак «способность приносить доход» является имманентным, т. е. отсутствие этого признака означает отсутствие самого понятия «капитал». Второй признак, напротив, не относится к числу имманентных, поэтому его наличие или отсутствие будет лишь свидетельствовать о допустимости или недопустимости отнесения «конкретного капитала» к инвестициям, а не отнесение явления к капиталу. Последнее обусловлено тем, что признак «целевое назначение» привнесен капиталу извне, т. е. «собственник» капитала самостоятельно принимает решение о том, что некая часть его капитала подлежит вложению в тот или иной инвестиционный проект.

Во-вторых, первый признак предполагает гипотетическую возможность капитала приносить доход. Например, некий капитал может в принципе не приносить какого-либо дохода, следовательно, главное — это наличие самой возможности, которая может и не реализоваться. У второго признака, наоборот, указанная характеристика отсутствует, поскольку целевое назначение вряд ли можно описать с точки зрения реализованности.

14-3-2015.indd 47 21.12.2015 14:02:21

Представляется, что данный подход позволяет рассматривать инвестиции как капитал, имеющий целевое назначение (получение неких выгод), а инвестиционную деятельность — как процесс размещения такого капитала.

От экономических понятий «инвестиция» и «инвестиционная деятельность» необходимо отличать юридические.

Первое легальное определение инвестиций было дано в Основах законодательства об инвестиционной деятельности в СССР, принятых Верховным Советом СССР 10 декабря 1990 г. № 1820-1[12].

В соответствии с ними под инвестициями понимали все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

О. М. Антипова пишет, что по смыслу этого определения родовым понятием для инвестиций выступало понятие имущественных и интеллектуальных ценностей. В качестве дополнительного признака, выделяющего инвестиции из числа других имущественных и интеллектуальных ценностей, по мнению автора, обозначено направление их вложений — объекты предпринимательской и других видов деятельности, при этом деятельность, в объекты которой осуществлялись вложения, была выделена из иных видов деятельности по своему результату — образованию прибыли (дохода) или достижению социального эффекта [13, с. 18].

В настоящее время легальное определение инвестиций содержится в нескольких нормативных актах.

Так, в ст. 1 Закона РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» [14] под инвестициями понимаются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

В ст. 1 Федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (далее — Закон об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений) [15] указано, что инвестиции — это 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.

Еще одно определение содержится в ст. 2 Федерального закона от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (далее — Закон об иностранных инвестициях в Российской Федерации) [16].

В соответствии с ним иностранная инвестиция представляет собой вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте

14-3-2015.indd 48 21.12.2015 14:02:21

и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Анализируя данные определения, можно заметить, что инвестиции являются объектами, имеющими денежную оценку и вкладываемыми в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Исключение составляют положения Закона об иностранных инвестициях в Российской Федерации. Так, в специальной литературе отмечается, что законодатель определяет иностранные инвестиции через процесс (вложение (действия по вложению) иностранного капитала), а отечественные — через объект (объекты, вкладываемые инвестором в процессе инвестирования) [17].

Однако если обратиться к признакам иностранных инвестиций, то можно заметить много общего с отечественными инвестициями: например, вложения направляются в объекты предпринимательской деятельности, формы вложений должны иметь денежную оценку.

Данное противоречие, с одной стороны, вполне объяснимо, поскольку каждый из указанных законов регулирует особые виды инвестиционной деятельности и поэтому имеет свою специфику. Вместе с тем представляется целесообразным закрепить в законодательстве однородные понятия, поскольку это позволяло бы рассматривать нормативный массив, регулирующий инвестиционный процесс, как единое целое, представить в нем общие принципы и цели.

Что касается доктринальных определений, то они по аналогии с экономическими определениями весьма многообразны. Однако их можно условно свести к следующим подходам, к которым в той или иной мере примыкают другие высказывания, сделанные в связи с обсуждением названной темы.

Суть первого подхода заключается в том, что инвестиции представляют собой некое благо[2]. Например, Н. Г. Доронина и Н. Г. Семилютина под инвестициями понимают любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода [19, с. 10].

Т. А. Серебрякова считает, что инвестиции — это имущество, в отношении которого государством установлены гарантии, привилегии и иммунитеты, следующие из механизма государственной защиты инвестора, переданное (передаваемое) государством, физическим или юридическим лицом гражданам, организациям, иностранным государствам с целью извлечения прибыли, достижения иного эффекта, признаваемого действующим законодательством социально полезным [20, с. 25].

По мнению С. П. Мороз, понятие «инвестиции» можно рассматривать в широком и узком смысле. В широком смысле это любые виды имущественных (материальных) и интеллектуальных (нематериальных) ценностей, а также прав на них, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью

[2] В экономике под ним понимают все, что способно удовлетворять повседневные жизненные потребности людей, приносить людям пользу [18, с. 35]. Отметим, что термином «благо» в данном случае охватываются как объекты гражданских прав, так и ценности, которые не являются таковыми.

14-3-2015.indd 49 21.12.2015 14:02:21

получения прибыли (дохода) и (или) достижения положительного социального эффекта. В узком смысле это собственные, заемные или привлеченные денежные средства, вкладываемые инвестором с целью извлечения прибыли (дохода) и направленные на создание материальных или духовных благ [21, с. 41].

Второй подход заключается в том, что инвестиции являются определенными действиями. В частности, В. В. Гущин и А. А. Овчинников указывают, что инвестиции — это действия субъекта (т. е. инвестора) по распоряжению принадлежащими ему объектами гражданского права [22, с. 172].

Другими словами, можно говорить о том, что инвестиции в соответствии с данным походом представляют собой разновидность юридических фактов.

Наконец, третий подход исходит из того, что инвестиции — это определенная разновидность отношений. Так, О. М. Антипова пишет, что смысловым центром данного понятия выступают сами отношения, связанные с вложением активов [12, с. 50].

Схожую позицию можно найти у Л. Г. Кропотова, считающего, что инвестиции — это имущественные отношения, направленные на извлечение прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта, основанные на равенстве, автономии воли и имущественной самостоятельности участников, урегулированные нормами гражданского права [8, с. 50].

Рассмотрим указанные позиции подробнее. *Первое*, что привлекает внимание, — это наличие терминологической неточности в некоторых подходах.

Например, если инвестиции — определенный вид отношений, то в чем заключается необходимость наличия данного понятия в законодательстве и доктрине, поскольку и в доктрине, и в законодательстве определенную группу отношений, урегулированных нормами права, как правило, обозначают правоотношения?[3]

В итоге существуют два понятия, обозначающие одно и то же явление. Следствием этого будет смешение терминологии и нивелирование собственного содержания понятия «инвестиции».

Второе. Если инвестиции — это определенная совокупность действий, то как это понятие соотносится с понятием «инвестиционная деятельность»?

Ученые, придерживающиеся подобной точки зрения, под инвестиционной деятельностью понимают вложения и реализацию инвестиций с целью получения прибыли и/или достижения социально полезного эффекта [23, с. 39].

Другими словами, понятие «инвестиционная деятельность» определяется через понятие «инвестиции». Заменим термин «инвестиции» его определением — получится, что инвестиционная деятельность представляет собой вложения и реализацию действий субъекта (т. е. инвестора) по распоряжению принадлежащими ему объектами гражданского права с целью получения прибыли и/или достижения социально полезного эффекта. В результате происходит смешение перечисленных

[3] Кроме того, недостаточно убедительными представляются и доводы авторов, обосновывающих необходимость понимания инвестиций через категорию отношений. Например, Л. Г. Кропотов пишет: «Коль скоро экономическая теория и экономические отношения активно оперируют такой категорией и рассматривают ее в качестве одного из элементов рыночных отношений, выделение такого правового института является допустимым». Далее автор указывает, что причиной выделения категории инвестиций в праве является необходимость обеспечения связи между экономикой и правом [8, с. 50–53]. Следуя подобной логике, можно все экономические категории перенести в правовую плоскость в целях обеспечения взаимосвязи права и экономики.

14-3-2015.indd 50 21.12.2015 14:02:21

понятий, остаются неясными критерии их разграничения, а также необходимость существования этих понятий в доктрине.

Наиболее оптимальным[4] представляется первый подход, хотя и он не лишен определенных недостатков. Попробуем обосновать наше суждение.

Если перенести экономическое содержание инвестиций в правовую плоскость, то инвестиции представляют собой некое благо, которое может быть объектом гражданских прав[5], а может и не являться таковым[6].

Перечень этих «благ» носит открытый характер[7], а особенность заключается в том, что они вкладываются в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

В связи с этим возникает вопрос о необходимости появления в нормативных правовых актах такого «абстрактного» термина и установления особенностей правового регулирования возникающих в данной области отношений.

С. А. Муромцев писал: «В глазах общества юридическая защита обладает известной ценой, и оно раздает ее с разбором. <…> Таким образом, в каждый данный момент своей истории общество ограничивает сферу правовых отношений определенным кругом отношений» [23, с. 92].

В чем же заключается ценность инвестиций как правового понятия для общества? Ответ на этот вопрос, думается, можно найти у К. Шройера, который, анализируя понятие «инвестиции», содержащееся в Вашингтонской конвенции[8], указал, что объективной характеристикой инвестиций является их значение для экономического развития государства, принимающего инвестицию [25, с. 124], т. е. они должны содействовать экономическому развитию государства.

---

[4] В юридической литературе выдвигаются следующие доводы против этого подхода: 1) такой подход не позволяет отделить инвестиции от другого имущества; 2) это определение не черты инвестиций как экономического явления, поскольку с экономической точки зрения инвестиции — процесс вложения; 3) имущество становится инвестициями с момента вовлечения его в инвестиционный процесс; 4) цель инвестора отличается от других. [22, с. 72–73]. На эти доводы можно ответить следующее: 1) отграничить инвестиции от иного имущества можно по цели их вложения; 2) в научной экономической литературе понимание инвестиций через процесс не является общепризнанным (У. Ф. Шарп под ними понимает расходы); 3) этот довод весьма интересный, но здесь возникают сложности с моментом вовлечения имущества в инвестиционный процесс, а также с вытекающими из этого проблемами квалификации операций в качестве инвестиционных и соответственно применения норм инвестиционного законодательства. Подчеркнем, что процесс — сложная деятельность, которая состоит из фактических и юридических действий. Элементы инвестиционного процесса не всегда могут квалифицироваться как самостоятельные инвестиции, поэтому при увязке появления инвестиций только с моментом их вовлечения в инвестиционный процесс отдельные элементы (операции) процесса не будут подпадать под понятие «инвестиции».

[5] Так, в ст. 1 Закона об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений, к инвестициям относятся денежные средства, ценные бумаги, имущественные права [15].

[6] Например, целевые банковские вклады, технологии, машины, оборудование, кредиты [14].

[7] В ст. 1 Закона об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений, указано, что к инвестициям относится и иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку [15].

[8] Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (заключена в г. Вашингтоне 18 марта 1965 г.) [24].

14-3-2015.indd 51 21.12.2015 14:02:21

Другими словами, государство выделяет определенную совокупность объектов (благ), которые вкладываются в различные виды деятельности с определенной целью, и подчиняет отношения, возникающие с этими объектами, отдельному правовому регулированию в зависимости от особенностей его (конкретного государства) экономического развития. Поэтому, например, в правопорядках могут поощряться различные виды инвестиционной деятельности.

Поводя итог, можно заключить, что инвестиции как правовое понятие представляют собой благо или совокупность благ, которые вкладываются в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Источники и литература

1. *Богатырев А. Г.* Инвестиционное право. М., 1992. 272 с.

2. Коммерческое (предпринимательское право) право / под ред. В. Ф. Попондопуло. М., 2009. Т. 2. 601 с.

3. *Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. М., 2003. 972 с.

4. *Шарп Уильям Ф., Александер Гордон Дж., Бейли Джеффри В.* Инвестиции. М., 2003. 1027 с.

5. *Кейнс Дж.* Общая теория занятости, процента и денег. М., 2000. 352 с.

6. *Долан Э. Дж., Линдсей Д.* Рынок: микроэкономическая модель. СПб., 1992. 496 с.

7. *Массе П.* Критерии и методы оптимального определения капиталовложений. М., 1971. 503 с.

8. *Кропотов Л. Г.* Коммерческие инвестиции в объекты капитального строительства: правовое регулирование. М., 2012. 208 с.

9. Философский энциклопедический словарь / под ред. С. С. Аверинцева, Э. А. Араб-Оглы, Л. Ф. Ильичева. М., 1984. 815 с.

10. *Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б.* Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М., 2006. 495 с. URL: http://slovari.yandex.ru.

11. *Кутер М. И.* Теория бухгалтерского учета: учебник. М., 2007. 592 с.

12. Ведомости СНД и ВС СССР. 1990. № 51. Ст. 1109 (утратил силу).

13. *Антипова О. М.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М., 2007. 179 с.

14. Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в ред. от 19 июня 1995 г. № 89-ФЗ, от 10 января 2003 г. № 15-ФЗ, от 30 декабря 2008 г. № 309-ФЗ, от 19 июля 2011 г. № 248-ФЗ, с изм. от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. 1991. № 29. Ст. 1005.

15. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. от 2 января 2000 г. № 22-ФЗ, от 22 августа 2004 г. № 122-ФЗ, от 2 февраля 2006 г. № 19-ФЗ, от 18 декабря 2006 г. № 232-ФЗ, от 24 июля 2007 г. № 215-ФЗ, от 17 июня 2010 г. № 119-ФЗ, от 23 июля 2010 г. № 184-ФЗ, от 18 июля 2011 г. № 215-ФЗ, от 19 июля 2011 г. № 248-ФЗ, от 6 декабря 2011 г. № 409-ФЗ, от 12 декабря 2011 г. № 427-ФЗ, от 28 декабря 2013 г. № 396-ФЗ) // СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

16. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (в ред. от 21 марта 2002 г. № 31-ФЗ, от 25 июля 2002 г. № 117-ФЗ, от 8 декабря 2003 г. № 169-ФЗ, от 22 июля 2005 г. № 117-ФЗ, от 3 июня 2006 г. № 75-ФЗ, от 26 июня 2007 г. № 118-ФЗ, от 29 апреля 2008 г. № 58-ФЗ, от 19 июля 2011 г. № 248-ФЗ, от 16 ноября 2011 г. № 322-ФЗ, от 6 декабря 2011 г. № 409-ФЗ, от 3 февраля 2014 г. № 12-ФЗ, от 5 мая 2014 г. № 106-ФЗ) // Там же. 1999. № 28. Ст. 3493.

17. *Великомыслов Ю. Я.* Иностранные инвестиции. Международно-правовое и внутригосударственное регулирование деятельности предприятия с иностранными инвестициями, 2005. URL: http://www.allpravo.ru/library/doc99p0/instrum5022/print5028.html.

18. Современный экономический словарь / под ред. Б. А. Райзенберга, Л. Ш. Лозовского. М., 1997. 511 с.

19. *Доронина Н. Г., Семилютина Н. Г.* Государство и регулирование инвестиций. М., 2003. 272 с.

20. *Серебрякова Т. А.* Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2002. 210 с.

21. *Мороз С. П.* Инвестиционное право: курс лекций. Алматы, 2008. 168 с.

14-3-2015.indd 52 21.12.2015 14:02:21

22. *Гущин В. В., Овчинников А. А.* Инвестиционное право: учебник. М., 2006. 685 с.
23. *Муромцев С. А.* Определение и основное разделение права. СПб., 2004. 224 с.
24. Международное публичное право: сб. документов. Т. 1. М., 1996. С. 431–445.
25. *Schreuer C.* The ICSID Convention: A Commentary. Cambridge, 2001. 1596 p.

References

1. Bogatyrev A. G. *Investitsionnoe pravo* [*Investment law*]. Moskow, 1992. 272 p. (In Russian)
2. *Kommercheskoe (predprinimatel'skoe pravo) pravo* [*Commercial Law*]. Ed. by V. F. Popondopulo. Moskow, 2009. Vol. 2. 601 p. (In Russian)
3. McConnell, S. Brue. *Ekonomiks* [*Economics*]. Moskow, 2003. 972 p. (In Russian)
4. W. F. Sharp, G. Dzh. Alexander, J. V. Bailey. *Investitsii* [*Investments*]. Moskow, 2003. 1027 p. (In Russian)
5. Keynes Dzh. *Obshchaia teoriia zaniatosti, protsenta i deneg* [*General theory of employment, percent and money*]. Moskow, 2000. 352 p. (In Russian)
6. Dolan Э. Dj., Lindsey D. *Rynok: mikroekonomicheskaia model'* [*Market: microeconomic model*]. St.-Perersburg, 1992. 496 p. (In Russian)
7. Masse P. *Kriterii i metody optimal'nogo opredeleniia kapitalovlozhenii* [*Criteria and methods for determining the optimal investment*]. Moskow, 1971. 503 p. (In Russian)
8. Kropotov L. G. *Kommercheskie investitsii v ob"ekty kapital'nogo stroitel'stva: pravovoe regulirovanie* [*Commercial investments in capital construction projects: legal regulation*]. Moskow, 2012. 208 p. (In Russian)
9. *Filosofskii entsiklopedicheskii slovar'* [*The philosophical encyclopedic dictionary*]. Eds S. S. Averintsev, E. A. Arab Oglou, L. F. Ilyicheva. Moskow, 1984. 815 p. (In Russian)
10. Raizberg B. A., Lozovsky L. S., Starodubtseva E. B. *Sovremennyi ekonomicheskii slovar'. 5-e izd., pererab. i dop.* [*Modern Dictionary* of *Economics, 5th ed*., *Rev*. and *add*]. Moskow, 2006. (In Russian)
11. Kuter M. I. *Teoriia bukhgalterskogo ucheta: uchebnik* [*Theory of accounting: t extbook*]. Moskow, 2007. 592 p. (In Russian)
12. *Vedomosti SND i VS SSSR* [*Vedomosti SND SP USSR*], 1990, no. 51, art. 1109. (In Russian)
13. Antipova O. M. *Pravovoe regulirovanie investitsionnoi deiatel'nosti (analiz teoreticheskikh i prakticheskikh problem)* [*Legal regulation of investment (analysis of the theoretical and practical problems)*]. Moskow, 2007. 179 p. (In Russian)
14. Zakon RSFSR ot 26 iiunia 1991 g. № 1488-1 «Ob investitsionnoi deiatel'nosti v RSFSR» (v red. ot 19 iiunia 1995 g. № 89-FZ, ot 10 ianvaria 2003 g. № 15-FZ, ot 30 dekabria 2008 g. № 309-FZ, ot 19 iiulia 2011 g. № 248-FZ, s izm. ot 25 fevralia 1999 g. № 39-FZ) [Law RSFSR 26 June1991 № 1488-1 «Investment activity in RSFSR» (as amended on 19.06.1995 № 89-FZ, on 10.01.2003 № 15-FZ, on 30.12. 2008 № 309-FZ, on 19.07. 2011 № 248-FZ, on 25.02.1999. № 39-FZ)]. *Vedomosti SND i VS RSFSR* [*Vedomosti SND SP RSFSR*]. 1991, no. 29, art. 1005. (In Russian)
15. Federal'nyi zakon ot 25 fevralia 1999 g. № 39-FZ «Ob investitsionnoi deiatel'nosti v Rossiiskoi Federatsii, osushchestvliaemoi v forme kapital'nykh vlozhenii» (v red. ot 2 ianvaria 2000 g. № 22-FZ, ot 22 avgusta 2004 g. № 122-FZ, ot 2 fevralia 2006 g. № 19-FZ, ot 18 dekabria 2006 g. № 232-FZ, ot 24 iiulia 2007 g. № 215-FZ, ot 17 iiunia 2010 g. № 119-FZ, ot 23 iiulia 2010 g. № 184-FZ, ot 18 iiulia 2011 g. № 215-FZ, ot 19 iiulia 2011 g. № 248-FZ, ot 6 dekabria 2011 g. № 409-FZ, ot 12 dekabria 2011 g. № 427-FZ, ot 28 dekabria 2013 g. № 396-FZ) [Federal Law 25 February 1999 № 39-FZ «Investment activity in the Russian Federation realizing in the form of capital investments» (as amended on 02.01 2000 № 22-FZ, 22.08. 2004 № 122-FZ, 02.02 2006 № 19-FZ, 18.12.2006 № 232-FZ, 24.07. 2007. № 215-FZ, 17.06. 2010 № 119-FZ, 23.07.2010 № 184-FZ, 18.07. 2011 № 215-FZ, 19.07.2011. № 248-FZ, 06.12. 2011 № 409-FZ, 12.12. 2011 № 427-FZ, 28.12.2013 g. № 396-FZ)]. *SZ RF* [*CLA RF*]. 1999, no. 9, art. 1096. (In Russian)
16. Federal'nyi zakon ot 9 iiulia 1999 g. № 160-FZ «Ob inostrannykh investitsiiakh v Rossiiskoi Federatsii» (v red. ot 21 marta 2002 g. № 31-FZ, ot 25 iiulia 2002 g. № 117-FZ, ot 8 dekabria 2003 g. № 169-FZ, ot 22 iiulia 2005 g. № 117-FZ, ot 3 iiunia 2006 g. № 75-FZ, ot 26 iiunia 2007 g. № 118-FZ, ot 29 aprelia 2008 g. № 58-FZ, ot 19 iiulia 2011 g. № 248-FZ, ot 16 noiabria 2011 g. № 322-FZ, ot 6 dekabria 2011 g. № 409-FZ, ot 3 fevralia 2014 g. № 12-FZ, ot 5 maia 2014 g. № 106-FZ) [Federal Law 9 Juny 1999 № 160-FZ « Foreign investments in the Russian Federation» (as amended on 21.03.2002 № 31-FZ, 25.07. 2002 № 117-FZ, 08.12.2003. № 169- FZ, 22.07.2005 № 117-FZ, 03.07. 2006 № 75-FZ, 26.07. 2007 № 118-FZ, 26.03.2008 № 58-FZ, 19.07. 2011 g. № 248-FZ, 16.11. 2011 № 322-FZ, 06.12. 2011 № 409-FZ, 03.02.2014 № 12-FZ, 05.03. 2014 № 106-FZ)]. *SZ RF* [*CLA RF*]. 1999, no. 28, art. 3493. (In Russian)
17. Velikomyslov Yu. Ya. *Inostrannye investitsii. Mezhdunarodno-pravovoe i vnutrigosudarstvennoe regulirovanie deiatel'nosti predpriiatiia s inostrannymi investitsiiami, 2005* [*Foreign investments. International*

14-3-2015.indd 53 21.12.2015 14:02:21

legal and interstate regulation of activity of the enterprise with foreign investments, 2005]. (In Russian). Available at: http://www.allpravo.ru/library/doc99p0/instrum5022/print5028.html. (In Russian).

18. *Sovremennyi ekonomicheskii slovar'* [*Modern Dictionary of Economics*]. Eds Raizberg B. A., Lozovsky L. S. Moskow, 1997. 511 p. (In Russian)

19. Doronina N. G., Semiliutina N. G. *Gosudarstvo i regulirovanie investitsii* [*State and regulation of investments*]. Moskow, 2003. 272 p. (In Russian)

20. Serebriakova T. A. *Regulirovanie investitsionnoi deiatel'nosti: finansovo-pravovoi aspekt. Autoref. Dis. kand. iurid. nauk* [*Regulation of investment activity: financial and legal aspect. Thesis of cand. jurid. sci. diss*]. Saratov, 2002. 210 p. (In Russian)

21. Moroz S. P. *Investitsionnoe pravo: kurs lektsii* [*Investment Law: Lectures*]. Almaty, 2008. 168 p. (In Russian)

22. Gushchin V. V., Ovchinnikov A. A. *Investitsionnoe pravo: uchebnik* [*Investment right: textbook*]. Moskow, 2006. 685 p. (In Russian)

23. Myromzev S. A. *Opredelenie i osnovnoe razdelenie prava* [*Definition and division the law*]. St. Petersburg, 2004. 224 p. (In Russian)

24. *Mezhdunarodnoe publichnoe pravo: sb. dokumentov* [*Public International law: collection of Information*]. Moskow, 1996, vol. 1, pp. 431–445. (In Russian)

25. Schreuer C. *The ICSID Convention: A Commentary*. Cambridge, 2001. 1596 p.

Статья поступила в редакцию 30 мая 2015 г.

14-3-2015.indd 54 21.12.2015 14:02:21