

ПОНЯТИЕ И ПРИЗНАКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

А. М. Лаптева

*Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики» (Санкт-Петербург)*

THE DEFINITION AND FEATURES OF INVESTMENT

A. M. Lapteva

National Research University «Higher School of Economics» (St. Petersburg)

Аннотация: рассматриваются вопросы, посвященные понятию и признакам инвестиционной деятельности. Анализируются нормативные и доктринальные подходы к определению данного понятия. Предлагается рассматривать инвестиционную деятельность как процесс вложения инвестиций с целью получения прибыли или достижения иного полезного эффекта, а признаки инвестиционной деятельности разделить на две группы: 1) признаки, характерные для любых видов экономической деятельности (самостоятельность, рисковый характер); 2) специальный (квалифицирующий) признак, позволяющий отграничить данный вид деятельности от других видов деятельности. Этим признаком является целевой характер (направление вложений на получение прибыли или достижения иного полезного эффекта) инвестиционной деятельности. **Ключевые слова:** инвестиции, вложение, инвестиционная деятельность, предпринимательская деятельность, признаки инвестиционной деятельности, инвестор, инвестиционное законодательство.

Abstract: it is deals with issues of the content of the definition “investment activity” and its features. It analyzes academic literature and investment legislation on this sphere, investigates, describes different approaches to the definition “investment activity”. As a result of this research formulate special definition of the investment activity as a process of investing in order to make a profit or achieve another beneficial effect. The investment activity features could be divided into two groups. The first group consists of such characteristic, which are typical for any economic activity (independence, risky nature). The second group include a special (qualifying) feature that allows it to be distinguished from other types of activity. This feature is the targeted nature (the direction of investments to make a profit or achieve another beneficial effect) of investment activity.

Key words: investments, investing, investment activity, entrepreneurial activity, features of investment, investor, investment legislation.

Инвестиции составляют основу для развития современной экономики и определяют направления многих экономических процессов, происходящих в обществе. Экономическое значение инвестиций различается в зависимости от ее уровня¹. Например, на макроуровне они необходимы для расширения воспроизводства основных фондов (1); обеспечения и восполнения,

перераспределения оборотного капитала (2); ускорения научно-технического прогресса (3); обеспечения конкурентоспособности (4); перестройки общественного производства и развития всех отраслей народного хозяйства (5) и т. д. На микроуровне значение инвестиций проявляется в ином: недопущении чрезмерного морального и физического износа основных фондов (1); расширении и развитии высокоэффективных сфер деятельности (2); повышении технического уровня производства (3); пополнении оборотных средств (4) и т. д.

¹ См.: Карамышева А. Р. Инвестиции и их роль в развитии экономики // Журнал транспортное дело. 2009. № 5. С. 16.

© Лаптева А. М., 2025

Указанное предопределяет необходимость исследования инвестиционной деятельности с точки зрения правовой науки для сформирования эффективного правового регулирования отношений, возникающих в данной области.

В юридической литературе рассматриваемое нами понятие традиционно определяется через совокупность действий и обычно связывается с понятием инвестиций². Соответственно, содержание инвестиционной деятельности будет зависеть от того подхода, которого придерживается автор, а также признаков инвестиции. Например, С. П. Мороз пишет, что инвестиционная деятельность может быть охарактеризована как деятельность по вложению инвестиций и реализации инвестиций³. Схожие определения можно увидеть у А. Г. Тарасовой, Д. Е. Матыцина⁴.

В. А. Бублик инвестиционной считает деятельность инвесторов, связанную с вложением и долгосрочным использованием инвестиций, т. е. автор, как и при определении инвестиций, указывает на их долгосрочный характер⁵.

И. С. Шиткина, А. В. Белицкая в определение инвестиционной деятельностью, помимо указания на их вложение и осуществление практических действий, включают цель такого вложения (получение прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта)⁶. О необходимости ука-

зания цели инвестиционной деятельности пишет А. А. Деревякин, который под таковой понимает получение дохода (прибыли, процента), а также получение иного, дополнительного, полезного эффекта⁷.

Достаточно развернутое определение исследуемого понятия с включением в него основных признаков инвестиций дает О. В. Пиняскина. Автор под таковой понимает правомерную деятельность по вложению имущества и осуществлению практических действий с целью получения в будущем прибыли и (или) достижения иного положительного социального результата, основанную на инициативе и ответственности инвестора, предполагающую наличие возможных рисков потерь в ходе осуществления такой деятельности⁸. Представляется, что включение в понятие «инвестиционной деятельности» дополнительных характеристик, свойственных другим видам экономической деятельности (инициатива и ответственность), только утяжеляет его и не вносит определенности.

Э. М. Гильманов предлагает понимать это понятие в широком и узком смыслах. Широкий подход к инвестиционной деятельности основывается на легальном определении, закрепленном в ст. 1 Федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»⁹, в соответствии с которым таковая представляет собой деятельность, связанную с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода. В узком смысле инвестиционная деятельность, или собственно инвестирование, представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения¹⁰. Эти подходы к опреде-

² При этом следует иметь в виду, что некоторые авторы фактически приравнивают понятие инвестиций к инвестиционной деятельности, определяя его как (1) совокупность действий по передаче объекта, (2) отношения, связанные с вложением активов, (3) процесс. См.: Кобзарь-Фролова М. Н. О гармонизации инвестиционного законодательства Российской Федерации // Финансовое право. 2023. № 9. С. 28.

³ См.: Мороз С. П. Инвестиционное право : курс лекций. Алматы, 2008. С. 84.

⁴ См.: Инвестиционное право : учеб. для вузов / под ред. А. О. Иншаковой, Д. Е. Матыцина, А. Я. Рыженкова. М., 2024. С. 22 (авторы главы – А. Г. Тарасова, Д. Е. Матыцин).

⁵ См.: Бублик В. А. Публично- и частноправовые начала гражданско-правового регулирования внешнеэкономической деятельности : дис. ... д-р юрид. наук. Екатеринбург, 2005. С. 210–211.

⁶ См.: Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. М., 2020. С. 801 (авторы главы – И. С. Шиткина, А. В. Белицкая). Отметим, что в более ранних своих работах А. В. Белицкая отождествляла понятие инвестиционной и предпринимательской деятельности. См.: Белицкая А. В. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики : дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2018. С. 79–80.

⁷ См.: Деревякин А. А. Правовое регулирование инвестиционных отношений в России : историко-правовой анализ : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2010. С. 9.

⁸ См.: Пиняскина О. В. О правовой природе инвестиционной деятельности // Банковское право. 2010. № 2. С. 20–21.

⁹ Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1999. № 9. Ст. 1096 (далее – Закон об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений).

¹⁰ См.: Гильманов Э. М. Инвестиционная деятельность государства в расходах бюджета Российской Федерации // Финансовое право. 2007. № 10. С. 13.

лению интересующего нас понятия представляются довольно противоречивыми, так как исходя из их формулировок следует, что первый уже по объему, чем второй, поскольку ограничивает инвестиционную деятельность получением дохода.

В. Н. Лисица отмечает многообразность инвестиционной деятельности и пишет о том, что она предполагает совершение инвестором различных действий, направленных на установление, изменение и прекращение инвестиционных отношений¹¹.

Значительная часть авторов раскрывает это понятие через легальное определение. Так, Е. В. Терехова со ссылкой на ст. 1 Закона инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений определяет инвестиционную деятельность как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта¹².

Кроме того, на формулирование понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» оказало влияние и международное инвестиционное право. В частности, ни в международных нормативных актах¹³, ни в правовых исследо-

ваниях, посвященных данной проблематике, не выработано единого определения инвестиций и инвестиционная деятельность¹⁴. В целом можно констатировать, что в международном инвестиционном праве прослеживается «отсылочный» подход, предполагающий, что исследуемые понятия формулируются применительно к конкретной ситуации. Например, на многоаспектность понятия «инвестиций» указывает Engela C. Schlemmer и выделяет три модели определения «инвестиций». Первая модель – это определение его через объект (актив), т. е. перечисляется круг активов (объектов), попадающих под правовой режим инвестиций. Вторая модель – сделка, где защите подлежит не сам актив, которым владеет инвестор, а его передача. И третья модель – предприятие, определяющее инвестиции с точки зрения бизнеса (предприятия как имущественного комплекса)¹⁵.

Еще один зарубежный автор Jeswald W. Salacuse пишет, что термин «инвестиции» обыч-

¹¹ См.: Лисица В. Н. Инвестиционное право / М-во образования и науки РФ; Новосиб. нац. исслед. гос. ун-т. Новосибирск, 2015. 568 с.

¹² См.: Терехова Е. В. Инвестиционное право: публично-правовые начала: учеб. пособие. М., 2015. С. 24. Аналогичное см.: Инвестиционное право: учебник / отв. ред. И. В. Ершова, А. Ю. Петраков. М., 2021. С. 81 (автор главы – Г. Д. Отнюкова); Инвестиционное право / под ред. Г. Ф. Ручкиной. М., 2021. С. 38 (автор главы – А. П. Альбов).

¹³ Международно-правовой уровень регулирования отношений, возникающих по поводу инвестиций включает в себя различные акты, среди которых можно выделить: а) многосторонние договоры (конвенции), б) двусторонние инвестиционные соглашения. Основные многосторонние конвенции (соглашения): 1) Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (ИКСИД/ICSID), закл. в г. Вашингтоне 18.03.1965 г. (далее – Вашингтонская конвенцией), которая не содержит определений «инвестиций», «инвестиционная деятельность», поэтому арбитражная практика выработала «тест Салини»; 2) Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций, закл. в г. Сеуле в 1985 г. (далее – Сеульская конвенция), определения инвестиций и инвестиционной деятельности в ней также отсутствует; 3) Договор к Энергетической хартии, подп. в Лиссабоне 17.12.1994 г., в ст. 1 приводится определение инвестиций применительно к хозяйственной деятельности в энергетическом секторе; 4) Генеральное соглашение по

тарифам и торговле 1994; 5) Соглашение по связанным с торговлей инвестиционным мерам (ТРИМС/TRIMS), закл. в Марракеше 15.04.1994 г. (далее – Соглашение ТРИМС), понятия «инвестиции», «инвестиционной деятельности» в указанных актах отсутствует, как правило, а сам термин «инвестиции» используется в отношении конкретного инвестиционного актива; 6) Соглашение ЮСМКА (United States – Mexico – Canada Agreement (USMCA) содержит в ст. 14.1 определение инвестиций через понятия «актив, ценность, имущество» (asset); 7) Соглашение стран СНГ от 24.12.1993 «О сотрудничестве в области инвестиционной деятельности» в ст. 3 закрепляет понятие инвестиций, схожее с российским национальным законодательством и Приложением № 16 к Договору о Евразийском экономическом союзе (подп. в г. Астане 29.05.2014 (далее – ЕАЭС)). В двусторонних инвестиционных соглашениях о поощрении и защите инвестиций (далее – ДИС), формулируется собственное понятие «инвестиций», определение инвестиционной деятельности не формулируется. Применительно к ДИС с участием Российской Федерации инвестиции определяются через материальные ценности, круг которых вариативен, но по общему правилу открытый. Указанное подтверждает тезис о том, что содержание понятия «инвестиций» конструируется в отношении конкретной ситуации.

¹⁴ См.: Mortenson J. D. The Meaning of «Investment»: ICSID's Travaux and the Domain of International Investment Law // Harvard International Law Journal. 2010. Vol. 51, no. 1. P. 257–318; Schreuer C. Commentary on the ICSID Convention, ICSID Review // Foreign Investment Law Journal. 1996. Vol. 11, iss. 2. P. 318–492.

¹⁵ См.: Muchlinski P., Ortino F., Schreuer Ch. The Oxford Handbook of International Investment Law. Oxford, 2008. P. 53 (chapter author – E. C. Schlemmer).

но используется в двух значениях: (1) как процесс, посредством которого физическое или юридическое лицо осуществляет инвестиции, и (2) как актив (объект), приобретенный в результате инвестирования. Он также подчеркивает, что дискуссии вокруг этого понятия (в том числе иностранных инвестиций) сводятся к тому, представляют ли они собой процесс или актив¹⁶.

Другими словами, в международном инвестиционном праве понятия «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» могут отождествляться для целей правового регулирования.

Перечисленное выше демонстрирует сложности с юридикацией рассматриваемого понятия. С одной стороны, этот термин связан с понятием инвестиций, содержание которого относится к числу дискуссионных, соответственно, при его конструировании внимание акцентируется на различные характеристики инвестиции (например, длительность, целевой характер). С другой – инвестиционная деятельность, опосредует разнообразные по своей природе отношения, как следствие, возникают трудности с отмежеванием его от других видов экономической деятельности.

В связи с многосторонним содержанием понятия «инвестиционная деятельность» ученые выделяют достаточно вариативный перечень ее признаков. Например, В. Н. Лисица к ним относит: 1) наличие инвестиции – объекта гражданских прав (вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права), не изъятого из оборота, принадлежащего инвестору и подлежащего вложению в объект инвестиционной деятельности; 2) наличие объекта инвестиционной деятельности – объекта вложения (имущества), который может принести доход инвестору в будущем; 3) наличие сделки по вложению инвестиции в объект инвестиционной деятельности¹⁷.

Г. Д. Отнюкова среди характеристик инвестиционной деятельности выделяет такие, как: 1) вложение средств в качестве инвестиций, предполагающее сохранение количества иму-

щества в стоимостном выражении и последующее его преумножение, 2) контроль инвестора, 3) возмездность и 4) рисковый характер¹⁸.

Отличительными признаками инвестиционной деятельности у И. З. Фархутдинова и В. А. Трапезникова являются: 1) обладание титулом на ценности, 2) самостоятельность и инициативность в принятии решения и 3) придание вкладываемым ценностям статуса инвестиции¹⁹.

Н. Ю. Чернусь в качестве основных признаков инвестиционной деятельности называет: 1) необходимость вложения инвестиций, 2) необходимость совершения действий по использованию, реализации инвестированных средств²⁰.

Один из самых широких перечней признаков инвестиционной деятельности находим у А. Б. Смушкина, который со ссылкой на Н. С. Черепанов^а выделяет их около семи²¹. Перечисленные им признаки, на наш взгляд, можно обобщить следующим образом: 1) связанность с инвестициями (денежный характер, принадлежность на определенном титуле), 2) рисковый характер, 3) срочный характер и др.

Таким образом, к числу обязательных признаков инвестиционной деятельности значительная часть авторов причисляет их связанность с инвестициями. Впрочем, такая ситуация вполне закономерна, поскольку основой для определения этого понятия, как ранее отмечалось, является понятие «инвестиции».

Еще один аспект, влияющий на состав признаков исследуемого понятия, – это соотношение инвестиционной и предпринимательской

¹⁸ См.: Инвестиционное право : учебник / отв. ред. И. В. Ершова, А. Ю. Петраков. М., 2021. С. 82 (автор главы – Г. Д. Отнюкова).

¹⁹ См.: Фархутдинов И. З., Трапезников В. А. Инвестиционное право : учебник и практикум для вузов. М., 2024. С. 41.

²⁰ См.: Комментарий к Федеральному закону от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный) / Д. Г. Алексеева, Л. Л. Арзуманова, Т. А. Батрова [и др.]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» (автор коммент. к ст. – Н. Ю. Чернусь).

²¹ См.: Смушкин А. Б. Комментарий к Федеральному закону от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (постатейный). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

¹⁶ См.: *Jeswald W. Salacuse The Law of Investment Treaties* (3rd Edition). Oxford, 2021 P. 30.

¹⁷ См.: Лисица В. Н. Юридические признаки инвестиционной деятельности // Предпринимательское право. Приложение «Бизнес и право в России и за рубежом». 2013. № 1. С. 16–17.

деятельности. На этот счет в юридической литературе существует два подхода²².

Первый подход основывается на тождественности этих понятий. Например, Э. М. Гильманов пишет, что инвестиционная деятельность в рыночных условиях хозяйствования является предпринимательской деятельностью и осуществляется на инвестиционном рынке, состоящем из рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций²³. К. Ю. Баранов также рассматривает инвестиционную деятельность как разновидность предпринимательской²⁴. При этом следует учитывать, что представители этого подхода, как правило, исходят из того, что у инвестиционной деятельности только одна цель – получение прибыли. Соответственно, к признакам инвестиционной деятельности относят такие признаки предпринимательской деятельности как самостоятельность, инициативность, риск и др.²⁵

Представители второго подхода полагают, что эти понятия взаимно пересекаются, но не совпадают полностью по объему²⁶. Указанное обосновывается тем, что инвестиционная деятельность осуществляется не только в целях получения прибыли, но и для достижения иного полезного эффекта. В этом смысле инвестиционную деятельность можно назвать разновидностью

хозяйственной деятельности²⁷. Сторонники данного подхода, как и адепты первого, выделяют у инвестиционной деятельности признаки предпринимательской деятельности (самостоятельность, рисковый характер), за исключением легитимации в качестве предпринимателя и дополнительной цели (направленность на достижение положительного социального эффекта)²⁸.

Полагаем, что вторая точка зрения является более правильной и согласуется с легальными дефинициями «инвестиций» (ст. 1 Закона инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, ст. 1 Закона РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»)²⁹. При этом сделаем несколько уточнений по этому поводу.

Прежде всего, одно из очевидных отличий между ними – это цель. У предпринимательской деятельности такая цель направлена на систематическое получение прибыли. Особая цель предпринимательской деятельности – это ее специфический признак, позволяющий отграничить ее от других видов экономической деятельности³⁰. Между тем у инвестиционной деятельности цель более объемная и предполагает не только получение прибыли, но и достижение иного полезного эффекта.

Еще один признак, различающийся у рассматриваемых понятий, – это систематичность³¹.

²² Отметим, что вопрос о соотношении инвестиционной и предпринимательской деятельности поднимается и в связи с применением «теста Салини». Как пишет О. Ю. Скворцов, лакмусовыми бумажками противоречивых подходов в этой области стали дела против среднеазиатских государств: Romak S. A. против Республики Узбекистан и Petrobart Ltd против Кыргызской Республики, – а также в деле Joy Mining Machinery Limited против Арабской Республики Египет. В перечисленных делах были отражены противоположенные позиции по соотношению указанных понятий. См.: Скворцов О. Ю. Тест Салини (Salini test) : история и тенденции практики правоприменения // Правоприменение. 2024. № 8 (2). С. 143.

²³ См.: Гильманов Э. М. Инвестиционная деятельность государства в расходах бюджета Российской Федерации // Финансовое право. 2007. № 10. С. 13–14.

²⁴ См.: Баранов К. Ю. Гражданско-правовая модель регулирования инвестиционных отношений : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2013. С. 11, 16.

²⁵ См.: Предпринимательское право : учеб. пособие / под ред. Т. А. Скворцовой. М., 2014. С. 391 (авторы главы – Т. А. Скворцова, М. Б. Смоленский).

²⁶ См., например: Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М., 2007. С. 33.

²⁷ См.: Шишкин С. Н. Предпринимательско-правовые (хозяйственно-правовые) основы государственного регулирования экономики : монография. М., 2011. 328 с.

²⁸ См.: Предпринимательское (хозяйственное) право / отв. ред. О. М. Олейник. М., 2002. Т. 2. С. 13 (автор главы – О. Н. Кондрашкова); Фархутдинов И. З. Указ. соч. С. 42.

²⁹ Об инвестиционной деятельности в РСФСР : Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 // Бюллетень нормативных актов. 1992. № 2–3. (далее – Закон об инвестиционной деятельности в РСФСР).

³⁰ Предпринимательское право : учебник / под ред. В. Ф. Попондопуло. М., 2023. Т. 1. С. 10–11 (автор главы – В. Ф. Попондопуло).

³¹ Отметим, что в доктрине предпринимательского права вопрос о самостоятельности признака систематичности относится к числу дискуссионных. Ряд авторов полагает, что систематичность связана только с прибылью. См.: Предпринимательское право : учебник / под ред. В. Ф. Попондопуло. С. 10–11. Другая группа авторов пишет о двух аспектах этого признака: 1) систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг; 2) связан с систематическим совершением определенных действий (операций, поступков). См.: Российское предпринимательское право : учебник / отв. ред.

У предпринимательской деятельности он относится к двум компонентам: 1) прибыли и 2) систематичности совершения определенных действий (операций). Такая систематичность в отечественной литературе и правоприменительной практике отождествляется с систематичностью самих действий (сделок) лица. Соответственно, разовая сделка свидетельствует об отсутствии критерия систематичности, что исключает (или предельно минимизирует) квалификацию такой сделки как предпринимательской деятельности³². При обращении к инвестиционной деятельности можно увидеть, что она необязательно должна носить систематический характер, поскольку это могут быть и разовые вложения. Если говорить о предпринимательской деятельности, то систематичность должна быть связана не только с целью (направленность на систематическое получение прибыли), но и с определенной периодичностью действий (операций), которые свидетельствуют о такой направленности.

И последнее уточнение касается такого признака предпринимательской деятельности, как государственная регистрация (легитимация). Данный признак в доктрине предпринимательского права относят к числу факультативных, поскольку это условие законного (надлежащего) предпринимательства³³. Без государственной регистрации к такой деятельности всё равно будут применяться специальные положения п. 4 ст. 23 ГК РФ³⁴. Кроме того, абз. 2 п. 1 ст. 23 ГК РФ предусматривает возможность в отношении отдельных видов предпринимательской деятельности осуществлять ее без соответствующей регистрации. Следовательно, если говорить об инвестиционной деятельности, то, по общему правилу, она не предполагает наличия государственной

регистрации, т. е. особой легитимации. Однако в отношении отдельных видов инвестиционной деятельности могут быть предусмотрены обязательное наличие статуса предпринимателя (например, при осуществлении инвестиционной деятельности в особых экономических зонах)³⁵ либо получение специального статуса (например, квалифицированного инвестора на фондовом рынке)³⁶.

Многоаспектность понятия «инвестиционная деятельность» находит свое отражение и в правовом регулировании инвестиционной деятельности. Так, при обращении к инвестиционному законодательству можно увидеть, что оно представляет собой сложно структурированную систему различных по своей цели, содержанию и способам регулирования нормативных правовых актов, которые являются актами не только разного уровня и различной юридической силы (акты международно-правового характера, национальные акты, а также подзаконные нормативные акты), но и различной правовой природы. Перечисленное выше обуславливает отсутствие в инвестиционном законодательстве универсальных легальных дефиниций таких понятий, как «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестор», «реципиент инвестиций» «инвестиционный договор», которые являются базовыми категориями для всех сфер инвестиционной активности.

Обращение к текстам многочисленных нормативных правовых актов³⁷, регламентирующих

В. С. Белых. М., 2022. С. 19 (автор главы – В. С. Белых) ; Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. 2020. С. 31 (авторы главы – Е. П. Губин, П. Г. Лахно).

³² А. Г. Карапетов и А. А. Павлов к указанному относятся достаточно критически и пишут о том, что главное для квалификации – это не количество совершаемых сделок, а их направленность. См.: Основные положения гражданского права : постатейный комментарий к статьям 1–16.1 Гражданского кодекса Российской Федерации / отв. ред. А. Г. Карапетов. М., 2020. С. 307 (авторы комментария – А. Г. Карапетов, А. А. Павлов).

³³ См.: Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. С. 34.

³⁴ См.: Предпринимательское право : учебник / под ред. В. Ф. Попондопуло. С. 18.

³⁵ В соответствии со ст. 9 Федерального закона от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» резидентом промышленно-производственной особой экономической зоны признается индивидуальный предприниматель или коммерческая организация // Собр. законодательства Рос. Федерации. 2005. № 30 (ч. II). Ст. 3127 (далее – Закон об ОЭЗ).

³⁶ Ст. 51.2 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1996. № 17. Ст. 1918. (далее – Закон о рынке ценных бумаг).

³⁷ Закон об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений; Закон об инвестиционной деятельности в РСФСР; Федеральный закон от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» // Собр. законодательства Рос. Федерации. 2020. 14 (часть I). Ст. 1999 (далее – Закон о защите и поощрении капиталовложений), Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Там же. 1999. № 28. Ст. 3493 и др.

инвестиционную деятельность, демонстрирует наличие в них собственных дефиниций базовых категорий инвестиционного права («инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестор», «инвестиционное соглашение»), имеющих регулятивное значение только для соответствующей сферы отношений по инвестированию³⁸.

Содержание инвестиционных актов показывает, что в отечественном законодательстве нашла отражение деятельностная теория, где понятие «инвестиционная деятельность» рассматривается как вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций (ст. 1 Закона об инвестиционной деятельности в РСФСР)³⁹.

Указанное находит свое отражение и в региональном законодательстве, в котором понятие «инвестиционная деятельность» закрепляется достаточно редко⁴⁰. Выделяется из числа региональных актов Закон Краснодарского края от 2 июля 2004 г. № 731-КЗ «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае»⁴¹, где в ст. 2 закреплены не только общие понятия «инвестиции» и «инвестиционная деятельность», но и легальное определение капитальных вложений. Под инвестиционной деятельностью в этом законе понимаются вложение инвестиций и осуществление совокупности практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

³⁸ Коммерческое (предпринимательское право) право / под ред. В. Ф. Попондопуло. М., 2009. Т. 2. С. 103 (автор главы – О. Ю. Скворцов).

³⁹ Схожее определение можно увидеть в ст. 1 Закона об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений

⁴⁰ Например, в Законе Алтайского края от 3 апреля 2014 г. № 21-ЗС «Об инвестиционной деятельности в Алтайском крае» содержится только определение понятия «инвестиции». См.: Алтайская правда. № 88. 2014. Аналогичное можно увидеть и Законе Калининградской области от 2 июля 2018 г. № 193 «Об инвестиционной деятельности в Калининградской области» // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://pravo.gov.ru>. 2018; в Законе Республики Татарстан от 25 ноября 1998 г. № 1872 «Об инвестиционной деятельности в Республике Татарстан» // Официальный портал правовой информации Республики Татарстан <http://pravo.tatarstan.ru> (дата обращения: 20.11.2020).

⁴¹ Закон Краснодарского края от 2 июля 2004 г. № 731-КЗ «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» // Официальный сайт администрации Краснодарского края. URL: <http://admkras.krasnodar.ru>. 2012.

Анализ регионального законодательства демонстрирует, что оно в значительной части носит отсылочный характер к федеральному законодательству и (или) очерчивает границы «инвестиционных отношений» (указывает отдельные виды инвестиций или исключает их), попадающих под сферу действия конкретного закона.

Например, в преамбуле Закона Новосибирской области от 29 июня 2016 г. № 75-ОЗ «Об отдельных вопросах государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Новосибирской области» указано, что регулирует отдельные вопросы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Новосибирской области, определение инвестиций в нем не закреплено⁴².

Схожее можно наблюдать и в Законе Красноярского края от 11 июля 2019 г. № 7-2919 «Об инвестиционной политике в Красноярском крае», где круг отношений, на который он распространяется, очерчивается путем исключения. В частности, в законе указано, что он не распространяется на отношения, связанные с вложениями инвестиций в банки и иные кредитные организации, а также в страховые организации, и отношения, которые связаны с привлечением средств граждан и юридических лиц для долевого строительства многоквартирных домов и (или) иных объектов недвижимости на основании договора участия в долевом строительстве, которые регулируются соответствующим федеральным законодательством⁴³.

В ст. 1 Закона Республики Алтай от 20 декабря 2017 г. № 68-РЗ «Об инвестиционной деятельности в Республике Алтай и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Алтай» указано, что понятия и термины, используемые в настоящем законе, при-

⁴² Закон Новосибирской области от 29 июня 2016 г. № 75-ОЗ «Об отдельных вопросах государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Новосибирской области» // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 29.06.2016).

⁴³ Закон Красноярского края от 11 июля 2019 г. № 7-2919 «Об инвестиционной политике в Красноярском крае» // Официальный интернет-портал правовой информации Красноярского края. URL: <http://www.zakon.krskstate.ru>, 2019.

меняются в значениях, определенных федеральным законодательством, а сам закон регулирует отдельные вопросы в сфере осуществления инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Республики Алтай⁴⁴.

Полагаем, что такая ситуация связана с тем, что одной из проблем российского инвестиционного законодательства является вопрос о соотношении компетенции региональных органов власти (субъектов РФ) с компетенцией федеральных органов власти по вопросам регулирования инвестиционной деятельности. Содержание этой проблемы состоит в неопределенности пределов компетенции субъектов РФ при регулировании инвестиционной деятельности. Истоки данной проблемы⁴⁵ находятся в конституционной плоскости, а именно в нормах Конституции России, устанавливающих распределение компетенции между Российской Федерацией и ее субъектами, где отсутствует указание на то, в чью компетен-

цию входит регулирование инвестиционной деятельности. Как следствие, в судебной практике в этой области возникали споры⁴⁶, которые были разрешены не в пользу субъектов РФ. Вероятно, это послужило основанием для невключения в региональное законодательство определений, содержащихся в федеральном.

Резюмируя изложенное, можно определить инвестиционную деятельность как процесс вложения инвестиций с целью получения прибыли или достижения иного полезного эффекта. При этом следует ее отграничивать от предпринимательской деятельности по таким критериям, как цель, систематичность и легитимация. Как следствие, признаки инвестиционной деятельности допустимо разделить на две группы. Первая группа — это признаки, характерные для любых видов экономической деятельности (самостоятельность, рисковый характер). Ко второй же группе признаков следует отнести ее целевой характер (направление вложений) — направленность на получение прибыли или достижение иного полезного эффекта. Из этого следует, что понятие «инвестиционная деятельность» основывается на содержании понятия «инвестиции».

Библиографический список

Комментарий к Федеральному закону от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный) / Д. Г. Алексеева, Л. Л. Арзуманова, Т. А. Батрова [и др.]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

⁴⁴ Закон Республики Алтай от 20 декабря 2017 г. № 68-РЗ «Об инвестиционной деятельности в Республике Алтай и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Алтай» // Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://www.pravo.gov.ru>, 2017. Схожее см.: Ст. 1 Закона Иркутской области от 1 июня 2023 г. № 76-ОЗ «Об инвестиционной политике в Иркутской области» // Там же. URL: <http://www.pravo.gov.ru>, 2023. Ст. 1 Закона Хабаровского края от 23 ноября 2011 г. № 130 «О государственной инвестиционной политике в Хабаровском крае» // Приамурские ведомости. № 178–179. 2011; Ст. 1 Закона Сахалинской области от 31 марта 2010 г. № 16-30 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Сахалинской области» // Губернские ведомости. № 63(3510), 7 апреля 2010 г.; Ст. 1 Закона Мурманской области от 11 января 2011 г. № 1315-01-ЗМО «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Мурманской области» // Мурманский Вестник. № 5. 2011; Преамбулу Закона Республики Дагестан от 7 октября 2008 г. № 42 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Республики Дагестан» // Дагестанская правда. № 307–308. 2008; ст. 1 Закона Республики Башкортостан от 24 декабря 2010 г. № 339-з «Об инвестиционной деятельности в Республике Башкортостан, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Республика Башкортостан. № 247(27232). 2010; ст. 1 Закона Воронежской области от 7 июля 2006 г. № 67-ОЗ «О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области» // Коммуна. № 107. 2006.

⁴⁵ См.: Лаптева А. М., Скворцов О. Ю. Инвестиционное право : учеб. для вузов. М., 2022. С. 73. (автор главы — О. Ю. Скворцов).

⁴⁶ О признании недействующими отдельных положений Закона Республики Саха (Якутия) от 24 июня 2013 г. 1221-3 № 1337-IV «Об инвестиционной деятельности в Республике Саха (Якутия)»: решение Верховного Суда Республики Саха (Якутия) от 11 ноября 2013 г. по делу № 3-71/13; Заявление в части признания недействующей ч. 3 ст. 3 Закона Санкт-Петербурга от 8 июля 1998 г. № 185-36 удовлетворено, так как оспариваемая норма, исключая из числа инвесторов физических лиц, не имеющих статуса индивидуального предпринимателя, и объединения юридических лиц, не имеющие статуса юридического лица и действующие на основе договора о совместной деятельности, государственные органы, органы местного самоуправления и иностранных инвесторов, нарушает принцип равноправия инвесторов и противоречит федеральному законодательству: определение ВС РФ от 10 мая 2001 г. № 78-Г01-20. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

- Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М. : Волтерс Клувер, 2007.
- Баранов К. Ю. Гражданско-правовая модель регулирования инвестиционных отношений : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2013.
- Белицкая А. В. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики : дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2018.
- Бублик В. А. Публично и частноправовые начала гражданско-правового регулирования внешнеэкономической деятельности : дис. ... д-ра юрид. наук. Екатеринбург, 2005.
- Гильманов Э. М. Инвестиционная деятельность государства в расходах бюджета Российской Федерации // Финансовое право. 2007. № 10.
- Деревякин А. А. Правовое регулирование инвестиционных отношений в России : историко-правовой анализ : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2010.
- Инвестиционное право : учебник / отв. ред. И. В. Ершова, А. Ю. Петраков. М. : Проспект, 2021.
- Инвестиционное право : учеб. для вузов / под ред. А. О. Иншаковой, Д. Е. Матыцина, А. Я. Рыженкова. М. : Юрайт, 2024.
- Карамышева А. Р. Инвестиции и их роль в развитии экономики // Журнал транспортное дело. 2009. № 5.
- Кобзарь-Фролова М. Н. О гармонизации инвестиционного законодательства Российской Федерации // Финансовое право. 2023. № 9.
- Коммерческое (предпринимательское право) право / под ред. В. Ф. Попондопуло. М. : Проспект, 2009. Т. 2.
- Лаптева А. М., Скворцов О. Ю. Инвестиционное право : учеб. для вузов. М. : Юрайт, 2022.
- Лисица В. Н. Инвестиционное право / М-во образования и науки РФ ; Новосибирский нац. иссл. гос. ун-т. Новосибирск, 2015. 568 с. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Лисица В. Н. Юридические признаки инвестиционной деятельности // Предпринимательское право. Приложение «Бизнес и право в России и за рубежом». 2013. № 1.
- Мороз С. П. Инвестиционное право : курс лекций. Алматы, 2008.
- Основные положения гражданского права : постатейный комментарий к статьям 1–16.1 Гражданского кодекса Российской Федерации / отв. ред. А. Г. Карапетов. М. : М-Логос, 2020.
- Пиняскина О. В. О правовой природе инвестиционной деятельности // Банковское право. 2010. № 2.
- Предпринимательское (хозяйственное) право / отв. ред. О. М. Олейник. М. : Юрист, 2002. Т. 2.
- Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. М. : Юрид. норма : НИЦ ИНФРА-М, 2020.
- Предпринимательское право : учебник / под ред. В. Ф. Попондопуло. М. : Проспект, 2023. Т. 1.
- Предпринимательское право : учеб. пособие / под ред. Т. А. Скворцовой. М. : Юстицинформ, 2014.
- Российское предпринимательское право : учебник / отв. ред. В. С. Белых. М. : Проспект, 2022.
- Скворцов О. Ю. Тест Салини (Salini test) : история и тенденции практики правоприменения // Правоприменение. 2024. № 8 (2).
- Смушкин А. Б. Комментарий к Федеральному закону от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (постатейный). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Терехова Е. В. Инвестиционное право : публично-правовые начала : учеб. пособие. М. : РГУП, 2015.
- Тимошенко Д. А. Комментарий к Федеральному закону от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Фархутдинов И. З., Трапезников В. А. Инвестиционное право : учебник и практикум для вузов. М. : Юрайт, 2024.
- Шишкин С. Н. Предпринимательско-правовые (хозяйственно-правовые) основы государственного регулирования экономики : монография. М. : Инфотропик Медиа, 2011.
- Jeswald W. Salacuse The Law of Investment Treaties (3rd Edition). Oxford : Oxford University Press, 2021.
- Mortenson J. D. The Meaning of «Investment» : ICSID's Travaux and the Domain of International Investment Law // Harvard International Law Journal. 2010. Vol. 51, no. 1.
- Muchlinski P., Ortino F., Schreuer Ch. The Oxford Handbook of International Investment Law. Oxford : Oxford University Press, 2008.
- Schreuer C. Commentary on the ICSID Convention, ICSID Review // Foreign Investment Law Journal. 1996. Vol. 11, iss. 2.

References

Commentary to Federal Law No. 259-FZ dated 08/02/2019 «On Attracting Investments using Investment Platforms and on Amendments to certain legislative acts of the Russian Federation» (article by article) / D. G. Alekseeva, L. L. Arzumanova, T. A. Batrova [etc.]. SPS «ConsultantPlus».

- Antipova O. M.* Legal regulation of investment activity (analysis of theoretical and practical problems). Moscow : Walters Kluwer, 2007.
- Baranov K. Yu.* Civil law model of regulation of investment relations : dr. legal sci. dis. Moscow, 2013.
- Belitskaya A. V.* Legal support of state investment policy : dr. legal sci. dis.. Moscow, 2018.
- Bublik V. A.* Public and private law principles of civil law regulation of foreign economic activity : dr. legal sci. dis.. Yekaterinburg, 2005.
- Gilmanov E. M.* Investment activity of the state in budget expenditures of the Russian Federation // Financial lawv. 2007. № 10.
- Derevyakin A. A.* Legal regulation of investment relations in Russia : historical and legal analysis : cand. legal sci. dis. abstr. Saratov, 2010.
- Investment law : textbook / ed. by I. V. Ershova, A. Y. Petrakov. Moscow : Prospect, 2021.
- Investment law : textbook / ed. by A. O. Inshakova, D. E. Matytsina, A. Ya. Ryzhenkova. Moscow : Yurayt Publishing House, 2024.
- Karamysheva A. R.* Investments and their role in economic development // Transport business Journal. 2009. No. 5.
- Kobzar-Frolova M. N.* On Harmonization of Investment Laws of the Russian Federation // Financial law. 2023. No. 9.
- Commercial (business law) law / ed. by V. F. Popondopulo. Moscow : Prospect, 2009. Vol. 2.
- Lapteva A. M., Skvortsov O. Yu.* Investment law : textbook for universities. Moscow : Yurayt Publishing House, 2022.
- Lisitsa V. N.* Investment law / Ministry of Education and Science of the Russian Federation ; Novosibirsk National University. research State University. Novosibirsk, 2015. SPS «ConsultantPlus».
- Lisitsa V. N.* Legal signs of investment activity // Entrepreneurial law. The application «Business and Law in Russia and abroad». 2013. No 1.
- Moroz S. P.* Investment Law : Lectures. Almaty, 2008.
- The main provisions of civil law : an article-by-article commentary on Articles 1-16.1 of the Civil Code of the Russian Federation / ed. by A. G. Karapetov. Moscow : M-Logos, 2020.
- Pinyaskina O. V.* On the legal nature of investment activity // Banking law. 2010. № 2.
- Entrepreneurial (economic) law / ed. by O. M. Oleinik. Moscow : Yurist, 2002. Vol. 2.
- Entrepreneurial law of the Russian Federation : textbook / answer. ed. by E. P. Gubin, P. G. Lakhno. Moscow : Jur. Norm : SIC INFRA-M, 2020.
- Business law : textbook / ed. by V. F. Popondopulo. Moscow : Prospect, 2023. Vol. 1.
- Business law : textbook / ed. by T. A. Skvortsova. Moscow : Justicinform, 2014.
- Russian Business law : textbook / ed. by V. S. Belykh. Moscow : Prospect, 2022.
- Skvortsov O. Yu.* Salini test : history and trends of law enforcement practice // Law Enforcement Review. 2024. No. 8(2).
- Smushkin A. B.* Commentary to Federal Law No. 39-FZ dated 02/25/1999 «On investment activity in the Russian Federation, carried out in the form of capital investments» (article by article). SPS «ConsultantPlus».
- Terekhova E. V.* Investment law : public law principles : a textbook. Moscow : RGUP, 2015.
- Timoshenko D. A.* Commentary on the Federal Law of 02.08.2019 No. 259-FZ «On attracting investments using investment platforms and on amendments to certain legislative acts of the Russian Federation» (article by article). Access from the reference and legal system «ConsultantPlus».
- Farkhutdinov I. Z., Trapeznikov V. A.* Investment law : textbook and workshop for universities. Moscow : Yurayt Publishing House, 2024.
- Shishkin S. N.* Entrepreneurial and legal (economic and legal) fundamentals of state regulation of the economy : monograph. Moscow : Infotropik Media, 2011.
- Jeswald W. Salacuse* The Law of Investment Treaties (3rd Edition). Oxford : Oxford University Press, 2021.
- Mortenson J. D.* The Meaning of «Investment» : ICSID's Travaux and the Domain of International Investment Law // Harvard International Law Journal. 2010. Vol. 51, no. 1.
- Muchlinski P., Ortino F., Schreuer Ch.* The Oxford Handbook of International Investment Law. Oxford : Oxford University Press, 2008.
- Schreuer C.* Commentary on the ICSID Convention, ICSID Review // Foreign Investment Law Journal. 1996. Vol. 11, iss. 2.

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (Санкт-Петербург)
Лаптева А. М., кандидат юридических наук, доцент, заведующий кафедрой финансового права

National Research University «Higher School of Economics» (St. Petersburg)
Lapteva A. M., Candidate of Sciences (PhD), Associate Professor, Head of the Department of Financial Law

E-mail: laptevaann@rambler.ru

E-mail: laptevaann@rambler.ru

Поступила в редакцию: 22.08.2022

Received: 22.08.2022

Для цитирования:

Лаптева А. М. Понятие и признаки инвестиционной деятельности // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Право. 2025. № 1 (60). С. 179–189. DOI: <https://doi.org/10.17308/law/1995-5502/2025/1/179-189>

For citation:

Lapteva A. M. The definition and features of investment // Proceedings of Voronezh State University. Series: Law. 2025. № 1 (60). P. 179–189. DOI: <https://doi.org/10.17308/law/1995-5502/2025/1/179-189>