

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ (ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ)

© 2011 Е.В. Терехова

кандидат юридических наук, доцент

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

E-mail: ter_finlaw@mail.ru

Данная статья посвящена правовому анализу инвестиционных отношений в системе экономических отношений. Предпринята попытка обосновать место инвестиционного права в системе отрасли финансового права. Проанализированы элементы структуры инвестиционных отношений.

Ключевые слова: инвестиционные отношения, инвестиционное право, финансовое право, экономическое право, элементы структуры инвестиционных отношений.

Инвестиционная сфера отношений имеет существенную специфику, правовую и экономическую, что позволяет рассматривать в определенной взаимосвязи сущностную характеристику данных явлений.

Инвестиции имеют существенное значение для функционирования и развития экономики. Как экономическая категория они представляют собой систему экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения. Инвестиции выступают как предпосылка, результат повышения производительности труда и расширенного воспроизводства. Вследствие инвестирования средств в экономику повышаются объемы производства, растут валовой национальный продукт и национальный доход, развиваются инвестиционно-привлекательные отрасли, регионы и предприятия.

Инвестирование должно осуществляться в эффективных формах в пользу положительного экономического эффекта. В свою очередь, перемещение инвестиционных ресурсов расширенного воспроизводства должно происходить в пользу точек инновационного роста, концентрации инвестиционных ресурсов на важнейших направлениях экономического развития, способствуя формированию конкурентных преимуществ, модернизации хозяйственной системы, обеспечению качественного обновления воспроизводственного процесса на инновационной основе.

Эффективное развитие экономической системы зависит от инвестиционных отношений, что в свою очередь проявляется через прямые и обратные связи в исследуемом процессе. С целью

раскрытия сущности инвестиционных отношений в системе экономических отношений рассмотрим указанную связь через экономико-правовой аспект в плоскости частных и публичных интересов. *Исследовать указанную область представляется целесообразным путем рассмотрения таких вопросов: 1) место инвестиционного права (инвестиционного законодательства) в системе российского права; 2) внутренняя структура инвестиционных отношений: субъекты инвестиций, объекты инвестиций и экономико-правовые отношения, связанные с движением инвестиций.*

За последние годы в Российской Федерации сформированы основы системы нормативно-правового обеспечения инвестиционного процесса. Общие правовые основы регулирования инвестиционной сферы отражены в Гражданском кодексе РФ, Бюджетном кодексе РФ, Налоговом кодексе РФ, Таможенном кодексе РФ, Земельном кодексе РФ, Градостроительном кодексе РФ и др. К актам общего законодательства можно отнести федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»¹, федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»² и др.

Основополагающими правовыми актами регулирования в системе привлечения и осуществления инвестиций являются: федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»³, федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»⁴, федеральный закон от 29 апреля 2008 г. № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностран-

ных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства”²⁵.

Основными законодательными актами, регулирующими финансовые инвестиции, финансовые рынки, деятельность институциональных инвесторов, а также новые формы инвестирования в основной капитал, являются федеральные законы Российской Федерации: от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”²⁶; от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ “О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг”²⁷; от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ “Об ипотеке (залоге недвижимости)”²⁸; от 7 сентября 1998 г. № 75-ФЗ “О негосударственных пенсионных фондах”²⁹; от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”³⁰; от 2 декабря 1990 г. № 395-1 “О банках и банковской деятельности”³¹; от 25 февраля 1999 г. № 40-ФЗ “О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций”³²; от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ “О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации”³³; от 30 декабря 2004 г. № 218-ФЗ “О кредитных историях”³⁴; от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ “О валютном регулировании и валютном контроле”³⁵; от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ “О финансовой аренде (лизинге)”³⁶; от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ “О соглашениях о разделе продукции”³⁷; от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ “Об особых экономических зонах в Российской Федерации”³⁸; от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ “О концессионных соглашениях”³⁹ и др.

Таким образом, можно констатировать наличие блока норм, регулирующих инвестиционные отношения. С учетом вышесказанного представляется интересным обратить внимание различных исследователей на сущность и специфику инвестиционных правовых отношений, а также на место инвестиционного законодательства в системе российского права.

Итак, если правоотношение есть всегда общественное отношение, то инвестиционные правоотношения в самом первом приближении представляют собой общественные отношения, возникающие в процессе инвестиционной деятельности и регулируемые инвестиционным законодательством. Примерно с этих позиций дается определение инвестиционных правоотношений и другими специалистами. Так, например, А.Ю. Слесарев под инвестиционным правоотношением предлагает понимать общественное от-

ношение, которое возникает в связи с вложением и реализацией инвестиций, стороны в котором связаны юридическими правами и обязанностями, регламентируемыми инвестиционным законодательством и обеспечиваемыми системой государственных гарантий и санкций²⁰. С.П. Мороз считает, что инвестиционное правоотношение - это общественное отношение, возникающее по поводу материальных или нематериальных благ объектов предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения положительного социального эффекта²¹. А.В. Воропаев пишет, что инвестиционные правоотношения - это общественные отношения, связанные с инвестициями и инвестиционной деятельностью, урегулированные нормами гражданского права, в результате чего у участников этих правоотношений возникают имущественные и личные неимущественные права и обязанности²².

Другими словами термин “инвестиционные правоотношения” призван объединить общностью достаточно разнородные и урегулированные разными отраслями законодательства общественные отношения. Объединяют же эти разнородные отношения, по мнению А.В. Майфата, два обстоятельства: “Во-первых, это цель, с которой субъекты вступают в отношения, поскольку посредством участия в таких отношениях происходит реализация инвестиционного интереса. И при этом иные, неинвестиционные отношения не могут быть использованы для данной цели. Во-вторых, для таких отношений характерно наличие у инвестора только одной обязанности - передать организатору инвестирования инвестиции, как правило, денежные средства (за исключением договора займа, что определяется его реальным характером как сделки)”²³.

Необходимо отметить, что значительная часть специалистов признают исключительно гражданско-правовой характер инвестиционных правоотношений. Так, например, И.З. Фархутдинов и В.А. Трапезников отмечают: “Правовое содержание инвестиционных правоотношений и инвестиционной деятельности определяется тем, что они являются разновидностью гражданско-правовых отношений...”²⁴. По мнению А.В. Воропаева, “инвестиционные правоотношения являются разновидностью гражданско-правовых, обладают общими с ними чертами”²⁵. Аналогичную позицию занимает и А.Б. Смушкин²⁶.

А.В. Майфат не просто отстаивает гражданско-правовой характер инвестиционных правоотношений, но ограничивает их от финансовых отношений²⁷.

Однако, как представляется, такая позиция является не вполне верной. Имущественные отношения, к которым относятся и инвестиционные, как известно, опосредуются нормами не только гражданско-правового, но и административного, финансового, муниципального, а в отдельных случаях и иных отраслей права. Вопросы управления собственностью публично-правовых образований справедливо рассматриваются в отечественной правовой науке с позиций не гражданского, а административного и финансового права. Связано это с тем, что государство уже своим участием в правоотношениях всегда “привносит публичный эффект”, структурируя и регламентируя общественные отношения, что относится и к отношениям, имеющим “частную природу”²⁸.

Даже само легальное определение инвестиций (ст. 1), использованное в Федеральном законе от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений”²⁹, при всех его недостатках свидетельствует, на наш взгляд, о неправильности сведения инвестиционной деятельности исключительно к гражданско-правовой и, тем более, к предпринимательской, как предлагают некоторые авторы³⁰. Указав на то, что инвестиции вкладываются в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях достижения “иного полезного эффекта”, законодатель тем самым недвусмысленно показал, что получение прибыли не может быть единственным их результатом. Однако именно деятельность не в целях получения прибыли, а для достижения так называемого “общественного блага” или публичного интереса характеризует деятельность государства и субъектов местного самоуправления³¹.

Однако в наибольшей степени публично-правовые начала проявляются в тех инвестиционных правоотношениях, в которых государство либо иные публичные образования сами выступают инвесторами³².

Инвестиционная деятельность публичных образований всегда направлена на достижение положительного социального эффекта (того самого общественного блага), даже если связана с

получением прибыли. Это обуславливает особенности не только в осуществлении инвестиционных правоотношений с участием государства или муниципальных образований в качестве инвесторов, но и в подходах к их правовому регулированию. Именно указанные публичные инвестиционные правоотношения, отличаясь существенным своеобразием по сравнению с иными (условно, частными) инвестиционными правоотношениями, базирующимися во многом на нормах административного и финансового права, как представляется, в полной мере охватываются предметом финансового права.

Как известно, “специфика отношений, регулируемых нормами финансового права, состоит в том, что они складываются в особой сфере жизни общества - финансовой деятельности государства и местного самоуправления”³³. Публичные инвестиционные правоотношения, в которых Российская Федерация, субъекты Российской Федерации или муниципальные образования выступают в качестве инвесторов, т.е. выделяют определенные денежные средства, на наш взгляд, вполне подпадают под общественные отношения, описываемые предметом финансового права, так как связаны с использованием денежных фондов публичных образований.

Далее рассмотрим различные мнения ученых по поводу места инвестиционной деятельности как отраслевого образования в системе финансового права.

Популярна в настоящее время точка зрения о возможном выделении инвестиционного права в отдельную самостоятельную отрасль права, которая должна носить комплексный характер. С.П. Мороз делает вывод о том, что инвестиционное право, представляя собой цельное правовое образование, отличающееся единством составляющих его институтов, объединяя нормы различных отраслей права, является комплексной отраслью права, сосуществующей наряду с основными отраслями права (гражданским, уголовным, административным, трудовым, процессуальным), и занимает особое место в системе права³⁴. Занимающий ту же позицию А.Г. Богатырев, приводя доводы в ее обоснование, утверждает, что имеет место: наличие обособленной группы инвестиционных отношений; осознание особой общественной необходимости и значимости инвестиционных отношений в системе экономических отношений в период перехода к рыночной экономике и

принятие законодательного решения о регулировании данных отношений; наличие нормативного материала соответствующего количества и качества; наличие особого метода правового регулирования инвестиционных отношений, выражающегося в сочетании публично-правового и частно-правового регулирования инвестиционных отношений³⁵.

Существует и противоположная позиция, согласно которой инвестиционное законодательство - комплексная отрасль законодательства, объединяющая нормы различной отраслевой принадлежности. Согласно этой позиции, инвестиционное право не имеет самостоятельного предмета и метода правового регулирования и не может быть признано в качестве самостоятельной отрасли права. Эта точка зрения, в частности, обосновывается тем, что для формирования комплексной отрасли права необходимо наличие комплексного акта.

Наконец, ряд ведущих ученых-финансистов (например, О.Н. Горбунова, Н.И. Химичева, Е.М. Ашмарина) считают, что инвестиционное право выступает подотраслью финансового права и одновременно на комплексном (вторичном) уровне правового регулирования может со временем сформироваться в качестве самостоятельной комплексной отрасли права³⁶.

Указанные позиции в полной мере характеризуют современное состояние инвестиционного права. При этом, разумеется, надо иметь в виду, что инвестиционное право, например, как подотрасль финансового права, может объединить не все инвестиционно-правовые нормы, а лишь те, которые относятся к сфере публичного регулирования. Это определяется спецификой предмета самого финансового права, который представляет собой совокупность денежных, а также организационных и иных общественных отношений, возникающих "в процессе осуществления финансовой деятельности государства и муниципальных образований, т.е. в процессе создания, распределения (перераспределения) и использования фондов денежных средств, обеспечивающих государство и муниципальные образования финансовыми средствами, необходимыми для выполнения их целей и задач"³⁷.

Дуализм инвестиционных отношений, проявляющийся в сочетании частных и публичных интересов, диктует и развитие инвестиционного законодательства применительно к отраслям права. Следовательно, в сферу финансово-правово-

го регулирования должны быть включены лишь те инвестиционные отношения, которые возникают в связи с инвестиционной деятельностью публичных образований, например: область правового регулирования инвестиций в форме капитальных вложений (прямые инвестиции); правовое регулирование инвестиционных операций на рынке ценных бумаг (портфельные инвестиции); правовое регулирование специальных форм кредитования, таких как синдицированный, субординированный кредиты; правовое регулирование специальных форм финансирования; правовое регулирование иностранных инвестиций; правовое регулирование коллективных инвестиций (общие фонды банковского управления, паевые и акционерные инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, кредитные кооперативы, общества взаимного страхования); правовое регулирование инвестиций в недропользование и раздела продукции; правовое регулирование инвестиционной деятельности в строительстве.

Заслуживает внимания научная концепция профессора Е.М. Ашмариной по вопросу признания новой комплексной отрасли российского права - экономического права³⁸. Расширение объема современных экономических отношений и их многообразие приводят к необходимости систематизации норм права, призванных регулировать эти отношения, к поиску критериев этой систематизации с целью целостного правового урегулирования указанных отношений. Рассматривая правовое регулирование инвестиционной деятельности в системе российского права, необходимо отметить, что инвестиционная деятельность является одним из направлений экономической деятельности. Вместе с тем очевидно, что экономическая система изначально предполагает более широкий спектр входящих элементов, поскольку в нее входят не только финансовые, но и нефинансовые активы. Таким образом, экономические отношения опосредуют перераспределительные процессы в отношении как финансовых, так и нефинансовых активов, реализуя как публичные, так и частные интересы субъектов экономической деятельности. В свою очередь, представляется обоснованным комплексное регулирование инвестиционных отношений с учетом публичных и частных аспектов в рамках экономического права.

Системный подход к анализу инвестиционных отношений предполагает исследование их

элементного состава, раскрытия внутренней структуры и функционального назначения структурных элементов: *субъектов инвестиций, объектов инвестиций и экономико-правовых отношений, связанных с движением инвестиций.*

Субъекты инвестиций. Основными субъектами инвестиций и инвестиционной деятельности выступают: инвесторы; пользователи объектов инвестирования; финансовые посредники, представленные институтами, обеспечивающими аккумуляцию временно свободных денежных средств и их наиболее эффективное размещение.

Основным субъектом инвестиционной деятельности выступает инвестор. В зависимости от тех или иных классификационных критериев выделяют определенные типы инвесторов.

По отношению к источнику дохода, уровню доходности и риску инвестирования выделяют консервативных, умеренных и агрессивных инвесторов.

Консервативные инвесторы нацелены на получение стабильного дохода в течение длительного промежутка времени; они предпочитают вкладывать средства в объекты инвестирования с низким уровнем риска, обеспечивающие непрерывный поток гарантированных платежей. Умеренные инвесторы в качестве основного ориентира избирают достаточный уровень дохода при среднем уровне риска. Агрессивные инвесторы стремятся получить максимально высокий доход от каждого инвестиционного вложения, несмотря на высокий уровень риска³⁹.

По организационной форме выделяют корпоративных, институциональных и индивидуальных (“розничных”) инвесторов. В роли корпоративных инвесторов выступают различные фирмы, предприятия, компании; институциональных инвесторов - финансовые посредники (банки, инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании и др.). Индивидуальными инвесторами являются физические лица.

По цели инвестирования различают стратегических и портфельных инвесторов. Стратегические инвесторы направляют свою деятельность на захват сферы влияния и установление контроля над собственностью путем приобретения паритетного пакета акций, большей доли в уставном капитале. Стратегические инвесторы стараются сохранить контроль над собственностью, дающий возможность извлечения более высоких

доходов, чем у других акционеров, и расширения сферы влияния, зачастую путем слияний и поглощений других компаний. Портфельные инвесторы вкладывают свой капитал в различные активы, как правило, в финансовые инструменты в целях диверсификации рисков и получения приемлемого текущего дохода или будущего прироста капитала⁴⁰.

По принадлежности к резидентам или нерезидентам выделяют национальных и иностранных инвесторов. В международной инвестиционной системе наиболее заметны отношения “диагонального характера”, когда иностранный инвестор является частным лицом, а принимает инвестиции государство (публичное лицо). Заметную роль в международной инвестиционной системе играют международные организации, банки (ОЭСР, МБРР, МАР, МАГИ и др.).

На практике выделяют понятие номинального инвестора. Номинальный инвестор - это инвестор, зарегистрированный как владелец ценных бумаг, хотя они фактически ему не принадлежат. Ими обычно являются банк, трастовая компания или иное учреждение, которые по просьбе клиентов-бенефициаров выступают держателями ценных бумаг⁴¹.

На основании ст. 4 федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений”⁴² субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, другие лица.

Исходя из того, что содержание инвестиционного отношения составляют субъективные права и обязанности его субъектов, большинство специалистов рассматривают его на основе анализа прав и обязанностей субъектов инвестиционной деятельности, закрепленных в законодательстве⁴³. При этом, как правило, они опираются на права и обязанности, закрепленные в ст. 6 и 7 федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений”, и ст. 5 и 6 закона РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 “Об инвестиционной деятельности в РСФСР”.

Несмотря на то, что указанные выше статьи закрепляют права и обязанности субъектов ин-

вестиционной деятельности, а не инвестиционных правоотношений, для последних они также характерны, поскольку субъекты инвестиционной деятельности - это лишь функции, которые принимают субъекты инвестиционных правоотношений на себя. При этом, естественно, они приобретают права и возлагают на себя обязанности, приведенные в законодательных актах.

В то же время, безусловно, надо иметь в виду, что содержание инвестиционных правоотношений не исчерпывается правами и обязанностями, закрепленными в двух приведенных выше законодательных актах. Связано это с тем, что, во-первых, существуют виды инвестиционной деятельности, не охватываемые данными документами; во-вторых, различные права и обязанности субъектов инвестиционных правоотношений закрепляются нормами ГК РФ, а для публичных правоотношений - нормами административного и финансового.

Объект инвестиций. Представляется обоснованным выделить следующие группы инвестиций: денежные средства и иные финансовые инструменты (целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги); материальные ценности (здания, сооружения, оборудование, другое движимое и недвижимое имущество); нематериальные активы (научно-техническая продукция, имущественные, интеллектуальные и иные права, имеющие денежную оценку).

Можно сказать, что инвестиции, рассматриваемые в ресурсном аспекте, могут существовать в денежной, материальной, а также нематериальной формах. Вместе с тем независимо от формы, которую принимают инвестиционные ресурсы, они едины по своей экономической сущности и представляют собой аккумулированный в целях накопления доход.

С точки зрения затрат инвестиции характеризуют направления вложений и выступают как объекты инвестиционной деятельности. Они включают: основной и оборотный капитал, иные материальные активы; ценные бумаги, целевые денежные вклады, иные финансовые инструменты; нематериальные активы.

Экономико-правовые отношения, связанные с движением инвестиций. Движение инвестиций предполагает взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности, экономические отношения по поводу реализации инвестиций. Реализация инвестиций при прочих равных условиях ста-

новится возможной при совпадении экономических интересов участников инвестиционного процесса. Поэтому рассматриваемые отношения выступают как совокупность экономических связей, характеризующихся определенными свойствами. Они выражают отношения хозяйствующих субъектов, обладающих юридической и экономической самостоятельностью, проявляющих взаимную заинтересованность в осуществлении инвестиций.

Вся совокупность связей и отношений по реализации инвестиций проявляется через ключевой элемент экономической системы - инвестиционную сферу.

Таким образом, можно констатировать несомненную специфику правового регулирования инвестиционных отношений, которая предопределяет ее место в системе отрасли финансового права. Все вышеизложенное приводит к необходимости поиска критериев систематизации правовых норм, регулирующих инвестиционную сферу с учетом частного и публичного интереса, с целью целостного правового урегулирования указанных отношений.

¹ Собрание законодательства Российской Федерации (далее -СЗ РФ). 1996. № 1. Ст. 1.

² СЗ РФ. 2002. № 43. Ст. 4190.

³ СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

⁴ СЗ РФ. 1999. № 28. Ст. 3493.

⁵ СЗ РФ. 2008. № 18. Ст. 1940.

⁶ СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

⁷ СЗ РФ. 1999. № 10. Ст. 1163.

⁸ СЗ РФ. 1998. № 29. Ст. 3400.

⁹ СЗ РФ. 1998. № 19. Ст. 2071.

¹⁰ СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790.

¹¹ СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492.

¹² СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1097.

¹³ СЗ РФ. 2003. № 52 (часть I). Ст. 5029.

¹⁴ СЗ РФ. 2005. № 1 (часть I). Ст. 44.

¹⁵ СЗ РФ. 2003. № 50. Ст. 4859.

¹⁶ СЗ РФ. 1998. № 44. Ст. 5394.

¹⁷ СЗ РФ. 1996. № 1. Ст. 18.

¹⁸ СЗ РФ. 2005. № 30 (часть II). Ст. 3127.

¹⁹ СЗ РФ. 2005. № 30 (часть II). Ст. 3126.

²⁰ *Слесарев А.Ю.* Правоотношения в системе инвестиционной деятельности. Теоретико-правовой аспект: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2002. С. 7.

²¹ *Мороз С.П.* Инвестиционное право: учебник. Алматы, 2006. С. 116.

²² *Воропаев А.В.* О гражданско-правовой природе иностранных инвестиционных отношений // Право и политика. 2007. № 1.

- ²³ *Майфат А.В.* Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М., 2006.
- ²⁴ *Фархутдинов И.З., Трапезников В.А.* Инвестиционное право: учеб.-практ. пособие. М., 2006. С. 432.
- ²⁵ *Воропаев А.В.* Указ. соч.
- ²⁶ *Смушкин А.Б.* Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (постатейный). Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс", 2007.
- ²⁷ *Майфат А.В.* Гражданско-правовые конструкции инвестирования: монография. М., 2006. С. 90.
- ²⁸ *Касенова М.Б.* Соотношение публичных и частных начал в российском инвестиционном праве // Адвокат. 2006. № 8.
- ²⁹ СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.
- ³⁰ *Лаптев В.А.* Предпринимательские объединения: холдинги, финансово-промышленные группы, простые товарищества. М., 2008.
- ³¹ Характерно, что в действующем в части, не противоречащей федеральному закону "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", законе РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" в определении инвестиций упоминается не просто полезный, а положительный социальный (*т.е. направленный на благо социума.* - Прим. авт.) эффект.
- ³² *Терехова Е.В.* Правовое регулирование государственных инвестиций в Российской Федерации // Вопр. экономики и права. 2010. № 8. С. 31.
- ³³ *Крохина Ю.А.* Финансовое право России: учебник. М., 2008. С. 59.
- ³⁴ *Мороз С.П.* Принципы инвестиционного права // Журн. рос. права. 2003. № 3.
- ³⁵ *Богатырев А.Г.* Инвестиционное право. М., 1992. С. 23; 52, 53.
- ³⁶ См.: *Горбунова О.Н.* Финансовое право и финансовый мониторинг: монография. М., 2003. С. 152-158; *Ашмарина Е.М.* Некоторые аспекты расширения предмета финансового права в Российской Федерации: проблемы и перспективы: монография. М., 2004. С. 44-62.
- ³⁷ *Соколова Э.Д.* Теоретические и правовые основы финансовой деятельности государства и муниципальных образований / под ред. Е.Ю. Грачевой. М., 2007. С. 74.
- ³⁸ *Ашмарина Е.М.* Экономическое право как инновационная технология российской правовой науки // Вопр. экономики и права. 2011. № 4. С. 99-116.
- ³⁹ *Иголина Л.Л.* Инвестиции: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2010. С. 24.
- ⁴⁰ Там же.
- ⁴¹ Инвестиции: учеб. пособие / М.В. Чиненов [и др.]; под ред. М.В. Чиненова. 3-е изд., стер. М., 2010. С. 15.
- ⁴² СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.
- ⁴³ См.: *Слесарев А.Ю.* Правоотношения в системе инвестиционной деятельности. Теоретико-правовой аспект. автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2002. С. 18; *Жилинский С.С.* Финансово-правовое регулирование инвестиционных отношений в Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2006. С. 37; *Антипова О.М.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М., 2007. С. 234; и др.

Поступила в редакцию 03.05.2011 г.