

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САРАТОВСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ЮРИДИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ»

*На правах рукописи*

**Сиротская Дарья Евгеньевна**

**ФИНАНСОВО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ  
РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
(НА ПРИМЕРЕ КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ)**

12.00.04 – финансовое право; налоговое право; бюджетное право

**Диссертация**

на соискание ученой степени  
кандидата юридических наук

Научный руководитель –  
доктор юридических наук, доцент  
Бит-Шабо Инесса Витальевна

Саратов – 2022



## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Стратегии социально-экономического развития субъектов Российской Федерации обозначают в качестве приоритетной задачи Российского государства и его регионов активизацию инвестиционных процессов. Инвестиционная деятельность призвана обеспечить приток капитала в экономику как внутри страны (средства организаций, сбережения населения), так и извне (иностранные инвестиции), а также способствовать построению инфраструктуры, увеличению числа работающего населения, развитию инновационного сектора экономики, импортозамещению, решению иных социально-экономических задач.

В настоящее время наблюдается активное развитие региональной инвестиционной деятельности, в рамках которой акцентируется внимание на повышении инвестиционной привлекательности отдельных территорий и создании благоприятного инвестиционного климата в регионах. Указанные процессы происходят благодаря внедрению Регионального инвестиционного стандарта<sup>1</sup>, на основе которого сегодня осуществляется упорядочение инвестиционных отношений в регионах России.

В соответствии с Основами государственной политики регионального развития<sup>2</sup> под регионом понимается часть территории Российской Федерации в границах территории субъекта Российской Федерации. Поэтому региональная инвестиционная деятельность в настоящем

---

<sup>1</sup> Стандарт деятельности исполнительных органов власти субъекта Российской Федерации, включающий набор оптимальных практик по улучшению регионального инвестиционного климата, предусматривающий совершенствование регионального законодательства, создание специализированной организации по привлечению и сопровождению инвестиций, Совета по инвестициям под председательством высшего должностного лица субъекта Российской Федерации, инвестиционного портала региона и т.п. [Электронный ресурс]. URL: [https://инвестдон.рф/upload/files/13\\_12/Standart\\_ASI.pdf](https://инвестдон.рф/upload/files/13_12/Standart_ASI.pdf) (дата обращения: 11.07.2021).

<sup>2</sup> См.: Указ Президента РФ от 16 января 2017 г. № 13 «Об утверждении Основ государственной политики регионального развития Российской Федерации на период до 2025 года» // СЗ РФ. 2017. № 4, ст. 637.

исследовании рассматривается как деятельность по привлечению, вложению и реализации инвестиций на территории конкретного субъекта Российской Федерации.

Ведущую роль в государственном регулировании инвестиционной деятельности играет финансово-правовое регулирование, потенциал которого способствует формированию наиболее привлекательного инвестиционного климата внутри страны. Современная инвестиционная деятельность осуществляется посредством применения разнообразных финансово-правовых инструментов, среди которых особое место отводится налоговым льготам, направленным на стимулирование инвестиционной активности в Российской Федерации. Именно налоговые методы воздействия закладываются в основу различных механизмов, позволяющих влиять на инвестиционную привлекательность осуществления деятельности на территории Российского государства.

Привлечение инвестиций (в том числе иностранных), эффективность региональной инвестиционной деятельности во многом зависят от качества законодательной базы, регламентирующей соответствующую сферу общественных отношений. В настоящее время Единый систематизированный нормативный правовой акт, регулирующий инвестиционные правоотношения, отсутствует, однако в последние годы появляется все больше источников права, в той или иной степени затрагивающих инвестиционную сферу. При этом следует отметить разрозненность указанных нормативно-правовых актов, наличие в них коллизий и пробелов, а также незавершенность формирования регионального инвестиционного законодательства.

Сущность и специфику региональной инвестиционной деятельности целесообразно рассматривать на примере конкретного субъекта Российской Федерации, в котором активно развивается данный вид деятельности. Среди таких субъектов можно выделить Краснодарский край – один из наиболее

энергично развивающихся российских регионов за счет сильной и весьма стабильной экономики, связанной, в том числе, с высокими показателями инвестиционной привлекательности. По итогам 2020 г. на территории Краснодарского края успешно реализовано 148 инвестиционных проектов на общую сумму 66 млрд руб., включая 110 крупных (стоимостью свыше 100 млн руб.), и создано порядка 2,9 тыс. новых рабочих мест<sup>1</sup>.

Несмотря на активное использование финансово-правовых инструментов в регулировании региональной инвестиционной деятельности, теоретические аспекты заявленной проблематики остаются недостаточно исследованными: не выработана система принципов финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности, не изучена специфика финансового контроля, не раскрыты особенности реализации финансово-правовых отношений в инвестиционной сфере, что в целом не способствует повышению инвестиционной привлекательности Российского государства и его субъектов.

**Степень теоретической разработанности темы.** Проблемы развития инвестиций и инвестиционной деятельности, реализации инвестиционных проектов рассматриваются в основном в экономической литературе, поскольку инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста страны в целом.

В последнее десятилетие инвестиционная деятельность субъектов Российской Федерации выступает объектом исследования в трудах ученых-экономистов, в которых рассматриваются инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат регионов (В.В. Литвинова, А.В. Яшин), инвестиционные процессы и их влияние на развитие региона

---

<sup>1</sup> См.: Доклад о результатах за 2020 год и основных направлениях деятельности Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края на 2021-2024 годы [Электронный ресурс]. URL: <https://dirmsp.krasnodar.ru/upload/iblock/6e4/Prikaz-211.pdf> (дата обращения: 06.08.2021). На 1 февраля 2022 г. информация об итогах за 2021 г. отсутствует. Подведение итогов предшествующего года осуществляется Департаментом в июне-июле текущего года.

(В.С. Щербаков). Финансовая составляющая региональной инвестиционной деятельности изучалась Л.Г. Битаровым, который анализировал финансовые ресурсы инвестиционной деятельности на региональном уровне; формирование финансового потенциала инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации выступало объектом исследования Ю.И. Булатовой и т.д.

Проблемы финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности государства подвергались осмыслению в трудах М.А. Барышева. Отдельные вопросы правового регулирования инвестиционной деятельности были освещены в диссертационных работах Ю.А. Потаповой, Т.А. Серебряковой и некоторых других.

Однако на сегодняшний день в науке финансового права отсутствуют труды, посвященные целостному и монографическому исследованию финансово-правовых аспектов регулирования региональной инвестиционной деятельности, что предопределило выбор заявленной темы в целях формирования научных представлений о финансово-правовых основах региональной инвестиционной деятельности и формулирования предложений по оптимизации законодательства в рассматриваемой сфере.

**Объект и предмет диссертационного исследования.** *Объектом* исследования служат общественные отношения, урегулированные либо подлежащие регулированию нормами финансового права, возникающие при осуществлении в Российской Федерации региональной инвестиционной деятельности, на примере Краснодарского края. *Предметом* исследования выступают нормы федерального и регионального финансового законодательства в области инвестиционной деятельности, материалы практики его применения, а также правовая доктрина.

**Цель и задачи исследования.** *Целью* диссертации является формирование концептуальных основ финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности с учетом опыта

Краснодарского края и выработка рекомендаций по совершенствованию финансово-правовых норм, регулирующих инвестиционную деятельность на уровне регионов.

Указанная цель достигается путем решения следующих *задач*:

- определить сущность инвестиционной деятельности, сформулировать её дефиницию и раскрыть ее виды;
- выделить этапы развития инвестиционной деятельности как части финансовой деятельности государства;
- раскрыть содержание нормативно-правовых основ инвестиционной деятельности;
- систематизировать принципы финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации;
- выявить особенности правового регулирования инвестиционной деятельности в Краснодарском крае;
- раскрыть содержание финансово-правовых отношений в рамках региональной инвестиционной деятельности, выявить особенности их реализации в Краснодарском крае;
- обосновать специфику контроля в области инвестиционной деятельности в Краснодарском крае;
- определить перспективы совершенствования финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности и сформулировать в этой части конкретные предложения.

**Методологическая основа исследования.** Для достижения цели и задач работы применялись общенаучные (диалектический, анализ, синтез, индукция и дедукция, классификация, сравнение, обобщение и др.) и частнонаучные (формально-юридический, сравнительно-правовой, историко-правовой, сравнительно-исторический, правового моделирования и т.д.) исследовательские методы.

*Диалектический метод* дал возможность всесторонне и обстоятельно исследовать общественные отношения, возникающие при осуществлении региональной инвестиционной деятельности.

*Методы формальной логики* использовались при определении финансово-правовой сущности инвестиционной деятельности. С их помощью был проанализирован понятийно-категориальный аппарат исследуемой тематики, классифицированы виды инвестиционной деятельности и финансово-правовые отношения в инвестиционной сфере.

*Формально-юридический метод* применялся при конструировании понятийного аппарата в области осуществления региональной инвестиционной деятельности, а также её современного нормативно-правового регулирования, что позволило выявить ряд пробелов и сформулировать предложения по совершенствованию действующего законодательства.

*Сравнительно-правовой метод* был задействован при исследовании зарубежного опыта инвестиционной деятельности субъектов федеративных государств и оценке перспектив его заимствования в Российской Федерации.

Применение *историко-правового и сравнительно-исторического методов* позволило выработать авторскую периодизацию процесса становления и развития инвестиционной деятельности как части публичной финансовой деятельности в Российском государстве.

Использование разнообразных научных методов не исключает простое изложение фактов в тексте диссертации, что придает исследованию законченность и аргументированность.

**Теоретическая основа диссертационного исследования.** В основу настоящего исследования положены труды ведущих ученых в области финансового права: Е.М. Ашмариной, И.В. Бит-Шабо, Е.Ю. Грачевой,

М.В. Карасевой, И.В. Петровой, Е.В. Покачаловой, Н.А. Саттаровой, Д.А. Смирнова, Н.И. Химичевой, А.И. Худякова, И.А. Цинделиани и др.

Теоретико-правовые основы региональной инвестиционной деятельности как элемента финансовой деятельности субъекта Российской Федерации на современном этапе исследовались в научных трудах В.М. Аскинадзе, А.А. Багаевой, А.В. Бирюкова, Е.В. Боброва, Л.Э. Боташевой, Е.Е. Веселковой, Б.Н. Герасимова, К.Б. Герасимова, А.А. Деревякина, В.В. Иванова, А.М. Лаптевой, В.Н. Лисицы, В.А. Мельниковой, Т.Н. Седаш, Н.Г. Семилютиной, Т.А. Серебряковой, О.Ю. Скворцова, М.А. Сухоруковой, З.М. Хайруллаевой.

Особенности финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации рассматриваются в работах А.Е. Арутюновой, М.А. Барышева, А.С. Григорьевой, А.Д. Жаворонковой, Л.В. Ковалевой, Л.А. Муравьевой, А.А. Старшова.

Научные изыскания ученых-экономистов Л.Г. Битарова, Г.И. Иванова, В.В. Литвинова, Н.Л. Маренкова, А.С. Нешитого, А. Смита, В.С. Щербакова, А.В. Яшина и многих других послужили теоретической основой для формирования авторских позиций по совершенствованию региональной инвестиционной деятельности.

**Эмпирическую базу исследования** составили материалы практики применения судами норм финансового и смежного с ним законодательства, регулирующего региональную инвестиционную деятельность; сведения, предоставленные Департаментом инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края, Фондом развития бизнеса Краснодарского края, НАО «Корпорация развития Краснодарского края»; аналитическая информация об инвестиционной деятельности, размещенная в сети Интернет.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в том, что в нем впервые сформированы концептуальные основы

финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности, учитывающие практические аспекты инвестиционной деятельности на территории одного из наиболее развитых регионов России – Краснодарского края. Разработан понятийно-категориальный аппарат региональной инвестиционной деятельности, систематизирована система принципов финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности как институциональных принципов финансового права, выделены особенности финансовых правоотношений, складывающихся в рамках осуществления инвестиционной деятельности, охарактеризованы формы правового регулирования региональной инвестиционной деятельности, определены налогово-правовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности.

Предложены меры, применение которых будет способствовать активизации инвестиционных процессов в экономике страны посредством реализации финансово-правовых инструментов. Исследование содержит авторские предложения по направлениям совершенствования финансово-правовых основ региональной инвестиционной деятельности в России в целом и Краснодарском крае в частности.

**Научная новизна** выражается в следующих **положениях, выносимых на защиту:**

**1.** Региональная инвестиционная деятельность – это совокупность действий и процедур федеральных и региональных органов государственной власти, органов местного самоуправления и хозяйствующих субъектов по привлечению, вложению и реализации инвестиций в приоритетные для региона секторы экономики, формированию стратегии инвестиционной политики региона в целях создания условий для эффективных вложений в экономику субъекта Российской Федерации и его динамичного социально-экономического развития.

2. Инвестиционная деятельность как часть финансовой деятельности Российского государства прошла несколько эволюционных этапов со свойственными им тенденциями:

- этап становления (первая половина XVIII в.): появление первых инвестиционных процессов в отношении реальных активов;

- дореволюционный этап (вторая половина XVIII в. – начало XX в.): существенные изменения в экономике государства, выразившиеся в появлении новых форм инвестиций и инвестиционной активности представителей различных категорий населения;

- советский этап (1917–1990 гг.): противостояние прогрессивных организационно-правовых основ в отношении иностранных инвестиций и правоприменительной сферы, где идеологически отрицалось развитие отдельных форм инвестиционной деятельности;

- постсоветский этап (1991–2001 гг.): становление современной системы инвестиционной деятельности, основывающейся на приватизации государственной собственности, создании благоприятных условий для иностранных инвесторов и привлечении инвестиций граждан в экономику страны;

- кризисный этап (2002–2009 гг.): сдерживание инвестиционной деятельности, спад объемов инвестиций и перетекание последних в сырьевые, экспортоориентированные отрасли;

- современный этап (2010 г. – настоящее время): ориентированность на активизацию инвестиционной деятельности, повышение инвестиционной эффективности не только на уровне государства, но и в отношении отдельных регионов. Инвестиционная деятельность выступает основным инструментом совершенствования экономической сферы жизнедеятельности Российского государства и способом качественного улучшения уровня жизни общества.

**3.** Финансово-правовое регулирование инвестиционной деятельности в России должно базироваться на системе взаимосвязанных общих и специальных принципов, которые учитывают различные аспекты указанного процесса, являются для него равнозначными и способны повысить его эффективность как на федеральном, так и на региональном уровнях. Общими являются принципы плановости, сбалансированности государственных и частных инвестиций, адресности и целевого характера инвестирования. Среди специальных выделены принципы финансовой, социальной и экономической эффективности государственной инвестиционной деятельности, приоритетности государственного инвестирования в стратегические отрасли экономики, совместной деятельности органов государственной власти всех уровней и местного самоуправления по реализации инвестиционных проектов, надежности государственной инвестиционной деятельности.

**4.** Финансово-правовые отношения в рамках региональной инвестиционной деятельности – это общественные отношения, имеющие властно-имущественный характер и выражающие публичные и частные интересы, урегулированные финансово-правовыми нормами, возникающие в связи и по поводу привлечения, вложения и реализации инвестиций в экономику региона с целью обеспечения роста финансово-бюджетной устойчивости и повышения бюджетной эффективности субъекта Российской Федерации.

Современные финансовые правоотношения, складывающиеся в рамках региональной инвестиционной деятельности, имеют следующие характерные особенности: многообразие форм и методов реализации; сочетание публичного и частного интересов; наличие неограниченного круга участников; междисциплинарный характер деятельности в зависимости от ее специфики; ограниченность территории конкретным

регионом; ориентированность на создание благоприятного инвестиционного климата; направленность на развитие инвестиционного потенциала региона.

5. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности на уровне регионов в настоящее время осуществляется по двум основным направлениям:

- стратегическое планирование инвестиционной деятельности в рамках региона с соответствующим обоснованием достижения определенных результатов посредством реализации конкретных целевых программ;

- правовое регулирование процессуальных аспектов реализации инвестиционных проектов и поддержки инвестиционной деятельности региона путем реализации отдельных мер государственной политики в указанной сфере.

6. Реализация инвестиционных проектов в Краснодарском крае осуществляется преимущественно с использованием инструментов государственно-частного партнерства, под которым понимается юридически оформленное и законодательно урегулированное взаимовыгодное сотрудничество государства и частных субъектов по реализации инвестиционных проектов, заключенное на определенный срок, основанное на объединении ресурсов, распределении рисков, нацеленное на достижение социально значимого эффекта.

Сдерживающим фактором развития региональной инвестиционной деятельности в Краснодарском крае выступает дефицит и неупорядоченность муниципально-правовых норм, регулирующих инвестиционные правоотношения. Инвестиционный потенциал Краснодарского края, масштаб современных инвестиционных процессов, повышение инвестиционной активности на уровне муниципалитетов положительно повлияют на развитие региона, опыт которого может быть

использован в качестве модели эффективной региональной инвестиционной деятельности.

**7. Финансовый контроль за инвестиционной деятельностью** – это деятельность уполномоченных органов по проверке исполнения инвестиционного законодательства, инвестиционных соглашений, обоснованности и эффективности использования инвестируемых средств государства в процессе реализации инвестиционных проектов, осуществляемая в целях повышения инвестиционной привлекательности Российской Федерации и ее субъектов и их эффективного социально-экономического развития.

Назначение контроля в инвестиционной сфере проявляется в обеспечении исполнения нормативно-правовых актов, регламентирующих осуществление инвестиционной деятельности; предупреждении и выявлении нерационального расходования государственных и общественных материальных и денежных средств в процессе реализации инвестиционных проектов; своевременном обнаружении нарушений и восстановлении законности; оказании содействия привлечению виновных к ответственности.

**8. Стимулирование региональной инвестиционной деятельности** осуществляется посредством таких налогово-правовых инструментов, как применение пониженных ставок по налогам; налоговые вычеты; освобождение от НДС отдельных товаров и услуг; амортизационная премия; отсрочка налоговых платежей; уменьшение или полное освобождение от налоговых обязательств; инвестиционный налоговый кредит; освобождение от налогообложения реинвестируемой прибыли; налоговые каникулы; специальные налоговые режимы.

### **Предложения по совершенствованию законодательства**

Сформулированные теоретические выводы позволили выявить пробелы, коллизии и иные недостатки действующего законодательства,

регулирующего региональную инвестиционную деятельность, и сформулировать предложения, направленные на их преодоление. С этой целью представляется необходимым:

- отказаться от дуалистического подхода в регулировании иностранных и национальных инвестиций, принять единый федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», который будет регулировать весь спектр общественных отношений, возникающих при осуществлении инвестиционной деятельности как на федеральном, так и на региональном и местном уровнях. Концепция нового Закона должна включать в себя единообразное определение ключевых понятий, принципы и механизмы осуществления инвестиционной деятельности, цели, формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, объекты инвестирования; закреплять компетенцию органов государственной власти и органов местного самоуправления, гарантии прав инвесторов и защиты инвестиций, цель, источники и виды государственной поддержки, правовые основы государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов, в том числе прямых иностранных инвестиций, правовые основы поддержки производств, основанных на новых и высоких технологиях, инвестиционных стратегических проектов; регламентировать контроль за реализацией инвестиционных проектов и оценку его эффективности и т.д.;

- стимулировать организации и индивидуальных предпринимателей на разработку инвестиционных проектов посредством установления прогрессивных налоговых ставок в зависимости от наличия и выполнения бизнес-планов; предоставления возможности авансовых налоговых платежей за несколько налоговых периодов вперёд с последующим перерасчётом по пониженным налоговым ставкам. Для этого требуется ввести в Налоговый кодекс РФ главу 26.6, предусматривающую

специальный налоговый режим с рабочим названием «Система налогообложения на инвестиционный и (или) инновационный период»;

- развивать участие граждан в инвестиционной деятельности посредством увеличения предельной суммы, которая может быть внесена на индивидуальный инвестиционный счет, а также увеличения суммы, подпадающий под инвестиционный налоговый вычет. В связи с этим подп. 1 п. 3 ст. 219.1 Налогового кодекса РФ предлагается изложить в следующей редакции: «налоговый вычет предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счет, но не более одного миллиона рублей»;

- разработать и принять на федеральном уровне Единую методику оценки эффективности налоговых льгот с целью контроля и учета информации, подтверждающей целесообразность ее применения в соответствии с экономической, бюджетной и социальной эффективностью.

**Теоретическая значимость исследования** определяется тем, что в нём получили развитие положения финансово-правовой доктрины об инвестиционной деятельности, а также сформулированы теоретические выводы, позволяющие расширить представление о финансово-правовом регулировании региональной инвестиционной деятельности. Данная работа может быть использована в качестве основы при проведении дальнейших научных исследований по заявленной и смежным проблемам.

**Практическая значимость исследования** заключается в его направленности на совершенствование российского финансового законодательства и правоприменительной практики с учетом существующих проблем финансовой региональной инвестиционной политики, в том числе на территории Краснодарского края. Содержащиеся в работе сведения представляют существенный интерес для их использования в процессе преподавания дисциплин «Финансовое право»,

«Инвестиционное право», а также при подготовке учебных и учебно-методических материалов по указанным дисциплинам.

**Степень достоверности результатов исследования** определяется избранной методологией исследования, выявленными аспектами актуальности; сформулированными целью и задачами исследования, точно установленными объектом и предметом исследования; широким спектром использованных источников научной доктрины и эмпирической базы. Основные значимые положения финансово-правовой теории, касающиеся регулирования региональной инвестиционной деятельности, были исследованы и критически оценены с позиции их соответствия положениям правовой теории, законодательства и правоприменительной практики.

**Апробация результатов диссертационного исследования.** Диссертация обсуждена и одобрена на заседании кафедры финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой Саратовской государственной юридической академии.

Результаты диссертационного исследования получили широкую апробацию посредством выступлений автора на международных и всероссийских научно-практических конференциях: II Всероссийская студенческая научно-практическая конференция «Актуальные проблемы российского государства и права» (Сочи, 12–13 декабря 2016 г.), XII Всероссийская научно-практическая конференция «Проблемы развития российской правовой системы» (Сочи, 20–21 апреля 2017 г.), I Саратовские финансово-правовые чтения научной школы Н.И. Химичевой «Финансово-правовая политика Российской Федерации: доктринальные и правоприменительные аспекты» (Саратов, 2 июня 2017 г.), III Международные финансово-правовые чтения студентов, магистрантов и аспирантов, проводимые в рамках II Саратовских финансово-правовых чтений научной школы Н.И. Химичевой «Финансово-правовая политика Российской Федерации: доктринальные и правоприменительные аспекты»,

(Саратов, 1 июня 2018 г.), Международная научно-практическая конференция «Цифровая экономика как вектор трансформации правосубъектности участников налоговых отношений в России и за рубежом» (Саратов, 23 мая 2019 г.).

Результаты проведенного исследования отражены в 11 научных статьях, 3 из которых – в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России для опубликования основных научных результатов диссертаций. Общий объем публикаций составляет 2,94 а.л.

Выводы и предложения, сформулированные в диссертации, используются в деятельности правового департамента администрации города Сочи, что подтверждается актом о внедрении.

**Структура диссертации** предопределена объектом, целью, задачами исследования и отражает его логику. Работа состоит из введения, двух глав, включающих восемь параграфов, заключения, библиографического списка использованных источников и двух приложений.

# ГЛАВА 1. ОБЩЕТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## 1.1. Инвестиционная деятельность: понятие, правовая сущность, виды

Становление и динамичное развитие экономики страны тесно сопряжено с наличием необходимого количества резервов, в том числе и материальных. В современном мире инвестиции необходимы для стабильного развития экономики, обеспечения устойчивого экономического роста. Инвестиционная деятельность в свою очередь предопределяет экономический потенциал страны, способствует повышению жизненного уровня населения. Экономическая деятельность хозяйствующих субъектов в значительной степени зависит от объема инвестиций и форм их вложения.

В оборот все больше входят такие термины, как «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестиционный процесс», «инвестиционная активность», «инвестиционная привлекательность» и др. Отдельные нормативные акты используют данные понятия в своем названии, что позволяет отнести их к системообразующим категориям.

Для определения содержания понятия «инвестиционная деятельность» необходимо исследовать базовую категорию в заявленной проблематике, а именно рассмотреть понятие «инвестиции».

Следует отметить, что термин «инвестиции» имеет латинское происхождение – *investio* – одеваю, *investure* – облачать. В экономическую теорию и практику указанное понятие пришло из английского языка – *to invest* (вкладывать). Инвестиции представляют собой долгосрочные вложения капитала в отдельные отрасли экономики внутри страны и за рубежом<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> См.: Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка. М., 2017. С. 246.

Наиболее часто встречается понимание инвестиций как капиталовложений (в переводе с английского investments) (А.Г. Богатырев<sup>1</sup>, Л.Л. Игониная<sup>2</sup>). В российской и зарубежной литературе встречается понимание инвестиций через расходы – «расходование средств сегодня с целью извлечения будущих выгод» (К.Р. Макконнелл<sup>3</sup>), а также через объекты, которые используются в процессе предпринимательской деятельности (А.С. Нешиной<sup>4</sup>).

В Большом экономическом словаре инвестиции определяются как «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта»<sup>5</sup>.

Основоположник классической школы экономической теории А.Смит в своих трудах выделял две формы инвестиций:

- инвестиции, которые влияют и на богатство собственника капитала, и на богатство нации. Под такими инвестициями ученый понимал вложения, которые приносят прибыль как их собственнику, так и всему государству. При данной форме инвестиций даже непосредственно те работники, которые вкладывают свой труд в создание конечного продукта, являются субъектами инвестиций, создавая дополнительный капитал;

- инвестиции, которые влияют на богатство собственника капитала, но не влияют на богатство нации, т.е. инвестиции, которые обеспечивают не увеличение национального капитала, а его перераспределение<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> См.: Богатырёв А.Г. Инвестиционное право. М., 1992. С. 8.

<sup>2</sup> См.: Игониная Л.Л. Инвестиции: учебное пособие. М., 2004. С. 20.

<sup>3</sup> Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: 2 т. / пер. с англ. 11-го изд. М., 1992. Т. 1. С. 133-137.

<sup>4</sup> См.: Нешиной А.С. Инвестиции. М., 2014. С. 6.

<sup>5</sup> Большой экономический словарь: экономика, финансы, бухгалтер, налоги, страхование, маркетинг, менеджмент, управление / авт. и сост. А.Б. Борисов. М., 2010. С. 153.

<sup>6</sup> См.: Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М., 2007. С. 265

В работах представителей неоклассической школы (И. Фишер<sup>1</sup>, Д. Йоргенсон<sup>2</sup>) инвестиции оценивались с точки зрения ресурсов и делался акцент на капитальные вложения.

Й. Шумпетер понимал инвестиции как основу экономического роста. Согласно его воззрениям, инвестиции в основной капитал служат ключевым фактором позитивного развития<sup>3</sup>.

П.Х. Линдерт рассматривал инвестиции в широком смысле, понимая под ними денежный поток, состоящий из финансов и кредита<sup>4</sup>.

Таким образом, можно выделить два основных подхода к определению понятия инвестиций в зависимости от экономической сущности отношения. Первый подход изучает инвестиции через ресурсы, в то время как второй анализирует через расходы.

В рамках первого подхода инвестиции определяются через капиталы, сбережения, которые по мере накопления начинают вкладываться в развитие различных сфер производственной деятельности с целью приумножения первоначальных ресурсов, а также создания рабочих мест. Данный подход акцентирует внимание именно на тех благах, которые могут быть вложены их обладателем и имеет свои преимущества, поскольку формирует круг объектов инвестирования и позволяет упорядочить процесс инвестирования. Именно ресурсный подход применяется для формирования большинства юридических понятий инвестиций.

В то же время данное определение неприменимо без выделения сущности инвестиционной деятельности, так как не позволяет

---

<sup>1</sup> См.: Fisher I. The Theory of Interest. New York, 1930. P. 45.

<sup>2</sup> См.: Jorgenson D. Investment. In 3 vol. Vol. 2: Tax Policy and the Cost of Capital. Cambridge, 1996. P. 77.

<sup>3</sup> См.: Шумпетер Й. Теория экономического развития (исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры). М., 1982. С. 216.

<sup>4</sup> См.: Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей / пер. с англ.; общ. ред. и предисл. О.В. Ивановой. М., 1992. С. 118.

сформировать условия реализации инвестиционных процессов, посредством которых осуществляются инвестиции.

В связи с этим были сформулированы основы инвестиционного процесса, а также выработан подход к инвестициям через призму деятельности по вложению средств. В работах ряда исследователей основной акцент ставился на определение инвестиций именно через инвестиционную деятельность, которая является основным механизмом осуществления инвестирования. Таким образом, был сформулирован второй подход к понятию инвестиции, который включал в себя разработку стадий процесса преобразования капитала в процессе его использования, а также выделения ряда свойств, которые были присущи ему, например, самостоятельность, рискованность и т.д. Данный подход зачастую применяется для определения инвестиционной деятельности и также не является полным, ибо отражает только одну из сторон осуществления инвестирования.

Некоторые экономисты полагали, что в определении инвестиций должны совмещаться оба существующих подхода для более полного регулирования существующих процессов.

Однако инвестиции, являясь первоначально экономической категорией, тесно связаны и с правом. Думается, что в этом следует видеть связь инвестиций не только с частным (гражданским) правом, а прежде всего с публичным (финансовым) правом. Е.В. Покачалова указывает на самобытность предмета науки финансового права, подчёркивая, что в основе категориального аппарата данной науки лежат экономические, а не только (а порой и не столько) правовые категории<sup>1</sup>.

В связи с этим представляется обоснованной позиция Е.В. Сырых, согласно которой «обеспечить логическую правильность заимствования

---

<sup>1</sup> См.: Покачалова Е.В. Публичный долг в Российской Федерации: вопросы теории финансового права / под ред. Н.И. Химичевой. Саратов, 2007. С. 23.

правом понятийного аппарата других наук можно только при соблюдении ряда требований, предъявляемых к этому процессу, в том числе требования о необходимости заимствования понятия с тем термином и значением, которое придает ему соответствующая область знаний»<sup>1</sup>.

Преобладающая в юридической литературе позиция определяет инвестиции как «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»<sup>2</sup>.

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>3</sup> (далее – Закон об инвестиционной деятельности) представлено наиболее полное и актуальное для современного развития Российского государства рассмотрение инвестиций в качестве денежных средств, ценных бумаг, иного имущества, в том числе имущественных прав, иных прав, имеющих денежную оценку, вкладываемых в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

---

<sup>1</sup> Сырых Е.В. Общие критерии качества закона: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2001. С. 91-92.

<sup>2</sup> Серебрякова Т.А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2002. С. 25.

<sup>3</sup> См.: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 447-ФЗ) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // СЗ РФ. 1999. № 9, ст. 1096; 2022. № 1 (ч. I), ст. 16.

Вместе с тем Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»<sup>1</sup> (далее – Закон об иностранных инвестициях) содержит иное легальное определение инвестиций, под которыми понимается вложение 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 том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Однако легальная дефиниция инвестиций, содержащаяся в Законе об иностранных инвестициях, несколько уже определения, данного в Законе об инвестиционной деятельности), поскольку не включает интеллектуальные ценности. Кроме того, во втором определении по иному сформулированы цели вложения имущества (в том числе имущественных прав) в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности, а именно: если в первом определении используется только один разделительный союз «и», то во втором определении стоят уже два союза «и (или)». Вторая дефиниция дана с учетом ресурсного подхода к инвестициям, т.е. включает те объекты гражданских правоотношений, которые могут являться инвестициями, а также содержит описания конечных целей деятельности. В то же время дефиниция, данная в Законе об инвестиционной деятельности, описывает также и процесс инвестиций, указывая на то, что вложения должны производиться непосредственно и самостоятельно инвестором.

---

<sup>1</sup> Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 343-ФЗ) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // СЗ РФ. 1999. № 8, ст. 3493; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5171.

Как отмечалось выше, различные подходы к понятию инвестиций существуют и на доктринальном уровне. Однако если данная тенденция является оправданной в научной среде, то ее наличие на законодательном уровне вызывает ряд вопросов на практике. Очевидно, что даже несмотря на отсутствие кодифицированного нормативного акта, имеющиеся акты должны дополнять и актуализировать друг друга, а не создавать противоречивость и правовые пробелы.

Таким образом, понятие инвестиций является своеобразной экономико-юридической категорией, так же, как, например: деньги, финансы, налоги, валютные ценности, ценные бумаги. В рамках формирования экономического понятия выделяются сущностные свойства деятельности, ее особенности и характерные черты, тем самым представляя собой наиболее объективное отражение действительности. При формировании юридического определения происходит толкование экономических отношений с учетом сопутствующей политической, социальной обстановки, что выражает по существу субъективную оценку явления. Кроме того, если экономическое понятие по своей сути представляет собой результат доктринальной деятельности и является более универсальным, то юридическое понятие – результат толкования законодателем сущности экономического понятия и зависит от правовой системы, применяемой в стране, от культурных, социальных и политических особенностей.

При этом рассмотренные доктринальные и законодательные дефиниции свидетельствуют об отсутствии единообразия в понимании основополагающего понятия «инвестиции», а имеющиеся определения не согласуются между собой как в подходе к формированию определения, так и в части объектов вложения, и в части конечной цели. Существующие противоречия в понимании инвестиций нередко приводят к неоднозначному толкованию отдельными инвесторами своего правового положения.

Поэтому представляется целесообразным привести в соответствие понятийный аппарат инвестиционной деятельности с целью исключения возможных правовых коллизий. В первую очередь, для этого необходимо формирование единой концепции определения инвестиций, на основании которой будет осуществляться регулирование инвестиционных отношений. В то же время, исходя из потребностей различных типов инвестиционной деятельности, таких как иностранные инвестиции, капитальные вложения, могут вноситься необходимые дополнения в связи с имеющимися особенностями отношений.

Думается, что в едином определении инвестиций должны найти отражение оба подхода к пониманию их сущности: ресурсный потенциал и деятельность по преобразованию объектов инвестирования в инвестиции.

Инвестиции должны обладать рядом характеристик, к числу которых относятся способность дать инвестору финансовую выгоду; направленность на финансирование определенных материальных/нематериальных объектов; инвестирование капитала в течение определенного периода времени; определенный уровень риска, имеющий прогнозируемый характер для снижения степени риска.

Инвестиции необходимы как для расширенного воспроизводства, так и для поддержания существующего уровня производства, для сохранения рабочих мест в условиях негативного влияния внешних факторов. Поэтому стимулирование инвестиционной активности является первейшей задачей финансовой системы.

Инвестиции выполняют ряд важных функций, среди которых можно выделить:

- воспроизводственную, направленную на замену устаревших или изношенных основных фондов и создание новых для обеспечения простого или расширенного воспроизводства товаров и услуг (объем валовых инвестиций превышает объем амортизационных отчислений).

Инвестиционные ресурсы обеспечивают постоянное замещение изнашиваемых факторов производства. Объем формируемых инвестиций определяет тип воспроизводства экономики: простой, расширенный или суженный (экономический спад вследствие снижения инвестиций над амортизационными отчислениями);

- обеспечительную, позволяющую повысить уровень дохода, базирующуюся на теории Дж.М. Кейнса «эффект мультипликатора»<sup>1</sup>. Согласно указанной теории рост первоначального объема инвестиций ведёт к многократному увеличению доходов на последующих стадиях, а уменьшение объема инвестиций приводит к ещё большему снижению доходов в экономике, поскольку эффект мультипликатора действует и в обратном направлении;

- преобразовательную, связанную с тем, что инвестиции имеют свойство концентрироваться прежде всего в наиболее эффективных и перспективных секторах экономики, обеспечивая тем самым перелив капитала из одной отрасли в другую и стимулируя рационализацию пропорций общественного производства;

- реструктуризирующую, поскольку инвестиции способствуют не только финансовому оздоровлению организации путем перераспределения финансов, но и её адаптации к новым рыночным условиям;

- стимулирующую, заключающуюся в предоставлении финансовых и налоговых льгот, создании оффшорных зон, применении инструментов дисконтной и кредитной политики;

- инновационную, направленную на повышение конкурентоспособности продукции, производства новых или усовершенствованных товаров и услуг или использования более эффективных технологий. Инвестиции являются одним из основных факторов, обеспечивающих успех инновационной деятельности;

---

<sup>1</sup> См.: Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М., 2002. С.120.

- социально-экологическую, связанную с обеспечением повышения занятости населения, воспроизводством «человеческого капитала», развитием социальной сферы (строительство новых или реконструкция действующих объектов социального назначения (школы, вузы, поликлиники, музеи и т.п.), а также улучшением экологии (строительство очистных сооружений и т.п.);

- мобилизующую, обусловленную регулированием инвестиционных ресурсов, их перераспределением и распределением между структурными составляющими национальной экономики. Основными инструментами в рамках реализации данной функций являются налогообложение, политика в области амортизации, монетарная политика, бюджетная политика, регулирование деятельности внебюджетных фондов;

- а также иные функции, в том числе оборонную, конъюнктурную, внешнеэкономическую и др.

Основными формами государственных инвестиций служат налоговые послабления или льготы, льготные инвестиционные кредиты, прямые вложения из бюджета, инвестиции, полученные от государственных компаний, бюджетных фондов.

Отличительными особенностями государственных инвестиций являются следующие:

- осуществляются на возвратной основе;
- формируются за счет бюджетных средств;
- размер бюджетных инвестиций зависит от утвержденного бюджета;
- проводится строгий контроль над целевым использованием предоставленных ресурсов;

- основания предоставления и порядок их осуществления регулируются государством.

В последние годы первостепенное значение приобретают региональные инвестиции, которые играют важную роль не только в рамках

конкретной территории, но и для всей национальной системы. Поэтому инвестиции в регионе способствуют:

- улучшению экономического и социального положения государства в целом;
- решению отдельных проблем управленческого и экономического характера, которые имеют явную привязку к конкретному региону;
- выравниванию уровня социально-экономического развития всех регионов<sup>1</sup>.

Как отмечает А.Н. Удалов, «региональные инвестиции должны быть направлены на решение следующих задач:

- обеспечение экономического и социального развития регионов с учетом рационального использования их потенциала, воспроизводства местных ресурсов и охраны окружающей среды;
- комплексное решение межотраслевых научно-технических и организационно-управленческих проблем, обусловленных необходимостью преодоления кризиса, экономического оживления, развития в пользу региона и государства в целом;
- повышение технологического и информационного уровня всех сфер хозяйственной деятельности для достижения конкурентоспособности продукции и услуг предпринимательских структур региона;
- реализация стратегии развития региона»<sup>2</sup>.

Реализация инвестиций как в Российской Федерации, так и в ее субъектах зависит от правильно построенной инвестиционной деятельности.

Законодательство Российской Федерации также четко закрепляет содержание понятия «инвестиционная деятельность» в Федеральном законе

---

<sup>1</sup> См.: Ковалева Л.В. Инвестиционная региональная политика: учебное пособие для вузов. М.; Тюмень, 2019. С. 15.

<sup>2</sup> Удалов А.Н. Региональные инвестиции и основные положения региональной инвестиционной политики // Науковедение: интернет-журнал. 2016. Т. 8, № 2. С. 5.

об инвестиционной деятельности как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. При этом не уточняется, какой полезный эффект, кроме получения прибыли, достигает инвестор.

Представляется, что под полезным эффектом следует подразумевать не только получение дохода, но и сохранение достигнутого уровня рентабельности, снижение возможных убытков, увеличение круга потребителей продукции, расширение имеющихся и завоевание новых рынков сбыта продукции и т.п., другие результаты, положительно влияющие на деятельность инвестора, но оценку которых затруднительно или невозможно провести в денежной форме (например, репутация организации, лояльность работников), а также достижение целей общества (социума) – повышение уровня благосостояния населения, рост его интеллектуальной, культурной активности и т.п.

В связи с этим думается, что эффект инвестирования в каждом конкретном случае может быть различным: либо быть общезначимым, либо иметь значение для определенного хозяйствующего субъекта.

Инвестиционная деятельность имеет специфические особенности:

- в процессе осуществления инвестиций возникают различные риски, которые могут привести к тому, что инвестиции не будут реализованы в принципе или выполнены не в полном объеме, а также инвестор может не получить обратно вложенную им сумму денежных средств или ценных бумаг. Поэтому ситуация риска – это достаточно специфичная и сложная для изучения область вложения денежных средств. При проведении анализа рискованности вложений необходимо оценить воздействие различных факторов, складывающихся в настоящий период времени;

- инвестиционная деятельность осуществляется по определенному циклу. Сначала инвестор собирает необходимые средства, оценивает ситуацию собственного вложения и только потом вкладывает денежные

средства или иные финансовые инструменты для получения положительного финансового результата;

- во время вложения денежных средств или иных финансовых инструментов цикл реализации инвестиций не всегда одинаковый. Это зависит от каждой конкретной ситуации вложения средств и прежде всего от ситуации финансового положения и стабильности самого инвестора, а также от прибыльности осуществления данного вложения и периода возвращения денежных средств инвестору.

Поскольку инвестиционная деятельность является неотъемлемой составляющей экономического развития как отдельно взятой организации, так и государства в целом, следует отметить, что сущность анализируемой деятельности напрямую сводится к обширным функциям, которые выполняют инвестиции в современном мире<sup>1</sup>. Инвестиционная деятельность способствует развитию не только экономики в целом, но и ее отдельных отраслей, хозяйствующих субъектов.

В целях признания определённой деятельности инвестиционной требуется существование двух условий:

- во-первых, наличие факта вложения инвестиций. При этом под инвестициями понимается лишь правовое их определение, данное в законе, а не экономическое содержание, ибо экономическая и правовая (законодательная) трактовка могут расходиться;

- во-вторых, помимо вложения инвестиций необходимо совершение совокупности практических (правовых и неправовых) действий по реализации инвестиций.

---

<sup>1</sup> См.: Серебрякова Т.А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2002. С. 56; Серебрякова Т.А. Теория регулирования инвестиционной деятельности в современном финансовом праве // Формирование и развитие отраслей права в исторической и современной правовой реальности России. В 12 т. Т. IV. Финансовое право России: монография / под ред. Р.Л. Хачатурова, Х.В.Пешковой. М., 2021. С. 489.

Инвестиционная деятельность формируется посредством результативного функционирования инвестора или посредника финансовой организации, реализующего различные виды инвестиций. Инвестиционная деятельность как процесс осуществляется посредством нескольких этапов. Изначально инвестор формулирует цель осуществления тех или иных инвестиций. Далее должна быть сформирована рациональная инвестиционная политика. На этом этапе инвестор учитывает возникающие факторы, препятствующие или способствующие рациональным инвестициям. На следующем этапе выбирается конкретная стратегия осуществления инвестиций. В данном случае инвестор может предусмотреть вложение не только денежных средств, но и финансовых инструментов. То есть инвестор строит портфельную стратегию, которая определяет эффективность своего использования в каждом конкретном случае. Затем инвестор выбирает соответствующие активы, будь то просто денежные средства или финансовые инструменты, под которыми могут пониматься акции, облигации, займы и др. Состав активов, вкладываемых в конкретный объект и под определенную цель, зависит от финансового положения инвестора и его возможности рисковать. На последнем этапе инвестор оценивает результативность своего вложения.

Учитывая современное многообразие форм инвестирования, следует отметить, что в правовой литературе предложено множество оснований для классификаций современной инвестиционной деятельности.

Исходя из сроков указанной деятельности выделяют краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную инвестиционную деятельность<sup>1</sup>.

Наиболее актуальной с точки зрения интересов современных инвесторов представляется выделение следующих видов анализируемой

---

<sup>1</sup> См.: Лаптева А.М., Скворцов О.Ю. Инвестиционное право: учебник для вузов. М., 2020. С. 143; Серебрякова Т.А. Понятие инвестиционной деятельности, ее значение для реализации финансово-правовой политики в условиях рыночной экономики // Российское образование на рубеже веков: матер. IV всерос. науч.-практ. конф. М., 2002. С. 193.

деятельности: финансовое (портфельное) инвестирование; прямое (реальное) инвестирование; ссудное инвестирование; лизинг, которые напрямую связаны с распространенными в настоящее время правоотношениями в данной сфере.

Помимо этого, особое значение имеет классификация инвестиционной деятельности в зависимости от субъекта, который ее осуществляет, а именно: частная, государственная, муниципальная, институциональная, иностранная<sup>1</sup>. Основными направлениями инвестиционной деятельности, как правило, руководит государство, выделяя приоритетные отрасли и направления развития и оказывая им поддержку.

В зависимости от масштабов в государстве следует выделить инвестиционную деятельность Российской Федерации и инвестиционную деятельность субъекта Российской Федерации (региональную). На сегодняшний день основная масса инвестиционных проектов, разрабатываемых и реализуемых в Российской Федерации, имеет региональное значение, в связи с чем региональная инвестиционная деятельность получает все большее распространение.

Ошибочным является подход, при котором региональная инвестиционная деятельность ассоциируется лишь с комплексом мероприятий, связанных с инвестированием в отдельных регионах. В данном контексте целиком и полностью утрачивается суть указанной деятельности, которая в первую очередь ориентирована на создание соответствующих основополагающих идей инвестиционной деятельности на уровне регионов.

Несмотря на легальное закрепление понятия «инвестиционная деятельность», в законодательстве и в доктрине отсутствует дефиниция региональной инвестиционной деятельности.

---

<sup>1</sup> См.: Лаптева А.М. Инвестиционное право России и Китая: учебник для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. О.Ю. Скворцова. М., 2019. С. 108.

Основываясь на теоретических разработках экономистов и правоведов, целесообразно рассматривать региональную инвестиционную деятельность как часть государственной инвестиционной деятельности, представляющую собой совокупность действий и процедур федеральных и региональных органов государственной власти, органов местного самоуправления и хозяйствующих субъектов по привлечению, вложению и реализации инвестиций в приоритетные для региона секторы экономики, формированию стратегии инвестиционной политики региона в целях создания условий для эффективных вложений в экономику субъекта Российской Федерации и его динамичного социально-экономического развития.

К факторам, влияющим на инвестиционную деятельность регионов, относят:

- финансово-экономические (система налогообложения; стабильность и надежность финансовой и банковской системы; доходы или дефицит государственного бюджета; уровень инфляции);
- социально-политические (политическая и демографическая ситуация; реальные доходы населения; уровень безработицы);
- правовые (законодательная база; частота пересмотра и уровень исполнения законодательных актов; наличие и необходимость нормативных документов).

Привлечение инвестиций в регионы стимулирует развитие различных отраслей экономики, что приводит к общему росту экономики, благосостояния населения.

Региональная инвестиционная политика должна формироваться в соответствии с такими принципами, как: гибкость, последовательность, обоснованность, целостность, результативность, правовое постоянство, ресурсное соотношение, целенаправленность, приоритетность, сбалансированность интересов всех участников. Осуществление

инвестиционной деятельности укрепляет финансовую состоятельность субъектов хозяйствования, сокращает уровень безработицы, выступает предпосылкой расширения международного сотрудничества, инициирует экономический рост.

В рамках инвестиционной деятельности подготавливаются, утверждаются и финансируются инвестиционные проекты, легальная дефиниция которых содержится в Законе об инвестиционной деятельности: «...обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)». Данное понятие нашло свое отражение и в иных федеральных актах, в том числе касающихся иностранных инвестиций.

Следует отметить, что само понятие «инвестиционный проект» является весьма дискуссионным в зарубежной правовой литературе, в связи с чем определение указанного понятия содержится далеко не во всех отраслевых актах, регламентирующих инвестиционную деятельность в зарубежных странах. Инвестиционный проект – программа мероприятий по вложению денежных средств с целью извлечения дохода или другого полезного результата в ситуации ограниченных финансовых, временных или иных ресурсов.

Инвестиционный проект способствует выяснению и обоснованию технической возможности и экономической целесообразности инвестиций, принятию решения об инвестировании в конкретные объекты.

Сущность инвестиционных проектов заключается в реализации некой инновационной идеи, уже воплощенной в разработанных технологиях или оборудовании, на конкретном объекте инвестиций. Основная цель

инвестиционного проекта заключается в максимизации прибыли от вложений в инвестируемый объект.

Главными критериями привлекательности инвестиционного проекта выступают финансовая целесообразность; производственная и ресурсная возможность; техническая осуществимость; экономическая эффективность; социальная целесообразность.

Модель управления инвестиционной деятельностью опирается на следующие факторы:

- наличие долгосрочной инвестиционной стратегии, которая должна стать составным элементом перспективной стратегии развития экономики России;

- формирование в стране реальной, равноправной и честной конкуренции на различных рынках, открытие всех сфер экономики для конкуренции; развитие таких институтов, как правовая среда, прозрачность государственной политики, личная безопасность, защита прав собственности, исполнение законов, предотвращение нечестной конкуренции, легкость ведения бизнеса; формирование четких, понятных, последовательных, стабильных, строго соблюдаемых «правил игры», правил поведения экономических агентов на рынках;

- создание эффективной и независимой правовой системы, являющейся предпосылкой к тому, чтобы многие другие меры экономической политики имели бы ожидаемый эффект;

- выдвижение на передний план задачи совершенствования законодательной базы, обеспечивающей успешное развитие инвестиционной деятельности, судебной, правоохранительной систем, парламентских институтов<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> См.: Шейнин Э.Я. Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий: монография. М., 2013. С. 135-136.

Инвестиционная деятельность системно реализуется на региональном уровне, в связи с чем важнейшей характеристикой уровня и качества инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации выступает инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона.

Инвестиционная привлекательность представляет собой интегральную характеристику как конкретных отдельных предприятий отраслей, так и регионов, и стран в целом, которая определяет перспективность развития, степень риска инвестиционной деятельности в конкретном объекте, а также прибыль от инвестиций. Инвестиционный климат включает в себя не только социальные и экономические, но и природные факторы региона<sup>1</sup>.

На сегодняшний день инвестиционная активность одновременно является одним из основных инструментов совершенствования экономической сферы жизнедеятельности Российского государства и способом качественного улучшения уровня жизни общества. Для ее развития на федеральном и региональном уровнях проводится существенная работа по привлечению инвесторов, которая включает в себя разнообразные формы деятельности, начиная от совершенствования нормативно-правовых положений, регламентирующих инвестиционные процессы, и заканчивая введением целого ряда налоговых льгот, что служат весьма распространенной практикой.

Инвестиционная привлекательность напрямую зависит от инвестиционного климата государства. Особую важность приобретает задача построения инвестиционного климата в стране, который обусловлен правовым регулированием инвестиционной деятельности, формированием и защитой прав инвесторов, налоговым регулированием инвестиций,

---

<sup>1</sup> См.: Ушачев И.Г., Серков А.Ф., Маслова В.В., Чекалин В.С. Актуальные направления совершенствования аграрной политики России // АПК: экономика, управление. 2019. № 3. С. 10.

порядком получения льгот и рядом других факторов. Инвестиционный климат является совокупностью социально-экономических, политических и финансовых факторов, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска.

Достаточно четко указанные категории характеризует В.Н. Мякшин: «инвестиционный климат представляет собой систему различных объективных условий и возможностей для привлечения инвестиций в экономику региона и обеспечения интенсивности инвестиционной деятельности, сложившихся под влиянием комплекса факторов (политико-экономических, социальных, природно-ресурсных, производственно-финансовых факторов, а также факторов развития – инновационных, институциональных, инфраструктурных). Инвестиционный климат, таким образом, представляет собой совокупность взаимосвязанных компонентов: инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности»<sup>1</sup>.

Инвестиционный климат региона выступает экономическим регулятором для управления развитием экономической системы и, как следствие, улучшения качества жизни населения. Развитие экономической системы обусловлено соответствующими изменениями в различных сегментах рынка, что в свою очередь ведет к изменению налоговых поступлений, влияющих на бюджет экономической системы.

Инвестиционный климат в субъектах Российской Федерации, а также их экономическое развитие отличаются сильной неоднородностью, что негативно сказывается на привлечении инвестиций. Особенности правового регулирования инвестиционных отношений в регионах является их многоуровневость, а именно наличие правовых норм как на федеральном, так и на региональном уровнях.

---

<sup>1</sup> Мякшин В.Н. Управление приоритетными видами экономической деятельности при оптимизации отраслевых структур: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. Архангельск, 2014. С. 175.

Формирование благоприятного инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации – один из основных целевых показателей, характеризующих развитие Российского государства, обозначенных в Указе Президента РФ «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»<sup>1</sup>. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов<sup>2</sup> также указывают на необходимость улучшения инвестиционного климата как цели развития экономики.

Для поднятия роста уровня благосостояния и качества жизни граждан, достижения других национальных целей в сфере экономики перед государством ставится задача повышения качества инвестиций в основной капитал и увеличения их объема. Решению данной задачи будет способствовать реализация широкого спектра стимулирующих налоговых и финансовых мер, в числе которых новый порядок предоставления налоговых льгот посредством заключения инвестиционных соглашений между Правительством РФ и получателем таких льгот, усиление эффективности деятельности институтов развития; реализация специальных инвестиционных контрактов и внедрение в инвестиционную практику соглашений о защите и поощрении капиталовложений.

Оценка инвестиционной привлекательности региона производится по таким показателям, как инвестиционный потенциал и инвестиционный риск<sup>3</sup>. Инвестиционный потенциал региона – это совокупность следующих внутренних резервов:

---

<sup>1</sup> См.: Указ Президента РФ от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» // СЗ РФ. 2020. № 30, ст. 4884.

<sup>2</sup> См.: Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов: утв. Минфином России // СПС «КонсультантПлюс».

<sup>3</sup> См.: Масленникова Е.В. Инвестиционная привлекательность региона: методика оценки и рейтинги инвестиционной привлекательности // Вестник факультета управления Челябинского государственного университета. 2017. № 2. С. 37-40.

- сырьевого (количественного и качественного оснащения местности природными запасами);
- финансового (объема налоговой нагрузки и рентабельности предприятий);
- производственного (показателей региональной хозяйственной деятельности);
- трудового (качества рабочей силы);
- инновационного (степени развития науки и техники);
- инфраструктурного (уровня обеспечения нормального функционирования местности);
- институционального (наличия основных экономических институтов);
- потребительского (покупательной способности населения);
- правового (развитой нормативно-правовой базы);

Наряду с указанными отдельные авторы к числу частных индикаторов определения уровня инвестиционной привлекательности региона относят также социальный и др.<sup>1</sup>

При этом правовая составляющая инвестиционного потенциала незаслуженно остается без внимания исследователей и, как правило, не включается в перечень индикаторов уровня инвестиционной привлекательности региона.

Риск представляет собой вероятность неблагоприятного исхода, т.е. это событие, которое может не произойти или произойти. Инвестиционный риск подразумевает вероятность обесценения инвестиций и потери доходов инвесторов в результате неопределенности действий органов государственной власти, ошибок в корпоративном управлении и

---

<sup>1</sup> См.: Давыдова Л.В., Ильминская С.А. Оценка инвестиционной привлекательности региона // Финансы и кредит. 2013. № 11 (539). С. 31.

непредвиденных ситуаций, не зависящих от руководства корпораций и органов государственной власти.

Результатом инвестиционных процессов является инвестиционная активность, характеризующая поведение субъектов инвестиционной деятельности. А.И. Стадник, А.Н. Александрова и Е.М. Поддубный справедливо отмечают, что повышение инвестиционной активности как ключевого фактора экономического роста должно обеспечиваться оптимальным соотношением, с одной стороны, регулирующих воздействий государства на инвестиционные процессы, с другой – рыночными механизмами, инвестиционной деятельностью компаний<sup>1</sup>.

Подводя итог рассмотрению сущности инвестиционной деятельности, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность представляет собой сложное, многоаспектное явление, требующее фундаментального подхода к изучению его механизма в целях получения достойных результатов. Инвестиционная деятельность системно реализуется на региональном уровне, в связи с чем региональную инвестиционную деятельность следует признать частью государственной инвестиционной деятельности, ключевыми характеристиками которой являются инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат и потенциал региона.

## **1.2. Генезис правового регулирования инвестиционной деятельности**

Определив содержание базовых категорий в рамках заявленной проблематики, необходимо провести историко-правовой анализ генезиса инвестиционной деятельности в России. Следует отметить, что процесс становления и развития отечественной инвестиционной деятельности имеет

---

<sup>1</sup> См.: Стадник А.И., Александрова А.Н., Поддубный Е.М. Макро- и микроэкономические факторы современного этапа развития инвестиционной деятельности российских предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 16. С. 18.

достаточно длительную историю и не всегда инвестиции использовались в нынешнем формате.

В правовой литературе высказывается множество мнений относительно момента появления инвестиционной деятельности в Российском государстве. Одни авторы акцентируют внимание на необходимости рассмотрения первичного использования инвестиций в Древнем мире<sup>1</sup>, другие же настаивают на отсчете первоначального этапа становления инвестиционной деятельности с момента правового закрепления данного процесса<sup>2</sup>.

Некоторые авторы полагают, что первоначально отношения, схожие с инвестиционными, появились в XVI в. и выражались в использовании опыта иностранцев в сфере горнодобывающей промышленности<sup>3</sup>. По мнению других исследователей, – это конец XVII – середина XVIII в., когда были приняты первые нормативные акты в сфере недропользования, появились первые иностранные займы, а также был учрежден дворянский заемный банк, который в том числе предоставлял займы дворянам-землевладельцам Лифляндии и Эстляндии<sup>4</sup>. Отдельные авторы рассматривают точкой отсчета инвестиционных отношений в России вторую половину XVIII века<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> См.: Иванов В.В. Этапы развития инвестиционной деятельности в России // Евразийский научный журнал. 2016. № 12. С. 32; Муравьева Л.А. Экономическое развитие России во второй половине XIX-начале XX века // Международный бухгалтерский учет. 2017. Т. 20, № 21 (435). С. 1277.

<sup>2</sup> См.: Веселкова Е.Е. Правовое регулирование иностранных инвестиций в Российской Федерации: опыт и перспективы: монография. М., 2017. С. 76; Жаворонкова А.Д. Экономическое развитие России в начале XX века // История, культура, искусство: опыт прошлого, взгляд в будущее: сб. науч. тр. по матер. II междунар. науч.-практ. конф. Н. Новгород, 2017. С. 31.

<sup>3</sup> См.: Курьсь Н.В. Иностранные инвестиции: российская история (правовое исследование). СПб., 2003. С. 15.

<sup>4</sup> См., напр., Мороз С.П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект): дис. ... д-ра юрид. наук. Алматы, 2005. С. 100; Рокецкая Г.А. Российская и зарубежная практика инвестиционных процессов. СПб., 2000. С. 30-31; Гущин В.В., Овчинников А.А. Инвестиционное право: учебник. М., 2006. С. 11.

<sup>5</sup> См.: Юзвович Л.И., Дегтярева С.А., Князева Е.Г. Инвестиции: учебник для вузов. Екатеринбург, 2016. С. 11.

Активно об инвестициях заговорили к XV–XVI вв., когда представители экономической науки смогли выделить объективные признаки инвестиций в процессе изучения механизма осуществления экономической деятельности, непосредственно связанной с инвестированием. Инвестиции рассматривались в аспекте происхождения богатств народов и наций и признавались ключевым фактором развития общества.

Вместе с тем отправной точкой историко-правового анализа генезиса развития инвестиционной деятельности в России следует признать любые аналогичные механизмы общественных отношений. Однако необходимо акцентировать внимание непосредственно на публичной финансовой деятельности. Так, инвестиционная деятельность в Российском государстве возникла в начале XVIII в. с появлением опыта использования таких финансовых ресурсов, как займы, которые были распространены в отношении не только частных лиц, но и публичных объединений. Таким образом, инвестиционная деятельность в первичном ее формате была ориентирована на инвестиции в реальные активы.

Позднее, со второй половины XVIII в., в России происходит развитие инвестиционной деятельности посредством создания Екатериной II первой акционерной компании, которая занималась торговлей на Средиземном море. Данное событие оказало существенное влияние и на деятельность отечественных инвесторов.

Ряд авторов выделяет в качестве начала инвестиционной деятельности XIX в., поскольку на первые роли в экономике стала выходить средняя и крупная промышленность<sup>1</sup>. С 1830-х г. в инвестиционную деятельность были вовлечены представители многих сословий Российской империи, однако наиболее активными из них были помещики. Возможность создания

---

<sup>1</sup> См.: Фархутдинов И.З., Трапезников В.А. Инвестиционное право: учеб.-практ. пособие. М., 2006. С. 49.

акционерных обществ позволяла привлекать средства в различные сферы экономики, а возможность осуществления иностранных инвестиций обеспечивалась и широким использованием иностранных займов, и учреждением иностранных обществ на территории России, которые могли финансироваться иностранным капиталом как частично, так и полностью.

Важно отметить, что во времена Российской империи наблюдался инвестиционный бум, напрямую связанный с отменой крепостного права. Указанная связь обусловлена появившимися возможностями у зажиточных крестьян для выкупа земли в собственность. В этот промежуток времени возникли первые акционерные коммерческие банки. Серьезное значение на развитие инвестиционной деятельности в Российской империи в конце XVIII в. также оказала реформа денежной системы, проведение которой способствовало появлению иностранных инвесторов<sup>1</sup>.

Изменения в Российском государстве, произошедшие в результате реформ, позволили не только развить рынок капитала внутри страны, но и привлечь существенные иностранные инвестиции, жизненно необходимые экономике страны<sup>2</sup>, ослабленной поражением в Крымской войне. Кроме того, был запущен процесс демонополизации рынка капитала, в результате на рынке появились новые субъекты, которые существенным образом повлияли на рост инвестиционной активности и развитие экономики страны.

Иностранный капитал направлялся в наиболее перспективные отрасли экономики – промышленность, строительство, нефтяные месторождения. Иностранным инвесторам предоставлялись более льготные условия ведения деятельности, чем для русских акционерных компаний.

---

<sup>1</sup> Аскинадзи В.М. Инвестиции: учебник для вузов. М., 2020. С. 62.

<sup>2</sup> См.: Мельникова В.А. Биотехнологическое и медицинское направления привлечения финансовых ресурсов посредством прямого инвестирования как фактор стабилизации и развития экономики в современных условиях // Правовая политика и правовая жизнь. 2021. № 2. С. 167.

В 1861 г. был принят первый нормативно-правовой акт, регулирующий деятельность иностранных организаций на территории Российской империи<sup>1</sup> и уравнивающий в гражданских правах национальные и иностранные общества.

Актуальность поиска и использования инвестиций появилась снова непосредственно после Октябрьской революции в условиях острой необходимости восстановления народного хозяйства. Наблюдается активизация обращений к внешним инвестиционным ресурсам, которые становились источниками финансирования в результате займов, торговли и концессии.

С момента появления Советского государства произошло полное уничтожение ранее активно используемой системы инвестирования частными домохозяйствами, что было обусловлено в первую очередь сложившимся в тот момент экономическим кризисом, имевший существенные масштабы и негативно повлиявший на многие сферы жизнедеятельности общества и государства.

Учитывая сложности внешнеполитического диалога Советской России, в качестве наиболее распространенного способа получения внешнего капитала преимущественно использовалась концессия, то есть предоставление права эксплуатировать и строить на территории государства предприятий, а также возможность разработки недр. Всего в период с 1922 по 1926 г. в России было заключено 144 концессионных договора<sup>2</sup>. Наибольшее иностранное представительство среди концессионеров имели Англия – 28%, США – 25,2%, Германия – 13,5<sup>3</sup>. В тех случаях, когда не удавалось достичь согласия в условиях концессионных соглашений,

---

<sup>1</sup> См.: Смирнов С.А. Становление правового регулирования деятельности иностранных акционерных обществ во второй половине XIX в. // Вестник ВолГУ. Сер. 5. 2005. Вып. 7. С. 32-42.

<sup>2</sup> См.: Кунин В. Концессионная политика в Советской России (1923 – 1929) // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 1993. № 5. С. 27, 28.

<sup>3</sup> См.: Юзвович Л.И., Дегтярева С.А., Князева Е.Г. Инвестиции: учебник для вузов. Екатеринбург, 2016. С. 41.

имелась возможность создания на территории СССР смешанных предприятий<sup>1</sup>.

Налогообложение инвестиций в этот период было достаточно обширно и включало в себя как прямые, так и косвенные налоги, такие как: промышленный, единый натуральный, сельскохозяйственный, подоходно-поимущественный, налог на сверхприбыль, индивидуальное обложение кулацких хозяйств сельскохозяйственным налогом, акцизы, сбор с грузов, привозимых и вывозимых по железным и водным путям сообщения.

Таким образом, создавались необходимые экономические и правовые основы для привлечения иностранного капитала, однако на практике существовало множество сложностей в данном процессе. Несмотря на наличие целого ряда условий для привлечения иностранного капитала в Российское государство, противоречивые концепции нэпа усугубляли негативные последствия конкуренции с концессионными предприятиями, что идеологически основывалось на отрицании иностранного обогащения за счет российской экономики, а также желании не развивать частный сектор<sup>2</sup>. Субъектом инвестиционной деятельности являлось государство, иностранные субъекты и капитал были практически исключены из данных отношений. В то же время СССР осуществлял деятельность в качестве иностранного инвестора за рубежом<sup>3</sup>.

Именно в советский период произошло изменение целевой направленности инвестиций: вложение инвестиций производилось не с целью получения прибыли и увеличения капитала, а с целью достижения социально значимого результата (постройка объекта, создание

---

<sup>1</sup> См.: Кабалкина Е.Е. Развитие российского законодательства об иностранных инвестициях (основные исторические этапы) // Юрист. 2005. № 5. С. 21.

<sup>2</sup> См.: Сухорукова М.А. Инвестиционная деятельность в форме концессионных соглашений в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. № 5-3. С. 80.

<sup>3</sup> См.: Кабалкина Е.Е. Развитие российского законодательства об иностранных инвестициях (основные исторические этапы) // Юрист. 2005. № 5. С. 21-23.

инфраструктуры)<sup>1</sup>. Данный подход фактически исключил частный капитал из инвестиционного оборота, сузив возможные сферы для инвестирования до реального сектора экономики.

Таким образом, в 20-х гг. XX в. в отношении государства к иностранным инвестициям произошел коренной переворот, который определил развитие народного хозяйства вплоть до конца 80-х гг. XX в.

В послевоенные годы происходит постепенное возвращение к практике привлечения иностранных инвестиций, когда постановлением Совета Министров СССР<sup>2</sup> были определены условия допуска иностранных предприятий к осуществлению деятельности в СССР. Доходы иностранных инвесторов, получаемые ими от осуществления деятельности на территории СССР, облагались подоходным налогом в размере 40 %. Также была предусмотрена возможность взимания налогов с иностранных граждан и юридических лиц в таком размере, в каком в иностранном государстве взимались налоги с граждан и юридических лиц СССР за аналогичную деятельность. Однако совместные предприятия с участием национальных и иностранных организаций освобождались от уплаты налога на прибыль в течение первых двух лет деятельности предприятия, а также получили право на снижение ставки налога на прибыль до 30 % и полное освобождение от него. При этом часть прибыли, причитающаяся иностранному участнику совместного предприятия, при переводе ее за границу облагалась налогом в размере 20 %<sup>3</sup>. Примечательно, что

---

<sup>1</sup> См.: Семилютин Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2003. № 2. С. 35.

<sup>2</sup> См.: Постановление Совета Министров СССР от 23 мая 1977 г. № 427 «Об утверждении Положения о порядке открытия и деятельности в СССР представительств иностранных фирм, банков и организаций» (*утратило силу*) // Собрание Постановлений СССР. 1977. № 16, ст. 95.

<sup>3</sup> См.: Постановление Совета Министров СССР от 13 января 1987 г. № 48 «О порядке создания на территории СССР и деятельности совместных предприятий, международных объединений и организаций СССР и других стран-членов СЭВ» (*утратило силу*) // Собрание Постановлений СССР. 1987. № 8, ст. 38.

Постановление Совета Министров от 13 января 1987 г. утратило силу лишь в феврале 2020 г.<sup>1</sup>

Установление подобных мер послужило толчком к развитию совместных предприятий на территории Союзного государства. Как отмечает С.П. Мороз, «на октябрь 1987 г. в СССР было создано 12 совместных предприятий, а на 15 мая 1989 г. зарегистрировано уже 448 совместных предприятий (из них 386 – с участием фирм капиталистических и развивающихся стран), 22 международных объединения, 2 совместные организации и 49 филиалов совместных хозяйственных организаций»<sup>2</sup>.

Дальнейшее развитие инвестиционной деятельности связано с принятием в 1990 г. Основ законодательства об инвестиционной деятельности в СССР<sup>3</sup>, которые должны были стать основополагающим во всей сфере и, имея общесоюзный статус, направлять развитие регионального законодательства в вопросах, относящихся к их компетенции. В Основах очерчивался круг субъектов инвестиционной деятельности, конкретизировались их права, обязанности, гарантии и ответственность, содержался перечень видов инвестиций, а также предусматривалась возможность осуществления инвестиций в воспроизводство основных фондов в форме капитальных вложений.

С 1991 г. в России происходит становление современной системы инвестиционной деятельности, которая основывалась на приватизации государственной собственности. Ориентированность на переход хозяйственных субъектов в частное владение привело к отрицательным

---

<sup>1</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 3 февраля 2020 г. № 80 «О признании не действующими на территории Российской Федерации актов СССР и их отдельных положений» // СЗ РФ. 2020. № 7, ст. 825.

<sup>2</sup> Мороз С.П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект): дис. ... д-ра юрид. наук. Алматы, 2005. С. 110.

<sup>3</sup> См.: Основы законодательства об инвестиционной деятельности в СССР от 10 декабря 1990 г. № 1820-1 // Ведомости СНД СССР и ВС СССР. 1990. № 51, ст. 1109.

последствиям для российской экономики в целом, что естественно отразилось и на инвестиционной сфере.

В это время были приняты законы об инвестиционной деятельности в РСФСР и об иностранных инвестициях в РСФСР, которые составили основу правового регулирования инвестиций на ближайшие годы и способствовали созданию благоприятных условий в первую очередь для иностранных инвесторов<sup>1</sup>. Однако экономическое состояние Российской Федерации после развала СССР, опасения иностранных инвесторов относительно своих вложений, нестабильная политическая обстановка и другие факторы не позволяли вывести инвестиции на стабильно высокий уровень.

В 1995 г. издание указа Президента РФ<sup>2</sup>, регламентировавшего деятельность паевых инвестиционных фондов, положило начало привлечению инвестиций граждан в экономику страны. Затем был принят ряд подзаконных актов, направленных на развитие участия граждан в инвестиционной деятельности<sup>3</sup>.

Инвестиционный кризис в России, который произошел в конце 1990-х гг. стал логичным продолжением сложной социально-экономической ситуации в государстве, последствия которой отражались на инвестиционной деятельности еще достаточно длительное время.

Отличительными особенностями инвестиционного кризиса в конце 90-х – начале 2000-х гг. явились: во-первых, спад объемов инвестиций; во-вторых, перетекание инвестиций в сырьевые, экспортоориентированные отрасли.

Инвестиционная деятельность в значительной степени сдерживалась:

---

<sup>1</sup> См.: Семилютина Н.Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2003. № 2. С. 35.

<sup>2</sup> См.: Указ Президента РФ от 26 июля 1995 г. № 765 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации» (утратил силу) // СЗ РФ. 1995. № 31, ст. 3097.

<sup>3</sup> См., напр.: Постановление Правительства РФ от 1 мая 1996 г. № 534 (с изм. и доп. от 21 июня 1996 г., № 723) «О дополнительном стимулировании частных инвестиций в Российской Федерации» // СЗ РФ. 1996. № 9, ст. 2298; № 27, ст. 3264.

- недостатком собственных средств организаций (предприятий);
- высокими процентными ставками по привлекаемым инвестициям;
- низкой конкурентоспособностью корпоративных ценных бумаг на финансовых рынках;
- сокращением объемов централизованных капитальных вложений;
- неполным и неритмичным финансированием централизованных капитальных вложений;
- неконкурентоспособностью непосредственно инвестиционного комплекса.

За последние десять лет Российское государство кардинальным образом изменило политику в сфере инвестиционной деятельностью с целью существенного повышения инвестиционной эффективности. Так, в рейтинге Всемирного банка Doing Business Россия поднялась со 124 места (в 2011 г.) на 28 место (в 2020 г.), обогнав такие страны, как Испания, Франция, Швейцария и др.<sup>1</sup>

Представляется весьма оправданным тезис о том, что полноценное и всестороннее развитие экономики напрямую связано с инвестиционными процессами<sup>2</sup>.

В настоящее время инвестиционная деятельность одновременно служит одним из основных инструментов совершенствования экономической сферы жизнедеятельности Российского государства и способом качественного улучшения уровня жизни общества. Для ее развития на федеральном и региональном уровнях проводится существенная работа по привлечению инвесторов, которая включает в себя разнообразные формы деятельности, начиная от совершенствования нормативно-правовых положений, регламентирующих инвестиционные

---

<sup>1</sup> См.: Россия поднялась на 3 позиции в рейтинге Doing Business 2020 [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации. URL: [https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya\\_podnyalas\\_na\\_3\\_pozicii\\_v\\_reytinge\\_doing\\_business\\_2020.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya_podnyalas_na_3_pozicii_v_reytinge_doing_business_2020.html) (дата обращения: 03.08.2021).

<sup>2</sup> См.: Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиции: учебник для вузов. М., 2020. С. 79.

процессы, и заканчивая введением целого ряда налоговых льгот, что является весьма распространенной практикой.

Таким образом, на основе анализа генезиса развития в Российском государстве инвестиционной деятельности как части публичной финансовой деятельности необходимо выделить следующие основные этапы:

1. Этап становления (первая половина XVIII в.), на котором впервые появились инвестиционные процессы в отношении реальных активов.

2. Дореволюционный этап (вторая половина XVIII – начало XX в.), который характеризовался существенными изменениями в экономике Российского государства, благодаря которым появлялись новые формы инвестиций и наблюдалась инвестиционная активность представителей различных категорий населения.

3. Советский этап (1917–1990 гг.), которому было присуще противостояние прогрессивных организационно-правовых основ в отношении иностранных инвестиций и правоприменительной сферы, где идеологически отрицалось развитие отдельных форм инвестиционной деятельности.

4. Постсоветский этап (1991–2001 гг.), ознаменованный становлением современной системы инвестиционной деятельности, которая основывалась на приватизации государственной собственности, создании благоприятных условий для иностранных инвесторов и привлечении инвестиций граждан в экономику страны;

5. Кризисный этап (2002-2009 гг.), характеризующийся сдерживанием инвестиционной деятельности, спадом объемов инвестиций и перетоком последних в сырьевые, экспортоориентированные отрасли;

6. Современный этап (2010 г. – настоящее время), который отличается ориентированностью на активизацию инвестиционной деятельности, повышение инвестиционной эффективности не только на уровне

государства, но и в отношении отдельных регионов. Инвестиционная деятельность выступает основным инструментом совершенствования экономической сферы жизнедеятельности Российского государства и способом качественного улучшения уровня жизни общества.

Развитие экономики Российского государства, ее инвестиционной составляющей происходило по самобытному пути, что было обусловлено рядом факторов: длительное сохранение царской власти, поздняя отмена крепостного права, ориентированность экономики на ресурсодобывающие секторы, территориальные и географические особенности. Следует отметить, что территориальный фактор и сейчас оказывает мощнейшее влияние на формирование экономической и инвестиционной политики государства, так как многие регионы находятся в совершенно разных условиях: наличие или отсутствие природных ресурсов, климатическое разнообразие, неоднородное развитие инфраструктуры, удаленность центров образования и т.п. Все эти факторы обусловили неравномерное экономическое развитие регионов, а задача государства заключается как в поддержании благосостояния успешных регионов, так и в перераспределении ресурсов внутри страны, привлечении иностранного капитала в экономику отстающих регионов.

Современная система инвестиционной деятельности является итогом процессов, происходящих в данной сфере со времен Российской империи, когда инвестиции в простейших формах получили распространение на территории Российского государства. Прогрессивность современной инвестиционной деятельности положительно влияет на развитие российской экономики, однако при совершенствовании действующего законодательства и правоприменительной практики следует учитывать не только существующие экономические, политические и правовые реалии, но и исторический опыт трансформации финансовой деятельности в Российском государстве.

### **1.3. Нормативно-правовые основы региональной инвестиционной деятельности**

Правовое регулирование инвестиционной деятельности – одно из приоритетных направлений в создании системы законодательства России как правового государства, поскольку от качества инвестиционного законодательства зависит и динамика развития страны в целом, и международные отношения.

Регулирование инвестиционной деятельности прежде всего осуществляется на федеральном уровне<sup>1</sup>. По общему правилу основными методами государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российском государстве являются:

- разработка и постоянное отслеживание эффективности действующей системы налогообложения;
- поддержка интересов субъектов, занимающихся инвестированием в развитие государственных предприятий;
- разработка системы льгот;
- информационная политика, касающаяся сферы бизнеса;
- борьба с монополией;
- составление и публикация отчётов и т.д.

Сама по себе правовая система регулирования инвестиционной деятельности является частью лишь большого государственного механизма регулирования всей экономической жизни страны. Тем не менее, за правовыми условиями остается приоритет установления понятных, прозрачных и обязательных для всех норм ведения инвестиционной активности, что вносит свой вклад в стабильность развития экономики.

Инвестиционное законодательство Российской Федерации представлено целым массивом нормативных правовых актов.

---

<sup>1</sup> Правовое регулирование инвестиционной деятельности на региональном и муниципальном уровнях будет подробно рассмотрено в параграфе 2.1 «Особенности правового регулирования инвестиционной деятельности в Краснодарском крае».

Правовая регламентация инвестиционной деятельности основывается на конституционных положениях о единстве экономического пространства, едином рынке товаров, услуг и финансов (ст. 8, п. «ж» ст. 71, ст. 74 и 75 Конституции РФ); о праве каждого на распоряжение своими способностями и имуществом для осуществления предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельности (ст. 34 и 37); о гарантии и защите частной собственности наравне с государственной, муниципальной и иными формами собственности (ст. 8, 9, 35 и 36); о разделении компетенции между Российской Федерацией и ее субъектами в экономической сфере (пп. «д» – «з», «л» ст. 71, пп. «в», «г», «и» ст. 72, ст. 73 и др.).

Указанные конституционные нормы хотя и не содержат правовых норм, напрямую относящихся к инвестициям, однако в них затрагиваются вопросы финансово-правового регулирования, что позволяет отнести их к источникам инвестиционного права.

Развивая мысль о конституционном регулировании инвестиционной деятельности, представители Саратовской школы финансового права разграничивают компетенцию в рассматриваемой сфере между федеральными и региональными органами государственной власти<sup>1</sup>. К полномочиям первых относят создание благоприятных условий осуществления инвестиций и прямое участие государства в инвестиционной деятельности; вопросы, касающиеся реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств региональных бюджетов, – к компетенции органов власти субъектов Российской Федерации.

Инвестиционная деятельность достаточно давно стала предметом правового регулирования международных нормативных актов из-за осознания международным сообществом потребности в охране прав

---

<sup>1</sup> См.: Финансовое право: учебник / отв. ред. Н.И. Химичева, Е.В. Покачалова. 6-е изд., перераб. и доп. М., 2020. С. 679.

отдельных участников инвестиционных отношений, в том числе и иностранных инвесторов.

Широкое распространение в международно-правовой регламентации инвестиционной деятельности получили двусторонние международные соглашения о поощрении и защите иностранных инвестиций<sup>1</sup>. Их появление обусловлено потребностью государств в привлечении иностранного капитала в свою экономику и обеспечении надежной международно-правовой защиты инвестиций в другие страны от так называемых некоммерческих рисков<sup>2</sup>. Такие договоры заключаются, как правило, для определения общего режима осуществления иностранной инвестиционной деятельности, порядка репатриации полученной иностранным инвестором прибыли, условий выплаты компенсации в случае принудительного изъятия государством у иностранного инвестора собственности, процедуры рассмотрения инвестиционных споров.

Международно-правовая система защиты иностранных инвестиций включает также многосторонние инвестиционные договоры – Вашингтонскую конвенцию об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других

---

<sup>1</sup> См., напр.: Соглашение между Правительством Союза Советских Социалистических Республик и Правительством Финляндской Республики о содействии осуществлению и взаимной защите капиталовложений: заключено в г. Хельсинки 08.02.1989 (с изм. и доп. от 4 мая 1996 г.) // Ведомости ВС СССР. 1991. № 49, ст. 1382; Договор между Российской Федерацией и Соединенными Штатами Америки о поощрении и взаимной защите капиталовложений: подписан в г. Вашингтоне 17 июня 1992 г. // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России: сб. норм. актов и докум. М., 1995. С. 133-152; Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Японии о поощрении и защите капиталовложений: заключено в г. Москве 13 ноября 1998 г. // СЗ РФ. 2000. № 26, ст. 2739. Российская Федерация является участницей более 50 соглашений с иностранными государствами о поощрении и взаимной защите капиталовложений (в том числе с государствами СНГ), 14 из них подписаны от имени СССР.

<sup>2</sup> См.: Фархутдинов И.З. Международное инвестиционное право: теория и практика применения. М., 2005. С. 72.

государств от 18 марта 1965 г.<sup>1</sup> и Сеульскую конвенцию об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций от 11 октября 1985 г.<sup>2</sup>, служащие примером универсальных международных соглашений.

Среди международных правовых документов следует выделить Конвенцию о защите прав инвестора, подписанную в Москве 28 марта 1997 г.<sup>3</sup>. Данный документ направлен в первую очередь на создание единого инвестиционного пространства, в котором обеспечивается полная защита инвестора. Россия до сих пор не является участником данной Конвенции, что во многом снижает уровень доверия инвесторов при осуществлении инвестиционной деятельности на территории России.

Указанные выше акты, за исключением последней названной Конвенции, ратифицированы Российской Федерацией и их положения действуют на территории государства в отношении инвестиционных процессов, связанных с иностранными инвестициями. Важное значение для международной инвестиционной деятельности в настоящее время представляет Договор о Евразийском экономическом союзе<sup>4</sup>, а также иные международные договоры о поощрении и взаимной защите капиталовложений и инвестиций.

В условиях прогрессирующей глобализации мировой экономики и интеграции России в европейское сообщество можно уверенно прогнозировать усиление регулирующего воздействия международных инвестиционных соглашений, заключенных на многосторонней основе, на

---

<sup>1</sup> См.: Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств: заключена в г. Вашингтоне 18 марта 1965 г. // Советский журнал международного права. 1991. № 2. С. 210-229.

<sup>2</sup> См.: Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций: заключена в г. Сеуле 11 октября 1985 г. // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России: сб. норм. актов и докум. М., 1995. С. 197-276.

<sup>3</sup> См.: Конвенция о защите прав инвестора: заключена в г. Москве 28 марта 1997 г. // Вестник Высшего Арбитражного Суда РФ. 1997. № 8.

<sup>4</sup> См.: Договор о Евразийском экономическом союзе: заключен в Астане 29 мая 2014 г. // Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. URL: <http://www.eurasiancommission.org/>. 2014. 5 июня; Бюллетень международных договоров. 2016. № 2.

инвестиционные процессы и повышение их значимости при реализации инвестиционных проектов.

В Российской Федерации сформированы основы системы нормативного правового обеспечения инвестиционного процесса, широко представленные в кодифицированных актах, среди которых можно выделить Гражданский кодекс РФ<sup>1</sup> (далее ГК РФ), рассматривающий инвестиционную деятельность как имущественные отношения равноправных субъектов и разновидность предпринимательской деятельности; Налоговый кодекс РФ<sup>2</sup> (далее НК РФ), регламентирующий льготные условия налогообложения инвестиционной деятельности и особенности налогообложения при реализации региональных инвестиционных проектов; Бюджетный кодекс РФ<sup>3</sup> (далее БК РФ), детализирующий порядок планирования и осуществления бюджетных инвестиций, предоставления субсидий, субвенций, бюджетных кредитов, осуществления государственных заимствований, и некоторые другие акты.

Российское административное законодательство<sup>4</sup> регламентирует процесс привлечения к ответственности за целый ряд правонарушений в инвестиционной сфере. Важно отметить, что административная ответственность предусмотрена российским законодательством как за правонарушения, непосредственно связанные с конкретными инвестиционными процессами, так и за деятельность, косвенно затрагивающую инвестиции.

---

<sup>1</sup> См.: Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (с изм. и доп. от 21 декабря 2021 г., № 430-ФЗ) // СЗ РФ. 1994. № 32, ст. 3301; 2021. № 52 (ч. I), ст. 8989.

<sup>2</sup> См.: Налоговый кодекс РФ (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 383-ФЗ) // СЗ РФ. 2000. № 32, ст. 3340; 2021. № 49 (ч. I), ст. 8147.

<sup>3</sup> См.: Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 384-ФЗ) // СЗ РФ. 1998. № 31, ст. 3823; 2021. № 49 (ч. I), ст. 8148.

<sup>4</sup> См.: Кодекс РФ об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 г. № 195-ФЗ (с изм. и доп. от 16 февраля 2022 г., № 8-ФЗ) // СЗ РФ. 2002. № 1 (ч. I), ст. 1; Рос. газета. 2022. 18 фев.

Некоторые аспекты инвестиционной деятельности затрагиваются также в Земельном кодексе РФ<sup>1</sup>, относительно порядка использования земельных участков в процессе реализации инвестиционных проектов, а также Градостроительном кодексе РФ<sup>2</sup>, в части определения правил землепользования и застройки при реализации бюджетных инвестиций.

Инвестиционные отношения по своей сути носят имущественный характер и регулируются главным образом нормами гражданского права, а также реализуются на основе принципов равенства сторон, автономии их воли, имущественной обособленности и диспозитивности. Однако отношения, связанные с государственной поддержкой инвесторов, стоит выделить отдельно, так как в зависимости от характера такой поддержки они регулируются нормами финансового и административного права. Вместе с тем до настоящего времени не достигнут баланс частноправовых и публично-правовых начал в законодательстве об инвестициях.

Основными нормативными правовыми актами в исследуемой сфере являются Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>3</sup>, который обозначил специфику правового регулирования инвестиционных отношений, определив основные понятия, субъектов инвестиционной деятельности, их права и обязанности, объекты инвестирования, направления государственного регулирования инвестиционной деятельности, гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности; Закон об инвестиционной деятельности, нормы которого регламентируют правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, и устанавливают гарантии

---

<sup>1</sup> См.: Земельный кодекс РФ от 25 октября 2001 г. № 136-ФЗ (с изм. и доп. от 16 февраля 2022 г., № 9-ФЗ) // СЗ РФ. 2001. № 44, ст. 4147; Рос. газета. 2022. 18 фев.

<sup>2</sup> См.: Градостроительный кодекс Российской Федерации от 29 декабря 2004 г. № 190-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 447-ФЗ) // СЗ РФ. 2005. № 1, ст. 16; 2022. № 1 (ч. I), ст. 16.

<sup>3</sup> См.: Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 (с изм. и доп. от 26 июля 2017 г., № 205-ФЗ) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» // Ведомости СНД РСФСР и ВС РСФСР. 1991. № 29, ст. 1005; СЗ РФ. 2017. № 31 (ч. I), ст. 4754.

равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности; Закон об иностранных инвестициях, закрепляющий основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации. Примечательно, что Российская Федерация относится к тем государствам, в которых отдельными актами регламентируется деятельность с иностранными инвестициями, что несомненно повышает уровень инвестиционной привлекательности Российского государства и его отдельных регионов.

Первые два федеральных закона в целом идентичны по структуре и содержанию, однако главное их отличие заключается в том, что нормы Закона об инвестиционной деятельности распространяются только на инвестиции, направляемые в основной капитал, а Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», продолжающий действовать в части, не противоречащей вышеназванным законам, распространяет свое действие на все виды инвестиций.

Отсутствие целостного инвестиционного законодательства является негативным фактором, поскольку в нем трудно ориентироваться потенциальному инвестору, тем более иностранному<sup>1</sup>. Перечисленные акты, имея общий предмет регулирования, оперируют одними и теми же дефинициями «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «инвестор», «источники инвестиций», «формы инвестиционной деятельности», наполняя их неодинаковым содержанием или не определяя их содержание вовсе.

---

<sup>1</sup> См.: Серебрякова Т.А. Правовая регламентация политики субъектов федерации по регулированию иностранных инвестиций (на примере Самарской области) // Город. Культура. Образование: матер. междунар. и всерос. конф. «Городская культура как социокультурное пространство развития личности» и «Чему и как учить в 21 веке». М., 2001. С. 198.

Осуществление инвестиционной деятельности в определенных формах, а также в рамках конкретных режимов регулируется самостоятельными нормативными правовыми актами, которые можно систематизировать по критерию договорных конструкций, используемых для инвестирования в определенных формах: инвестиционные договоры с участием государства (федеральный закон «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»<sup>1</sup>); договоры о привлечении инвестиционных средств (федеральный закон «Об акционерных обществах»<sup>2</sup>); договоры о совместном инвестировании (федеральный закон «Об инвестиционном товариществе»<sup>3</sup>); посреднические инвестиционные договоры (федеральный закон «Об инвестиционных фондах»<sup>4</sup>).

Немаловажную роль в правовом регулировании инвестиционной деятельности играют и подзаконные нормативные акты, среди которых более 60 указов Президента РФ и более 660 постановлений Правительства РФ, а также приказы федеральных органов исполнительной власти, затрагивающие те или иные аспекты инвестиционной деятельности. Например, в 2003 г. в целях повышения эффективности инвестиционной политики Президентом РФ В.В. Путиным была ликвидирована

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 489-ФЗ) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2015. № 29 (ч. I), ст. 4350; 2022. № 1 (ч. I), ст. 58.

<sup>2</sup> См.: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с изм. и доп. от 25 февраля 2022 г., № 25-ФЗ) «Об акционерных обществах» // СЗ РФ. 1996. № 1, ст. 1; Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. 2022. 25 фев. № 0001202202250012.

<sup>3</sup> См.: Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 325-ФЗ) «Об инвестиционном товариществе» // СЗ РФ. 2011. № 49 (ч. 1), ст. 7013; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5153.

<sup>4</sup> См.: Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 343-ФЗ) «Об инвестиционных фондах» // СЗ РФ. 2001. № 49, ст. 4562; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5171.

Государственная инвестиционная корпорация<sup>1</sup>. Правительством РФ утверждены Правила заключения, изменения и расторжения специальных инвестиционных контрактов<sup>2</sup>, а также Правила контроля за выполнением инвесторами обязательств по таким контрактам<sup>3</sup>, Правила ведения реестра специальных инвестиционных контрактов<sup>4</sup>, Правила проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения<sup>5</sup> и т.д. Минэкономразвития России утверждены Правила заключения, изменения и прекращения инвестиционного соглашения<sup>6</sup>, форма паспорта

---

<sup>1</sup> См.: Указ Президента РФ от 6 февраля 2003 г. № 135 «О Государственной инвестиционной корпорации» // СЗ РФ. 2003. № 6, ст. 512. Государственная инвестиционная корпорация осуществляла экспертизу, конкурсный отбор и реализацию инвестиционных проектов за счет централизованных капитальных вложений, кредитов, привлеченных и собственных средств с учетом экономической эффективности проектов и приоритетов федеральных и региональных инвестиционных программ; выступала гарантом иностранным и отечественным инвесторам, в том числе за счет осуществления залоговых операций с иностранными банками; участвовала в подготовке федеральных, региональных и других программ и проектов; организовывала подготовку специалистов, необходимых для реализации инвестиционных программ и проектов.

<sup>2</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 16 июля 2020 г. № 1048 (с изм. и доп. от 8 октября 2020 г., № 1622) «Об утверждении Правил заключения, изменения и расторжения специальных инвестиционных контрактов» // СЗ РФ. 2020. № 30, ст. 4911; № 42 (ч. III), ст. 6588.

<sup>3</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 16 июля 2020 г. № 1049 «Об утверждении Правил контроля за выполнением инвесторами обязательств по специальным инвестиционным контрактам и форм отчетов о выполнении указанных обязательств» // СЗ РФ. 2020. № 30, ст. 4912.

<sup>4</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 12 февраля 2020 г. № 133 «О порядке ведения реестра специальных инвестиционных контрактов и признании утратившим силу постановления Правительства Российской Федерации от 24 мая 2017 г. № 623» // СЗ РФ. 2020. № 7, ст. 857.

<sup>5</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 12 августа 2008 г. № 590 (с изм. и доп. от 17 августа 2019 г., № 1069) «О порядке проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения» // СЗ РФ. 2008. № 34, ст. 3916; 2019. № 34, ст. 4901.

<sup>6</sup> См.: Приказ Минэкономразвития России от 4 октября 2021 г. № 599 «Об утверждении Правил заключения, изменения и прекращения инвестиционного соглашения, в том числе формы заявления на заключение такого соглашения, перечня видов экономической деятельности, в которых не могут реализовываться инвестиционные проекты, на которые грузоотправителем (угольной компанией) направляется часть дохода в соответствии с инвестиционным соглашением, перечня параметров инвестиционного соглашения, порядка их определения либо конкретных значений таких параметров,

инвестиционного проекта, представляемого для проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения<sup>1</sup>, Критерии отбора российских организаций, являющихся субъектами среднего предпринимательства, и осуществляемых (реализуемых) ими инвестиционных проектов<sup>2</sup> и т.д.

Финансово-правовое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется также нормативными актами Банка России, которыми регламентируется порядок ведения реестра операторов инвестиционных платформ<sup>3</sup>, порядок и сроки составления и представления отчетов инвестиционными фондами<sup>4</sup>, порядок признания физических и юридических лиц квалифицированными инвесторами<sup>5</sup> и т.д.

Сегодня в России основные направления инвестиций и их роль в развитии экономики страны отражены в Стратегии национальной

---

типовой формы инвестиционного соглашения» // Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. 2021. 6 окт. № 0001202110060009.

<sup>1</sup> См.: Приказ Минэкономразвития России от 2 апреля 2014 г. № 199 (с изм. и доп. от 27 марта 2019 г., № 167) «Об утверждении формы паспорта инвестиционного проекта, представляемого для проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, и внесении изменений в отдельные акты Минэкономразвития России» // Рос. газета. 2014. 24 июня; Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>. 2019. 8 нояб. № 0001201911080051.

<sup>2</sup> См.: Приказ Минэкономразвития России от 21 марта 2013 г. № 143 (с изм. и доп. от 8 октября 2014 г., № 632) «Об утверждении Критериев отбора российских организаций, являющихся субъектами среднего предпринимательства, и осуществляемых (реализуемых) ими инвестиционных проектов» // Рос. газета. 2013. 17 мая; 2014. 3 дек.

<sup>3</sup> См.: Указание Банка России от 4 декабря 2019 г. № 5342-У (с изм. и доп. от 4 декабря 2020 г., № 5648-У) «О порядке ведения реестра операторов инвестиционных платформ» // Вестник Банка России. 2020. № 10; 2021. № 6.

<sup>4</sup> См.: Указание Банка России от 13 января 2021 г. № 5708-У «Об объеме, формах, порядке и сроках составления и представления в Банк России отчетов акционерными инвестиционными фондами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» // Вестник Банка России. 2021. № 31-32.

<sup>5</sup> См.: Указание Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У (с изм. и доп. от 17 сентября 2021 г., № 5933-У) «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» // Вестник Банка России. 2015. № 51; 2021. № 75.

безопасности Российской Федерации<sup>1</sup>, в соответствии с которой обеспечение ускорения темпов прироста инвестиций в основной капитал, доступности долгосрочного кредитования, защиты и поощрения капиталовложений, стимулирования использования внутренних источников инвестиций способствуют достижению целей обеспечения экономической безопасности Российской Федерации.

Таким образом, инвестиционная деятельность в Российском государстве регламентируется целым рядом нормативно-правовых актов, которые регулируют правоотношения, возникающие в связи с осуществлением различных инвестиционных процессов в зависимости от конкретных инвестиций и особенностей совершения действий с ними. Однако федеральное законодательство в области инвестиций не является систематизированным, состоит из принятых в различное время, не согласованных с кодифицированными нормативными актами (прежде всего с ГК РФ) специальными законами, а также содержит законодательные акты, принятые еще в период существования СССР.

Принимая во внимание необходимость совершенствования инвестиционного законодательства, следует отметить, что многие зарубежные страны сегодня отказываются от самостоятельного регулирования национальных и иностранных инвестиций. Это вызвано глобальной тенденцией поддержания курса либерализации государственной политики в области прямых иностранных инвестиций и предоставления национального режима. Учитывая некоторые несовершенства и коллизии специального инвестиционного законодательства Российской Федерации, целесообразным представляется отказ от дуалистического подхода в регулировании иностранных и национальных инвестиций, принятие единого федерального закона «Об инвестиционной деятельности в

---

<sup>1</sup> См.: Указ Президента РФ от 2 июля 2021 г. № 400 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации» // СЗ РФ. 2021. № 27 (ч. II), ст. 5351.

Российской Федерации». Концепция нового Закона должна включать в себя единообразное определение ключевых дефиниций; цели, формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности; гарантии прав инвесторов и защиты инвестиций; цель, источники и виды государственной поддержки; правовые основы государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов, в том числе прямых иностранных инвестиций; правовые основы поддержки производств, основанных на новых и высоких технологиях, инвестиционных стратегических проектов; правовые основы контроля за целевым использованием и оценки его эффективности.

Думается, что принятие единого акта, регулирующего инвестиционную деятельность в Российской Федерации, позволит вывести правовое регулирование рассматриваемых правоотношений на качественно новый уровень; избежать множества обусловленных наличием правовых пробелов в инвестиционном законодательстве проблем, с которыми сталкиваются субъекты инвестиционной деятельности в процессе ее осуществления, а также реализовать инвестиционный потенциал российской экономики и создать долговременную основу привлечения капиталов в развитие страны.

#### **1.4. Принципы финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации**

Инвестиционная деятельность осуществляется на основе масштабного теоретико-правового базиса, который напрямую связан с финансовой сферой правоотношений и требует фундаментального подхода к изучению ее механизма, в том числе в аспекте отдельных регионов. Инвестирование в современном мире напрямую зависит от функционирования целого ряда финансово-правовых институтов.

Анализ правовых основ инвестиционной деятельности в России позволяет сделать вывод о важности основополагающих финансово-правовых начал для сферы инвестирования. В данном контексте необходимо исследовать финансово-правовые принципы инвестиционной деятельности.

В финансово-правовой теории не существует единого мнения относительно понятия, признаков, классификации принципов права, несмотря на то, что они исследуются достаточно часто и конструктивно. В связи с этим оправданной видится позиция С.В. Запольского, согласно которой наука финансового права до сих пор слабо опирается на достижения общей теории права и недостаточно согласована с теорией гражданского, административного и других отраслей права<sup>1</sup>.

По справедливому мнению С.С. Алексеева, как юридическое явление принципы способны проявить свои качества руководящих начал при условии действующей довольно развитой системы норм-предписаний<sup>2</sup>.

В правовой литературе высказывается множество мнений по вопросу актуальности тех или иных финансово-правовых принципов для процесса инвестирования. Так, по мнению М.А. Барышева, следует выделять институциональные и субинституциональные правовые принципы инвестиционной деятельности государства, которые связаны с теми или иными институтами и субинститутами финансового права<sup>3</sup>.

Важно отметить, что в настоящее время не выработано однозначной, поддерживаемой всеми учеными системы принципов инвестиционной деятельности. Также российское инвестиционное законодательство не имеет единого подхода к решению указанного дискуссионного вопроса и не

---

<sup>1</sup> См.: Запольский С.В. Предисловие к сборнику // Современная теория финансового права: научные и практические аспекты развития институтов общей части финансового права: сб. матер. междунар. науч.-практ. конф. (25–26 марта 2011 г.). М., 2012. С. 7-8.

<sup>2</sup> См.: Алексеев С.С. Общая теория права: в 2 т. М., 1982. Т. 2. С. 51.

<sup>3</sup> См.: Барышев М.А. Инвестиционная деятельность государства: проблемы финансово-правового регулирования: дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2010. С. 113-114.

регламентирует принципы инвестиционной деятельности. Вместе с тем принципы имеют большое значение и для правоприменительной практики, поскольку все нормы инвестиционного законодательства должны применяться на основе базовых подходов, установленных общими и специальными принципами права. Принципы являются фундаментом инвестиционной деятельности.

Опираясь на теоретические исследования принципов права, можно сформулировать дефиницию принципов инвестиционной деятельности, под которыми предлагается понимать основополагающие, руководящие начала, идеи, постулаты, которые определяют содержание и характер правового регулирования инвестиционной деятельности.

Безусловно, инвестиционная деятельность основывается на общем принципе правового регулирования – *принципе законности*, суть которого сводится к тому, что данная деятельность должна осуществляться в строгом соответствии с законодательством федерального и регионального уровней, муниципальными нормативными правовыми актами.

В рамках реализации принципа законности на государственном уровне ежегодно формируется федеральная адресная инвестиционная программа<sup>1</sup>, являющаяся формой прямого участия государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. На уровне субъектов Российской Федерации принимаются плановые документы, ориентированные на повышение уровня инвестиционной привлекательности, формируется нормативная правовая

---

<sup>1</sup> См., напр.: Постановление Правительства РФ от 13 сентября 2010 г. № 716 (с изм. и доп. от 12 февраля 2022 г., № 156) «Об утверждении правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы» // СЗ РФ. 2010. № 38, ст. 4834; Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. 2022. 16 фев. № 0001202202160015; Постановление Правительства РФ от 21 мая 2020 г. № 718 (с изм. и доп. от 30 октября 2020 г., № 1770) «Об особенностях реализации федеральной адресной инвестиционной программы в 2020 году и о внесении изменений в Правила формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы» // СЗ РФ. 2020. № 22, ст. 3487; 2020. № 45, ст. 7123.

база, учитывающая региональные особенности ведения инвестиционной деятельности.

Муниципальные образования также оказывают регулирующее воздействие на инвестиционную деятельность посредством принятия правовых актов. Так, нормативными правовыми актами муниципального уровня устанавливается порядок предоставления муниципальных гарантий субъектам инвестиционной деятельности<sup>1</sup>.

В рамках данного исследования необходимо сконцентрировать внимание на наиболее значимых финансово-правовых принципах для современного уровня развития Российского государства и общества.

Учитывая тот факт, что инвестирование является одним из направлений финансовой деятельности, целесообразно выделить следующие общие финансово-правовые принципы инвестиционной деятельности.

Большое значение в рамках осуществления инвестиционной деятельности региона имеет реализация *принципа плановости*. Применительно к рассматриваемой сфере правоотношений данный принцип имеет двойственную природу.

С одной стороны, принцип плановости подразумевает, что все действия инвестора по реализации инвестиционного проекта осуществляются на основе заранее подготовленного плана инвестиционного проекта.

Следует отметить, что действующий НК РФ не предусматривает обязательного требования составления инвестиционных проектов или бизнес-планов хозяйственной деятельности для организаций и индивидуальных предпринимателей. Представляется, что через

---

<sup>1</sup> См., напр.: Постановление Администрации МО город Краснодар от 9 ноября 2011 г. № 8577 «Об утверждении Порядка предоставления муниципальных гарантий муниципального образования город Краснодар» // Краснодарские известия. 2011. 12 нояб.

налогообложение необходимо стимулировать разработку таких бизнес-планов. В подтверждение сделанного вывода можно привести следующие аргументы.

Во-первых, осуществление хозяйственной деятельности на основе бизнес-плана, разработанного на несколько временных периодов, придаёт определённую устойчивость развитию хозяйствующего субъекта и, как следствие, гарантирует стабильность поступления от него различных налоговых и неналоговых платежей в бюджетную систему. Поэтому не только собственник, но и публично-правовые образования заинтересованы в применении элементов планирования в деятельности субъектов предпринимательской и, соответственно, инвестиционной деятельности.

Во-вторых, применение планирования в виде разработок бизнес-планов значительным количеством хозяйствующих субъектов позволяет государству (и муниципальным образованиям) увереннее направлять потоки собственных вложений (бюджетных средств) в виде бюджетных кредитов не только на увеличение государственного (или муниципального) имущества, но и на иные цели.

В-третьих, устойчивое, стабильное развитие хозяйствующего субъекта, обеспечивающего своевременное и полное поступление средств в бюджет в виде налогов, является необходимым условием для снижения налогового бремени на данный субъект, так как высвободившиеся средства могут быть направлены на развитие (в том числе совершенствование) производства и, как следствие, повлечёт за собой увеличение (а не уменьшение) налоговых поступлений и, возможно, улучшение качества жизни работников данного хозяйствующего субъекта.

Таким образом, стимулировать организации и индивидуальных предпринимателей на разработку инвестиционных проектов можно и нужно посредством:

- установления прогрессивных налоговых ставок в зависимости от наличия и выполнения бизнес-планов;

- возможности авансовых налоговых платежей за несколько налоговых периодов (а не отчётных периодов) вперёд с последующим перерасчётом по пониженным налоговым ставкам;

- введения в НК РФ специального налогового режима, который условно можно назвать «система налогообложения на инвестиционный и (или) инновационный период»;

- предоставления бюджетных кредитов на инновационное развитие на более гибких условиях, чем это предусмотрено в действующем БК РФ (без передачи доли собственности в имуществе государству или муниципальному образованию).

С другой стороны, принцип плановости проявляется и в регулировании инвестиционной деятельности со стороны государства. Например, в 2019 г. Правительством РФ был утвержден План действий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал<sup>1</sup>, которым предусмотрен перечень отраслевых мер повышения инвестиций, а также целевые показатели эффективности деятельности федеральных органов исполнительной власти по привлечению инвестиций крупных и средних предприятий. Результатом реализации указанного плана должно стать повышение доли инвестиций в валовом внутреннем продукте до 25%.

Для соразмерного развития различных сфер инвестиционной деятельности и предотвращения ситуаций неоправданного инвестиционного поддержания отдельных сфер лишь в публичном или частном порядке инвестиционная деятельность осуществляется на основе *принципа сбалансированности государственных и частных инвестиций*. В настоящее время достижение поставленных финансовых результатов, в том числе

---

<sup>1</sup> См.: План действий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте: утв. Правительством РФ 13 февраля 2019 г. // СПС «КонсультантПлюс».

в инвестиционной сфере, невозможно без взаимопроникновения интересов или даже зависимости одних интересов от других<sup>1</sup>.

Указанный принцип основывается на сглаживании противоречий между интересами государства и интересами частных субъектов. Однако следует отметить, что Конституционным Судом РФ было разъяснено: государственные интересы могут оправдывать правовые ограничения прав и свобод, только если такие ограничения адекватны социально необходимому результату<sup>2</sup>.

Как справедливо замечает Т.В. Дерюгина, «неограниченное признание индивидуального интереса несовместимо с удовлетворением публичных интересов. Неограниченное признание публичного интереса несовместимо с удовлетворением индивидуальных интересов»<sup>3</sup>.

Вместе с тем нельзя говорить о приоритете того или иного интереса, поскольку, как отмечал Г.Ф. Шершеневич еще в начале прошлого столетия, государственный и индивидуальный интерес должны существовать и развиваться параллельно<sup>4</sup>, а их дисбаланс ведет к разрушительным общественным процессам.

В современных условиях произошло существенное снижение возможности финансирования крупных инвестиционных проектов при помощи бюджетных средств, в связи с чем привлечение ресурсов из частного сектора может стать прекрасным средством для решения

---

<sup>1</sup> См.: Петрова И.В. Финансовые инструменты и бюджетный мониторинг: гармонизация публичных и частных интересов в условиях цифровизации экономики // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2020. № 9. С. 130.

<sup>2</sup> См.: Определение Конституционного Суда РФ от 8 ноября 2005 г. № 438-О «Об отказе в принятии к рассмотрению жалоб открытого акционерного общества «Уфимский нефтеперерабатывающий завод», открытого акционерного общества «Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод», открытого акционерного общества «Уфанефтехим», открытого акционерного общества «Акционерная нефтяная компания «Башнефть» и открытого акционерного общества «Уфаоргсинтез» на нарушение конституционных прав и свобод абзацем третьим пункта 1 статьи 83 Налогового кодекса Российской Федерации» // Вестник Конституционного Суда РФ. 2006. № 2.

<sup>3</sup> Дерюгина Т.В. Теоретические проблемы в сфере осуществления субъективных гражданских прав: дис. ... д-ра юрид. наук. Волгоград, 2010. С. 535.

<sup>4</sup> См.: Шершеневич Г.Ф. Курс гражданского права: в 6 т. Казань, 1901. Т. 1. С. 77.

проблемы финансирования различных отраслей экономики. В этих целях государство предоставляет физическим лицам, инвестирующим собственные накопления в экономику, право на получение инвестиционного налогового вычета в рамках уплаты НДФЛ в соответствии со ст. 219.1 НК РФ и вычета при переносе на будущие периоды убытков от участия в инвестиционном товариществе в соответствии со ст. 220.2 того же Кодекса.

Такая форма сотрудничества государства и частного сектора реализуется также путем государственно-частного партнерства<sup>1</sup>, то есть юридически оформленного на определенный срок и основанного на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничества публичного партнера, с одной стороны, и частного партнера, с другой стороны, которое осуществляется на основании соглашения о государственно-частном партнерстве, заключенного в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами государственной власти и органами местного самоуправления доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества.

В научной литературе государственно-частное партнерство определяется как «отношения по разделению рисков, основанные на взаимной заинтересованности публичного сектора, с одной стороны, и одного или нескольких представителей частного (благотворительного) сектора – с другой, и нацеленные на достижение согласованного материального результата и (или) на оказание общественно значимых услуг»<sup>2</sup>.

Э.Я. Шейнин рассматривает государственно-частное партнерство как «объединение различных ресурсов государства или местного

---

<sup>1</sup> См.: Серебрякова Т.А. К вопросу о формировании и развитии нового правового института – государственно-частное партнерство (муниципально-частное партнерство) // Журнал юридических исследований. 2017. Т. 2. № 1. С. 132-143.

<sup>2</sup> Алпатов А.А. Государственно-частное партнерство: механизмы реализации. М., 2014. С. 16.

самоуправления и частного сектора на долговременной и взаимовыгодной основе для реализации экономических и социальных проектов в интересах общества с учетом согласования интересов и обеспечения равноправия государства и бизнеса»<sup>1</sup>.

Исходя из легального и доктринальных определений, государственно-частное партнерство в инвестиционной сфере можно охарактеризовать как юридически оформленное и законодательно урегулированное взаимовыгодное сотрудничество государства и частных субъектов по реализации инвестиционных проектов, заключенное на определенный срок, основанное на объединении ресурсов, распределении рисков, нацеленное на достижение социально значимого эффекта.

Взаимодействие между публичными и частными субъектами осуществляется на основе соглашений<sup>2</sup>, которые позволяют достичь базовой цели с одновременным обеспечением интересов как публичных, так и частных. Однако в российской инвестиционной практике соглашения о государственно-частном (муниципально-частном) партнерстве не получили широкого распространения. Так, по данным Минэкономразвития России на февраль 2020 г. заключено всего 25 соглашений (1 – федеральное, 6 – региональных, 18 – муниципальных) с общим объемом инвестиций 59,6 млрд. рублей, из которых 45,5 млрд. рублей являются внебюджетными инвестициями<sup>3</sup>.

Реализация инвестиционных проектов в Краснодарском крае осуществляется преимущественно с использованием инструментов

---

<sup>1</sup> Шейнин Э.Я. Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий: монография. М., 2013. С. 173.

<sup>2</sup> Сравнительный анализ форм взаимодействия государства и бизнеса при реализации инвестиционных проектов приведен в Приложении 2.

<sup>3</sup> См.: Информационно-аналитический обзор Министерства экономического развития РФ «О развитии государственно-частного партнерства в Российской Федерации» [Электронный ресурс] || Министерство экономического развития Российской Федерации. URL: <https://www.economy.gov.ru/material/file/6b5f12f3140cf044f1f715d18dfdef0a/gchp%2021.02.2020.pdf> (дата обращения: 01.08.2021).

государственно-частного партнерства<sup>1</sup>. Для привлечения частных инвестиций в экономику Кубани, повышения эффективности реализации проектов государственно-частного партнерства в регионе создана Краевая комиссия по государственно-частному партнерству, задачей которой является оказание содействия заинтересованным инициаторам инвестиционных проектов в получении необходимой информации.

В целях реализации принципа сбалансированности частных и публичных интересов при осуществлении региональной инвестиционной деятельности государство на федеральном и региональном уровнях должно отказаться от предоставления различного рода преференций государственным компаниям: при распределении денежных средств, квот на разработку природных ресурсов и т.п. Они должны функционировать на тех же условиях, что и остальные хозяйствующие субъекты.

Задача государства – стимулировать инвестиционную деятельность в реальном секторе экономики с помощью правового и экономического регулирования, создать условия для позиционирования на российских рынках внутреннего инвестора, для привлечения инвестиций в человеческий капитал.

Реализация рассматриваемого принципа в рамках инвестиционной деятельности направлена на обеспечение интересов каждой из сторон государственно-частного партнерства. В частности, государство получает преимущества, заключающиеся в минимизации бюджетных средств на создание и оптимизацию функционирования инфраструктурных объектов с последующим увеличением объема налоговых и иных поступлений в бюджеты; в увеличении объема частного инвестирования; частные субъекты – преимущества, выражающиеся в наличии системы

---

<sup>1</sup> См.: Сиротская Д.Е. К вопросу об обеспечении баланса частных и публичных интересов в рамках инвестиционной деятельности // Право и общество в условиях глобализации: перспективы развития: сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. / под ред. В.В. Бехер, Н.Н. Лайченковой. Саратов: Саратовский источник, 2021. С. 289.

дополнительных гарантий инвесторам; в открытии доступа на рынки, в которых традиционно доминирующую роль играет государство; общество в целом – преимущества в виде бесперебойно получаемых услуг более высокого качества, новых социально ориентированных объектов и повышения качества жизни<sup>1</sup>.

*Принцип адресности и целевого характера инвестирования* предполагает использование капитала на предусмотренные финансовым планом конкретные цели и объекты, отражает сущность инвестиционных процессов и их ориентир на результат в конкретном направлении в рамках заранее определенных действий различных субъектов инвестиционных правоотношений.

Указанный принцип имеет особое значение для государственного инвестирования, поскольку ситуации нецелевого использования денежных средств в данном контексте способны нанести серьезный экономический урон сфере, в которой они не были использованы.

*Принцип финансовой, социальной и экономической эффективности инвестиционной деятельности* отражает целенаправленность указанной деятельности на соответствующие высокие показатели эффективности по отдельным направлениям.

Следует отметить, что в последние годы принцип эффективности активно исследуется в доктрине финансового права. Так, Н.Н. Лайченкова справедливо отмечает, что «эффективность права означает его результативность, выражающуюся в оптимальности регулирования общественных отношений, имеющего своим следствием удовлетворение интересов их участников, а также максимальном развитии государства и

---

<sup>1</sup> См.: Бит-Шабо И.В. Публично-правовая и частноправовая природа института государственно-частного (муниципально-частного) партнерства // Безопасность бизнеса. 2020. № 4. С. 7.

оптимизации условий функционирования всех институтов гражданского общества»<sup>1</sup>.

Однако применительно к инвестиционной деятельности эффективность рассматривается законодателем через оценку инвестиционных проектов. В качестве примера можно привести Постановление Правительства РФ, регламентирующее порядок проведения оценки эффективности проектов государственно-частного партнерства<sup>2</sup>. В основу такой оценки положены следующие критерии: финансовая эффективность проекта; социально-экономический эффект от реализации проекта. Думается, что указанные критерии целесообразно использовать и для оценки эффективности инвестиционных проектов государственного и регионального масштаба.

Вместе с тем легальная дефиниция эффективности отсутствует, в связи с чем видится обоснованным предложение отдельных ученых о необходимости закрепления понятия «эффективность» в действующем инвестиционном законодательстве<sup>3</sup>.

Применительно к рассматриваемым отношениям под финансовой эффективностью следует понимать результат в виде увеличения доходов предприятия, а также пополнения государственного, регионального или местного бюджетов.

Социальная эффективность определяется как результат социального характера, получаемый в связи с реализацией инвестиционного проекта. К

---

<sup>1</sup> Лайченкова Н.Н. Отдельные аспекты соотношения понятий «экономическая эффективность» и «эффективность финансово права» // Ленинградский юридический журнал. 2018. № 2 (52). С. 160-161.

<sup>2</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2015 г. № 1514 (с изм. и доп. от 29 декабря 2018 г., № 1740) «О порядке проведения уполномоченным органом оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества» // СЗ РФ. 2016. № 2 (ч. I), ст. 388; 2019. № 1, ст. 35.

<sup>3</sup> См., напр.: Барков А.В., Серова О.А. Государственно-частное партнерство на рынке социальных услуг в свете развития социального предпринимательства: проблемы гармонизации правового регулирования // Вестник Пермского университета. Юридические науки. 2016. № 3. С. 275.

таким результатам можно отнести: увеличение занятости населения; поддержание организаций, имеющих социальную значимость; оказание помощи малообеспеченным слоям населения; обновление производственных мощностей в целях защиты экологии и т.п.

Экономическая эффективность выражается в темпах роста организаций, осуществляющих инвестиционную деятельность: модернизация производства, увеличение объема выпускаемой продукции и т.д.

Общими вышеназванные принципы являются из-за их универсальности и применимости в различных сферах и формах инвестирования, а также независимости от федерального или регионального уровня деятельности. Указанные принципы тесно взаимосвязаны между собой и каждый из них имеет важное значение для инвестиционной деятельности России.

В качестве специальных принципов финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности целесообразно выделить основополагающие начала в зависимости от конкретных форм инвестиционной деятельности. В настоящее время особую актуальность имеет исследование базовых идей инвестиционной деятельности государства с учетом современных реалий, в связи с чем следует выделить следующие принципы.

*Принцип приоритетности государственного инвестирования в стратегические отрасли экономики*, который призван особенно интенсивно развивать отдельные отрасли, представляющие особую ценность в контексте существующих экономических отношений. Стратегические отрасли экономики поддерживаются в разных форматах, и значение инвестиционной деятельности в данном процессе не следует недооценивать, тем более с точки зрения государственного инвестирования.

Выделяя указанный принцип в качестве специального принципа финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности, следует отметить, что в большинстве развитых европейских стран преобладает государственное финансирование инвестиционной деятельности, при этом денежные средства либо вкладываются в конкретные секторы экономики, например в промышленность (Италия), либо в развитие региональной экономики (Франция).

*Принцип совместной деятельности органов государственной власти всех уровней (федеральных, региональных и органов местного самоуправления) по реализации инвестиционных проектов*, который имеет решающее значение для организационно-правовых основ инвестиционной деятельности государства. Эффективная реализация крупных инвестиционных проектов, которые одинаково важны для всех субъектов Российской Федерации, наблюдается лишь в случае отсутствия пробелов в инвестиционной деятельности на каком-либо из вышеназванных уровней.

В основе указанного принципа лежит взаимодействие органов государственной власти и органов местного самоуправления в сфере инвестиционной деятельности, осуществляемое в различных формах: совместные совещания, создание совместных комиссий, рабочих групп, заключение соглашений о взаимодействии и координации деятельности, принятие совместных нормативно-правовых актов (ст. 76 Конституции РФ); передача части своих полномочий (ст. 78 Конституции РФ).

*Принцип надежности государственной инвестиционной деятельности*, который выступает своеобразным гарантом целенаправленного и адресного использования инвестиций в соответствии с существующими потребностями общества, а не в индивидуальных интересах частных лиц. Реализация данного принципа в инвестиционной деятельности гарантирует инвестору целевое использование капитальных вложений в течение всего периода реализации инвестиционного проекта.

Надежность инвестиционной деятельности обеспечивается проведением контрольных мероприятий за реализацией инвестиционного проекта.

Таким образом, осуществляемая в настоящее время в России инвестиционная деятельность основана на общих и специальных финансово-правовых принципах, которые взаимосвязаны и имеют равное важное значение для указанного процесса, так как учитывают различные аспекты его реализации. Принципы инвестиционной деятельности обладают признаком системности, поскольку каждый из указанных принципов выступает частью всей совокупности принципов; в то же время он самостоятелен, но не автономен; нарушение одного из принципов затрагивает всю систему принципов в целом.

Важность разработки принципов инвестиционной деятельности не вызывает сомнения, поскольку они выполняют как теоретическое, так и сугубо практическое значение. Именно принципы права не только служат главным ориентиром, но и позволяют в случае отсутствия норм права, то есть его «пробельности», выработать правильное решение правоприменителю, в том числе и посредством их прямого использования судебными органами<sup>1</sup>. Поэтому принципы инвестиционной деятельности должны быть разработаны и конкретизированы в финансовом законодательстве, и максимально полно реализованы на практике. В связи с этим целесообразно закрепить рассмотренные выше принципы финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», предложение о принятии которого выдвинуто в параграфе 1.3.

Разработанная система принципов инвестиционной деятельности удовлетворяет требованиям международной практики, но, тем не менее, принципы должны быть приспособлены к современным реалиям.

---

<sup>1</sup> См.: Химичева Н.И., Покачалова Е.В. Принципы российского финансового права как базисные принципы банковской деятельности // Банковское право. 2013. № 6. С. 15.

Указанные принципы отражают характер инвестиционных правоотношений, осуществляют регулятивное влияние и вместе с тем определяют содержание правового регулирования. Представляется, что выработанная система принципов будет направлена на повышение эффективности инвестиционной деятельности как на федеральном, так и на региональном уровнях.

## **ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (НА ПРИМЕРЕ КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ)**

### **2.1. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Краснодарском крае**

В рамках данного исследования особое внимание следует уделить нормативно-правовому регулированию инвестиционной деятельности на уровне субъектов Российской Федерации, поскольку именно в регионах последовательно и активно реализуется инвестиционная политика Российского государства.

Объектом исследования выбран Краснодарский край, что обусловлено в первую очередь особенностями данного региона, который отличается динамичным экономическим развитием, в связи с чем занимает одно из ведущих мест в экономическом пространстве современного Российского государства, входит в число регионов-лидеров в сфере привлечения инвестиций, поскольку обладает максимальным инвестиционным потенциалом при минимальном инвестиционном риске и занимает стабильно 6 место в Национальном инвестиционном рейтинге<sup>1</sup>.

Важно отметить, что региональные нормативные правовые акты носят несколько иной характер, нежели федеральные, и их основной целью является соотнесение федеральных положений с экономической реальностью и потенциалом конкретного региона. Поэтому анализируемая

---

<sup>1</sup> Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации Агентства стратегических инициатив, позволяющий оценивать усилия региональных властей по созданию благоприятных условий ведения бизнеса и выявить лучшие практики, а его результаты стимулируют конкуренцию в борьбе за инвестиции на региональном уровне. Рейтинг рассчитывается на основе опросов предпринимательского сообщества и включает такие направления оценки, как скорость и легкость административных процедур вроде получения разрешения на строительство и регистрации права собственности; наличие и качество инфраструктуры и ресурсов; работа институтов для бизнеса и поддержка малого бизнеса. См.: Агентство стратегических инициатив. URL: [https://asi.ru/government\\_officials/rating/](https://asi.ru/government_officials/rating/) (дата обращения: 06.08.2021).

сфера на региональном уровне, как правило, регулируется законами субъектов Российской Федерации о государственной политике в сфере инвестиций.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации, развиваясь по линии дополнения федеральных правоустановлений в рамках компетенции региональных властей, основывается, в отличие от федерального уровня, на положениях базовых системообразующих законов о государственной поддержке инвестиционной деятельности в регионах и нацелено на последовательную реализацию заявленных в них мер государственного стимулирования инвесторов.

Несмотря на отсутствие единого подхода в субъектах Российской Федерации к правовой регламентации инвестиционной деятельности, в большинстве из них данная сфера фигурирует в качестве приоритетного направления для создания и развития, что представляется оправданным исходя из положительного влияния инвестирования на отдельные сферы хозяйственной деятельности и экономические показатели региона в целом.

На сегодняшний день практически все субъекты Российской Федерации приняли законы, регулирующие в дополнение к федеральному законодательству инвестиционную деятельность на соответствующей территории. Однако региональные законы о государственной поддержке инвестиционной деятельности отличаются по степени детализации правового регулирования инвестиционных отношений. Некоторые лишь определяют предмет, цель и принципы регулирования, основные понятия, обозначают формы и методы государственной поддержки инвесторов и содержат большое количество отсылочных норм к законодательству Российской Федерации и иным нормативным актам субъекта Федерации. К числу таких законов относится, например, Закон Саратовской области «О режиме наибольшего благоприятствования для инвесторов в

Саратовской области»<sup>1</sup>. Многие субъекты Российской Федерации стремятся к консолидации в одном региональном законе правовых норм, закрепляющих специфику правовой регламентации инвестиционной деятельности в регионе, что представляется более предпочтительным, так как потенциальным инвесторам в этом случае легче получить информацию о предпринимаемых в регионах мерах государственной поддержки инвестирования.

На территории Краснодарского края принято множество нормативных правовых актов, регламентирующих инвестиционную деятельность в регионе. Основным из них является Закон Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае»<sup>2</sup>, направленный на развитие инвестиционной деятельности в регионе, создание для инвесторов, реализующих инвестиционные проекты на территории края, режима наибольшего благоприятствования, на увеличение налогооблагаемой базы и доходов консолидированного бюджета анализируемого субъекта Российской Федерации.

Порядок предоставления государственных гарантий в крае регулируется Законом Краснодарского края «О порядке предоставления государственных гарантий Краснодарского края»<sup>3</sup>, который закрепляет конкурсный отбор лиц, в обеспечение обязательств которых предоставляются гарантии, процедуру заключения договоров о

---

<sup>1</sup> См.: Закон Саратовской области от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО (с изм. и доп. 2 июня 2021 г., № 67-ЗСО) «О режиме наибольшего благоприятствования для инвесторов в Саратовской области» // Саратовская областная газета. 2007. 28 июня; Новости Саратовской губернии. 2021. 3 июня.

<sup>2</sup> См.: Закон Краснодарского края от 2 июля 2004 г. № 731-КЗ (с изм. и доп. от 5 октября 2021 г., № 4526-КЗ) «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. 2004. № 19 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2021. 5 окт.

<sup>3</sup> См.: Закон Краснодарского края от 13 марта 2008 г. № 1411-КЗ (с изм. и доп. от 10 марта 2020 г., № 4223-КЗ) «О порядке предоставления государственных гарантий Краснодарского края» // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. 2008. № 4 (134); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2020. 10 мар.

предоставлении гарантии и договоров об обеспечении исполнения принципалом его возможных будущих обязательств по возмещению гаранту сумм, уплаченных гарантом кредитной организации во исполнение обязательств по предоставляемой гарантии. В соответствии с указанным законом порядок предоставления государственных гарантий Краснодарского края является универсальным, не зависящим от рода деятельности субъекта государственной поддержки.

На региональном уровне приняты законы, регламентирующие особенности налогообложения инвестиционной деятельности, среди которых можно выделить Закон Краснодарского края «О налоге на имущество организаций»<sup>1</sup>, Закон Краснодарского края «Об установлении ставки налога на прибыль организаций для отдельных категорий налогоплательщиков Краснодарского края»<sup>2</sup>, Закон Краснодарского края «О введении в действие патентной системы налогообложения на территории Краснодарского края»<sup>3</sup> и некоторые другие.

Губернатором Краснодарского края регламентированы меры по реализации отдельных форм государственной поддержки инвесторам<sup>4</sup>;

---

<sup>1</sup> См.: Закон Краснодарского края от 26 ноября 2003 г. № 620-КЗ (с изм. и доп. от 3 ноября 2021 г., № 4550-КЗ «О налоге на имущество организаций») // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. 2004. № 13 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2021. 3 нояб.

<sup>2</sup> См.: Закон Краснодарского края от 6 февраля 2008 г. № 1378-КЗ (с изм. и доп. от 30 апреля 2021 г., № 4453-КЗ) «Об установлении ставки налога на прибыль организаций для отдельных категорий налогоплательщиков Краснодарского края» // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. 2008. № 3 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2021. 30 апр.

<sup>3</sup> См.: Закон Краснодарского края от 16 ноября 2012 г. № 2601-КЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 4583-КЗ) «О введении в действие патентной системы налогообложения на территории Краснодарского края» // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2012. 16 нояб.; 2021. 29 нояб.

<sup>4</sup> См.: Постановление главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 6 июня 2017 г. № 417 (с изм. и доп. от 19 августа 2021 г., № 515) «О мерах по реализации отдельных форм государственной поддержки инвесторам на территории Краснодарского края и признании утратившими силу отдельных постановлений главы администрации

меры по улучшению инвестиционного климата в Краснодарском крае<sup>1</sup>; утвержден Инвестиционный меморандум Краснодарского края<sup>2</sup>, закрепляющий основные направления реализации инвестиционной политики региона. Указанными актами созданы Экспертная межведомственная инвестиционная комиссия Краснодарского края, Комиссия по улучшению инвестиционного климата в Краснодарском крае.

В соответствии с распоряжением губернатора Краснодарского края<sup>3</sup> в целях повышения эффективности реализации мер, направленных на улучшение инвестиционного климата, в муниципалитетах региона назначены инвестиционные уполномоченные, в задачи которых входит:

- принятие мер по привлечению инвестиций;
- формирование инвестиционных предложений;
- сопровождение инвестиционных проектов;
- информирование инвесторов о формах государственной поддержки;
- анализ инвестиционной деятельности в соответствующем муниципальном образовании;
- иные функции.

Департамент инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края принимает активное участие в правотворческой деятельности, издавая приказы, направленные на оптимизацию процесса привлечения инвестиций в экономику

---

(губернатора) Краснодарского края» // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2017. 7 июня; 2021. 19 авг.

<sup>1</sup> См.: Постановление главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 29 сентября 2011 г. № 1080 (с изм. и доп. от 21 сентября 2021 г., № 630) «О некоторых мерах по улучшению инвестиционного климата в Краснодарском крае // Кубанские новости. 2011. 27 окт.; Официальный сайт администрации Краснодарского края. URL: <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2021. 21 сент.

<sup>2</sup> См.: Распоряжение главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 7 июня 2016 г. № 188-р «Об утверждении Инвестиционного меморандума Краснодарского края» // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

<sup>3</sup> См.: Распоряжение главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 7 июня 2016 г. № 189-р «Об инвестиционных уполномоченных в муниципальных образованиях Краснодарского края» // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

Краснодарского края. Указанным исполнительным органом государственной власти Краснодарского края утверждены формы документов, необходимых для получения отдельных форм государственной поддержки инвесторами<sup>1</sup>, порядок сопровождения инвестиционных проектов, реализуемых и (или) планируемых к реализации на территории региона<sup>2</sup> и т.д.

Правовое регулирование региональной инвестиционной деятельности осуществляется также путем принятия документов стратегического планирования, разрабатываемых в рамках целеполагания по отраслевому и территориальному принципу, в частности, стратегии социально-экономического развития макрорегионов. Так, в 2018 г. была утверждена Стратегия социально-экономического развития Краснодарского края до 2030 года<sup>3</sup>, в которой выделены семь направлений конкуренции региона, в том числе «G7. Инвестиции и финансовый капитал».

В рамках названной Стратегии разрабатывается инвестиционная стратегия региона – долгосрочный стратегический документ регионального значения, основной целью которого является повышение инвестиционной привлекательности субъекта Российской Федерации и разработка механизмов привлечения инвестиций, в том числе посредством использования инструментов государственно-частного партнерства.

---

<sup>1</sup> См.: Приказ Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края от 20 июня 2017 г. № 52 «Об утверждении форм документов, необходимых для получения отдельных форм государственной поддержки инвесторами на территории Краснодарского края» // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

<sup>2</sup> См.: Приказ Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края от 19 июля 2016 г. № 70 «Об утверждении порядка сопровождения инвестиционных проектов, реализуемых и (или) планируемых к реализации на территории Краснодарского края» // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

<sup>3</sup> См.: Закон Краснодарского края от 21 декабря 2018 г. № 3930-КЗ (с изм. на 27 декабря 2021 г., № 4627-КЗ) «О Стратегии социально-экономического развития Краснодарского края до 2030 года» // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2018. 24 дек.; 2021. 27 дек.

В инвестиционной стратегии региона определяются инвестиционные приоритеты региона (территории, отрасли, технологии опережающего развития, осваиваемые виды продукции, работ и услуг, планируемые к реализации проекты); проблемы в инвестиционной сфере и меры по их решению; основные цели управления инвестиционными процессами на территории региона и задачи, которые необходимо решить для достижения целей стратегии; приводятся мероприятия, взаимосвязанные по целям, задачам, срокам осуществления и ресурсам, а также целевые программы, отдельные проекты, обеспечивающие рост инвестиций в регионе; определяются показатели, характеризующие результативность стратегии, общие принципы сотрудничества органов государственной власти субъекта Российской Федерации и органов местного самоуправления в области улучшения инвестиционного климата региона<sup>1</sup>.

Реализация инвестиционной стратегии Краснодарского края основывается на следующих принципах, положенных в основу ее формирования:

- принципе наибольшего благоприятствования – ориентации административных процедур и регулирования, прежде всего, на интересы предпринимателей и инвесторов;
- принципе прозрачности – открытости и доступности для инвесторов информации органов власти и управления;
- принципе эффективности – конкурсного выделения бюджетных ресурсов и оценки проектов с учетом долгосрочных общественных выгод и затрат;
- принципе равенства – единого равноправного подхода ко всем субъектам предпринимательской и инвестиционной деятельности.

---

<sup>1</sup> См.: Ковалева Л.В. Инвестиционная региональная политика: учебное пособие для вузов. М.; Тюмень, 2019. С. 70.

Наряду с актами законодательства универсальным способом правового регулирования инвестиционных отношений является договор (соглашение). Под инвестиционным соглашением предлагается понимать основанное на частных или частно-публичных началах соглашение, заключённое между инвестором и другими субъектами инвестиционного процесса, содержащее положения о вложении средств в объект инвестиционной деятельности и (или) сопутствующие инвестированию сделки и направленное на получение дохода (прибыли) или достижение иного полезного эффекта.

Самостоятельное значение инвестиционный договор (соглашение) получил в региональном законодательстве, в частности законах субъектов Российской Федерации о государственной поддержке инвестиционной деятельности. Так, Закон Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» определяет инвестиционное соглашение как соглашение о реализации одобренного инвестиционного проекта или инвестиционного проекта, включенного в реестр стратегических инвестиционных проектов, форма, условия, порядок и сроки заключения которого определяются высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации.

Правовая природа инвестиционного договора определена в судебной практике. Например, Пленум ВАС РФ<sup>1</sup> указал судам на необходимость оценивать договоры, связанные с инвестиционной деятельностью в сфере финансирования строительства или реконструкции объектов недвижимости, как договоры купли-продажи будущей недвижимой вещи (п. 5). В случаях, когда по условиям договора одна сторона, имеющая в собственности или на ином праве земельный участок, предоставляет его для строительства здания

---

<sup>1</sup> См.: Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 11 июля 2011 г. № 54 «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» // Вестник Высшего Арбитражного Суда РФ. 2011. № 9.

или сооружения, а другая сторона обязуется осуществить строительство, такой договор имеет природу договора строительного подряда (п. 6). Если из условий договора следует, что каждая из сторон вносит вклады (передает земельный участок, вносит денежные средства, выполняет работы, поставляет строительные материалы и т.д.) с целью достижения общей цели, а именно создания объекта недвижимости, соответствующий договор должен быть квалифицирован как договор простого товарищества (п. 7).

Однако в судебной практике имеются примеры, когда при осуществлении инвестиционной деятельности заключается договор, не предусмотренный гражданским законодательством в качестве самостоятельного вида обязательств. Подобным образом было квалифицировано соглашение между органом местного самоуправления и инвестором, в соответствии с которым последний принимал участие в финансировании развития инженерной структуры муниципального образования<sup>1</sup>.

Заключение инвестиционных соглашений подразумевает равенство сторон, свободу их волеизъявления, сам договор имеет диспозитивный характер, что говорит об их частноправовой природе, однако в зависимости от предмета договора – его сущность составляют публично-правовые начала. Как отмечалось ранее, для региональной инвестиционной деятельности характерно сочетание частных и публичных интересов, достижение баланса которых является необходимым условием повышения эффективности инвестиционной деятельности. Учитывая данное обстоятельство, инвестиционное соглашение содержит в себе элементы как частноправового, так и публично-правового регулирования, что позволяет говорить о смешанной правовой природе инвестиционного договора.

---

<sup>1</sup> См.: Постановление Президиума ВАС РФ от 11 октября 2011 г. № 5495/11 // Официальный сайт Высшего Арбитражного Суда РФ. URL: [http://www.arbitr.ru/bras.net/f.aspx?id\\_casedoc=1\\_1\\_d07da829-2e3b-4fcc-ab7b-7ffd127cb29e](http://www.arbitr.ru/bras.net/f.aspx?id_casedoc=1_1_d07da829-2e3b-4fcc-ab7b-7ffd127cb29e) (дата обращения: 01.08.2021).

Особое место в инвестиционном договоре занимают финансово-правовые нормы, поскольку он определяет не только взаимоотношения собственников или титульных владельцев средств, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, но и процесс реализации инвестиционного проекта и распределения доходов.

Следует отметить, что законодательство об инвестиционной деятельности неоднократно анализировалось учеными с точки зрения его эффективности и необходимости совершенствования. В связи с этим в научной литературе выделены следующие направления развития российского инвестиционного законодательства:

1) на федеральном уровне<sup>1</sup>:

- установление связи между государственным и частным инвестированием с обеспечением равной защиты государству и частному инвестору независимо от размера инвестиций;

- развитие рынка финансовых инструментов;

- переход к рассмотрению регулирования инвестиций как формы реализации внешнеэкономических и внешнеполитических интересов России;

2) на региональном уровне<sup>2</sup>:

- определение приоритетов инвестиционной деятельности в регионе;

- установление гарантий и льгот для субъектов инвестиционной деятельности;

- осуществление бюджетного финансирования инвестиционной деятельности;

- организационное обеспечение инвестиционной деятельности;

- развитие отдельных видов инвестиций.

---

<sup>1</sup> См.: Доронина Н.Г., Семилютина Н.Г. Проблемы и пути развития российского инвестиционного законодательства // Журнал российского права. 2015. № 6 (222). С. 12.

<sup>2</sup> См.: Потапова Ю.В. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации: автореф. дисс. ... канд. юрид. наук. М., 2003. С. 17-23.

Анализ правотворческой практики различных регионов России по вопросам инвестиционной деятельности позволяет сделать вывод о том, что на указанном уровне правовое регулирование осуществляется в рамках принятия стратегий социально-экономического развития регионов, стратегий инвестиционного развития, законов о государственном регулировании и поддержке инвестиционных проектов в регионе, о целевых программах поддержки инвестирования и т.д.<sup>1</sup>. Большинство регионов России в настоящее время уделяет пристальное внимание созданию благоприятного инвестиционного климата, ибо посредством соответствующих вложений происходит стремительное развитие отдельных отраслей хозяйственной деятельности, что в целом положительно отражается на развитии региона<sup>2</sup>.

Таким образом, современное нормативное правовое регулирование инвестиционной деятельности на уровне регионов осуществляется по двум основным направлениям:

1) стратегическое планирование инвестиционной деятельности в рамках региона с соответствующими разъяснениями процесса достижения определенных результатов посредством реализации конкретных целевых программ;

2) правовое регулирование процессуальных аспектов реализации инвестиционных проектов и поддержки инвестиционной деятельности региона путем реализации отдельных мер государственной политики в указанной сфере.

В правовом регулировании инвестиционной деятельности сочетаются как частноправовые, так и публично-правовые начала, поэтому наиболее

---

<sup>1</sup> См.: Григорьева А.С., Арутюнова А.Е. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности на региональном и муниципальном уровне // Россия: вчера, сегодня, завтра: матер. I всерос. науч.-практ. конф. / отв. ред. В.М. Юрченко. Краснодар, 2018. С. 78.

<sup>2</sup> См.: Серебрякова Т.А. Развитие регионального законодательства как фактор инвестиционной активности // Ленинградский юридический журнал. 2013. № 3 (33). С. 200.

оптимальным вариантом для качественного правового регулирования инвестиционных отношений было бы достижение баланса, гармоничного сосуществования и взаимодействия в инвестиционном праве частноправовых и публично-правовых начал.

Наличие нормативных правовых актов, регламентирующих инвестиционную деятельность в рамках конкретного региона, воспринимается со стороны инвесторов как серьезный признак зрелости правового режима такого региона<sup>1</sup>. Несмотря на отсутствие единого подхода в субъектах Российской Федерации к правовой регламентации инвестиционной деятельности, в большинстве из них данная сфера фигурирует в качестве приоритетного направления для создания и развития, что представляется оправданным, исходя из положительного влияния инвестирования на отдельные сферы хозяйственной деятельности и экономические показатели региона в целом.

Таким образом, можно сделать следующий вывод: современное законодательство в сфере инвестиционной деятельности является весьма прогрессивным и содержит необходимый правовой базис для активизации региональной инвестиционной деятельности.

## **2.2. Финансово-правовые отношения в рамках региональной инвестиционной деятельности и особенности их реализации в Краснодарском крае**

Исследование региональной инвестиционной деятельности является актуальным в силу динамичности и существенной изменчивости существующих тенденций развития инвестирования на территории отдельных регионов как составляющего элемента экономической деятельности Российского государства. Целенаправленная поддержка

---

<sup>1</sup> См.: Старшов А.А. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации // Концепт. 2019. № 2. С. 44.

инвестиционной активности в рамках отдельных регионов напрямую связана с особенностями их развития и значением для экономики России.

С развитием экономики происходит преобразование финансовых, денежных, кредитных отношений, что находит свое отражение и в правовой сфере. Современный этап развития экономической системы Российской Федерации обуславливает активное совершенствование норм финансового права, которое можно охарактеризовать двумя тенденциями. С одной стороны, наблюдается расширение сферы финансово-правового регулирования, в результате которого возникают новые институты финансового права, а в некоторых случаях и новые субъекты финансовых правоотношений. С другой стороны, отдельные общественные отношения, наоборот, выходят из исключительной финансово-правовой регламентации и становятся межотраслевыми, например такие, как страховая деятельность или внутрибанковские отношения. В складывающихся условиях всеобъемлющей цифровизации важно понимать, что правильно организованные финансово-правовые отношения в цифровую эпоху могут предоставить большие возможности для увеличения благосостояния людей, лишь находясь в надежном правовом поле<sup>1</sup>.

В связи с этим целесообразно рассмотреть финансово-правовые отношения в рамках региональной инвестиционной деятельности, которые являются основой всей финансовой деятельности государства.

Современное развитие рыночных отношений, порождающее проблемы разграничения частной и публичной сфер правового регулирования, обуславливает научный интерес к изучению сущности финансовых правоотношений. Данное явление стало объектом множества исследований в экономической и правовой сферах и каждое из них, как правило, посвящено отдельным его аспектам.

---

<sup>1</sup> См.: Смирнов Д.А., Боташева Л.Э., Леонов А.Н. Трансформация финансово-правовых отношений в условиях цифровой экономики // Гуманитарные и юридические исследования. 2019. № 2. С. 155.

Представляется необходимым начать анализ сущности и понятия финансовых правоотношений с исследования термина «правоотношение», который, безусловно, является для правовой науки не новым и изучается российскими и зарубежными представителями теории права и отраслевых наук в сфере юриспруденции.

Большинство исследователей в области теории права понимают правоотношения в самом общем смысле как общественные отношения, которые урегулированы правом. Однако данное определение не дает возможности уяснить функциональные особенности исследуемого понятия. Так, по мнению А.Б. Венгерова, «правоотношение в своей основной характеристике – это итог, результат действия, реализации нормы права, ее воплощения в поведении конкретных субъектов права. Правоотношение – это право в действии, в жизни, это превращение абстрактного правила поведения (нормы) в конкретное действие или бездействие конкретного индивида, или коллективных образований»<sup>1</sup>.

В.С. Нерсесянц отмечает: «Правовое отношение выступает как общая регулятивно-процедурная форма конкретизации и реализации абстрактного содержания нормы права, смысл которой состоит в том, чтобы субъекты права приобретали и использовали свои субъективные права, исполняли свои конкретные юридические обязанности по абстрактно-общим положениям реализуемой нормы права»<sup>2</sup>.

В правовой литературе существует множество исследований, посвященных определению понятия «финансовые правоотношения». Данная дефиниция рассматривается как в широком, так и в узком смысле. Например, А.С. Кондукторов рассматривает финансовое правоотношение в широком смысле, понимая его как «урегулированное нормами финансового права общественное отношение, складывающееся в сфере финансовой

---

<sup>1</sup> Венгеров А.Б. Теория государства и права: учебник для юрид. вузов. М., 2000. С. 237-242.

<sup>2</sup> Нерсесянц В.С. Общая теория права и государства. М., 1999. С. 508-509.

деятельности»<sup>1</sup>. В узком смысле финансовыми правоотношениями признаются урегулированные нормами финансового права общественные отношения, участники которых выступают как носители субъективных прав и юридических обязанностей, реализующие содержащиеся в этих нормах обеспеченные государством предписания по образованию, распределению и использованию государственных денежных фондов<sup>2</sup>.

В финансово-правовой науке под финансовыми правоотношениями предлагается понимать урегулированные нормами финансового права общественные отношения, участники которых выступают носителями юридических прав и обязанностей, реализуют содержащиеся в этих нормах предписания<sup>3</sup>.

Экономическая природа и сущность финансовых правоотношений в настоящее время является бесспорной. Об этом высказываются многие ученые – экономисты и праведы. Например, по мнению Е.Б. Ткебучавы, финансовые правоотношения – это «общественные отношения, которые имеют экономико-правовую природу, урегулированы нормами права для осуществления целей в области аккумуляции, распределения и использования публичных финансов»<sup>4</sup>. В данном определении подчеркивается двойственная природа указанных отношений и особенности целей их осуществления. Однако представляется, что данное определение не отражает всю сущность финансовых правоотношений.

В связи с этим дефиниция, предложенная Ю.А. Крохиной, видится наиболее верной с правовой точки зрения: «...финансовые правоотношения являются, по сути, экономико-правовыми общественными отношениями,

---

<sup>1</sup> Кондукторов А.С. Финансовое право. Саратов, 2016. С. 18.

<sup>2</sup> См., напр.: Ковалев С.П., Яшина Е.Р., Лукичев К.Е. К вопросу о месте целевых капиталов некоммерческих организаций в сфере финансово-правового регулирования // Финансовое право. 2016. № 1. С. 7-10.

<sup>3</sup> См., напр.: Финансовое право: учебник / отв. ред. Н.И.Химичева, Е.В. Покачалова. М., 2018. С. 71.

<sup>4</sup> Ткебучава Е.Б. Финансовые правоотношения и правовое регулирование // Современные исследования социальных проблем. 2013. № 4 (24). С. 73.

урегулированными нормами финансового права, имеющими властно-имущественный характер и выражающими публичные интересы»<sup>1</sup>. Несмотря на то, что в данном определении отсутствует раскрытие содержания исследуемого вида правоотношений, но совершенно справедливо акцентируется внимание на их имущественном характере и значении публичных интересов.

Важно отметить, что финансовая деятельность государства не существует сама по себе и обусловлена экономической ситуацией в стране, а также потребностями и интересами общества. Таким образом, к сущности финансовых правоотношений также следует отнести выражение публичных интересов, в связи с чем данные правоотношения являются публично-правовыми.

Таким образом, предложенный анализ существующих точек зрения свидетельствует не только о различиях в подходах к пониманию финансовых правоотношений, но и прежде всего, о сложном, многогранном характере данного правового явления и, соответственно, об объективной возможности его анализа с различных позиций. В настоящее время можно выделить два основных подхода к понятию финансовых правоотношений:

- с позиции двойственной природы финансовых правоотношений и значения публичных интересов государства и общества;
- с позиции субъективных прав, юридических обязанностей участников и особенностей методов их правового регулирования.

Однако думается, что финансовые правоотношения не могут быть охарактеризованы лишь с одной из вышеизложенных позиций, так как полноценная характеристика исследуемого явления возможна только при учете обоих аспектов.

Если рассуждать о первостепенности одного из них, то представляется целесообразным основным назвать экономико-правовую природу

---

<sup>1</sup> Крохина Ю.А. Финансовое право России: учебник. М., 2011. С. 92-93.

финансовых правоотношений, их имущественный характер и особенность правового регулирования в тесной взаимосвязи с экономической ситуацией в стране и значением публичных интересов.

Анализ представленных дефиниций позволяет рассматривать финансово-правовые отношения в рамках региональной инвестиционной деятельности как общественные отношения, имеющие властно-имущественный характер и выражающие публичные и частные интересы, урегулированные финансово-правовыми нормами, возникающие в связи и по поводу привлечения, вложения и реализации инвестиций в экономику региона с целью обеспечения роста финансово-бюджетной устойчивости<sup>1</sup> и повышения бюджетной эффективности субъекта Российской Федерации.

Следует отметить, что привлечение, вложение и реализация инвестиций преследует цель обеспечения роста финансово-бюджетной устойчивости и повышения бюджетной эффективности субъекта Российской Федерации, поскольку в результате реализации инвестиционного проекта бюджет региона получается не только социальный эффект, но и экономический, в том числе дополнительные доходы, что усиливает производственный потенциал и деловую активность региона. И чем выше бюджетная эффективность субъекта Российской Федерации, тем более устойчива экономическая политика государства, его регионов и муниципальных образований.

Для полноценного исследования недостаточно изучить сущность и понятие финансовых правоотношений, необходимо рассмотреть их основные виды. Отметим, что единой верной и исчерпывающей классификации финансовых правоотношений не существует, потому что каждая из них выделяет данные отношения в зависимости от различных оснований.

---

<sup>1</sup> См., подробно: Поветкина Н.А. Финансовая устойчивость Российской Федерации: правовая доктрина и практика обеспечения: дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016.

Финансовые правоотношения имеют много общего с другими видами правовых отношений, и их классификацию следует начать с рассмотрения оснований, характерных для всех отраслей российского права. Так, по функциям права финансовые правоотношения подразделяются на:

- регулятивные финансовые правоотношения, которые возникают на основе правомерного поведения участников и призваны упорядочить деятельность субъектов экономических отношений (например, правоотношения по поводу уплаты налоговых платежей);

- охранительные финансовые правоотношения, которые возникают вследствие неправомерного поведения субъектов финансовой деятельности и представляют собой, как правило, реакцию государства или уполномоченных органов на такое поведение (например, правоотношения в связи с нарушением условий предоставления бюджетных инвестиций)<sup>1</sup>.

По характеру финансово-правовых норм финансовые правоотношения подразделяются на:

- материальные финансовые правоотношения, в которых реализуются права и обязанности субъектов;

- процессуальные финансовые правоотношения, которые регламентируют непосредственно сам процесс получения финансовых ресурсов, их распределение и использование<sup>2</sup>.

Указанные классификации финансовых правоотношений напрямую связаны с видами норм финансового права, их ролью и особенностями.

Основаниями классификации финансовых правоотношений наряду с представленными могут выступать субъектный состав, характер взаимоотношений между участниками, их юридическое (простые и

---

<sup>1</sup> См.: Карасева М.В. Финансовое правоотношение: дис. ... д-ра юрид. наук. Воронеж, 1998. С. 253-254; Финансовое право / Б.Г. Бадмаев, А.Р. Батяева, К.С. Бельский и др.; под ред. И.А. Цинделиани. 3-е изд. М., 2016. С. 40; Финансовое право / А.Р. Батяева, К.С. Бельский, Т.А. Вершило и др.; отв. ред. С.В. Запольский. 2-е изд., испр. и доп. М., 2011. С. 50-51.

<sup>2</sup> См.: Финансовое право / отв. ред. Н. И. Химичева. М., 2012. С. 75; Карасева М.В. Финансовое правоотношение: дис. ... д-ра юрид. наук. Воронеж, 1998. С. 256-257.

сложные) и материальное (межбюджетные, налоговые, страховые, кредитные, контрольные и т.д.) содержание. Классификация по материальному содержанию представляется наиболее динамичной и напрямую связана с экономическим развитием государства, возникновением новых форм финансовой деятельности и расширением сфер их правового регулирования.

Проанализированные классификации не являются новыми для науки финансового права и, несмотря на то, что большинство из них появилось еще в прошлом веке, их актуальность сохраняется до сих пор. Все особенности финансовых правоотношений, так или иначе, находят свое отражение в конкретных классификациях.

Финансовые правоотношения имеют особый круг субъектов, где одной из сторон всегда представлен орган государственной власти, а также определяются субъективные права и юридические обязанности всех остальных участников.

Невзирая на масштабную разработку вопроса правосубъектности в финансовом праве в правовой литературе высказываются противоречивые позиции о соотношении таких категорий, как «субъект финансового права» и «субъект финансовых правоотношений». Одни ученые отождествляют данные понятия<sup>1</sup>, другие же, наоборот, – разграничивают<sup>2</sup>. Важно отметить, что идеи о тождественности исследуемых категорий высказывались в основном в период советского финансового права, а для современной правовой науки наиболее характерна позиция разграничения данных понятий.

---

<sup>1</sup> См., напр.: Кечекьян С.Ф. Правоотношение в социалистическом обществе. М., 1958. С. 83; Мицкевич А.В. Субъекты советского права. М., 1962. С. 5.

<sup>2</sup> См., напр.: Алексеев С.С. Общая теория права. М., 2009. С. 387; Древаль Л.Н. Субъекты российского финансового права / под ред. Е.Ю. Грачевой. М., 2008. С. 82; Мошкова Д.М. Образовательные и научные организации как субъекты финансового права Российской Федерации: дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016. С. 69-70

Поддерживая позицию о необходимости разграничения указанных понятий, следует подчеркнуть, что понятие «субъект финансового права» намного шире понятия «субъект финансовых правоотношений». Однако в контексте рассматриваемой проблематики целесообразно сосредоточиться на исследовании субъектов финансовых правоотношений, которые в любом случае будут выступать субъектами права, в то время как обратное не всегда возможно. Иными словами, лицо не может быть субъектом конкретных финансовых правоотношений, не являясь субъектом финансового права и не обладая соответствующим объемом прав и обязанностей, предусмотренных для отдельных правоотношений.

В теории права ученые делят субъектов правоотношений на индивидуальные и коллективные<sup>1</sup>. Данная классификация рассматривается многими правоведами и регулярно дополняется новыми видами. Так, С.С. Алексеев дополняет данную классификацию и предлагает различать индивидуальные, коллективные субъекты и общественные образования, тем самым обособляя в отдельную группу социальные образования<sup>2</sup>.

В науке финансового права встречается множество классификаций субъектов, в частности А.И. Худяков различает управомоченные и пассивные<sup>3</sup>; Н.И. Химичева разделяет субъектов на активные и пассивные<sup>4</sup>; Л.В. Сальникова выделяет обязательные и факультативные субъекты<sup>5</sup>.

В связи со спецификой финансовых правоотношений можно сделать вывод о том, что практически все финансовые правоотношения возникают и развиваются при наличии обязательного субъекта. Не являются

---

<sup>1</sup> См.: Бахрах Д.Н. Очерки теории российского права. М., 2010. С. 9; Матузов Н.И., Малько А.В. Теория государства и права: учебник. М., 2009. С. 389; Общая теория государства и права: учебник / под ред. В.В. Лазарева. М., 2010. С. 314-315.

<sup>2</sup> См.: Алексеев С.С. Общая теория права. М., 2009. С. 389.

<sup>3</sup> См.: Худяков А.И. Финансовое право Республики Казахстан. Общая часть. Алматы, 2001. С. 128-132.

<sup>4</sup> См.: Финансовое право: учебник / отв. ред. Н. И. Химичева. М., 2012. С. 93.

<sup>5</sup> См.: Сальникова Л.В. Финансовое право. М., 2007. С. 35.

исключением и финансовые правоотношения в рамках региональной инвестиционной деятельности.

Обязательным (властным) субъектом рассматриваемых правоотношений является Минэкономразвития России – федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере инвестиционной деятельности и государственных инвестиций, в структуре которого функционирует Департамент федеральных целевых программ и капитальных вложений. Задачи Департамента: разработка и организация работ по формированию федеральной адресной инвестиционной программы, анализ и прогнозирование инвестиционной деятельности, в том числе в государственном секторе экономики; разработка принципов, методов и форм реализации концепции государственного инвестирования в экономику России, обеспечивающей привлечение капитальных вложений инвесторов, в том числе частных.

Субъектами правоотношений в рамках региональной инвестиционной деятельности является неограниченный круг участников, основные из которых определены в российском инвестиционном законодательстве. Помимо властного (обязательного) субъекта субъектами указанных отношений могут быть как физические лица, так и юридические, а особенности их участия в инвестиционных процессах будут определяться спецификой форм и методов данных отношений.

Российское инвестиционное законодательство закрепляет открытый перечень субъектов инвестиционной деятельности, однако в качестве основных при этом выделяются инвесторы, заказчики, подрядчики и пользователи объектов капитальных вложений. Отсутствие закрытого перечня субъектов инвестиционной деятельности в российском законодательстве представляется оправданным, так как сфера инвестирования регулярно подвергается изменениям в связи с

динамичностью экономического и правового развития современного мира. Закрытый перечень ограничивал бы круг субъектов инвестиционной деятельности, что является недопустимым в условиях поступательного движения указанной сферы в Российском государстве.

Легальное определение субъектов инвестиционной деятельности ограничивается перечислением основных участников инвестиционного процесса и кратким описанием выполняемых ими функций, которые и служат ориентиром при идентификации того или иного субъекта<sup>1</sup>. В соответствии со ст. 4 федерального закона об инвестиционной деятельности субъектами рассматриваемого вида деятельности являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица.

Л. Дж. Гитман и М. Д. Джонк разделяют участников инвестиционной деятельности на три группы: поставщики капитала (инвесторы, лица, обладающие свободным собственным или заемным капиталом); потребители капитала (субъекты, испытывающие потребность во вложении капитала в свои объекты инвестирования); посредники (субъекты, способствующие движению капитала от поставщика к потребителю)<sup>2</sup>.

Инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности<sup>3</sup> и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности. К

---

<sup>1</sup> См., напр.: Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 1 октября 2007 г. № Ф08-6500/07-2395А; Постановление Федерального арбитражного суда Московского округа от 10 декабря 2007 г. № КГ-А40/11725-07 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

<sup>2</sup> Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования / пер. с англ. М., 1997. С. 16.

<sup>3</sup> В соответствии со ст. 1041 Гражданского кодекса РФ по договору о совместной деятельности двое или несколько лиц (товарищей) обязуются соединить свои вклады и совместно действовать без образования юридического лица для извлечения прибыли или достижения иной не противоречащей закону цели, сторонами такого договора могут быть только индивидуальные предприниматели и (или) коммерческие организации.

осуществлению инвестиционной деятельности в Российской Федерации в форме создания юридического лица допускаются иностранные инвесторы, которые представили документы, подтверждающие их правоспособность и дееспособность, в том числе выданные уполномоченным органом иностранного государства<sup>1</sup>.

Различают индивидуальных и институциональных инвесторов<sup>2</sup>. Отличие заключается в том, что индивидуальные инвесторы самостоятельно вкладывают собственные денежные средства в выбранные ими проекты, а институциональные инвесторы (банки, инвестиционные компании и фонды) являются своего рода финансовыми посредниками, аккумулирующими денежные средства нескольких инвесторов, и в дальнейшем осуществляют инвестиционную деятельность от собственного имени, распределяют результаты деятельности между всеми инвесторами.

По целям инвестирования принято различать стратегических (цель – увеличение капитала и участие в управлении производством) и портфельных инвесторов (цель – увеличение текущего дохода).

НК РФ содержит самостоятельное определение понятия «инвестор». В ст. 346.34 НК РФ применительно к главе 26.4 НК РФ «Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции» инвестором признаётся юридическое лицо или создаваемое на основе договора о совместной деятельности и не имеющее статуса юридического лица объединение юридических лиц, осуществляющее вложение собственных, заемных или привлеченных средств (имущества и (или) имущественных прав) в поиск, разведку и добычу минерального сырья и являющееся пользователем недр на условиях соглашения о разделе продукции.

---

<sup>1</sup> См.: Обзор практики разрешения судами споров, связанных с защитой иностранных инвесторов: утв. Президиумом Верховного суда РФ 12 июля 2017 г. // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2018. № 7.

<sup>2</sup> См.: Павлов А.Ю. Основные характеристики современного инвестиционного процесса // Инновационные технологии в экономике и управлении. 2008. № 5(6). С.14.

Указанное определение инвестора применимо только к конкретной главе НК РФ, поэтому данное понятие носит ограниченный характер, что проявляется в нескольких признаках:

- инвесторы – это только юридические лица (исключаются физические лица и индивидуальные предприниматели), потому что участниками соглашения о разделе продукции могут быть только юридические лица;
- инвестор должен быть пользователем недр;
- объектом вложения признаются лишь поиск, разведка и добыча минерального сырья.

В качестве заказчика может выступать инвестор либо уполномоченное им лицо, будущий владелец, пользователь результатов инвестиционного проекта. Чаще всего – это организация, в рамках которой реализуется инвестиционный проект. Заказчик определяет основные требования к результатам проекта, обеспечивает финансирование проекта, заключает контракты с основными исполнителями проекта.

Подрядчик – субъект инвестиционной деятельности, берущий на себя обязательства по выполнению отдельных работ по инвестиционному проекту, консультации, поставке ресурсов и других товарно-материальных ценностей (организации – производители строительных машин и механизмов, средств транспорта, строительного-технологической оснастки и их дилерские фирмы).

Нередко участником инвестиционной деятельности становится и руководитель проекта, хотя этот субъект не закреплен российским законодательством. Руководителем проекта (менеджером) является лицо, которому заказчик поручает управлять работами, связанными с осуществлением проекта: планирование, контроль и координация работ всех участников. Состав функций и полномочий руководителя проекта определяется контрактом с заказчиком.

В отечественной юридической литературе также среди участников инвестиционной деятельности иногда упоминается субъект, который привлекает инвестиции, именуемый реципиентом инвестиций<sup>1</sup>, хотя в законодательстве в числе субъектов инвестиционной деятельности он прямо не назван. Поэтому открытый перечень субъектов инвестиционной деятельности в инвестиционном законодательстве представляется оправданным.

Помимо этого следует помнить, что в случае осуществления государственного инвестирования само государство и органы государственной власти также являются субъектами инвестиционной деятельности, в том числе и в рамках конкретного региона. Государство, как правило, руководит основными направлениями инвестиционной деятельности, выделяя приоритетные отрасли и направления развития и оказывая им поддержку.

В последние годы роль государства как инвестора усиливается, что проявляется не только в количественных показателях объема бюджетных инвестиций, но и в уровне правового регулирования инвестиционной деятельности. Государство может выступать в качестве инвестора в реализации общественно значимых инвестиционных проектов, быть участником юридического лица, вкладывать в развитие государственной собственности, однако представляется, что роль инвестора не свойственна для государства. При этом приоритетной задачей органов государственной власти является определение и согласование интересов общества и государства при принятии решений об инвестировании централизованных фондов денежных средств.

---

<sup>1</sup> См., напр.: Акопян О.А. Правовое регулирование инвестиций в инновационный сектор экономики // Журнал российского права. 2008. № 5. С. 149; Семилютина Н.Г. Российский рынок финансовых услуг (формирование правовой модели). М., 2005. С. 63; Фархутдинов И.З., Трапезников В.А. Инвестиционное право: учебно-практическое пособие. М., 2006. С. 71.

Государство как самостоятельный субъект правоотношений функционирует в лице органов государственной власти, наделенных соответствующей компетенцией, которые действуют от имени и в интересах государства-инвестора. Прямое участие органов государственной власти Краснодарского края в инвестиционной деятельности осуществляется путем разработки, финансирования и утверждения инвестиционной программы края, долевого участия в уставном капитале организаций, выделения субсидий из регионального бюджета, предоставления государственных гарантий<sup>1</sup>.

Государство активно использует организационные средства в регулировании инвестиционной деятельности. Так, для участия в инвестиционной деятельности государство, в частности, учредило специальное юридическое лицо в форме государственной корпорации развития ВЭБ.РФ. Одной из задач ВЭБ.РФ является стимулирование инвестиционной деятельности по реализации проектов в Российской Федерации и за рубежом, в том числе с участием иностранного капитала. В настоящее время российскими институтами развития активно реализуется такая форма государственной финансовой поддержки, как проектное финансирование с участием государства. Согласно Меморандуму о финансовой политике государственной корпорации ВЭБ.РФ осуществляет следующие виды финансовой поддержки<sup>2</sup>: финансирование на возвратной основе – предоставление кредитов, займов, синдицированных кредитов, иные формы; участие в уставных (складочных) капиталах; приобретение

---

<sup>1</sup> См.: Серебрякова Т.А. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности: правовые проблемы реализации в условиях цифровой экономики // Модернизация правового регулирования бюджетных отношений в условиях цифровизации экономики: сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. в рамках V Саратовских финансово-правовых чтений научной школы имени Н.И. Химичевой (23 июня 2020 г.). В 2 ч. Ч. I. Саратов, 2020. С. 234.

<sup>2</sup> См.: Распоряжение Правительства РФ от 10 августа 2021 г. № 2208-р (с изм. и доп. от 28 декабря 2021 г., № 2517) «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» // СЗ РФ. 2021. № 34, ст. 6222; 2022. № 1 (ч. III), ст. 213.

паёв; участие в договорах инвестиционного товарищества; выдача гарантий; лизинг; организация привлечения финансирования проектов; осуществление инвестиционного консультирования. Эти меры поддержки можно разделить на три направления, соответствующие теоретическим подходам к государственной финансовой поддержке инвестиционных проектов: прямая передача средств, заимствования за счёт государственных средств, снижение стоимости привлечения заёмных средств.

В 2005 г. в составе федерального бюджета был сформирован Инвестиционный фонд Российской Федерации<sup>1</sup>, впоследствии упраздненный в связи с неэффективностью его деятельности. Цель функционирования Инвестиционного фонда РФ заключалась прежде всего в формировании благоприятной инвестиционной среды в государстве, оптимальных условий осуществления деятельности инвесторов и, как следствие, в создании объектов капитального строительства обозначенной инфраструктуры. Задача государства, решаемая посредством использования средств Инвестиционного фонда РФ, состояла в привлечении средств частного хозяйствования на условиях софинансирования для обеспечения публичных интересов. Инвестиционный фонд РФ рассматривался не столько как институт бюджетного права, а как инструмент проводимой Российской Федерацией инвестиционной политики, направленной на поддержание устойчивого экономического развития.

По инициативе Президента и Председателя Правительства РФ в 2011 г. основан Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ), являющийся сегодня крупнейшим субъектом инвестиционной деятельности. РФПИ действует в целях привлечения иностранных и российских инвестиций, высококвалифицированных кадров и инновационных технологий в экономику Российской Федерации, обеспечения развития и повышения

---

<sup>1</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 23 ноября 2005 г. № 694 «Об Инвестиционном фонде Российской Федерации» (*утратило силу*) // СЗ РФ. 2005. № 48, ст. 5043.

конкурентоспособности экономики Российской Федерации, стимулирования инвестиционной деятельности путем эволюции взаимоотношений с иностранными инвесторами, содействия созданию и распространению благоприятного инвестиционного климата и позитивного восприятия инвестиционных возможностей Российской Федерации, получения прибыли от своей предпринимательской деятельности<sup>1</sup>. РФПИ осуществляет прямые инвестиции в лидирующие и перспективные российские компании совместно с ведущими инвесторами мира, а также посредством долгосрочных стратегических партнерств привлекает иностранные инвестиции в российскую экономику<sup>2</sup>.

Несмотря на упразднение Инвестиционного фонда РФ, в настоящее время продолжают функционировать инвестиционные фонды субъектов Российской Федерации (региональные инвестиционные фонды), создаваемые в соответствии с законодательством субъектов Российской Федерации.

Однако при наличии нормативной правовой базы, необходимой для функционирования региональных инвестиционных фондов, фактически такие фонды созданы не во всех регионах, что объясняется в первую очередь недостаточностью средств, а также отсутствием отработанных действенных механизмов их деятельности в целом и взаимоотношений государства и частных инвесторов в частности. Вместе с тем инвестиционная политика, опирающаяся на инвестиционные фонды, действует в тех регионах, где реализуется широкий спектр различных инвестиционных проектов, в частности в Краснодарском крае.

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 325-ФЗ) «О Российском фонде прямых инвестиций» // СЗ РФ. 2016. № 23, ст. 3278; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5153.

<sup>2</sup> См.: Общая информация о Российском фонде прямых инвестиций. [Электронный ресурс] // Официальный сайт РФПИ. URL: <https://rdif.ru/About/> (дата обращения: 01.08.2021).

На Кубани региональный инвестиционный фонд, то есть часть средств краевого бюджета, подлежащая использованию в целях реализации на территории Краснодарского края инвестиционных проектов, осуществляемых на принципах государственно-частного партнерства и направленных на создание объектов, представляющих особую значимость для социально-экономического развития региона, был сформирован в 2014 г.

Региональный инвестиционный фонд работает на основе государственно-частного партнерства и предназначен в первую очередь для поддержки транспортных, энергетических, строительных и других капиталоемких отраслей хозяйства. Денежные поступления из указанных источников предусматриваются в рамках общегосударственной инвестиционной политики.

В то же время специфика предоставления государственной финансовой поддержки с использованием механизма региональных инвестиционных фондов до настоящего времени остается неопределенной.

Некоторые экономисты полагают, что одним из возможных вариантов реализации новых проектов может стать внедрение механизма отложенных платежей (Tax Increment Financing)<sup>1</sup>, который представляет собой модель финансирования строительства и реконструкции объектов инфраструктуры на определенной ограниченной территории путем привлечения средств инвесторов с последующей компенсацией таких расходов за счет дополнительных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, полученных вследствие развития данной территории. При этом региональные инвестиционные фонды могут выступить в качестве механизма аккумулирования средств на возмещение затрат по созданию объектов инфраструктуры, то есть можно было бы направлять на погашение

---

<sup>1</sup> См., напр.: Ненюк Е.В. Инвестиционный фонд Российской Федерации как инструмент государственной инвестиционной политики // Экономика, управление и финансы в России и за рубежом. 2015. № 1. С. 65.

кредитов дополнительные налоговые поступления, возникающие в результате реализации инвестиционного проекта.

Таким образом, государство и органы государственной власти в настоящее время являются основными субъектами регулирования отношений в сфере региональной инвестиционной деятельности. Однако следует отметить, что в соответствии с бюджетным законодательством публично-правовые образования рассматриваются в качестве инвесторов только применительно к использованию бюджетных средств.

Выделение субъектов инвестиционной деятельности и их разграничение между собой напрямую связано с различиями в функциях, которые они выполняют. Так, деятельность инвесторов сводится к использованию собственных или привлеченных средств для инвестирования. Заказчик занимается реализацией инвестиционных проектов, а подрядчик участвует в данном процессе непосредственно по договору подряда или государственному / муниципальному контракту. Пользователями объектов капитальных вложений признаются лица, вне зависимости от того, являются они физическими или юридическими, для которых создаются вышеназванные объекты.

Следует отметить, что не все рассматриваемые субъекты будут выступать субъектами финансово-правовых отношений, возникающих в сфере инвестиционной деятельности. Исходя из сущности финансово-правовых отношений и предложенного определения финансово-правовых отношений в рамках инвестиционной деятельности, субъектами финансово-правовых отношений, возникающих в сфере инвестиционной деятельности, будут являться непосредственно инвесторы, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций, и заказчики, осуществляющие реализацию инвестиционного проекта, то есть использование инвестиций.

Особенности финансово-правового статуса отдельных субъектов отношений в рамках региональной инвестиционной деятельности определяется федеральным законодательством в указанной сфере, а также нормативными актами, принятыми на уровне региона. Отсутствие кодифицированного законодательства в инвестиционной сфере приводит к фрагментарному правовому регулированию института ответственности субъектов рассматриваемых правоотношений. В соответствии с п. 1 ст. 17 Закона об инвестиционной деятельности субъекты инвестиционной деятельности несут ответственность в соответствии с российским законодательством, если они допустили нарушения требований данного законодательства, условий договора и (или) государственного контракта.

Следует отметить, что российское отраслевое законодательство фрагментарно закрепляет особенности привлечения участников инвестиционных правоотношений к ответственности за совершение отдельных противоправных деяний. Системность в данном вопросе отсутствует на законодательном уровне, поэтому назрела актуальность использования договорной формы для организации инвестиционной деятельности, в рамках которой более подробно должен быть определен правовой статус всех участников конкретных инвестиционных процессов. Договорная форма позволяет полностью учесть все нюансы отношений между участниками инвестиционной деятельности и конкретно определить ответственность за их противоправное поведение, в том числе с учетом различий в их функциональной нагрузке и правовом статусе.

Регламентация отдельных аспектов вышеназванных отношений на региональном уровне предоставляет возможность закрепить особенности поведения субъектов таких правоотношений с учетом инвестиционных процессов, происходящих на конкретной территории. В частности, законодательство Краснодарского края выделяет в качестве приоритетного вида гражданско-правовую ответственность субъектов инвестиционной

деятельности (п. 10 ст. 19 Закона Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае»).

В действующем законодательстве четко обозначен круг объектов инвестиционной деятельности, на которые инвестор в случае вложения в них определенных средств не может получить права собственности, но данный факт не исключает возможности распоряжения и получения доходов от реализации результатов инвестиционной деятельности.

Объект финансовых правоотношений в рамках региональной инвестиционной деятельности весьма сложный, в связи с чем представляется необходимым выделить общий объект и специальный объект. Общим объектом финансовых правоотношений в рамках региональной инвестиционной деятельности является развитие экономической сферы жизнедеятельности на территории конкретного региона, которое способствует прогрессу экономики Российского государства в целом; специальным объектом – развитие инвестиционного потенциала региона и создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения инвесторов с целью реализации крупных и выгодных инвестиционных проектов<sup>1</sup>.

Содержанием отношений в рамках региональной инвестиционной деятельности является совокупность субъективных прав и юридических обязанностей, которыми наделены участники указанных отношений. Так, права инвесторов и обязанности субъектов инвестиционной деятельности закреплены в ст. 6 и 7 Закона об инвестиционной деятельности соответственно.

Инвесторы самостоятельно определяют объемы капитальных вложений и куда они будут направлены; владеют, пользуются и распоряжаются объектами капитальных вложений и результатами от их

---

<sup>1</sup> См.: Ковалева Л.В. Инвестиционная региональная политика: учебное пособие для вузов. М., 2019. С. 39.

использования; имеют возможность передавать свои права на осуществление капитальных вложений и на их результаты физическим и юридическим лицам, органам государственной власти и местного самоуправления; контролируют целевое использование средств, направляемых на капитальные вложения; имеют право на совместное инвестирование на основании договора; обладают правом заключать договоры с другими субъектами инвестиционной деятельности. Судебная практика свидетельствует, что право собственности на объекты капитальных вложений возникает у инвесторов не в силу государственной регистрации, а в силу самого факта осуществления капитальных вложений в соответствии с инвестиционным договором<sup>1</sup>.

Из указанного перечня прав инвесторов содержанием именно финансово-правовых правоотношений в рамках инвестиционной деятельности являются непосредственно привлечение, вложение и реализация инвестиций, а также финансовый контроль за целевым использованием вложенных средств.

К обязанностям субъектов инвестиционной деятельности законодатель отнес осуществление инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством, исполнение требований органов государственной власти и использование капитальных вложений по целевому назначению.

Рассматривая финансово-правовые отношения в рамках региональной инвестиционной деятельности следует отметить, что в целях социально-экономического развития региона, повышения его инвестиционной привлекательности, создания благоприятного инвестиционного климата в региональной практике активно применяются меры государственной

---

<sup>1</sup> См.: Апелляционное определение Алтайского краевого суда от 25 сентября 2018 г. по делу № 33-8676/2018 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 02.08.2021).

поддержки инвестиционной деятельности, реализуемые в основном с помощью средств бюджетно- и налогово-правового регулирования.

1 апреля 2020 г. принят федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации»<sup>1</sup> (далее Закон о защите и поощрении капиталовложений), в котором регламентируются меры государственной поддержки инвестиционных проектов, осуществляемых в рамках соглашений о защите и поощрении капиталовложений. Суть такой поддержки заключается в предоставлении субсидий из средств федерального<sup>2</sup> или регионального бюджетов на возмещение затрат на создание обеспечивающей и (или) сопутствующей инфраструктур, а также на уплату процентов по кредитам и займам, купонного платежа по облигационным займам, привлеченным для создания инфраструктур, необходимых для реализации инвестиционного проекта.

Предельный объем и срок возмещения регламентированы в законодательстве и зависят от вида инфраструктур, необходимой для реализации инвестиционного проекта.

В случае нарушения организацией, реализующей проект, условий соглашения о защите и поощрении капиталовложений, полученные ею денежные средства должны быть возвращены в соответствующий бюджет в порядке, установленном бюджетным законодательством.

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 344-ФЗ) «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» // СЗ РФ. 2020. № 14 (ч. I), ст. 1999; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5172.

<sup>2</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 3 октября 2020 г. № 1599 «О порядке предоставления из федерального бюджета субсидий юридическим лицам (за исключением государственных (муниципальных) учреждений, государственных (муниципальных) предприятий) на возмещение затрат на создание (строительство), модернизацию и (или) реконструкцию обеспечивающей и (или) сопутствующей инфраструктур, необходимых для реализации инвестиционного проекта, в отношении которого заключено соглашение о защите и поощрении капиталовложений, а также затрат на уплату процентов по кредитам и займам, купонных платежей по облигационным займам, привлеченным на указанные цели, и определения объема возмещения указанных затрат» // СЗ РФ. 2020. № 41, ст. 6441.

В научной литературе справедливо отмечается, что государственная поддержка частных инвесторов в приоритетном порядке должна осуществляться посредством применения мер стимулирования<sup>1</sup>.

В связи с этим в целях привлечения инвестиций в реальный сектор экономики и поддержки осуществления крупных производственных проектов, реализуемых в России, заключается специальный инвестиционный контракт<sup>2</sup> (СПИК), являющийся относительно новым инструментом стимулирования инвестиций. В таком контракте закрепляются меры государственной поддержки, гарантии налоговых условий, а также обязательства инвестора по созданию, модернизации и освоению производства.

Как объективно указывает В.И. Еременко, «экономический эффект от специального инвестиционного контракта заключается не в получении какого-либо имущества в государственную собственность, а в создании добавочного продукта, новых рабочих мест на территории страны, налоговых поступлений в бюджет от новых инвесторов»<sup>3</sup>.

Мерами государственной поддержки в рамках СПИК признаются:

- неухудшение налоговых условий – до даты окончания срока действия СПИК либо до даты окончания сроков действия льгот, установленных на дату заключения СПИК;

- налоговые льготы – возможность снижения до 0 % ставки налога на прибыль, возможность снижения ставок региональных и муниципальных налогов;

---

<sup>1</sup> См.: Белицкая А.В. Государственная инвестиционная политика и государственная антимонопольная политика: точки пересечения в правовой плоскости // Актуальные вопросы современного конкурентного права: сб. науч. тр. / отв. ред. М.А. Егорова. М., 2018. Вып. 2.

<sup>2</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 16 июля 2015 г. № 708 (с изм. и доп. от 3 декабря 2020 г., № 2018) «О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности» // СЗ РФ. 2015. № 30, ст. 4587; 2020. № 50 (ч. IV), ст. 8223.

<sup>3</sup> Еременко В.И. Российское законодательство о промышленной политике // Законодательство и экономика. 2015. № 3. С. 7-16.

- доступ к госзаказу – в соответствии с федеральным законом «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд»<sup>1</sup> Правительство РФ вправе определить участника СПИК единственным поставщиком товаров для государственных закупок;

- особые условия доступа к субсидиарным программам;
- другие меры.

Принятый в рамках стимулирования инвестиционной деятельности Закон о защите и поощрении капиталовложений предусматривает действие стабилизационной оговорки для компаний, реализующих новые инвестиционные проекты<sup>2</sup> в одной из сфер экономики<sup>3</sup> и заключивших соглашение о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК). В отношении таких организаций не будут действовать акты и решения органов власти, ухудшающие условия ведения деятельности, связанной с

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 476-ФЗ) «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» // СЗ РФ. 2013. № 14, ст. 1652; 2022. № 1 (ч. I), ст. 45.

<sup>2</sup> Инвестиционный проект, в отношении которого выполняется одно из следующих условий:

а) организация, реализующая проект, приняла решение об утверждении бюджета на капитальные расходы (без учета бюджета на расходы, связанные с подготовкой проектно-сметной документации, проведением проектно-изыскательских и геолого-разведочных работ) до 1 апреля 2020 г., но не ранее 7 мая 2018 г. и подала заявление о реализации такого проекта в порядке частной проектной инициативы не позднее 31 декабря 2021 г.;

б) организация, реализующая проект, приняла решение об утверждении бюджета на капитальные расходы (без учета бюджета на расходы, связанные с подготовкой проектно-сметной документации, проведением проектно-изыскательских и геолого-разведочных работ) после 1 апреля 2020 г. и подала заявление о реализации такого проекта в порядке частной проектной инициативы не позднее одного календарного года после принятия такого решения.

<sup>3</sup> Под действие Закон о защите и поощрении капиталовложений не подпадают такие сферы, как игровой бизнес, производство табачных изделий, алкогольной продукции, жидкого топлива, добыча сырой нефти и природного газа, в том числе попутного нефтяного газа, оптовая и розничная торговля, деятельность финансовых организаций, поднадзорных Центральному банку Российской Федерации, строительство (модернизация, реконструкция) административно-деловых центров и торговых комплексов, а также жилых домов.

осуществлением проекта, по сравнению с действующими на момент заключения СЗПК (например, об увеличении ставок вывозных таможенных пошлин, о введении дополнительных обязанностей собственников и арендаторов земельных участков).

Такие гарантии прав инвесторов являются исключительно важными для стабильной реализации договорных соглашений в промышленности и повышения объема привлекаемых инвестиций. Однако, нельзя не отметить, что нарушение данной гарантии все-таки возможно, поскольку предусмотрено исключение среди нормативно-правовых актов, не оказывающих влияние на участников СПИК и СЗПК. Так, законодательные акты, принятые во исполнение международных договоров Российской Федерации и (или) актов составляющих право Евразийского экономического союза, могут ухудшать положения инвестора. Данное обстоятельство ставит под сомнение незыблемость условий, в которых реализуется СПИК и будет реализовываться СЗПК.

В Краснодарском крае сформирована и функционирует эффективная система государственной поддержки инвестиционной деятельности. Меры государственной поддержки предоставляются инвесторам, не имеющим задолженности по уплате налогов, сборов, страховых взносов, пеней, штрафов, процентов, подлежащих уплате в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах, а также задолженности по арендной плате за землю и имущество, находящиеся в государственной и муниципальной собственности Краснодарского края.

На территории рассматриваемого субъекта Российской Федерации инвесторам могут быть предоставлены следующие финансово-правовые стимулы:

- налоговые льготы;
- инвестиционный налоговый кредит;
- государственные гарантии Краснодарского края;

- бюджетные инвестиции;
- субсидии из краевого бюджета;
- бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда Краснодарского края.

В настоящее время одним из основных направлений государственной политики в области инвестирования является налогообложение, в рамках которого создаются и реализуются разнообразные формы и методы влияния на инвестиционные процессы. Краснодарский край заинтересован в увеличении объема инвестиций и стремится создать максимально выгодные условия налогообложения в рамках своих полномочий. Налоговые льготы создают финансовую основу для целесообразности вложения инвестиционных ресурсов в экономику отдельных хозяйствующих субъектов, так как именно налоговые инструменты обеспечивают или повышение заинтересованности субъектов предпринимательства и инвесторов во вложении капитала в объекты инвестирования, или, наоборот, значительное снижение такой заинтересованности.

В Краснодарском крае налоговые льготы инвесторам предоставляются в соответствии с федеральным и региональным законодательством о налогах и сборах.

Налог на прибыль является одним из основных механизмов при реализации политики по стимулированию инвестиционной деятельности, поскольку за счет предоставления налоговых льгот именно по данному налогу, достигаются благоприятные условия для осуществления инвестиций. В пропорциях распределения налоговой ставки по налогу на прибыль наблюдается явное преобладание в пользу региональных бюджетов. В связи с этим именно субъектам Российской Федерации предоставлено право устанавливать пониженные ставки по налогу на прибыль и налогу на имущество и вводить особые налоговые условия для привлечения инвестиций. Ставка налога, подлежащего зачислению в

региональные бюджеты, может быть понижена законами субъектов Российской Федерации для отдельных категорий налогоплательщиков только в случаях и в пределах, предусмотренных гл. 25 НК РФ.

Значение налоговой ставки может быть снижено как в рамках федеральной части, так и в рамках региональной. Причем данное снижение возможно не только путем реализации политики по стимулированию инвестиционной деятельности посредством применения специальных территориальных режимов ее осуществления, но и путем принятия законодательных актов субъектами Российской Федерации. Согласно Закона Краснодарского края «Об инвестиционном налоговом вычете по налогу на прибыль организаций»<sup>1</sup> ставка налога на прибыль организаций установлена в размере 10% для организаций, являющихся участниками национального проекта «Производительность труда и поддержка занятости» и осуществляющих конкретные виды экономической деятельности, указанные в ч. 1 ст. 4 регионального закона.

В целях оказания государственной поддержки концессионерам принят Закон Краснодарского края «О внесении изменений в статью 2 Закона Краснодарского края «О налоге на имущество организаций»<sup>2</sup>, которым установлена пониженная ставка в размере 0,01 % по налогу на имущество организаций для организаций, заключивших концессионные соглашения с Краснодарским краем либо муниципальным образованием Краснодарского края.

По официальным данным Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края в 2020 г.

---

<sup>1</sup> См.: Закон Краснодарского края от 28 ноября 2019 г. № 4170-КЗ (с изм. и доп. от 13 июля 2021 г., № 4486-КЗ) «Об инвестиционном налоговом вычете по налогу на прибыль организаций» // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. 2019. 28 нояб.; 2021. 13 июля.

<sup>2</sup> См.: Закон Краснодарского края от 3 июля 2020 г. № 4312-КЗ «О внесении изменений в статью 2 Закона Краснодарского края «О налоге на имущество организаций» // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2020. 3 июля.

7 инвестиционных проектов (в 2019 г. – 4) получили государственную поддержку в форме налоговых льгот по налогу на имущество организаций<sup>1</sup>, что свидетельствует об эффективности системной работы по популяризации государственной поддержки среди субъектов инвестиционной деятельности.

В рамках стимулирования инвестиционной деятельности в зарубежных странах широко применяется такая мера государственной поддержки, как налоговый кредит, посредством которого хозяйствующему субъекту предоставляется возможность вычета налоговых ставок полученных кредитов из ставки налога на прибыль. Данная мера стимулирует организацию на привлечение недорогих кредитных ресурсов, приводящих к увеличению инвестиционной активности.

Исходя из опыта развитых стран мира, можно сделать вывод, что налоговый кредит является одним из наиболее распространенных инструментов налогового стимулирования инвестиций, который позволяет снизить налоговую нагрузку на 6,4–7,3 %<sup>2</sup>. Например, во Франции насчитывается более 10 различных налоговых кредитов, в Германии – 15, в США – 20<sup>3</sup>.

Предоставление инвестиционного налогового кредита, то есть изменение срока уплаты налога, при котором организации предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой

---

<sup>1</sup> См.: Официальный сайт Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края [Электронный ресурс] // Департамент инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края. URL: <https://dirmasp.krasnodar.ru/upload/iblock/6e4/Prikaz-211.pdf> (дата обращения: 06.08.2021).

<sup>2</sup> См.: Гончаренко Л.И., Вишневская Н. Г. Налоговое стимулирование инновационного развития промышленного производства на основе анализа передового зарубежного опыта // Экономика. Налоги. Право. 2019. № 12 (4). С. 119.

<sup>3</sup> См.: Абакарова Р.Ш. Применения инвестиционного налогового кредита в России // Теория и практика общественного развития. 2014. № 9. С. 136.

суммы кредита и начисленных процентов, на территории Краснодарского края осуществляется в соответствии со ст. 66-68 НК РФ.

Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен по налогу на прибыль организации, а также по региональным и местным налогам на срок от одного года до пяти лет. Для получения инвестиционного налогового кредита организация должна удовлетворять ряду условий:

- проведение научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ либо технического перевооружения собственного производства;
- осуществление внедренческой или инновационной деятельности;
- выполнение особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление ею особо важных услуг населению;
- выполнение государственного оборонного заказа;
- осуществление инвестиций в создание объектов, имеющих наивысший класс энергетической эффективности;
- включение в реестр резидентов зоны территориального развития<sup>1</sup>.

На региональном уровне могут быть установлены дополнительные основания получения инвестиционного налогового кредита. В качестве такого дополнительного основания по налогу на прибыль законодательство Краснодарского края называет реализацию инвестором одобренного инвестиционного проекта. При этом инвестор не должен находиться в стадии реорганизации, ликвидации или банкротства и у него не должно быть финансовой задолженности перед государственными органами.

---

<sup>1</sup> Часть территории субъекта Российской Федерации, на которой в целях ускорения социально-экономического развития данного субъекта путем формирования благоприятных условий для привлечения инвестиций в его экономику резидентам зоны территориального развития предоставляются меры государственной поддержки. См.: Федеральный закон от 3 декабря 2011 г. № 392-ФЗ (с изм. и доп. от 24 апреля 2020 г., № 147-ФЗ) «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2011. № 49 (ч. V), ст. 7070; 2020. № 17, ст. 2725.

При выполнении указанных условий инвестор имеет право на получение инвестиционного налогового кредита, предоставление которого возможно на расчетный срок окупаемости проекта, но не более пяти лет.

В соответствии с налоговым законодательством инвестиционный налоговый кредит обеспечивается залогом имущества или поручительством. При этом, как указывал Высший Арбитражный Суд РФ, налоговый орган или любой иной орган не может создавать ограничения для налогоплательщика, которые состоят в ограничении права выбора в используемом способе при обеспечении своего налогового обязательства, а также не может ввести любые запреты на применение обеспечительных мер, предусмотренных в НК РФ<sup>1</sup>.

В настоящее время инвестиционный налоговый кредит не получил широкого распространения ни в Краснодарском крае, ни в Российской Федерации в целом, что ограничивает субъектов в выборе инструментов дополнительного финансирования деятельности. Представляется, что государство и регионы в целях стимулирования инвестиционной деятельности должны расширять практику применения данного налогового инструмента, поскольку это будет способствовать развитию экономического субъекта, региона и страны в целом.

Следует отметить, что наряду с налоговыми льготами и инвестиционным налоговым кредитом в регионах применяются также и иные инструменты стимулирования инвестиционной деятельности: налоговые скидки, вычеты; освобождение от уплаты отдельных видов налогов; амортизационная премия; отсрочка налоговых платежей; уменьшение или полное освобождение от налоговых обязательств;

---

<sup>1</sup> См.: Решение Высшего Арбитражного Суда РФ от 21 января 2008 г. № 14430/07 «О признании частично недействующим пункта 2.3 Приказа ФНС РФ от 21.11.2006 № САЭ-3-19/798@ и полностью недействующим подпункта «б» пункта 1 Порядка организации работы по предоставлению отсрочки, рассрочки, инвестиционного налогового кредита по уплате налогов и сборов, утв. Приказом ФНС РФ от 21.11.2006 № САЭ-3-19/798@» // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 06.08.2021).

освобождение от налогообложения реинвестируемой прибыли; налоговые каникулы; специальные налоговые режимы.

Государственные гарантии как мера поддержки субъектов инвестиционной деятельности предоставляются посредством открытого конкурса в порядке, определяемом бюджетным законодательством и Законом Краснодарского края «О порядке предоставления государственных гарантий Краснодарского края».

Бюджетные инвестиции предоставляются юридическим лицам в целях финансирования инвестиционного проекта. При этом эквивалентно сумме инвестиций у Краснодарского края возникает право государственной собственности на часть уставного капитала такого юридического лица, оформляемое в соответствии с ГК РФ.

В целях оказания государственной поддержки субъектам, реализующим инвестиционные проекты на территории Кубани, из краевого бюджета при наличии в нем ассигнований на соответствующий финансовый год в соответствии с государственными программами могут предоставляться субсидии на социально-значимые направления, на развитие экономического сектора<sup>1</sup>.

Ранее отмечалось, что в Краснодарском крае сформирован и функционирует региональный инвестиционный фонд, из которого предоставляются бюджетные ассигнования в форме осуществления бюджетных инвестиций юридическим лицам и в объекты капитального строительства, а также финансирования разработки проектной документации на объекты капитального строительства.

Региональным планом действий по нормализации деловой жизни, восстановлению занятости, доходов граждан и роста экономики предусмотрены новые меры государственной поддержки, направленные на

---

<sup>1</sup> См.: Петрова И.В. Финансово-правовые инструменты предоставления юридическим и физическим лицам субсидий из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2017. № 8 (36). С. 63.

запуск нового инвестиционного цикла и улучшение делового климата, а именно:

- предоставление субсидий юридическим лицам, являющимся инвесторами, на возмещение фактически произведенных затрат по созданию объектов транспортной, инженерной, энергетической и коммунальной инфраструктуры, необходимых для реализации новых инвестиционных проектов на территории Краснодарского края;

- предоставление субсидий юридическим лицам, являющимся инвесторами, на возмещение части затрат на оплату процентов по принимаемым кредитным обязательствам на реализацию инвестиционных проектов, реализуемых на территории Краснодарского края;

- формирование «стартовых» портфелей инвестиционных проектов Краснодарского края в рамках соглашений о защите и поощрении капиталовложений.

Для реализации инвестиционных проектов большое значение приобретает открытость и доступность информации об инвестиционной деятельности в регионе. Поэтому в целях развития инвестиционной деятельности в Краснодарском крае инвесторам оказывается информационная поддержка путем размещения, формирования и ведения баз данных, содержащих предложения по осуществлению инвестиционной деятельности в регионе, и их размещения в сети Интернет, средствах массовой информации, а также посредством проведения научно-практических мероприятий, конференций, выставок и т.д.

Анализ действующего законодательства позволяет дифференцировать государственную поддержку на:

- непосредственно ориентированную на инвестиционную деятельность;

- применяемую в отношении иных видов деятельности, но косвенно способствующую улучшению инвестиционного климата. Так,

предусмотренные федеральным законом «О свободном порте Владивосток»<sup>1</sup> меры государственной поддержки направлены на отдельные виды предпринимательской деятельности (например, градостроительную), но глобальной конечной целью имеют привлечение инвестиций.

Подводя итог рассмотрению сущности финансово-правовых отношений в исследуемой сфере, необходимо выделить следующие особенности финансовых правоотношений в рамках региональной инвестиционной деятельности:

- многообразие форм и методов осуществления;
- сочетание публичного и частного характера отношений;
- наличие неограниченного круга участников;
- междисциплинарный характер деятельности в зависимости от ее специфики;
- ограниченность территории конкретным регионом;
- ориентированность на создание благоприятного инвестиционного климата;
- направленность на развитие инвестиционного потенциала региона

### **2.3. Специфика финансового контроля**

#### **в области инвестиционной деятельности в Краснодарском крае**

Учитывая масштабы инвестиционной деятельности Краснодарского края как одного из наиболее активных регионов в Российской Федерации, следует обратить особое внимание на контроль за указанной деятельностью<sup>2</sup>. Посредством контроля за реализацией инвестиционных проектов государственные органы обеспечивают исполнение

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 212-ФЗ с изм. и доп. от 11 июня 2021 г., № 170-ФЗ) «О свободном порте Владивосток» // СЗ РФ. 2015. № 29 (ч. I), ст. 4338; 2021. № 24 (ч. I), ст. 41.

<sup>2</sup> См.: Хайруллаева З.М. Финансовый контроль в сфере инвестиционной деятельности, осуществляемой на территории Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук. Саратов, 2015. С. 87.

предусмотренных законом гарантий осуществления инвестиционной деятельности.

Учитывая то обстоятельство, что государство активно влияет на происходящие в стране общественные процессы, в том числе финансируемые за счет бюджетных средств, немалая доля этих средств направляется на крупномасштабные инвестиционные проекты, за реализацией которых осуществляется постоянный финансовый контроль со стороны государственных органов.

Прежде чем перейти к рассмотрению государственного финансового контроля следует отметить, что под контролем понимается оценка контролируемой деятельности на предмет эффективности, целесообразности и принятия мер по устранению недостатков<sup>1</sup>.

До настоящего времени в науке нет единого определения понятия государственного финансового контроля. Действующий до 25 октября 2018 г.<sup>2</sup> Указ Президента РФ «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации»<sup>3</sup> устанавливал, что «государственный финансовый контроль включает в себя контроль за исполнением федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов, организацией денежного обращения, использованием кредитных ресурсов, состоянием государственного внутреннего и внешнего долга, государственных резервов, предоставлением финансовых и налоговых льгот и преимуществ».

---

<sup>1</sup> См.: Студеникина М.С. Государственный контроль в сфере управления. М., 1974. С. 7.

<sup>2</sup> См.: Указ Президента РФ от 25 октября 2018 г. № 610 «О признании утратившими силу Указа Президента Российской Федерации от 25 июля 1996 г. № 1095 «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» и пункта 14 приложения к Указу Президента Российской Федерации от 25 июля 2000 г. № 1358 «О внесении изменений в акты Президента Российской Федерации» // СЗ РФ. 2018. № 44, ст. 6716.

<sup>3</sup> См.: Указ Президента РФ от 25 июля 1996 г. № 1095 «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» (*утратило силу*) // СЗ РФ. 1996. № 31, ст. 3696.

В настоящее время БК РФ закрепляет цели, виды, методы осуществления государственного финансового контроля и полномочия органов контроля (гл. 26), при этом не содержит легальной дефиниции исследуемой категории.

В научной литературе по-прежнему не выработано единой признаваемой всеми трактовки исследуемого понятия, в связи с чем финансово-правовая доктрина изобилует множеством определений финансового контроля. Например, Е.Ю. Грачева определяет финансовый контроль как «контроль со стороны уполномоченных государством органов и организаций за законностью действий в процессе собирания, распределения и использования денежных фондов государства и муниципальных образований в целях осуществления эффективной финансовой политики в обществе для обеспечения прав и свобод граждан»<sup>1</sup>.

С.В. Запольский пишет, что «финансовый контроль представляет собой регламентированную нормами права деятельность государственных, муниципальных, общественных органов и организаций, иных хозяйствующих субъектов по проверке своевременности и точности финансового планирования, обоснованности и полноты поступления доходов в соответствующие фонды денежных средств, правильности и эффективности их использования»<sup>2</sup>.

Наиболее полным и верным определением следует признать дефиницию, разработанную Н.И. Химичевой: «Финансовый контроль – это контроль за законностью и целесообразностью действий в области образования, распределения и использования государственных и

---

<sup>1</sup> Грачева Е.Ю. Государственный финансовый контроль как важнейший инструмент обеспечения публичных интересов в условиях рынка // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2014. № 4 (4). С. 21.

<sup>2</sup> Запольский С.В. О правовой природе финансового контроля // Финансовый контроль в сфере публичных и частных финансов: матер. междунар. науч.-практ. конф. / под ред. И.А. Цинделиани. М., 2017. С. 36.

муниципальных денежных фондов в целях эффективного социально-экономического развития страны в целом и ее регионов»<sup>1</sup>.

Схожей позиции придерживаются и другие ученые, в частности, А.В. Шапошников предлагает рассматривать финансовый контроль как «систему специализированных государственных органов и их подразделений, совокупность нормативно-правовых актов и установленных процедур по проверке законности и целесообразности действий в области образования, распределения и использования государственных и муниципальных денежных фондов в целях эффективного социально-экономического развития страны в целом и ее регионов»<sup>2</sup>.

Е.В. Терехова определяет финансовый контроль как «регламентированную нормами права деятельность государственных, муниципальных, общественных органов и организаций, хозяйствующих субъектов и иных лиц по проверке своевременности и точности финансового планирования, обоснованности и полноты поступления доходов в соответствующие фонды денежных средств, правильности и эффективности их использования»<sup>3</sup>.

Следует отметить, что еще в советский период Э.А. Вознесенский<sup>4</sup> и Н.С. Малеин<sup>5</sup> рассматривали финансовый контроль через деятельность по проверке исполнения плановых показателей формирования и использования денежных фондов.

---

<sup>1</sup>Химичева Н.И. Финансовое право: учебник / отв. ред. Н.И. Химичева, Е.В. Покачалова. 6-е изд., перераб. и доп. М., 2019. С. 190.

<sup>2</sup> Шапошников А.В. Правовые основы финансирования и финансового контроля избирательных компаний и деятельности избирательных комиссий: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2003. С. 45.

<sup>3</sup> Терехова Е.В. Организационно-правовые вопросы финансового контроля в области инвестиционной деятельности Российской Федерации // Вопросы экономики и права. 2015. № 89. С. 25.

<sup>4</sup> См.: Вознесенский Э.А. Финансовый контроль в СССР. М., 1973. С. 43.

<sup>5</sup> См.: Малеин Н.С. Кредитно-расчетные правоотношения и финансовый контроль. М., 1964. С. 103.

Целью государственного финансового контроля считается, в первую очередь, экономическая самостоятельность и стабильность, которые выражаются в сбалансированности макроэкономики, уменьшении государственного долга, устойчивости денежной единицы страны, бюджетном профиците и, безусловно, в достижении баланса между финансовыми интересами всех граждан государства и интересами страны<sup>1</sup>.

Назначение финансового контроля проявляется в том, что в процессе своего функционирования он правовыми средствами:

- обеспечивает исполнение нормативных правовых актов;
- предупреждает и выявляет нерациональное расходование материальных и денежных средств;
- своевременно обнаруживает нарушения и восстанавливает законность;
- стимулирует сохранность материальных ценностей и денежных средств в сфере финансовой и хозяйственной деятельности;
- привлекает виновных к ответственности.

Анализируя законодательство, регулирующее контрольную деятельность, а также теоретические разработки сущности финансового контроля, можно дать следующее определение финансового контроля за инвестиционной деятельностью – это деятельность уполномоченных органов по проверке исполнения инвестиционного законодательства, инвестиционных соглашений, обоснованности и эффективности использования инвестируемых средств государства в процессе реализации инвестиционных проектов, осуществляемая в целях повышения инвестиционной привлекательности Российской Федерации и ее субъектов и их эффективного социально-экономического развития.

---

<sup>1</sup> См.: Быковская Ю.В. Роль финансового контроля в обеспечении экономической безопасности России // Вестник Московского университета МВД России. 2019. № 1. С. 222-229.

Независимый государственный финансовый контроль за реализацией инвестиционных проектов осуществляется Счетной палатой РФ, которая в процессе аудита инвестиционных проектов оценивает деятельность субъектов инвестиционной деятельности, а также органов государственной власти, осуществляющих государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Счетная палата РФ осуществляет внешний государственный финансовый контроль за использованием бюджетных средств для финансовой поддержки субъектов инвестиционной деятельности, поскольку бюджетные инвестиции направляются в первую очередь на объекты, имеющие «общенациональное значение, необходимые для обеспечения жизнедеятельности общества, обеспечения обороны страны и безопасности государства»<sup>1</sup>.

Счетная палата РФ призвана организовывать и осуществлять контроль за использованием средств и федерального бюджета, и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Счетная палата РФ осуществляет аудит реализуемости и результативности достижения стратегических целей социально-экономического развития Российской Федерации; определяет эффективность и соответствие нормативным правовым актам Российской Федерации в формировании и использовании финансовых ресурсов, анализирует выявленные в этой области недостатки и нарушения; оценивает эффективность предоставления налоговых, иных льгот, выполняет иные задачи.

В пределах своей компетенции Счетная палата осуществляет аудит государственных и международных инвестиционных проектов для оценки обоснованности объемов и сроков осуществления инвестиций (капитальных

---

<sup>1</sup> Тагашева О.В. Финансовый контроль в инвестиционной деятельности: особенности правового регулирования // Вестник Саратовской государственной юридической академии. 2016. № 1 (108). С. 202.

вложений), а также для оценки результатов действий и эффективности вложений федеральных, региональных, муниципальных ресурсов.

Оценка эффективности инвестиций производится по таким видам, как:

- бюджетная эффективность (оценка финансовых последствий, как для федерального бюджета, так и для бюджетов субъектов Российской Федерации, иных бюджетов);

- экономическая эффективность (оценивается экономическая целесообразность при сравнении затрат и результатов);

- социальная или общественная эффективность (общественное благо, целесообразность для общества и граждан страны, региона);

- коммерческая или финансовая эффективность, определить которую позволяет оценка финансовых результатов реализации инвестиционного проекта, что необходимо для заказчиков, инвесторов, пользователей готового проекта.

Безусловно, аудит, осуществляемый Счетной палатой РФ, занимает доминирующую позицию в структуре учета в рамках государственной контрольной системы<sup>1</sup>. Вместе с тем представляется необходимым поддержать позицию Е.В. Тереховой, считающей, что «для повышения эффективности контроля в сфере инвестиционной деятельности необходимо сформировать единую Службу по контролю. Подобная мера позволит реализовать контрольные мероприятия в рамках различных инвестиционных проектов, включая проверку специальной документации, а также инвестиционных соглашений в особых экономических зонах,

---

<sup>1</sup> См.: Сиротская Д.Е. Финансово-правовой статус Счетной палаты РФ // Актуальные проблемы российского государства и права: сб. матер. II всерос. студ. науч.-практ. конф. (12-13 декабря 2016 г.) Сочи: РИЦ Соч. гос. ун-та, 2017. С. 77-79.

кластерах, зонах территориального развития, территориях опережающего развития»<sup>1</sup>.

В процессе инвестиционной деятельности получил свое развитие инвестиционный контроль – контроль за эффективным использованием инвестируемых средств государства. В научной литературе инвестиционный контроль классифицируется на государственный<sup>2</sup> и негосударственный<sup>3</sup>.

Сфера деятельности инвестиционного контроля – инвестиционные проекты и решения, контроль за правильностью и эффективностью их реализации, за соблюдением сметной стоимости объектов.

Функции инвестиционного контроля осуществляет ряд государственных органов власти: Правительство РФ, Министерство экономического развития РФ и некоторые другие. Например, Минэкономразвития России проводит проверку инвестиционных проектов, финансирование которых планируется осуществлять полностью или частично за счет средств федерального бюджета, в целях оценки эффективности использования направляемых на капитальные вложения средств федерального бюджета.

Также финансовый контроль за инвестиционной деятельностью могут осуществлять иные органы, которые компетентны в вопросах мониторинга и контроля поступления и расходования денежных средств в рамках бюджетной системы и бюджетного законодательства Российской Федерации<sup>4</sup>. При этом следует отметить, что в настоящее время имеет место

---

<sup>1</sup> Терехова Е.В. Организационно-правовые вопросы финансового контроля в области инвестиционной деятельности Российской Федерации // Вопросы экономики и права. 2015. № 11. С. 33.

<sup>2</sup> См., напр.: Финансовое право: учебник для бакалавров / отв. ред. Е.М. Ашмарина. М., 2019. С. 359.

<sup>3</sup> См., напр.: Терехова Е.В. Теоретические и правовые основы аудиторской деятельности. М., 2021. С. 32.

<sup>4</sup> См., напр.: Петрова И.В. Внутриведомственный контроль в бюджетной сфере и внутренний финансовый контроль: соотношение понятий // Государственный и муниципальный финансовый контроль. 2017. № 4. С. 11-14.

дублирование контрольных функций органов финансового контроля с различной министерской принадлежностью и подчиненными уровнями (например, региональный и муниципальный уровни).

В рамках инвестиционного контроля государство также осуществляет контроль за исполнением условий соглашений о государственно-частном (муниципально-частном) партнерстве, в том числе обязательств по соблюдению сроков проектирования и создания объекта соглашения, финансированию создания объекта соглашения, обеспечению соответствия технико-экономических показателей объекта соглашения установленным соглашением технико-экономическим показателям, осуществлению деятельности, предусмотренной соглашением, эксплуатации объекта соглашения в соответствии с целями, установленными соглашением, а также достижению значений критериев эффективности проекта и значений показателей его сравнительного преимущества. Порядок и правила проведения такого контроля утверждены Правительством РФ<sup>1</sup>.

Контрольные мероприятия за исполнением условий соглашений дифференцированы законодателем в зависимости от этапов реализации соглашения: проектирование, строительство (реконструкция) и эксплуатация объекта. При этом стадия проектирования не является обязательной и в соглашении может быть не предусмотрена.

Контроль за исполнением условий соглашений осуществляется планомерно на каждом этапе реализации соглашения не реже одного раза в квартал календарного года, причем не исключается проведение внеплановой проверки в случае нарушения условий соглашения и в целях проверки исполнения предписаний об устранении выявленных нарушений.

---

<sup>1</sup> См.: Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2015 г. № 1490 «Об осуществлении публичным партнером контроля за исполнением соглашения о государственно-частном партнерстве и соглашения о муниципально-частном партнерстве» // СЗ РФ. 2016. № 2 (ч. I), ст. 365.

Частному субъекту, в отношении которого проводятся контрольные мероприятия, регламентированные ст. 14 федерального закона «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», законодатель предоставляет ряд гарантий: контролирующий орган не вправе вмешиваться в осуществление хозяйственной деятельности подконтрольного субъекта и не вправе разглашать сведения конфиденциального характера<sup>1</sup> либо являющиеся коммерческой тайной<sup>2</sup> или государственной тайной<sup>3</sup>. Однако законодатель не конкретизирует, какие действия можно считать вмешательством в хозяйственную деятельность, что вызывает неопределенность в применении данной нормы. В связи с этим авторский коллектив комментария к указанному закону предлагает под вмешательством в хозяйственную деятельность понимать любую ситуацию, при которой «публичный партнер будет непосредственно вовлечен в процесс принятия управленческих решений, касающихся работы объекта соглашения. Конкретными примерами таких действий могут выступать, например, попытки публичного партнера давать указания о закупках у

---

<sup>1</sup> См.: Указ Президента РФ от 6 марта 1997 г. № 188 (с изм. и доп. от 13 июля 2015 г., № 357) «Об утверждении Перечня сведений конфиденциального характера» // СЗ РФ. 1997. № 10, ст. 1127; 2015. № 29 (ч. II), ст. 4473.

<sup>2</sup> Сведения любого характера (производственные, технические, экономические, организационные и другие), в том числе о результатах интеллектуальной деятельности в научно-технической сфере, а также сведения о способах осуществления профессиональной деятельности, которые имеют действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности их третьим лицам, к которым у третьих лиц нет свободного доступа на законном основании и в отношении которых обладателем таких сведений введен режим коммерческой тайны (см.: Федеральный закон от 29 июля 2004 г. № 98-ФЗ (с изм. и доп. от 9 марта 2021 г., № 39-ФЗ) «О коммерческой тайне» // СЗ РФ. 2004. № 32, ст. 3283; 2021. № 11, ст. 1704).

<sup>3</sup> Защищаемые государством сведения в области его военной, внешнеполитической, экономической, разведывательной, контрразведывательной и оперативно-розыскной деятельности, распространение которых может нанести ущерб безопасности Российской Федерации (см.: Закон РФ от 21 июля 1993 г. № 5485-1 (с изм. и доп. от 11 июня 2021 г., № 170-ФЗ) «О государственной тайне» // Рос. газета. 1993. 30 сент.; СЗ РФ. 2021. № 24 (ч. I), ст. 4188).

определенного поставщика, о приеме на работу определенных лиц, о закупке определенного оборудования и т.д.»<sup>1</sup>.

Важно отметить, что Краснодарский край является примером субъекта Российской Федерации, где создано весьма прогрессивное региональное законодательство, регламентирующее контроль в инвестиционной сфере. Так, особое внимание следует обратить на Закон Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае», который регулирует действующие механизмы мониторинга и контроля за исполнением нормативных положений законодательных актов края в сфере инвестиционной деятельности.

Органом исполнительной власти Краснодарского края, координирующим и регулирующим отрасль, в которой реализуется инвестиционный проект, осуществляется мониторинг выполнения условий инвестиционного соглашения на основании отчетности, представляемой инвестором в установленные законодательством сроки.

Информация о ходе реализации инвестиционного проекта и инвестиционного соглашения представляется в уполномоченный орган исполнительной власти Краснодарского края в области инвестиций. На основе полученной информации осуществляется сводный анализ эффективности оказания государственной поддержки, по результатам которого составляется аналитический отчет об эффективности предоставления государственной поддержки.

Аналитический отчет представляется в законодательный (представительный) орган государственной власти Краснодарского края один раз в год не позднее 1 июня года, следующего за отчетным.

---

<sup>1</sup> Комментарий к Федеральному закону от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный) / Антропова И.О., Батрова Т.А., Белицкая А.В. и др. // СПС «КонсультантПлюс», 2016 (дата обращения: 06.08.2021).

В ст. 17.1 Закона Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» закрепляется порядок формирования состава совещательных, консультативных, экспертных, межведомственных и иных органов, к компетенции которых относится рассмотрение вопросов реализации мер поддержки инвесторов со стороны государства, а также процессуальных аспектов заключения специальных инвестиционных контрактов. Указанные органы образуются при главе администрации (губернаторе) Краснодарского края или органах исполнительной власти данного региона. В состав вышеназванных органов входят депутаты Законодательного Собрания Краснодарского края по согласованию с председателем конкретного органа.

Помимо закрепления специальных органов, к компетенции которых относится разрешение узкопрофильных вопросов по заявленной проблематике, в Краснодарском крае предусмотрен механизм контроля инвестиционной деятельности со стороны Законодательного Собрания края, в который уполномоченный орган исполнительной власти в области инвестиций представляет аналитическую информацию по следующим вопросам:

- 1) реализации инвестиционных проектов, которые одобрены и включены в реестр стратегических инвестиционных проектов (по итогам полугодия календарного года, но не позже 20 рабочих дней с момента истечения срока сдачи указанной информации в уполномоченный орган исполнительной власти в анализируемой сфере);

- 2) сопровождения инвестиционных проектов, которое осуществляется специализированной организацией, компетентной в сфере привлечения инвестиций и работы с инвесторами (ежеквартально, но не позже 20 рабочих дней с момента окончания отчетного периода);

3) реализации действующих соглашений, которые заключены с инвесторами, а также о расторгнутых и приостановленных соглашениях (ежегодно, но не позже 1 апреля года, следующего за отчетным).

Рассмотренный механизм контроля за исполнением нормативных положений в сфере инвестиционной деятельности Краснодарского края появился сравнительно недавно – указанные нормы были введены с середины 2018 г., что напрямую связано с существенным увеличением масштабов инвестиционных процессов в регионе и острой необходимостью в таких условиях четкого соблюдения правовых предписаний. Вышеназванный механизм следует признать прогрессивным с точки зрения развитости региональных инструментов в сфере инвестирования.

Подводя итог, следует отметить, что назначение контроля в инвестиционной сфере проявляется в обеспечении исполнения нормативно-правовых актов, регламентирующих осуществление инвестиционной деятельности; предупреждает и выявляет нерациональное расходование государственных и общественных материальных и денежных средств в процессе реализации инвестиционных проектов; своевременно обнаруживает нарушения и восстанавливает законность; способствует привлечению виновных к ответственности. Финансовый контроль в области инвестиционной деятельности оказывает положительное воздействие на реализацию инвестиционных правоотношений, на обеспечение процесса формирования финансовых ресурсов и на эффективность их использования.

#### **2.4. Перспективы совершенствования финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности**

Инвестиционная деятельность представляет собой одно из основных направлений современной политики российского государства, что связано в первую очередь с потенциалом развития экономики посредством процессов инвестирования.

К ключевым условиям эффективного осуществления инвестиционной деятельности относятся использование хозяйствующими субъектами всех возможностей, которые предоставляет отечественная правовая система российского государства, а также правильность их применения.

Создание и развитие различных форм взаимодействия между участниками инвестиционных отношений, формирование устойчивого правового положения участников является стратегической целью государства как на федеральном, так и на региональном уровнях.

Стоит согласиться с мнением А.И. Стадник, А.Н. Александровой и Е.М. Поддубного о том, что «повышение инвестиционной активности как ключевого фактора экономического роста должно обеспечиваться оптимальным соотношением, с одной стороны, регулирующих воздействий государства на инвестиционные процессы, с другой – рыночными механизмами, инвестиционной деятельностью компаний»<sup>1</sup>.

Инвестирование в современном мире осуществляется неразрывно от функционирования целого ряда финансово-правовых институтов, развитость которых оказывает существенное влияние на инвестиционную деятельность как в рамках конкретного государства, так и в международном масштабе.

На основе анализа региональной практики развития инвестиционного потенциала ученые выделяют следующие наиболее распространенные в настоящее время формы правового регулирования:

- прямые, осуществляемые посредством инструментов правового (законодательного), административного и экономического влияния (предоставление региональными органами государственной власти дотаций и грантов, финансирование из региональных бюджетов научных и инновационных разработок и др.);

---

<sup>1</sup> Стадник А.И., Александрова А.Н., Поддубный Е.М. Макро- и микроэкономические факторы современного этапа развития инвестиционной деятельности российских предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 16. С. 18.

- косвенные, реализуемые исключительно экономическими инструментами (льготы в сфере налогообложения, скидки по обязательным платежам, особые условия кредитования и др.);

- нефинансовые стимулы (развитие инфраструктуры в отдельных сферах жизнедеятельности общества и государства, открытая информационная политика и др.)<sup>1</sup>.

Указанные формы, как правило, применяются совместно и способствуют стремительному инвестиционному развитию в отдельных сферах. Комбинации вышеназванных форм позволяют учитывать специфику региона и отрасли, в которые происходит инвестирование. Однако к наиболее распространенным формам государственной финансовой поддержки инвестиционных проектов в Российской Федерации следует отнести прямые меры, которые предусматривают непосредственное выделение государственных ресурсов.

Государственная финансовая поддержка инвестиционных проектов осуществляется в рамках реализации Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП). При этом ФАИП предполагает несколько вариантов предоставления финансовых ресурсов. Кроме формы бюджетных инвестиций такие финансовые вложения могут иметь вид субсидий, обладающих инвестиционным характером (ст. 179.1 БК РФ). Среди таковых можно выделить:

- субсидии, направленные на строительство объектов капитального строительства, которые находятся в собственности Российской Федерации;

- бюджетные инвестиции, направляемые юридическим лицам в финансирование обустройства объектов капитального строительства;

---

<sup>1</sup> См.: Седаш Т.Н., Бирюков А.В. Использование зарубежного опыта для повышения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российских регионов // Финансы и кредит. 2017. № 38 (566). С. 60.

- субсидии, направляемые юридическим лицам, сто процентов акций которых принадлежит Российской Федерации, на осуществление сооружения объектов капитального строительства;

- субсидии, направляемые государственным корпорациям (компаниям) на возведение объектов капитального строительства.

В настоящий момент имеется несколько проблем реализации ФАИП, в их числе высокая доля непрограммной части ФАИП, затянутая процедура утверждения проектной документации и частое невыполнение обязательств по софинансированию из бюджетов субъектов Российской Федерации и внебюджетных источников.

Одним из основных направлений государственной политики в области инвестирования является налогообложение, в рамках которого создаются и реализуются разнообразные формы и методы влияния на инвестиционные процессы, а также меры государственной поддержки и стимулирования инвестиционной деятельности.

По мнению Н.В. Медведевой, «налоговое регулирование основано на комплексном использовании всех функций налогов в их взаимосвязи и формировании мультипликационного (интеграционного) эффекта налогообложения, который характеризует общую направленность действия налоговой системы в целом, определяет ее влияние на развитие производства и экономический рост»<sup>1</sup>.

Налоговое регулирование создает финансовую основу для целесообразности вложения инвестиционных ресурсов в экономику отдельных хозяйствующих субъектов, так как именно налоговые инструменты обеспечивают или повышение заинтересованности субъектов предпринимательства и инвесторов во вложении капитала в объекты

---

<sup>1</sup> См.: Медведева Н.В. Налоговое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации: автореф. ... дис. канд. экон. наук. М., 2007. С. 7.

инвестирования, или, наоборот, значительно снижают такую заинтересованность.

Принимая во внимание то, что для хозяйствующих субъектов налоговые платежи по сути являются расходами, с помощью выстраивания системы налогообложения государство имеет возможность оказывать направляющее воздействие на объем финансовых ресурсов, которые могут быть использованы в целях развития и расширения материально-технической базы и как реальные и финансовые инвестиции.

Сегодня государство предоставляет множество инструментов, направленных на создание благоприятных условий ведения хозяйственной деятельности в регионах. Основными инструментами налогового стимулирования инвестиционной деятельности выступают льготы и преференции. Налоговые льготы помогают стимулировать деятельность крупных хозяйствующих субъектов, включая те, у которых доход не соизмерим с затратами, и те, у которых доход невелик. Льготы создают условия для развития бизнеса и частного предпринимательства, расширения производства, повышения уровня жизни населения и, конечно, инвестирования в стратегически важные отрасли российской экономики.

В настоящее время в Российской Федерации действует значительное количество различных территориальных и региональных налоговых льгот, предоставляемых субъектам инвестиционной деятельности. К ним относятся льготы, связанные с территориями опережающего социально-экономического развития, региональными инвестиционными проектами, специальными инвестиционными контрактами, особыми экономическими зонами, свободными экономическими зонами, свободным портом Владивосток, инновационный центр Сколково и др.

Важная особенность применения налоговых льгот заключается в том, что государство устанавливает основные принципы их функционирования и реализации, в то же время наделяя регионы, на территории которых они

существуют, правом установления конкретных условий осуществления деятельности<sup>1</sup>.

Наибольшее распространение в Российской Федерации получили особые экономические зоны (ОЭЗ), с помощью которых осуществляется привлечение инвестиций, а также их распределение между регионами внутри страны. В настоящее время создано 42 ОЭЗ (23 промышленно-производственных, 7 технико-внедренческих, 10 туристско-рекреационных и 2 портовые). Реализуя инвестиционные проекты на территории ОЭЗ, резиденты получают ряд конкурентных преимуществ, в частности:

- минимальные административные барьеры;
- налоговые льготы и таможенные преференции;
- сниженные цены на аренду и выкуп земли;
- помощь в реализации инвестиционного проекта на первой стадии развития, а также его дальнейшее сопровождение со стороны управляющих компаний ОЭЗ.

Привлекательность ОЭЗ в первую очередь определяется возможностью применения льготных налоговых режимов (приложение 1).

Однако следует отметить, что правовая система содержит избыточное количество правовых режимов, предусмотренных для стимулирования инвестиционной деятельности на отдельных территориях, цели которых схожи и сводятся к созданию благоприятных условий для реализации инвестиционного потенциала конкретных территорий. Порядок получения статуса резидента тоже мало отличается, а меры государственной поддержки первоначально сводятся к отмене федеральной части налога на прибыль и снижению региональной ставки налога на прибыль по решению правительства субъекта, а также снижению административных барьеров. В

---

<sup>1</sup> См.: Смирнов Д.А., Боташева Л.Э. К вопросу об особенностях налогообложения на территориях со специальным режимом предпринимательской и инвестиционной деятельности // Правовая политика и правовая жизнь. 2018. № 4. С. 78.

итоге складывается ситуация, при которой в правовой системе создаются частично дублирующие друг друга правовые режимы.

В связи с этим представляется необходимым издание единого федерального закона Российской Федерации, в котором будут определены общие основы функционирования институтов специальных территориальных режимов, их принципы, органы управления, механизм принятия решений, а также прописана процедура получения статуса резидента или иного порядка присоединения к режиму. Одновременно необходимо конкретизировать виды деятельности по каждому режиму, индивидуальные особенности их функционирования, а также конкретные льготы и другие меры поддержки, применяемые на территориях, подпадающих под действие определенного спецрежима.

Можно выделить следующие направления стимулирования инвестиционной деятельности посредством налогово-правовых инструментов:

- применение пониженных ставок по налогам;
- налоговые вычеты;
- освобождение от НДС отдельных товаров и услуг;
- амортизационная премия;
- отсрочка налоговых платежей;
- уменьшение или полное освобождение от налоговых обязательств;
- инвестиционный налоговый кредит;
- освобождение от налогообложения реинвестируемой прибыли;
- налоговые каникулы;
- специальные налоговые режимы.

В рамках активизации инвестиционных процессов наиболее значимыми и часто используемыми являются налоги на прибыль организаций и на имущество организаций.

Налог на прибыль представляет собой один из основных механизмов при реализации политики по стимулированию инвестиционной деятельности, так как за счет предоставления налоговых льгот именно по данному налогу достигаются благоприятные условия для осуществления инвестиций. В пропорциях распределения налоговой ставки по налогу на прибыль наблюдается явное преобладание в пользу региональных бюджетов. В связи с этим именно субъектам Российской Федерации предоставлено право устанавливать пониженные ставки. Раньше регионы путем принятия нормативных актов субъектов Российской Федерации имели возможность предоставлять практически любые преференции по налогу на прибыль в части поступлений в региональные бюджеты, однако принятие федерального закона «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации»<sup>1</sup> упорядочило данный процесс. Теперь ставка налога, подлежащего зачислению в региональные бюджеты, может быть понижена законами субъектов Российской Федерации для отдельных категорий налогоплательщиков только в случаях и в пределах, предусмотренных гл. 25 НК РФ. Хотя как таковой специальный раздел, посвященный льготам по налогу на прибыль, в гл. 25 НК РФ отсутствует, однако существует обширный перечень оснований для применения пониженных ставок налога на прибыль, а также дополнительные способы уменьшения налоговых обязательств.

Значение налоговой ставки может быть снижено как в рамках федеральной части, так и региональной. Причем данное снижение возможно как с помощью реализации политики по стимулированию инвестиционной деятельности посредством применения специальных территориальных режимов ее осуществления, так и путем принятия законодательных актов субъектами федерации.

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 3 августа 2018 г. № 302-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 305-ФЗ) «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» // СЗ РФ. 2018. № 32 (ч. I), ст. 5095; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5133.

При налогообложении инвестиционной деятельности, в том числе региональной, встречается ряд проблем, которые необходимо решать для дальнейшего совершенствования налогового регулирования рассматриваемой сферы. К числу таких проблем можно отнести вопросы активизации инвестиционной деятельности при использовании пониженной ставки налога на прибыль в субъектах Российской Федерации, выражающуюся в том, что, несмотря на предоставляемые льготы, инвесторы, при выборе региона осуществления деятельности рассматривают инвестиционный климат в целом. Налоговая ставка является только одной из составляющих при принятии решения, в связи с чем необходимо наличие комплекса мер поддержки, которые помимо снижения налоговой нагрузки позволяли бы поддерживать спрос на товары, влиять на административную нагрузку при осуществлении деятельности и т.д.

Важной частью системы налогообложения инвестиционной деятельности является налог на доходы физических лиц (НДФЛ), взимание которого регламентировано в гл. 23 НК РФ. Российское налоговое законодательство содержит ряд оснований для получения льгот при уплате НДФЛ. Одной из основных льгот по данному виду налога служит налоговый вычет.

При осуществлении инвестиционной деятельности применяются инвестиционный налоговый вычет (ст. 219.1 НК РФ), а также вычет при переносе на будущие периоды убытков от операций с ценными бумагами и операций с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися на организованном рынке (ст. 220.1 НК РФ).

Инвестиционный налоговый вычет бывает трех видов:

- 1) в размере положительного финансового результата, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, допущенных к торгам российского организатора торговли на рынке ценных

бумаг, в том числе на фондовой бирже, а также от реализации инвестиционных паев открытых паевых инвестиционных фондов, управление которыми осуществляют российские управляющие компании, если они находятся в собственности налогоплательщика более трех лет;

2) в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет<sup>1</sup> (ИИС);

3) в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на ИИС.

При этом первый вид инвестиционного вычета можно получить при исчислении и удержании налога налоговым агентом или при представлении налоговой декларации, а также при реализации (погашении) ценных бумаг, учитываемых не на индивидуальном инвестиционном счете. Применение второго и третьего видов инвестиционного вычета законодатель напрямую связывает с наличием у налогоплательщика ИИС.

Существенным ограничением выступает совокупная сумма денежных средств, которые могут быть переданы в течение календарного года по договору ведения ИИС, установленная в размере один миллион рублей, а также ограничением размера суммы, с которой может быть получен вычет (четыреста тысяч рублей).

Подобная ситуация не способствует привлечению дополнительных ресурсов населения, поскольку инвестиции граждан являются традиционно не самой распространенной формой инвестиций в Российской Федерации и для изменения ситуации требуется создание механизмов стимулирования активности в данной сфере.

---

<sup>1</sup> Счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, драгоценных металлов, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента, и который открывается и ведется в соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и нормативными актами Банка России. См.: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 354-ФЗ) «О рынке ценных бумаг» // СЗ РФ. 1996. № 17, ст. 1918; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5078.

Следует отметить, что в соответствии с утвержденным Правительством РФ и Банком России Планом мероприятий («дорожной карты») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов к концу 2022 г. совокупная денежная сумма денежных средств для ИИС должна быть увеличена до трех миллионов рублей. В этой связи потребуется внесение соответствующих изменений в п. 8 ст. 10.2-1 федерального закона «О рынке ценных бумаг». Банк России совместно с Правительством Российской Федерации будет применять меры, направленные на повышение привлекательности долгосрочных вложений для различных групп инвесторов<sup>1</sup>.

Развитию и расширению участия граждан в инвестиционной деятельности будет способствовать увеличение предельной суммы, которая может быть внесена на ИИС, а также увеличение суммы, подпадающей под инвестиционный налоговый вычет. В связи с этим представляется целесообразным подп. 1 п. 3 ст. 219.1 НК РФ изложить в следующей редакции: «налоговый вычет предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счет, но не более одного миллиона рублей».

Предоставление налоговых льгот и иных преференций сопровождается выбытием налоговых доходов из бюджетов различных уровней, в связи с чем необходимо ведение учета предоставленных мер стимулирующего характера, а также анализ их целесообразности. Данные процедуры обязательны вследствие того, что предоставление льгот не является самоцелью, а при их реализации должен соблюдаться баланс интересов инвесторов и государства.

Учитывая то, что применение инвестиционных налоговых льгот направлено на решение различного рода социально-экономических

---

<sup>1</sup> См.: Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов одобрены Советом директоров Банка России // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 11.02.2022).

вопросов, требуется тщательный контроль и анализ обстановки как в момент введения льготы, так и в процессе ее применения<sup>1</sup>.

Однако на данный момент отсутствует единая методика оценки эффективности применения налоговых льгот для регионов страны, разработанная на федеральном уровне, поэтому субъекты Российской Федерации при планировании консолидированных региональных бюджетов самостоятельно разрабатывают критерии и системы оценки, предоставляемых на региональном уровне налоговых льгот, а также осуществляют предварительную оценку недополученных доходов. Например, в Краснодарском крае в 2017 г. утвержден Порядок и Методика оценки эффективности предоставленных и планируемых к предоставлению налоговых льгот<sup>2</sup>, однако данный документ утратил силу с 31 марта 2021 г.<sup>3</sup>

Анализ подобных методик, принятых на региональном уровне, показывает, что их положения нередко носят декларативный характер, различаются в части методологии и не обеспечивают точность и сопоставимость результатов оценки. В связи с этим представляется целесообразным разработать и принять на федеральном уровне Единую методику оценки эффективности налоговых льгот, с целью контроля и учета

---

<sup>1</sup> См.: Сиротская Д.Е. К вопросу о налоговых льготах, предоставляемых инвесторам для ведения финансово-хозяйственной деятельности в Краснодарском крае // Цифровая экономика как вектор трансформации правосубъектности участников налоговых отношений в России и за рубежом: сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. в рамках IX Саратовских финансово-правовых чтений научной школы Н.И. Химичевой (23 мая 2019 г.). Саратов: Изд-во Саратов. гос. юрид. академии, 2019. С. 181-186.

<sup>2</sup> См.: Постановление Законодательного Собрания Краснодарского края от 15 февраля 2017 г. № 2984-П (с изм. и доп. от 31 марта 2021 г., № 2217-П) «Об утверждении Порядка оценки эффективности предоставленных и планируемых к предоставлению налоговых льгот и Методики оценки эффективности предоставленных и планируемых к предоставлению налоговых льгот» // Официальный сайт Законодательного Собрания Краснодарского края <http://www.kubzsk.ru>. 2017. 28 фев.; 2021. 31 мар.

<sup>3</sup> См.: Постановление Законодательного Собрания Краснодарского края от 31 марта 2021 г. № 2217-П «О признании утратившими силу некоторых постановлений (положений постановлений) Законодательного Собрания Краснодарского края» // Официальный интернет-портал правовой информации <http://publication.pravo.gov.ru>. 2021. 5 апр.

информации, подтверждающей целесообразность ее применения с экономической, бюджетной и социальной эффективностью.

Под бюджетной эффективностью следует понимать результат в виде увеличения бюджетных доходов государства в целом или в рамках отдельного региона. Социальная эффективность определяется как результат социального характера, получаемый в результате применения налоговой льготы. К таким результатам можно отнести: увеличение занятости населения; поддержание организаций, имеющих социальную значимость; поддержание малообеспеченных слоев населения; обновление производственных мощностей в целях защиты экологии и т.п.

Экономическая эффективность выражается в темпах роста организаций, применяющих льготы, таких как модернизация производства, увеличение объема выпускаемой продукции.

Следует отметить, что необходимость разработки Единой методики неоднократно высказывалась в научной литературе<sup>1</sup>, а Советом Федерации предложено Правительству РФ ускорить работу по разработке и утверждению общих методических подходов к оценке эффективности налоговых льгот и условий их применения федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления<sup>2</sup>. Однако до настоящего времени данная идея не была реализована, что затрудняет процесс улучшения налогового регулирования инвестиционной деятельности.

---

<sup>1</sup> См., напр.: Сагтарова Н.А. Стимулы-поощрения в финансовом праве // Финансовое право. 2020. № 9; Иванов А., Милоголов Н.С., Пинская М.Р. Формирование реестра налоговых льгот: принципы и подходы // Налоги. 2019. № 12.

<sup>2</sup> См.: Постановление Совета Федерации Федерального Собрания от 24 мая 2017 г. № 136-СФ «Об обращении Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации к Правительству Российской Федерации по вопросу о необходимости завершения работы по оценке эффективности налоговых льгот» // СЗ РФ. 2017. № 22, ст. 3080.

В целях совершенствования финансово-правового регулирования региональной инвестиционной деятельности Российскому государству необходимо использовать комплекс механизмов по повышению привлекательности инвестиций. Следует применять не только всевозможные налоговые льготы, преференции, но и разрабатывать систему норм, снижающих административные барьеры при осуществлении деятельности, а также позволяющих развивать региональную инфраструктуру.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках данной работы осуществлено одно из первых комплексных исследований финансовой региональной инвестиционной деятельности. Важно отметить, что инвестиционная деятельность в современном мире приобретает особое значение в условиях глобализационных процессов и активного сотрудничества в различных сферах. Значение инвестиций для экономического потенциала любого государства достаточно велико, в связи с чем законодатели и правоприменители уделяют особое внимание необходимости инвестиционной активности не только на уровне государства в целом, но и на отдельных региональных территориях. Актуальность изучения заявленной проблематики в ее региональном аспекте обусловлена стремительными изменениями современных тенденций развития инвестиционной деятельности как отдельной экономической сферы.

В правовой науке существует множество исследований, посвященных различным аспектам инвестиционной деятельности в современном мире, однако ряд дискуссионных вопросов в отношении региональной инвестиционной политики до сих пор остается нерешенным. Акцентируется внимание на том, что игнорирование регионального аспекта инвестиционных процессов приводит к ошибочным оценкам экономического потенциала Российского государства в целом. Отмечено, что инвестиционные отношения субъектов Российской Федерации развиваются совершенно в различных темпах и полностью зависят от стабильности иных экономических, политических и социальных процессов на конкретной территории.

Активные инвестиционные процессы, происходящие в настоящее время в различных сферах жизнедеятельности российского общества и государства, положительно влияют на рост экономических показателей отдельных регионов и способствуют существенному развитию экономики в

целом. Однако, несмотря на распространенность данных процессов и актуальность их развития в качестве механизмов совершенствования экономического потенциала России, инвестиционная деятельность не всегда оказывается эффективной, что существенно снижает ее положительные результаты для отдельных территорий и для государства в целом.

На основе рассмотрения содержания базовых понятий в сфере инвестирования, а также анализа процесса становления и развития инвестиционной деятельности как части финансовой деятельности, сделан вывод о том, что использование инвестиций в различных формах в Российском государстве началось со времен Российской империи и продолжается до настоящего момента. Безусловно, существенно изменялись формы инвестиционной деятельности и их восприятие обществом и государством. Однако бесспорным является тот факт, что инвестиции всегда серьезно влияют на экономику государства, но не всегда их влияние оказывается положительным.

Выделены основные этапы развития инвестиционной деятельности как части публичной финансовой деятельности в Российском государстве:

1. Этап становления (первая половина XVIII в.);
2. Дореволюционный этап (вторая половина XVIII в. – начало XX в.);
3. Советский этап (1917–1990 гг.);
4. Постсоветский этап (1991–2001 гг.);
5. Кризисный этап (2002–2009 гг.);
6. Современный этап (2010 г. – настоящее время).

Правовое регулирование общественных отношений, связанных с инвестированием в Российской Федерации, является весьма прогрессивным и содержит необходимый правовой базис для активизации региональной инвестиционной деятельности. Действующая стратегия развития региона, а также активная поддержка (как финансовая, так и со стороны нормативно-правового обеспечения) позволяет привлекать большее количество

инвесторов, готовых вкладывать денежные средства в развитие и повышение конкурентоспособности Краснодарского края.

Отмечено, что в настоящее время единый нормативный правовой акт, регулирующий инвестиционную сферу, отсутствует, в состав законодательства об инвестициях входят не согласованные между собой, нередко преследующие противоположные цели специальные законы, имеются правовые пробелы.

Понятие «финансовые правоотношения» не закреплено в законодательстве Российской Федерации, в связи с чем существуют два основных подхода к его определению. Одни правоведы характеризуют финансовые правоотношения с позиции их экономико-правовой природы и акцентируют внимание на имущественном характере и публичных интересах. Другие определяют финансовые правоотношения с позиции их участников, которые выступают как носители юридических прав и обязанностей, реализующие правовые предписания по образованию, распределению и использованию государственных и других публичных денежных средств. В настоящее время целесообразно анализировать совокупность особенностей исследуемого понятия и относить к его содержанию оба вышеназванных аспекта.

Инвестиции являются одним из наиболее важных факторов, которые оказывают влияние на развитие экономики любой страны. Привлечение инвестиций (в том числе иностранных) во многом зависит от качественной правовой базы в данной области, от наличия определенных гарантий инвесторам.

На основе анализа инвестиционного законодательства и соответствующей правоприменительной практики выделена проблема неэффективности региональной политики в сфере инвестиционной деятельности, которая напрямую связана с отсутствием необходимых правовых основ и организационных механизмов осуществления

инвестиционных процессов на территории конкретного региона, что делает его менее привлекательным для потенциальных инвесторов. В рамках проведенного исследования в качестве положительного опыта проанализирована финансовая региональная инвестиционная деятельность Краснодарского края. При характеристике инвестиционной привлекательности Краснодарского края отмечено, что основным моментом является устойчивый хозяйственный рост данного региона, который положительно отражается на национальной экономике в целом. В качестве приоритетных отраслей производства для инвестиций названы промышленность, виноделие, строительство, агропромышленный и курортно-рекреационный комплексы и др. За последние десять лет Краснодарский край по объемам инвестиций стабильно удерживает первенство в Южном федеральном округе и входит в число лидеров среди российских регионов.

В целях повышения эффективности инвестиционной деятельности как на федеральном, так и на региональном уровнях, разработана система принципов инвестиционной деятельности, включающая в себя общие и специальные финансово-правовые принципы: принцип плановости, принцип сбалансированности государственных и частных инвестиций, принцип адресности и целевого характера инвестирования, принцип договорного оформления инвестиционных отношений, принцип финансовой и экономической эффективности государственной инвестиционной деятельности, принцип приоритетности государственного инвестирования в стратегические отрасли экономики, принцип совместной деятельности органов государственной власти всех уровней по реализации инвестиционных проектов, принцип надежности государственной инвестиционной деятельности.

Рассмотрение сущности и специфики финансово-правовых отношений в инвестиционной сфере позволило выделить следующие

особенности финансовых правоотношений в рамках региональной инвестиционной деятельности: многообразие форм и методов осуществления; сочетание публичного и частного характера отношений; наличие неограниченного круга участников; междисциплинарный характер деятельности в зависимости от ее специфики; ограниченность территории конкретным регионом; ориентированность на создание благоприятного инвестиционного климата; направленность на развитие инвестиционного потенциала региона.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод, что основными методами государственного регулирования региональной инвестиционной деятельности служат:

- разработка и постоянное отслеживание эффективности действующей системы налогообложения;
- поддержка интересов субъектов, занимающихся инвестированием в развитие государственных предприятий;
- разработка системы льгот;
- информационная политика, касающаяся сферы бизнеса;
- борьба с монополией;
- составление и публикация отчетностей и т.д.

Инвестиционный климат в субъектах Российской Федерации, а также их экономическое развитие отличаются сильной неоднородностью, что негативно сказывается на привлечении инвестиций. Особенности правового регулирования инвестиционных отношений на территориях субъектов является их многоуровневость, а именно наличие правовых норм как на федеральном, так и на региональном уровнях. Нерешенность вопросов систематизации и кодификации законодательства, недостаточные законодательные полномочия регионов в сфере налогообложения порождают необходимость создания комплекса мер, доступных региональным властям в области регулирования инвестиций.

В результате проведенного исследования предложены направления совершенствования финансового законодательства в сфере осуществления региональной инвестиционной деятельности. В частности, обоснована необходимость принятия единого федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», регулирующего весь спектр общественных отношений, возникающих при осуществлении инвестиционной деятельности как на федеральном, так и на региональном и местном уровнях. Предложено стимулировать организации и индивидуальных предпринимателей на разработку инвестиционных проектов посредством установления прогрессирующих налоговых ставок в зависимости от наличия и выполнения бизнес-планов; предоставления возможности авансовых налоговых платежей за несколько налоговых периодов вперед с последующим перерасчётом по пониженным налоговым ставкам. Раскрыта целесообразность расширения участия граждан в инвестиционной деятельности посредством увеличения предельной суммы, которая может быть внесена на индивидуальный инвестиционный счет, а также увеличения суммы, подпадающей под инвестиционный налоговый вычет.

Особое внимание уделено оценке эффективности опыта региональной инвестиционной деятельности Краснодарского края, которая отличается существенными достижениями в данной сфере. Так, по данным национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации указанный регион занимает 13 место, а по объему инвестиций 6 место среди регионов России. Геополитические особенности края позволяют развивать различные отрасли хозяйствования таким образом, что они в достаточно короткие сроки становятся интересными для инвесторов, в том числе и иностранных.

На основе анализа действующей финансовой региональной инвестиционной деятельности Краснодарского края выделены следующие положительные аспекты:

- наличие регионального инвестиционного законодательства, в котором подробно регламентируется инвестиционная деятельность на указанной территории;
- развитые организационно-правовые механизмы региональной инвестиционной деятельности (в том числе в части контроля);
- ориентация на создание благоприятного инвестиционного климата;
- активная деятельность по привлечению инвесторов в регион.

Предложены рекомендации, сформулированные на основе анализа опыта инвестиционной деятельности в Краснодарском крае, которые смогут содействовать развитию финансовой региональной инвестиционной деятельности. Для проведения эффективной инвестиционной деятельности на конкретной территории особое значение имеют развитие регионального отраслевого законодательства с учетом существующих экономических и правовых реалий, создание благоприятного инвестиционного климата и активизация субъектов инвестиционной деятельности. Опыт Краснодарского края следует использовать в качестве модели эффективной финансовой региональной инвестиционной деятельности в Российском государстве.

Предполагается, что перспективные направления дальнейших научных изысканий в обозначенной сфере могут быть связаны с исследованием эффективности системы налогообложения региональной инвестиционной деятельности, конкретных финансово-правовых стимулов инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации, а также института индивидуального инвестиционного счета.

## **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Конституция Российской Федерации [: принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г. (с изм., одобренными в ходе общероссийского голосования 1 июля 2020 г., № 1-ФКЗ) Текст] // Рос. газета. – 1993. – 25 дек.; СЗ РФ. – 2020. – № 11, ст. 1416.

### **Международные правовые акты**

2. Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств: заключена в г. Вашингтоне 18 марта 1965 г. [Текст] // Советский журнал международного права. – 1991. – № 2.

3. Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций: заключена в г. Сеуле 11 октября 1985 г. [Текст] // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России: сб. норм. актов и докум. М.: Манускрипт, 1995. С. 197-276.

4. Соглашение между Правительством Союза Советских Социалистических Республик и Правительством Финляндской Республики о содействии осуществлению и взаимной защите капиталовложений: заключено в г. Хельсинки 8 февраля 1989 г. (с изм. и доп. от 4 мая 1996 г.) [Текст] // Ведомости ВС СССР. – 1991. – № 49, ст. 1382; Бюллетень международных договоров. – 1999. – № 9.

5. Договор между Российской Федерацией и Соединенными Штатами Америки о поощрении и взаимной защите капиталовложений: подписан в г. Вашингтоне 17 июня 1992 г. [Текст] // Международно-правовые основы иностранных инвестиций в России: сб. норм. актов и докум. – М.: Юридическая литература, 1995. С. 133-152.

6. Конвенция о защите прав инвестора: заключена в г. Москве 28 марта 1997 г. [Текст] // Вестник Высшего Арбитражного Суда РФ. – 1997. – № 8.

7. Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Японии о поощрении и защите капиталовложений: заключено в г. Москве 13 ноября 1998 г. [Текст] // СЗ РФ. – 2000. – № 26, ст. 2739.

8. Договор о Евразийском экономическом союзе (Астана, 29 мая 2014 г.) [Текст] // Официальный сайт Евразийской экономической комиссии <http://www.eurasiancommission.org/> – 2014. – 5 июня; Бюллетень международных договоров. – 2016. – № 2.

### **Нормативные правовые акты РФ**

9. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (с изм. и доп. от 21 декабря 2021 г., № 430-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 1994. – № 32, ст. 3301; 2021. – № 52 (ч. I), ст. 8989.

10. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 384-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 1998. – № 31, ст. 3823; СЗ РФ. – 2021. – № 49 (ч. I), ст. 8148.

11. Налоговый кодекс РФ (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 383-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 2000. – № 32, ст. 3340; 2021. – № 49 (ч. I), ст. 8147.

12. Земельный кодекс РФ от 25 октября 2001 г. № 136-ФЗ (с изм. и доп. от 16 февраля 2022 г., № 9-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 2001. – № 44, ст. 4147; Рос. газета. – 2022. – 18 фев.

13. Кодекс РФ об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 г. № 195-ФЗ (с изм. и доп. от 16 февраля 2022 г., № 8-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 2002. – № 1 (ч. I), ст. 1; Рос. газета. – 2022. – 18 фев.

14. Градостроительный кодекс РФ от 29 декабря 2004 г. № 190-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 447-ФЗ) [Текст] // СЗ РФ. – 2005. – № 1, ст. 16; 2022. – № 1 (ч. I), ст. 16.

15. Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 (с изм. и доп. от 26 июля 2017 г., № 205-ФЗ) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»

[Текст] // Ведомости СНД РСФСР и ВС РСФСР. – 1991. – № 29, ст. 1005; СЗ РФ. – 2017. – № 31 (ч. I), ст. 4754.

16. Закон РФ от 21 июля 1993 г. № 5485-1 (с изм. и доп. от 11 июня 2021 г., № 170-ФЗ) «О государственной тайне» [Текст] // Рос. газета. – 1993. – 30 сентября; СЗ РФ. – 2021. – № 24 (ч. I), ст. 4188.

17. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с изм. и доп. от 25 февраля 2022 г., № 25-ФЗ) «Об акционерных обществах» [Текст] // СЗ РФ. – 1996. – № 1, ст. 1; Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. – 2022. – 25 фев. – № 0001202202250012.

18. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 354-ФЗ) «О рынке ценных бумаг» [Текст] // СЗ РФ. – 1996. – № 17, ст. 1918; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5182.

19. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 447-ФЗ) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Текст] // СЗ РФ. – 1999. – № 9, ст. 1096; 2022. – № 1 (ч. I), ст. 16.

20. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 343-ФЗ) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 1999. – № 8, ст. 3493; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5171.

21. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 343-ФЗ) «Об инвестиционных фондах» [Текст] // СЗ РФ. – 2001. – № 49, ст. 4562; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5171.

22. Федеральный закон от 29 июля 2004 г. № 98-ФЗ (с изм. и доп. от 9 марта 2021 г., № 39-ФЗ) «О коммерческой тайне» [Текст] // СЗ РФ. – 2004. – № 32, ст. 3283; 2021. – № 11, ст. 1704.

23. Федеральный закон от 18 июля 2011 г. № 223-ФЗ (с изм. и доп. от 1 июля 2021 г., № 360-ФЗ) «О закупках товаров, работ, услуг отдельными

видами юридических лиц» [Текст] // СЗ РФ. – 2011. – № 30 (ч. I), ст. 4571; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5105.

24. Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 325-ФЗ) «Об инвестиционном товариществе» [Текст] // СЗ РФ. – 2011. – № 49 (ч. I), ст. 7013; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5153.

25. Федеральный закон от 3 декабря 2011 г. № 392-ФЗ (с изм. и доп. от 24 апреля 2020 г., № 147-ФЗ) «О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2011. – № 49 (ч. V), ст. 7070; 2020. – № 17, ст. 2725.

26. Федеральный закон от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 476-ФЗ) «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» [Текст] // СЗ РФ. – 2013. – № 14, ст. 1652; 2022. – № 1 (ч. I), ст. 45.

27. Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 212-ФЗ (с изм. и доп. от 11 июня 2021 г., № 170-ФЗ) «О свободном порте Владивосток» [Текст] // СЗ РФ. – 2015. – № 29 (ч. I), ст. 4338; 2021. – № 24 (ч. I), ст. 4188.

28. Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ (с изм. и доп. от 30 декабря 2021 г., № 489-ФЗ) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2015. – № 29 (ч. I), ст. 4350; 2022. – № 1 (ч. I), ст. 58.

29. Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 325-ФЗ) «О Российском фонде прямых инвестиций» [Текст] // СЗ РФ. – 2016. – № 23, ст. 3278; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5153.

30. Федеральный закон от 3 августа 2018 г. № 302-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 305-ФЗ) «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2018. – № 32 (ч. I), ст. 5095; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5133.

31. Федеральный закон от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ (с изм. и доп. от 2 июля 2021 г., № 344-ФЗ) «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 14 (ч. I), ст. 1999; 2021. – № 27 (ч. I), ст. 5172.

32. Указ Президента РФ от 6 марта 1997 г. № 188 (с изм. и доп. от 13 июля 2015 г., № 357) «Об утверждении Перечня сведений конфиденциального характера» [Текст] // СЗ РФ. – 1997. – № 10, ст. 1127; 2015. – № 29 (ч. II), ст. 4473.

33. Указ Президента РФ от 6 февраля 2003 г. № 135 «О Государственной инвестиционной корпорации» [Текст] // СЗ РФ. – 2003. – № 6, ст. 512.

34. Указ Президента РФ от 16 января 2017 г. № 13 «Об утверждении Основ государственной политики регионального развития Российской Федерации на период до 2025 года» [Текст] // СЗ РФ. – 2017. – № 4, ст. 637.

35. Указ Президента РФ от 25 октября 2018 г. № 610 «О признании утратившими силу Указа Президента Российской Федерации от 25 июля 1996 г. № 1095 «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» и пункта 14 приложения к Указу Президента Российской Федерации от 25 июля 2000 г. № 1358 «О внесении изменений в акты Президента Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2018. – № 44, ст. 6716.

36. Указ Президента РФ от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 30, ст. 4884.

37. Указ Президента РФ от 2 июля 2021 г. № 400 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2021. – № 27 (ч. II), ст. 5351.

38. Постановление Правительства РФ от 1 мая 1996 г. № 534 (с изм. и доп. от 21 июня 1996 г., № 723) «О дополнительном стимулировании

частных инвестиций в Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 1996. – № 9, ст. 2298; № 27, ст. 3264.

39. Постановление Правительства РФ от 12 августа 2008 г. № 590 «О порядке проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения» (с изм. и доп. от 17 августа 2019 г., № 1069) [Текст] // СЗ РФ. – 2008. – № 34, ст. 3916; 2019. – № 34, ст. 4901.

40. Постановление Правительства РФ от 13 сентября 2010 г. № 716 (с изм. и доп. от 12 февраля 2022 г., № 156) «Об утверждении правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы» [Текст] // СЗ РФ. – 2010. – № 38, ст. 4834; Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. – 2022. – 16 фев. – № 0001202202160015.

41. Постановление Правительства РФ от 16 июля 2015 г. № 708 (с изм. и доп. от 3 декабря 2020 г., № 2018) «О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности» [Текст] // СЗ РФ. – 2015. – № 30, ст. 4587; 2020. – № 50 (ч. IV), ст. 8223.

42. Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2015 г. № 1490 «Об осуществлении публичным партнером контроля за исполнением соглашения о государственно-частном партнерстве и соглашения о муниципально-частном партнерстве» [Текст] // СЗ РФ. – 2016. – № 2 (ч. I), ст. 365.

43. Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2015 г. № 1514 (с изм. и доп. от 29 декабря 2018 г., № 1740) «О порядке проведения уполномоченным органом оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества» [Текст] // СЗ РФ. – 2016. – № 2 (ч. I), ст. 388; 2019. – № 1, ст. 35.

44. Постановление Правительства РФ от 3 февраля 2020 г. № 80 «О признании не действующими на территории Российской Федерации актов СССР и их отдельных положений» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 7, ст. 825.

45. Постановление Правительства РФ от 12 февраля 2020 г. № 133 «О порядке ведения реестра специальных инвестиционных контрактов и признании утратившим силу постановления Правительства Российской Федерации от 24 мая 2017 г. № 623» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 7, ст. 857.

46. Постановление Правительства РФ от 21 мая 2020 г. № 718 (с изм. и доп. от 30 октября 2020 г., № 1770) «Об особенностях реализации федеральной адресной инвестиционной программы в 2020 году и о внесении изменений в Правила формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 22, ст. 3487; 2020. – № 45, ст. 7123.

47. Постановление Правительства РФ от 16 июля 2020 г. № 1048 (с изм. и доп. от 8 октября 2020 г., № 1622) «Об утверждении Правил заключения, изменения и расторжения специальных инвестиционных контрактов» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 30, ст. 4911; № 42 (ч. III), ст. 6588.

48. Постановление Правительства РФ от 16 июля 2020 г. № 1049 «Об утверждении Правил контроля за выполнением инвесторами обязательств по специальным инвестиционным контрактам и форм отчетов о выполнении указанных обязательств» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 30, ст. 4912.

49. Постановление Правительства РФ от 3 октября 2020 г. № 1599 «О порядке предоставления из федерального бюджета субсидий юридическим лицам (за исключением государственных (муниципальных) учреждений, государственных (муниципальных) предприятий) на возмещение затрат на создание (строительство), модернизацию и (или) реконструкцию обеспечивающей и (или) сопутствующей инфраструктур,

необходимых для реализации инвестиционного проекта, в отношении которого заключено соглашение о защите и поощрении капиталовложений, а также затрат на уплату процентов по кредитам и займам, купонных платежей по облигационным займам, привлеченным на указанные цели, и определения объема возмещения указанных затрат» [Текст] // СЗ РФ. – 2020. – № 41, ст. 6441.

50. Распоряжение Правительства РФ от 10 августа 2021 г. № 2208-р (с изм. и доп. от 28 декабря 2021 г., № 2517) «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» [Текст] // СЗ РФ. – 2021. – № 34, ст. 6222; 2022. – № 1 (ч. III), ст. 213.

51. Постановление Совета Федерации Федерального Собрания РФ от 24 мая 2017 г. № 136-СФ «Об обращении Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации к Правительству Российской Федерации по вопросу о необходимости завершения работы по оценке эффективности налоговых льгот» [Текст] // СЗ РФ. – 2017. – № 22, ст. 3080.

52. Приказ Минэкономразвития России от 21 марта 2013 г. № 143 (с изм. и доп. от 8 октября 2014 г., № 638) «Об утверждении Критериев отбора российских организаций, являющихся субъектами среднего предпринимательства, и осуществляемых (реализуемых) ими инвестиционных проектов» [Текст] // Рос. газета. – 2013. – 17 мая; 2014. – 3 дек.

53. Приказ Минэкономразвития России от 2 апреля 2014 г. № 199 (с изм. и доп. от 27 марта 2019 г., № 167) «Об утверждении формы паспорта инвестиционного проекта, представляемого для проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, и внесении изменений в отдельные акты Минэкономразвития России» [Текст]

// Рос. газета. – 2014. – 24 июн/; Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>. – 2019. – 8 нояб. – № 0001201911080051.

54. Приказ Минэкономразвития России от 4 октября 2021 г. № 599 «Об утверждении Правил заключения, изменения и прекращения инвестиционного соглашения, в том числе формы заявления на заключение такого соглашения, перечня видов экономической деятельности, в которых не могут реализовываться инвестиционные проекты, на которые грузоотправителем (угольной компанией) направляется часть дохода в соответствии с инвестиционным соглашением, перечня параметров инвестиционного соглашения, порядка их определения либо конкретных значений таких параметров, типовой формы инвестиционного соглашения» [Текст] // Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>. – 2021. – 6 окт. – № 0001202110060009.

55. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов: утв. Минфином России [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

56. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов одобрены Советом директоров Банка России [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 11.02.2022).

57. План действий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте: утв. Правительством РФ 13 февраля 2019 г. [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

58. Указание Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У (с изм. и доп. от 17 сентября 2021 г., № 5933-У) «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц,

признанных квалифицированными инвесторами» [Текст] // Вестник Банка России. – 2015. – № 51; 2021. – № 75.

59. Указание Банка России от 4 декабря 2019 г. № 5342-У (с изм. и доп. от 4 декабря 2020 г., № 5648-У) «О порядке ведения реестра операторов инвестиционных платформ» [Текст] // Вестник Банка России. – 2020. – № 10; 2021. – № 6.

60. Указание Банка России от 13 января 2021 г. № 5708-У «Об объеме, формах, порядке и сроках составления и представления в Банк России отчетов акционерными инвестиционными фондами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» [Текст] // Вестник Банка России. – 2021. – № 31-32.

#### **Нормативные правовые акты субъектов РФ**

61. Закон Краснодарского края от 26 ноября 2003 г. № 620-КЗ (с изм. и доп. от 3 ноября 2021 г., № 4550-КЗ) «О налоге на имущество организаций» [Текст] // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. – 2004. – № 13 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2021. – 3 нояб.

62. Закон Краснодарского края от 2 июля 2004 г. № 731-КЗ (с изм. и доп. от 5 октября 2021 г., № 4526-КЗ) «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» [Текст] // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. – 2004. – № 19 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2021. – 5 окт.

63. Закон Саратовской области от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО (с изм. и доп. 2 июня 2021 г., № 67-ЗСО) «О режиме наибольшего благоприятствования для инвесторов в Саратовской области» [Текст] //

Саратовская областная газета. – 2007. – 28 июня; Новости Саратовской губернии. – 2021. – 3 июня.

64. Закон Краснодарского края от 6 февраля 2008 г. № 1378-КЗ (с изм. и доп. от 30 апреля 2021 г., № 4453-КЗ) «Об установлении ставки налога на прибыль организаций для отдельных категорий налогоплательщиков Краснодарского края» [Текст] // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. – 2008. – № 3 (ч. I); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrai.krasnodar.ru>. – 2021. – 30 апр.

65. Закон Краснодарского края от 13 марта 2008 г. № 1411-КЗ (с изм. и доп. от 10 марта 2020 г., № 4223-КЗ) «О порядке предоставления государственных гарантий Краснодарского края» [Текст] // Информационный бюллетень Законодательного Собрания Краснодарского края. – 2008. – № 4 (134); Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrai.krasnodar.ru>. – 2020. – 10 мар.

66. Закон Краснодарского края от 16 ноября 2012 г. № 2601-КЗ (с изм. и доп. от 29 ноября 2021 г., № 4583-КЗ) «О введении в действие патентной системы налогообложения на территории Краснодарского края» [Текст] // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrai.krasnodar.ru>. – 2012. – 16 нояб.; 2021. – 29 нояб.

67. Закон Краснодарского края от 21 декабря 2018 г. № 3930-КЗ (с изм. на 27 декабря 2021 г., № 4627-КЗ) «О Стратегии социально-экономического развития Краснодарского края до 2030 года» [Текст] // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrai.krasnodar.ru>. – 2018. – 24 дек.; 2021. – 27 дек.

68. Закон Краснодарского края от 28 ноября 2019 г. № 4170-КЗ (с изм. и доп. от 13 июля 2021 г., № 4486-КЗ) «Об инвестиционном налоговом вычете по налогу на прибыль организаций» [Текст] // Официальный сайт

администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2019. – 28 нояб.; 2021. – 13 июля.

69. Закон Краснодарского края от 3 июля 2020 г. № 4312-КЗ «О внесении изменений в статью 2 Закона Краснодарского края «О налоге на имущество организаций» [Текст] // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2020. – 3 июля.

70. Постановление главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 29 сентября 2011 г. № 1080 (с изм. и доп. от 21 сентября 2021 г., № 630) «О некоторых мерах по улучшению инвестиционного климата в Краснодарском крае» [Текст] // Кубанские новости. – 2011. – 27 окт.; Официальный сайт администрации Краснодарского края. URL: <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2021. – 21 сент.

71. Постановление главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 6 июня 2017 г. № 417 (с изм. и доп. от 19 августа 2021 г., № 515) «О мерах по реализации отдельных форм государственной поддержки инвесторам на территории Краснодарского края и признании утратившими силу отдельных постановлений главы администрации (губернатора) Краснодарского края» [Текст] // Официальный сайт администрации Краснодарского края <http://admkrain.krasnodar.ru>. – 2017. – 7 июня; 2021. – 19 авг.

72. Распоряжение главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 7 июня 2016 г. № 188-р «Об утверждении Инвестиционного меморандума Краснодарского края» [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

73. Распоряжение Главы Администрации (Губернатора) Краснодарского края от 7 июня 2016 г. № 189-р «Об инвестиционных уполномоченных в муниципальных образованиях Краснодарского края» [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

74. Постановление Законодательного Собрания Краснодарского края от 15 февраля 2017 г. № 2984-П (с изм. и доп. от 31 марта 2021 г., № 2217-П) «Об утверждении Порядка оценки эффективности предоставленных и планируемых к предоставлению налоговых льгот и Методики оценки эффективности предоставленных и планируемых к предоставлению налоговых льгот» [Текст] // Официальный сайт Законодательного Собрания Краснодарского края <http://www.kubzsk.ru>. – 2017. – 28 фев.; 2021. – 31 мар.

75. Постановление Законодательного Собрания Краснодарского края от 31 марта 2021 г. № 2217-П «О признании утратившими силу некоторых постановлений (положений постановлений) Законодательного Собрания Краснодарского края» [Текст] // Официальный интернет-портал правовой информации <http://publication.pravo.gov.ru>. – 2021. – 5 апр.

76. Приказ Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края от 19 июля 2016 г. № 70 «Об утверждении порядка сопровождения инвестиционных проектов, реализуемых и (или) планируемых к реализации на территории Краснодарского края» [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

77. Приказ Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края от 20 июня 2017 г. № 52 «Об утверждении форм документов, необходимых для получения отдельных форм государственной поддержки инвесторами на территории Краснодарского края» [Текст] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

78. Постановление администрации МО город Краснодар от 9 ноября 2011 г. № 8577 «Об утверждении Порядка предоставления муниципальных гарантий муниципального образования город Краснодар» [Текст] // Краснодарские известия. – 2011. – 12 нояб.

**Нормативные правовые акты, утратившие силу**

79. Основы законодательства об инвестиционной деятельности в СССР от 10 декабря 1990 г. № 1820-1 [Текст] // Ведомости СНД СССР и ВС СССР. – 1990. – № 51, ст. 1109.

80. Закон РСФСР от 4 июля 1991 г. № 1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР» [Текст] // Ведомости СНД РСФСР и ВС РСФСР. – 1991. – № 29, ст. 1008.

81. Указ Президента РФ от 25 июля 1996 г. № 1095 «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 1996. – № 31, ст. 3696.

82. Указ Президента РФ от 26 июля 1995 г. № 765 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 1995. – № 31, ст. 3097.

83. Постановление Совета Министров СССР от 23 мая 1977 г. № 427 «Об утверждении Положения о порядке открытия и деятельности в СССР представительств иностранных фирм, банков и организаций» [Текст] // Собрание Постановлений СССР. – 1977. – № 16, ст. 95.

84. Постановление Совета Министров СССР от 13 января 1987 г. № 48 «О порядке создания на территории СССР и деятельности совместных предприятий, международных объединений и организаций СССР и других стран – членов СЭВ» [Текст] // Собрание Постановлений СССР. – 1987. – № 8, ст. 38.

85. Постановление Правительства РФ от 23 ноября 2005 г. № 694 «Об Инвестиционном фонде Российской Федерации» [Текст] // СЗ РФ. – 2005. – № 48, ст. 5043.

**Монографии, учебные пособия, учебники**

86. *Алексеев, С.С.* Общая теория права [Текст] / С.С. Алексеев. В 2 т. – М.: Юрид. лит., 1982. – Т. 2. – 359 с.

87. *Алексеев, С.С.* Общая теория права [Текст] / С.С. Алексеев. – М.: Проспект, 2009. – 565 с.
88. *Алпатов, А.А.* Государственно-частное партнерство: механизмы реализации / А.А. Алпатов. – М.: Альпина Паблишерз, 2014. – 195 с.
89. *Аскинадзи, В.М.* Инвестиции [Текст] / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2020. – 385 с.
90. *Бахрах, Д.Н.* Очерки теории российского права [Текст] / Д.Н. Бахрах. – М.: Норма, 2010. – 288 с.
91. *Богатырев, А.Г.* Инвестиционное право [Текст] / А.Г. Богатырев. – М.: Рос. право, 1992. – 272 с.
92. *Венгеров, А.Б.* Теория государства и права [Текст]: учебник для юрид. Вузов / А.Б. Венгеров. – М.: Юриспруденция, 2000. – 528 с.
93. *Веселкова, Е.Е.* Правовое регулирование иностранных инвестиций в РФ: опыт и перспективы [Текст]: монография / Е.Е. Веселкова. – М.: КНОРУС, 2017. – 158 с.
94. *Вознесенский, Э.А.* Финансовый контроль в СССР [Текст] / Э.А. Вознесенский. – М.: Юрид. лит, 1973. – 134 с.
95. *Гитман, Л.Дж.* Основы инвестирования [Текст] / Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк / пер. с англ. – М.: Дело, 1997. – 991 с.
96. *Гущин, В.В.* Инвестиционное право [Текст]: учебник / В.В. Гущин, А.А. Овчинников. – М.: Эксмо, 2006. – 688 с.
97. *Древаль, Л.Н.* Субъекты российского финансового права [Текст] / Л.Н. Древаль / под с изм. и доп. Е.Ю. Грачевой. – М.: Юриспруденция, 2008. – 288с.
98. *Иголина, Л.Л.* Инвестиции [Текст]: учебное пособие / Л.Л. Иголина. – М.: Юристъ, 2004. – 480 с.
99. *Кейнс, Дж.М.* Общая теория занятости, процента и денег [Текст] / Дж.М. Кейнс. – М.: Гелиос АРВ, 2002. – 352 с.

100. *Кечекьян, С.Ф.* Правоотношение в социалистическом обществе [Текст] / С.Ф. Кечекьян. – М.: Изд-во Акад. наук СССР, 1958. – 187 с.

101. *Ковалева, Л.В.* Инвестиционная региональная политика [Текст]: учебное пособие для вузов / Л.В. Ковалева. – М.: Юрайт, 2019. – 317 с.

102. *Кондукторов, А.С.* Финансовое право [Текст] / А.С. Кондукторов. – Саратов: Саратовский источник, 2016. – 118 с.

103. *Крохина, Ю.А.* Финансовое право России [Текст]: учебник / Ю.А. Крохина. – М.: Норма : ИНФРА-М, 2014. – 623 с.

104. *Курысь, Н.В.* Иностранные инвестиции: российская история (правовое исследование) [Текст] / Н.В. Курысь. – СПб.: Юрид. центр Пресс, 2003. – 217 с.

105. *Лаптева, А.М.* Инвестиционное право [Текст]: учебник для вузов / А. М. Лаптева, О. Ю. Скворцов. – М.: Юрайт, 2020. – 535 с.

106. *Линдерт, П.Х.* Экономика мирохозяйственных связей [Текст] / П.Х. Линдерт / пер. с англ.; общ. с изм. и доп. и предисл. О.В. Ивановой. – М.: Прогресс : Универс, 1992. – 514 с.

107. *Литвинова, В.В.* Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона [Текст]: монография / В.В. Литвинова. – М.: Финуниверситет, 2013. – 116 с.

108. *Макконнелл, К.Р.* Экономикс: принципы, проблемы и политика [Текст]: в 2 т. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю / пер. с англ. – М.: Республика, 1992. – Т. 1. – 974 с.

109. *Малеин, Н.С.* Кредитно-расчетные правоотношения и финансовый контроль [Текст] / Н.С. Малеин. – М.: Наука, 1964. – 152 с.

110. *Матузов, Н.И.* Теория государства и права [Текст]: учебник / Н.И. Матузов, А.В. Малько. – М.: Юристъ, 2009. – 540 с.

111. *Мицкевич, А.В.* Субъекты советского права [Текст] / А.В. Мицкевич. – М.: Госюриздат, 1962. – 213 с.

112. *Нерсисянц, В.С.* Общая теория права и государства [Текст] / В.С. Нерсисянц. – М.: Норма : Инфра-М, 1999. – 552 с.
113. *Нешитой, А.С.* Инвестиции [Текст] / А.С. Нешитой. – М.: ООО «ИТК «Дашков и К°», 2014. – 352 с.
114. Общая теория государства и права [Текст]: учебник / под с изм. и доп. В.В. Лазарева. – М.: Норма : Инфра-М, 2010. – 591 с.
115. *Покачалова, Е.В.* Публичный долг в Российской Федерации: вопросы теории финансового права [Текст] / Е.В. Покачалова / под с изм. и доп. Н.И. Химичевой. – Саратов: Саратовская гос. акад. права, 2007. – 293 с.
116. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: проблемы и перспективы развития / С.В. Журавлева, В.Ф. Маркелов, Е.В. Покачалова, О.В. Тагашева. – Саратов: Изд-во Сарат. гос. академии права, 2009. – 240 с.
117. *Рокецкая, Г.А.* Российская и зарубежная практика инвестиционных процессов [Текст] / Г.А. Рокецкая. – СПб.: Лань, 2000. – 31 с.
118. *Сальникова, Л.В.* Финансовое право [Текст] / Л.В. Сальникова. – М.: Ось-89, 2007. – 368 с.
119. *Семилютин, Н.Г.* Российский рынок финансовых услуг (формирование правовой модели) [Текст] / Н.Г. Семилютин. – М: Волтерс Клувер., 2005. – 315 с.
120. *Серебрякова, Т.А.* Теория регулирования инвестиционной деятельности в современном финансовом праве [Текст] / Т.А. Серебрякова // Формирование и развитие отраслей права в исторической и современной правовой реальности России. В 12 т. Т. IV. Финансовое право России: монография / под ред. Р.Л. Хачатурова, Х.В. Пешковой. – М.: Юрлитинформ, 2021. – С. 488-508.
121. *Смит, А.* Исследование о природе и причинах богатства народов [Текст] / А. Смит. – М.: Эксмо, 2007. – 443 с.

122. *Студеникина, М.С.* Государственный контроль в сфере управления [Текст] / М.С. Студеникина. – М.: Юрид. лит., 1974. – 159 с.

123. *Терехова, Е.В.* Теоретические и правовые основы аудиторской деятельности [Текст] / Е.В. Терехова. – М.: КНОРУС, 2021. – 140 с.

124. *Фархутдинов, И.З.* Инвестиционное право [Текст]: учебно-практическое пособие / И.З. Фархутдинов, В.А. Трапезников. – М.: Волтерс Клувер, 2006. – 411 с.

125. Финансовое право [Текст] / отв. с изм. и доп. Н. И. Химичева. – М.: Норма, 2012. – 752 с.

126. Финансовое право [Текст] / Б.Г. Бадмаев, А.Р. Батяева, К.С. Бельский и др.; под с изм. и доп. И.А. Цинделиани. – 3-е изд. – М.: Проспект, 2016. – 65 с.

127. Финансовое право [Текст]: учебник / отв. с изм. и доп. Н.И.Химичева, Е.В. Покачалова. – М.: Норма : ИНФРА-М, 2018. – 799 с.

128. Финансовое право [Текст]: учебник / отв. с изм. и доп. Н.И. Химичева, Е.В. Покачалова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Норма : ИНФРА-М, 2020. – 800 с.

129. Финансовое право [Текст]: учебник для бакалавров / отв. с изм. и доп. Е.М. Ашмарина. – М.: Юрайт, 2019. – 370 с.

130. Худяков, А.И. Финансовое право Республики Казахстан. Общая часть [Текст] / А.И. Худяков. – Алматы: ТОО «Баспа», 2001. – 272 с.

131. *Шейнин, Э.Я.* Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий [Текст]: монография / Э.Я. Шейнин. – М.: Московский городской педагогический университет, 2013. – 180 с.

132. *Шершеневич, Г.Ф.* Курс гражданского права [Текст]: в 6 т. / Г.Ф. Шершеневич. – Казань: Тип. имп. ун-та, 1901. – Т. 1. – 206 с.

133. *Шумпетер, Й.* Теория экономического развития (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры) [Текст] / Й. Шумпетер. – М.: Прогресс, 1982. – 452 с.

134. Юзвович, Л.И. Инвестиции [Текст]: учебник для вузов / Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князева. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.

#### Литература на иностранном языке

135. Fisher, I. The Theory of Interest [Текст] / I. Fisher. – New York: Macmillan, 1930. – 601 p.

136. Jorgenson, D. Investment [Текст]. Vol. 2: Tax Policy and the Cost of Capital / D. Jorgenson. – Cambridge, Mass: MIT Press, 1996. – 468 p.

#### Научные статьи

137. Абакарова, Р.Ш. Применения инвестиционного налогового кредита в России [Текст] / Р.Ш. Абакарова // Теория и практика общественного развития. – 2014. – № 9. – С. 134-136.

138. Акопян, О.А. Правовое регулирование инвестиций в инновационный сектор экономики [Текст] / О.А. Акопян // Журнал российского права. – 2008. – № 5. – С. 145-150.

139. Барков, А.В. Государственно-частное партнерство на рынке социальных услуг в свете развития социального предпринимательства: проблемы гармонизации правового регулирования [Текст] / А.В. Барков, О.А. Серова // Вестник Пермского университета. Юридические науки. – 2016. – № 3. – С. 268-280.

140. Белицкая, А.В. Государственная инвестиционная политика и государственная антимонопольная политика: точки пересечения в правовой плоскости [Текст] / А.В. Белицкая // Актуальные вопросы современного конкурентного права: сб. науч. тр. / отв. с изм. и доп. М.А. Егорова. – М.: Юстицинформ, 2018. – Вып. 2. – С. 65-78.

141. Бит-Шабо, И.В. Публично-правовая и частно-правовая природа института государственно-частного (муниципально-частного) партнерства [Текст] / И.В. Бит-Шабо // Безопасность бизнеса. – 2020. – № 4. – С. 3-7.

142. *Быковская, Ю.В.* Роль финансового контроля в обеспечении экономической безопасности России [Текст] / Ю.В. Быковская // Вестник Московского университета МВД России. – 2019. – № 1. – С. 222 -229.

143. *Гончаренко, Л.И.* Налоговое стимулирование инновационного развития промышленного производства на основе анализа передового зарубежного опыта [Текст] / Л.И. Гончаренко, Н.Г. Вишневская // Экономика. Налоги. Право. – 2019. – № 12 (4). – С. 18-31.

144. *Грачева, Е.Ю.* Государственный финансовый контроль как важнейший инструмент обеспечения публичных интересов в условиях рынка [Текст] / Е.Ю. Грачева // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2014. – № 4 (4). – С. 20-29.

145. *Григорьева, А.С.* Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности на региональном и муниципальном уровне [Текст] / А.С. Григорьева, А.Е. Арутюнова // Россия: вчера, сегодня, завтра: матер. I всерос. науч.-практ. конф. / отв. с изм. и доп. В.М. Юрченко. – Краснодар: Изд-во Кубан. гос. ун-та, 2018. – С. 78-84.

146. *Давыдова, Л.В.* Оценка инвестиционной привлекательности региона [Текст] / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. – 2013. – № 11 (539). – С. 30-35.

147. *Доронина, Н.Г.* Проблемы и пути развития российского инвестиционного законодательства [Текст] / Н.Г. Доронина, Н.Г. Семилютина // Журнал российского права. – 2015. – № 6 (222). – С. 5-14.

148. *Еременко, В.И.* Российское законодательство о промышленной политике [Текст] / В.И. Еременко // Законодательство и экономика. – 2015. – № 3. – С. 7-16.

149. *Жаворонкова, А.Д.* Экономическое развитие России в начале XX века [Текст] / А.Д. Жаворонкова // История, культура, искусство: опыт прошлого, взгляд в будущее: сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ.

конф. – Н. Новгород: Науч.-издат. центр «Открытое знание», 2017. – С. 25-33.

150. *Запольский, С.В.* Предисловие к сборнику [Текст] / С.В. Запольский // Современная теория финансового права: научные и практические аспекты развития институтов общей части финансового права: сб. матер. междунар. науч.-практ. конф. (25-26 марта 2011 г.) – М.: РАП, 2012. – С. 9-17.

151. *Запольский, С.В.* О правовой природе финансового контроля [Текст] / С.В. Запольский // Финансовый контроль в сфере публичных и частных финансов: матер. междунар. науч.-практ. конф. / под с изм. и доп. И.А. Цинделиани. – М.: РГУП, 2017. – С. 67-77.

152. *Иванов А.* Формирование реестра налоговых льгот: принципы и подходы [Текст] / А. Иванов, Н.С. Милоголов, М.Р. Пинская // Налоги. – 2019. – № 12. – С. 6-10.

153. *Иванов, В.В.* Этапы развития инвестиционной деятельности в России [Текст] / В.В. Иванов // Евразийский научный журнал. – 2016. – № 12. – С. 341-343.

154. *Кабалкина, Е.Е.* Развитие российского законодательства об иностранных инвестициях (основные исторические этапы) [Текст] / Е.Е. Кабалкина // Юрист. – 2005. – № 5. – С. 21-24.

155. *Ковалев, С.П.* К вопросу о месте целевых капиталов некоммерческих организаций в сфере финансово-правового регулирования [Текст] / С.П. Ковалев, Е.Р. Яшина, К.Е. Лукичев // Финансовое право. – 2016. – № 1. – С. 7-10.

156. *Кунин, В.* Концессионная политика в Советской России (1923 – 1929) [Текст] / В. Кунин // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. – 1993. – № 5. – С. 26-30.

157. *Лайченкова, Н.Н.* Отдельные аспекты соотношения понятий «экономическая эффективность» и «эффективность финансового права»

[Текст] / Н.Н. Лайченкова // Ленинградский юридический журнал. – 2018. – № 2 (52). – С. 155-162.

158. *Масленникова, Е.В.* Инвестиционная привлекательность региона: методика оценки и рейтинги инвестиционной привлекательности [Текст] / Е.В. Масленникова // Вестник факультета управления Челябинского государственного университета. – 2017. – № 2. – С. 37-40.

159. *Мельникова, В.А.* Биотехнологическое и медицинское направления привлечения финансовых ресурсов посредством прямого инвестирования как фактор стабилизации и развития экономики в современных условиях [Текст] / В.А. Мельникова // Правовая политика и правовая жизнь. – 2021. – № 2. – С. 161-168.

160. *Муравьева, Л.А.* Экономическое развитие России во второй половине XIX – начале XX века [Текст] / Л.А. Муравьева // Международный бухгалтерский учет. – 2017. – Т. 20, № 21 (435). – С. 1271-1286.

161. *Ненюк, Е.В.* Инвестиционный фонд Российской Федерации как инструмент государственной инвестиционной политики [Текст] / Е.В. Ненюк // Экономика, управление и финансы в России и за рубежом. – 2015. – № 1. – С. 62-66.

162. *Павлов, А.Ю.* Основные характеристики современного инвестиционного процесса [Текст] / А.Ю. Павлов // Инновационные технологии в экономике и управлении. – 2008. – № 5 (6). – С. 118-130.

163. *Петрова, И.В.* Внутриведомственный контроль в бюджетной сфере и внутренний финансовый контроль: соотношение понятий [Текст] / И.В. Петрова // Государственный и муниципальный финансовый контроль. – 2017. – № 4. – С. 11-14.

164. *Петрова, И.В.* Финансово-правовые инструменты предоставления юридическим и физическим лицам субсидий из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации [Текст] / И.В. Петрова //

Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2017. – № 8 (36). – С. 56-65.

165. *Петрова, И.В.* Финансовые инструменты и бюджетный мониторинг: гармонизация публичных и частных интересов в условиях цифровизации экономики [Текст] / И.В. Петрова // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2020. – № 9. – С. 129-136.

166. *Саттарова, Н.А.* Стимулы-поощрения в финансовом праве [Текст] / Н.А. Саттарова // Финансовое право. – 2020. – № 9. – С. 18-21.

167. *Седаш, Т.Н.* Использование зарубежного опыта для повышения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российских регионов [Текст] / Т.Н. Седаш, А.В. Бирюков // Финансы и кредит. – 2017. – № 38 (566). – С. 59-65.

168. *Семилютина, Н.Г.* Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования [Текст] / Н.Г. Семилютина // Журнал российского права. – 2003. – № 2. – С. 30-42.

169. *Серебрякова, Т.А.* Понятие инвестиционной деятельности, ее значение для реализации финансово-правовой политики в условиях рыночной экономики [Текст] / Т.А. Серебрякова // Российское образование на рубеже веков: матер. IV всерос. науч.-практ. конф. – М.: Институт государства и права РАН, 2002. – С. 155-159.

170. *Серебрякова, Т.А.* Правовая регламентация политики субъектов федерации по регулированию иностранных инвестиций (на примере Самарской области) [Текст] / Т.А. Серебрякова // Город. Культура. Образование: матер. междунар. и всерос. науч.-практ. конф. «Городская культура как социокультурное пространство развития личности» и «Чему и как учить в 21 веке». – М.: МГПУ, 2001. – С. 197-202.

171. *Серебрякова, Т.А.* Развитие регионального законодательства как фактор инвестиционной активности [Текст] / Т.А. Серебрякова // Ленинградский юридический журнал. – 2013. – № 3 (33). – С. 198-203.

172. *Серебрякова, Т.А.* К вопросу о формировании и развитии нового правового института – государственно-частное партнерство (муниципально-частное партнерство) [Текст] / Т.А. Серебрякова // Журнал юридических исследований. – 2017. – Т. 2. – № 1. – С. 132-143.

173. *Серебрякова, Т.А.* Прямое участие государства в инвестиционной деятельности: правовые проблемы реализации в условиях цифровой экономики [Текст] / Т.А. Серебрякова // Модернизация правового регулирования бюджетных отношений в условиях цифровизации экономики: сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. в рамках V Саратовских финансово-правовых чтений научной школы имени Н.И. Химичевой (23 июня 2020 г.). В 2 ч. Ч. I. – Саратов: Изд-во Саратов. гос. юрид. академии, 2020. – С. 233-238.

174. *Сиротская, Д.Е.* К вопросу о налоговых льготах, предоставляемых инвесторам для ведения финансово-хозяйственной деятельности в Краснодарском крае [Текст] / Д.Е. Сиротская // Цифровая экономика как вектор трансформации правосубъектности участников налоговых отношений в России и за рубежом : сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. в рамках IX Саратовских финансово-правовых чтений научной школы Н.И. Химичевой (23 мая 2019 г.). – Саратов: Изд-во Саратов. гос. юрид. академии, 2019. – С. 181-186.

175. *Сиротская, Д.Е.* К вопросу об обеспечении баланса частных и публичных интересов в рамках инвестиционной деятельности [Текст] / Д.Е. Сиротская // Право и общество в условиях глобализации: перспективы развития : сб. науч. тр. по матер. междунар. науч.-практ. конф. / под ред. В.В. Бехер, Н.Н. Лайченковой. – Саратов: Саратовский источник, 2021. – С. 289-292.

176. *Смирнов, Д.А.* К вопросу об особенностях налогообложения на территориях со специальным режимом предпринимательской и

инвестиционной деятельности [Текст] / Д.А. Смирнов, Л.Э. Боташева // Правовая политика и правовая жизнь. – 2018. – № 4. – С. 78-83.

177. *Смирнов, Д.А.* Трансформация финансово-правовых отношений в условиях цифровой экономики [Текст] / Д.А. Смирнов, Л.Э. Боташева, А.Н. Леонов // Гуманитарные и юридические исследования. – 2019. – № 2. – С. 152-156.

178. *Смирнов, С.А.* Становление правового регулирования деятельности иностранных акционерных обществ во второй половине XIX в. [Текст] / С.А. Смирнов // Вестник ВолГУ. Сер. 5. – 2005. – Вып. 7. – С. 32-42.

179. *Стадник, А.И.* Макро- и микроэкономические факторы современного этапа развития инвестиционной деятельности российских предприятий [Текст] / А.И. Стадник, А.Н. Александрова, Е.М. Поддубный // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 16. – С. 16-21.

180. *Старшов, А.А.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации [Текст] / А.А. Старшов // Концепт. – 2019. – № 2. – С. 195-202.

181. *Сухорукова, М.А.* Инвестиционная деятельность в форме концессионных соглашений в России [Текст] / М.А. Сухорукова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. – № 5-3. – С. 80-84.

182. *Тагашева, О.В.* Финансовый контроль в инвестиционной деятельности: особенности правового регулирования [Текст] / О.В. Тагашева // Вестник Саратовской государственной юридической академии. – 2016. – № 1 (108). – С. 200-205.

183. *Терехова, Е.В.* Организационно-правовые вопросы финансового контроля в области инвестиционной деятельности Российской Федерации [Текст] / Е.В. Терехова // Вопросы экономики и права. – 2015. – № 89. – С. 24-34.

184. *Ткебучава, Е.Б.* Финансовые правоотношения и правовое регулирование [Текст] / Е.Б. Ткебучава // Современные исследования социальных проблем. – 2013. – № 4 (24). – С. 36.

185. *Удалов, А.Н.* Региональные инвестиции и основные положения региональной инвестиционной политики [Текст] / А.Н. Удалов // Наукоедение: интернет-журнал. – 2016. – Т. 8, № 2. – С. 81.

186. *Ушачев, И.Г.* Актуальные направления совершенствования аграрной политики России [Текст] / И.Г. Ушачев, А.Ф. Серков, В.В. Маслова, В.С. Чекалин // АПК: экономика, управление. – 2019. – № 3. – С. 4-16.

187. *Химичева, Н.И.* Принципы российского финансового права как базисные принципы банковской деятельности [Текст] / Н.И. Химичева, Е.В. Покачалова // Банковское право. – 2013. – № 6. – С. 8-18.

#### **Диссертации и авторефераты диссертаций**

188. *Барышев, М.А.* Инвестиционная деятельность государства: проблемы финансово-правового регулирования: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / М.А. Барышев. – Саратов, 2010. – 264 с.

189. *Битаров, Л.Г.* Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации: дис. ... канд. экон. наук [Текст] / Л.Г. Битаров. – М., 2011. – 231 с.

190. *Бобров, Е.В.* Гражданско-правовое регулирование деятельности инвестиционных фондов в Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / Е.В. Бобров. – М., 2010. – 193 с.

191. *Булатова, Ю.И.* Формирование финансового потенциала инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации: дис. ... канд. экон. наук [Текст] / Ю.И. Булатова. – Оренбург, 2011. – 180 с.

192. *Деревякин, А.А.* Правовое регулирование инвестиционных отношений в России: историко-правовой анализ: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / А.А. Деревякин. – Саратов, 2010. – 189 с.

193. *Дерюгина, Т.В.* Теоретические проблемы в сфере осуществления субъективных гражданских прав: дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / Т.В. Дерюгина. – Волгоград, 2010. – 874 с.

194. *Карасева, М.В.* Финансовое правоотношение: дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / М.В. Карасева. – Воронеж, 1998. – 304 с.

195. *Лисица, В.Н.* Правовое регулирование инвестиционных отношений: теория, законодательство и практика применения: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / В.Н. Лисица. – Новосибирск, 2010. – 56 с.

196. *Лукинская, М.П.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Европейском Союзе: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / М.П. Лукинская. – М., 2011. – 192 с.

197. *Медведева, Н.В.* Налоговое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации: автореф. ... дис. канд. экон. наук [Текст] / Н.В. Медведева. – М., 2007. – 25 с.

198. *Мороз, С.П.* Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект): автореф. дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / С.П. Мороз. – Алматы, 2005. – 54 с.

199. *Мошкова, Д.М.* Образовательные и научные организации как субъекты финансового права Российской Федерации: дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / Д.М. Мошкова. – М., 2016. – 392 с.

200. *Мякшин, В.Н.* Управление приоритетными видами экономической деятельности при оптимизации отраслевых структур: автореф. дис. ... д-ра экон. наук [Текст] / В.Н. Мякшин. – Архангельск, 2014. – 41 с.

201. *Поветкина, Н.А.* Финансовая устойчивость Российской Федерации: правовая доктрина и практика обеспечения: дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / Н.А. Поветкина. – М., 2016. – 459 с.

202. *Потапова, Ю.В.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации: автореф. дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / Ю.В. Потапова. – М., 2003. – 25 с.

203. *Селим, Р.А.* Сравнительно-правовой анализ взаимодействия норм международного права и национального законодательства Российской Федерации, регулирующих инвестиционную деятельность: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / Р.А. Селим. – М., 2010. – 179 с.

204. *Серебрякова, Т.А.* Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / Т.А. Серебрякова. – Саратов, 2002. – 210 с.

205. *Смирнов, Д.А.* Принципы российского налогового права: теоретические и практические аспекты формирования и реализации: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук [Текст] / Д.А. Смирнов. – Саратов, 2011. – 59 с.

206. *Сырых, Е.В.* Общие критерии качества закона: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / Е.В. Сырых. – М., 2001. – 221 с.

207. *Хайруллаева, З.М.* Финансовый контроль в сфере инвестиционной деятельности, осуществляемой на территории Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / З.М. Хайруллаева. – Саратов, 2015. – 212 с.

208. *Шапошников, А.В.* Правовые основы финансирования и финансового контроля избирательных кампаний и деятельности избирательных комиссий: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / А.В. Шапошников. – М., 2003. – 163 с.

209. *Шомуродов, И.Ю.* Международно-правовое сотрудничество государств в сфере разрешения инвестиционных споров: дис. ... канд. юрид. наук [Текст] / И.Ю. Шомуродов. – М., 2011. – 190 с.

210. *Щербаков, В.С.* Экономическое развитие регионов Российской Федерации на основе интенсификации инвестиционных процессов: дис. ... канд. экон. наук [Текст] / В.С. Щербаков. – М., 2017. – 269 с.

211. *Яшин, А.В.* Формирование и оценка инвестиционного климата регионов: дис. ... канд. экон. наук [Текст] / А.В. Яшин. – Уфа, 2009. – 182 с.

### **Словари, комментарии, справочники**

212. Большой экономический словарь: экономика, финансы, бухгалтер, налоги, страхование, маркетинг, менеджмент, управление [Текст] / авт. и сост. А.Б. Борисов. – М.: Кн. мир, 2010. – 860 с.

213. Комментарий к Федеральному закону от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный) [Текст] / И.О. Антропцева, Т.А. Батрова, А.В. Белицкая // СПС «КонсультантПлюс», 2016.

214. *Ожегов, С.И.* Толковый словарь русского языка [Текст] / С.И. Ожегов. – М.: Мир и образование, 2017. – 1375 с.

### **Материалы судебной практики**

215. Определение Конституционного Суда РФ от 8 ноября 2005 г. № 438-О «Об отказе в принятии к рассмотрению жалоб открытого акционерного общества «Уфимский нефтеперерабатывающий завод», открытого акционерного общества «Ново-Уфимский нефтеперерабатывающий завод», открытого акционерного общества «Уфанефтехим», открытого акционерного общества «Акционерная нефтяная компания «Башнефть» и открытого акционерного общества «Уфаоргсинтез» на нарушение конституционных прав и свобод абзацем третьим пункта 1 статьи 83 Налогового кодекса Российской Федерации» [Текст] // Вестник Конституционного Суда РФ. – 2006. – № 2.

216. Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 11 июля 2011 г. № 54 «О некоторых вопросах разрешения споров, возникающих из договоров по поводу недвижимости, которая будет создана или приобретена в будущем» [Текст] // Вестник Высшего Арбитражного Суда РФ. – 2011. – № 9.

217. Постановление Президиума ВАС РФ от 11 октября 2011 г. № 5495/11 [Электронный ресурс] // Официальный сайт Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. URL: [http://www.arbitr.ru/bras.net/f.aspx?id\\_casedoc=1\\_1\\_d07da829-2e3b-4fcc-ab7b-7ffd127cb29e](http://www.arbitr.ru/bras.net/f.aspx?id_casedoc=1_1_d07da829-2e3b-4fcc-ab7b-7ffd127cb29e) (дата обращения: 06.08.2021).

218. Решение Высшего Арбитражного Суда РФ от 21 января 2008 г. № 14430/07 «О признании частично недействующим пункта 2.3 Приказа ФНС РФ от 21.11.2006 № САЭ-3-19/798@ и полностью недействующим подпункта «б» пункта 1 Порядка организации работы по предоставлению отсрочки, рассрочки, инвестиционного налогового кредита по уплате налогов и сборов, утв. Приказом ФНС РФ от 21.11.2006 № САЭ-3-19/798@» [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

219. Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 1 октября 2007 г. № Ф08-6500/07-2395А [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

220. Постановление Федерального арбитражного суда Московского округа от 10 декабря 2007 г. № КГ-А40/11725-07 [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

221. Апелляционное определение Алтайского краевого суда от 25 сентября 2018 г. по делу № 33-8676/2018 [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.08.2021).

222. Обзор практики разрешения судами споров, связанных с междунар. защитой иностранных инвесторов: утв. Президиумом Верховного Суда РФ 12 июля 2017 г.) [Текст] // Бюллетень Верховного Суда РФ. – 2018. – № 7.

### Электронные ресурсы

223. Национальный инвестиционный рейтинг [Электронный ресурс] // Агентство стратегических инициатив. – URL: [https://asi.ru/government\\_officials/rating/](https://asi.ru/government_officials/rating/) (дата обращения: 11.07.2021).

224. Стандарт деятельности органов исполнительной власти субъекта Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе [Электронный ресурс] // Инвестиционный портал Ростовской области. – URL: [https://инвестдон.рф/upload/files/13\\_12/Standart\\_ASI.pdf](https://инвестдон.рф/upload/files/13_12/Standart_ASI.pdf) (дата обращения: 11.07.2021).

225. Доклад о результатах за 2020 год и основных направлениях деятельности Департамента инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края на 2021 – 2024 годы [Электронный ресурс] // Департамент инвестиций и развития малого и среднего предпринимательства Краснодарского края. – URL: <https://dirmasp.krasnodar.ru/upload/iblock/6e4/Prikaz-211.pdf> (дата обращения: 06.08.2021).

226. Информационно-аналитический обзор Министерства экономического развития РФ «О развитии государственно-частного партнерства в Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации. – URL: <https://www.economy.gov.ru/material/file/6b5f12f3140cf044f1f715d18dfdef0a/gchp%2021.02.2020.pdf.pdf> (дата обращения: 03.08.2021).

227. Общая информация о Российском фонде прямых инвестиций // Официальный сайт РФПИ [Электронный ресурс] // Российский фонд

прямых инвестиций. – URL: <https://rdif.ru/About/> (дата обращения: 03.08.2021).

228. Россия поднялась на 3 позиции в рейтинге Doing Business 2020 [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации. – URL: [https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya\\_podnyalas\\_na\\_3\\_pozicii\\_v\\_reytinge\\_doing\\_business\\_2020.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya_podnyalas_na_3_pozicii_v_reytinge_doing_business_2020.html) (дата обращения: 03.08.2021).

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение 1. Льготные налоговые режимы на территории особых экономических зон

Льготы/налоги		Промышленно-производственного типа	Технико-внедренческого типа	Туристско-рекреационного типа	Портовая	Территория РФ
Налог на прибыль организации	Федеральный бюджет	2%	2%	2% (0% до 01.01.2023 г. для резидентов ОЭЗ, объединенных в кластер)	2%	3% в 2020-2024 гг
	Региональный бюджет	0 - 13,5% на срок, установленный законом региона России	0 - 13,5% на срок, установленный законом региона России	13,5 % на срок, установленный законом региона России	0% на срок, установленный законом региона России	17% в 2020 – 2024 гг
Налог на добавленную стоимость (НДС)		20%	20%	20%	20% (0% между резидентами внутри портовой ОЭЗ)	20%
Налог на имущество организаций		0% на срок до 10 лет	0% на срок до 10 лет	0% на срок до 10 лет	0% на срок до 10 лет	2,2%
Земельный налог		0% на срок до 10 лет	0% на срок до 10 лет	0% на срок до 5 лет	0% на срок до 15 лет	1,5%
Транспортный налог (руб. за 1 лошадиную силу (л.с))		0 руб. на срок до 10 лет	0 руб. на срок до 10 лет	от 1 до 250 руб.	0 руб. на срок до 10 лет	от 1 до 500 руб.
Страховые взносы для организаций и индивидуальных предпринимателей	Всего, в том числе:	30%; 7,6% для ИТ компаний с 2021 г.	30%; 7,6% для ИТ компаний с 2021 г.	30%	30%	30%
	Пенсионный фонд РФ	22%; 6% для ИТ компаний с 2021 г.	22%; 6% для ИТ компаний с 2021 г.	22%	22%	22%
	Фонд социального страхования	2,9%; 1,5% для ИТ компаний с 2021 г.	2,9%; 1,5% для ИТ компаний с 2021 г.	2,9%	2,9%	2,9%

Льготы/налоги		Промышленно-производственного типа	Технико-внедренческого типа	Туристско-рекреационного типа	Портовая	Территория РФ
	РФ					
	Федеральный фонд обязательного медицинского страхования	5,1%; 0,1% для ИТ компаний с 2021 г.	5,1%; 0,1% для ИТ компаний с 2021 г.	5,1%	5,1%	5,1%

**Приложение 2. Сравнительный анализ форм взаимодействия государства и бизнеса  
при реализации инвестиционных проектов**

<b>Формы реализации проектов с госучастием</b>	<b>Сохранение прав собственности на объект за публичной стороной</b>	<b>Софинансирование затрат на инвестиционной стадии из бюджета</b>	<b>Софинансирование затрат на эксплуатационной стадии из бюджета</b>	<b>Объединение этапов создания и эксплуатации объекта в рамках проекта</b>	<b>Осуществление иной коммерческой деятельности</b>	<b>Предоставление условных гарантий инвесторам / защищенность инвестора</b>
Соглашение о ГЧП/МЧП <sup>1</sup>	не обязательно	возможно	возможно	обязательно	возможно	возможно / максимальная
Концессионное соглашение	обязательно	возможно	возможно	обязательно	возможно	возможно / максимальная
Контракт жизненного цикла в рамках 44-ФЗ	обязательно	обязательно	обязательно	обязательно	невозможно	невозможно \ низкая <sup>2</sup>
Энергосервисный контракт с признаками ГЧП	обязательно	невозможно	обязательно	обязательно	невозможно	невозможно / средняя
«Офсетная» закупка в рамках 44-ФЗ	не предусмотрено	невозможно	обязательно	обязательно	возможно	возможно / низкая
Долгосрочный договор с признаками ГЧП или КЖЦ в рамках 223-ФЗ <sup>1</sup>	обязательно	обязательно	обязательно	обязательно	невозможно	возможно / средняя

<sup>1</sup> Государственно-частное партнерство / муниципально-частное партнерство.

<sup>2</sup> Имеют место различные правовые позиции и риски.

Создание совместной проектной компании	обязательно	не обязательно	невозможно	обязательно	возможно	невозможно / низкая
Аренда с инвестиционными обязательствами (инвестсоглашение) с признаками ГЧП	не обязательно	невозможно	невозможно	обязательно	возможно	невозможно / низкая

---

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 18 июля 2011 г. № 223-ФЗ (с изм. и доп. от 1 июля 2021 г., № 360-ФЗ) «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц» // СЗ РФ. 2011. № 30 (ч. I), ст. 4571; 2021. № 27 (ч. I), ст. 5105.