

Бозоров Р.Б.

ПРИЗНАКИ ИНВЕСТИЦИИ

R.B. Bozorov

SIGNS OF INVESTMENTS

УДК:340.1

В статье автором исследовано правовое природа и сущностные критерии инвестиции, её отличительные признаки от иных видов имущества.

Ключевые слова: инвестиция, капиталовложения, собственность, ценные бумаги, прибыль, иностранный инвестор, государство-реципиент, преференция.

In article the author investigated legal the nature ,and intrinsic criterion of an investment, its distinctive signs from other type's property.

Keywords: investment, capital investments, property, securities, arrived, foreign investor, state recipient, preference.

С переходом к рыночным отношениям вопросы вовлечения инвестиций в экономику, является один из ключевых задач государства-реципиента, если не основной. Государство-реципиент для достижение этих целей должен создать определение условия в вовлечения капиталовложения. Речь идет о принятие правового акта определяющие правовые основы привлечения инвестиций. Таким нормативно-правовым актом в Республике Таджикистан является Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях» от 2007 года.

Согласно со статье 1 Закона: «- инвестиция - все виды права на имущество (кроме имущества личного пользования или, связанного с деятельностью по продаже товаров без их переработки), включая денежные средства, ценные бумаги, производственно - технологическое оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на основе права собственности и вкладываемые им в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата». Из законодательной определения понятие инвестиций становится очевидным, что законодатель в качестве инвестиций признает все виды право на имущества, в том числе денежные средства, ценные бумаги, производственно-технологическое оборудование, а также результаты интеллектуальной деятельности. Перечисление ценности законодателем в качестве инвестиций - это и есть объекты гражданских прав, которое закреплено в части первое ст. 140 Гражданского кодекса РТ.

Инвестиция - это вложения материальное и не материальное ценности в экономику государства - реципиента.. К материальными ценностям в соответствии Законом РТ «Об инвестициях» следует отнести все виды право на имущества, в том числе денежные средства, ценные бумаги и производственно - технологическое оборудование. Перечисленные критерии инвестиций, как правило, является собственностью инвестора. В этом направлении правильным является точка зрения А.Г.Богатырева, который подчеркивает: «...иностранные инвестиции является иностранным капиталом - собственности в различных видах и

формах...».¹ Действительно перечисление в законе материальные ценности, как правило, являются собственности инвестора и эти объекты принадлежит ему на определенном правовом титуле. Однако не всегда собственность признается инвестицией. Например, квартира принадлежащий определенному индивиду это является его собственности, но не как нельзя этого называть капиталовложением.

Другим материальным ценности, которое выступает, в качестве инвестиции является, денежное средства, которое принадлежит инвестору. По этому вопросу Р.А. Маметова² подчеркивает: «отмечая особенности денег как объекты гражданских прав, мы считаем, что деньги не следует причислить ни к вещам, ни к правам. Их нужно выделить отдельно как особый вид имущества вследствие их своеобразной двойственной природы, заключающейся в их свойства выступать в качестве вещи и отношения .Как предметы материального мира, деньги являются вещами, определенными родовыми признаками, при этом имеются в виду наличные деньги в форме денежных знаков(банкноты и монеты).

Определяя правовой природы деньги в целом и сопоставление его к исследуемому нами проблемы, следует подчеркнуть, что деньги следует признать инвестицией, при условии если они вложены в инвестиционный процесс, со - стороны его держателя, то есть инвестора. Если капиталовложения было привлечено в экономику государства-реципиента с территории другого иностранного государства, субъектом, инвестирование считается иностранный инвестор, в этом случае речь идет о мировых деньгах³. По этому вопросу Ф.С. Карагусов подчеркивает: «эта функция предполагает выход денег за предела внутреннего рынка определенного государства и их использования на международных рынках преимущественно в качестве средств обращения и платежа (то есть инвестицией - прим. Р.Б.), ...в качестве средства накопления».⁴ В подобных ситуациях речь идет о деньгах мирового значения, которое котируется и находится в обращении в экономике государства реципиента (например, доллар США, евро и т.д.). Исходя из этого в содержании термина использованным законодателем «денежные средства» - подразумевается наряду с собственной валюты и другие иностранные валюты, который иностранный инвестор

¹ См.: Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М.: Российское право, 1992. С. 12-13.

² См.: Маметова Р. А. Денег как объекты гражданских прав./Объекты гражданских прав. Алматы. 2004. С. 172-173.

³ См.: Маркс К. Капитал. Маркс К. Энгельс Ф. Избранное сочинения. Т.7. М., 1987. С. 136-137.

⁴ См.: Карагусов Ф.С. Ценные бумаги и деньги в системе объектов гражданских прав. Алматы. 2002.С.262.

тор вкладывает в экономики государство – реципиента.

Другим определяющим фактором инвестиции в материальном значении законодатель указывает на ценные бумаги. Инвесторы как иностранные, так и отечественные имеют определенный интерес на рынке ценных бумаг, именуемых портфельными инвестициями. Поэтому инвестиционная деятельность на РЦБ следует признать как портфельную, поскольку инвестор вкладывает собственность в данной сфере с целью получения соответствующего дивиденда. Законодательство Республики Таджикистан определяет правовую природу, юридические свойства, а также классификацию ценных бумаг.

Однако определение понятия ценных бумаг не имеет единой точки зрения в юридической литературе. Так, по этому вопросу В.В. Гуцин пишет: «определение сущности ценных бумаг - одна из наиболее сложных проблем современной... цивилистической доктрины. Рассмотрение её не представляло бы большой практической ценности, если бы оно не выходило за рамки собственной доктрины гражданского права. Правильное установление основополагающих понятий в данной сфере имеет принципиальное значение для текущей законодательной деятельности»⁵.

По мнению Ф.С. Карагусова, «Ценная бумага - это документ, составленный в соответствии с установленными законодательством требованиями к его содержанию и удостоверяющий принадлежность его владельцу обороноспособного субъективного имущественного права требования к указанному в этом документе должнику, который может быть передан третьему лицу и (или) осуществлен самим владельцем путем передачи подлинника такого документа».⁶ Приведенные точки зрения авторов, безусловно, имеют большое значение для выявления правовой природы и сущности ценных бумаг, как объекта гражданских прав. Для исследуемой нами проблемы важно выяснить вид ценной бумаги, для приобретения которой инвестор вкладывает свои средства.

В соответствии с Гражданским кодексом Республики Таджикистан к видам ценных бумаг относятся: облигация, вексель, чек, банковский сертификат, коносамент, акция и другие документы. Инвестор при вложении инвестиции в объекты ценных бумаг может приобретать один из видов ценной бумаги или несколько из них. Специфической чертой ценной бумаги состоит в том, что инвестор, вкладывая инвестицию в рынок ценных бумаг, не осуществляет активные действия, по сравнению с эксплуатацией природных ресурсов или в сфере недвижимости. Особенность состоит в том, что вложение инвестиции в сфере ценные бумаги является портфельной инвестицией, от которой инвестор должен получить дивиденд, которая осуществляется посредством договора купли-продажи ценных бумаг. В

этом вопросе права С.П.Мороз, которая подчеркивает: «к наиболее распространенным видам относятся: покупка ценных бумаг с расчётом повышения курса; покупка ценных бумаг с частичной оплатой в кредит и продажа ценных бумаг, взятых в займы».⁷ Указанные виды операции с ценными бумагами автор относит к договору купли-продажи ценных бумаг. Покупка ценных бумаг с расчётом на повышение курса в будущем, с последующей реализацией преследует цели получения прибыли и разница между ценой покупки и продажей составляет его прибыль.

К сожалению, вопросы, связанные с реализацией ценных бумаг в нашей республике находятся на стадии становления. Этому есть свои основания, поскольку инвесторы надлежащим образом не защищены от вероятных и возможных нарушений в данной сфере.

Другим материальной ценности выступающей в качестве инвестиций и определяющей ее существенные критерий - это производственно технологическое оборудование. В условиях перехода к рыночным отношениям все государства стремятся в вовлечение капиталовложения в собственную экономику именно новую оборудования, в целях модернизация производства.

К числу признаков инвестиции, наряду с имущественными ценностями выступает и нематериальное благо. К нематериальным ценностям Закон Республики Таджикистан «Об инвестиций», относить результаты интеллектуальной деятельности, которое принадлежит инвестору на основе определенного правового титула. Как правило, эти капиталовложения относятся к сфере социальными инвестициями. Инвестиции этого вида вкладывается в сфере образования, науки, для подготовки специалистов в сфере высшего и средне - специального образования. В условиях рыночных отношений государство заинтересовано в проведение реформы, которое направленно для совершенствования деятельности образовательных учреждение. Цель проводимое реформы преследует системное модернизации образовании, улучшение услуги и т. д.

Одним из существенных критериев инвестиций считается получение соответствующего дохода инвестором, которое составляет основной смысл капиталовложений. Инвестор, вкладывая инвестиции, рассчитывает на получение прибыли. Справедливо подчеркивается, в цивилистическо литературы, что «...если получение прибыли как цель не ставится изначально, деятельность нельзя называть инвестиционной, она не носит коммерческого характера».⁸ Поэтому инвестор, прежде чем вложить инвестиций в экономике другого государства преследует цель, получения прибыли, ради этой намерений он вкладывает свое имущество в объекты инвестиций. Если не ставит такой цели, то капиталовложения теряет свое значение, и ее невозможно назвать инвестиционной. Смысл вложения инвестиций со стороны

⁵См.: Гуцин В.В., Овчинников А.А. Инвестиционное право. Учебник. М., 2006.С. 343.

⁶ См.: Карагусов Ф.С. Ценные бумаги и деньги в системе объектов гражданских прав. Алматы, 2006. С. 83.

⁷ См.: Мороз С.П. Инвестиционное право: Учебник. Алматы, 2006. С. 344.

⁸ См.: Гуцин В.В., Овчинников А.А. Указ соч. С. 90 и след.

инвестора заключается и в том, что он временно расстается с капиталом, вложит ее в экономику государства - реципиента в целях умножения этой ценности в будущем.

Законом Республики Таджикистан «Об инвестиции» определено, что вложение инвестиции преследует цель получения прибыли (дохода), или достижения иного значимого результата. Из законодательного установления целью инвестиционной деятельности следует интерес двоякого рода - это действия инвестора по вложению инвестиции и государства - реципиента, которое принимает капиталовложение. То есть, с одной стороны, инвестор вложить инвестицию в экономику государства - получателя и в результате чего получает доход, с другой стороны, для государства-реципиента инвестиции вложенный капитал порождает значимый результат, т.е. достигается положительный эффект, с помощью которого государство решает экономические и социальные проблемы.

В юридической литературе⁹ отмечается и, на другое существенное критерий инвестиций, в зависимости от ее географического происхождений. Закон в Республике Таджикистан «Об инвестициях», ликвидировал дифференциацию между иностранным и

отечественным инвесторам и устанавливал им одинаковое правовой режим.

В этом, плане, безусловно, прав М.К. Сулейменов, которое подчеркивает: «... наличие специального закона об иностранных инвестициях необязательно и даже нежелательно для любой развивающейся страны. Во многих странах законы об иностранных инвестициях отсутствуют».¹⁰ Продолжая данную мысль автор в другой работе пишет: «общая идеология развития законодательства об иностранных инвестициях такова, что из закона постепенно будут исключены все нормы, устанавливающие особый правовой режим для иностранных инвесторов по сравнению с национальными, и закон прекратить свое существование».¹¹

Точка зрения признанного цивилиста М.К. Сулейманова, безусловно, заслуживает поддержки. Поскольку инвестицию вкладывают в экономику государства - реципиента не только иностранные инвесторы, но и отечественные предприниматели. В этой связи представить одним преференции, а других лишить эти льготы несовместимо. Ныне в нашей республике (и в Республике Казахстан - прим. Р.Б.) установлено одинаковое правовое положения для инвесторов, о чем неоднократно отмечали и Казахстанские цивилисты¹².

⁹ См.: Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции и смешанные предприятия в странах Африки. М.; Наука 1975. С.30.; Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М. Росс. право, 1992. С.8. и др.

¹⁰ См.: Сулейменов М.К. Правовое регулирование иностранной инвестиций и недропользование в Казахстане. (Избранные труды). Алматы, 2006. С.42

¹¹ См.: Право и иностранные инвестиции в Республике Казахстан. /Отв. ред. М.К. Сулейменов. Алматы, 1997. С.24 и след.

¹² См.: Мороз С. П. Теоретическое проблемы инвестиционного права. Алматы, 2003. С.50-53.; Нукушева А. Понятие иностранного инвестора по законодательству Республики Казахстан // Правовые аспекты Инвестиционных договоров. /Под ред. А. Трунка и А. Алиева. Баку. 2009. С.105 и след.

Рецензент: д.ю.н., профессор Мороз С.П.