

Маркелов Федор Викторович

Управляющий

[ООО Юридическая фирма «МАРИЗИ»](http://www.marizi.ru),

к.ю.н.

Финансово-правовой анализ «инвестиционной составляющей» финансовой деятельности

Значимость любого научного исследования предопределяется выводами, которые делает исследователь. При этом ценность исследования выражается, с одной стороны, в его теоретической составляющей, а с другой стороны, в возможности практического применения его результатов. Именно практические моменты сейчас актуальны для правовой науки в целом и для финансово-правовой науки в частности.

Многие ученые, специалисты в области финансового права, подчеркивают постоянные изменения в законодательстве, составляющего основную базу источников финансового права, что неизбежно влечет за собой потребность в частом пересмотре, переоценке и новом взгляде на институты, образующие систему финансового права.

Поскольку предметом правового регулирования для норм финансового права выступают отношения, возникающие в связи с осуществлением финансовой деятельности, и эти отношения неразрывно связаны с экономической деятельностью различных субъектов, то по объективным причинам направленность финансово-правовых исследований должна определяться потребностями развития и улучшения экономической сферы общества¹.

На необходимость совершенствования юридической науки во благо развития экономики, а также тесную связь финансового права и экономики (особенно финансов) обращают внимание многие правоведы (Е.А. Ровинский², Р.О. Халфина³, О.Н. Горбунова⁴ и др.). Однако, такой призыв не всегда находит отражение в работах ученых. Как

¹ Отметим, что объективный характер должны носить не только научные исследования по финансовому праву, но и всё правотворчество в области финансов. См., например: *Горбунова О.Н.* Проблемы совершенствования основных финансово-правовых институтов в условиях перехода к рынку. Автореф. дис. ... док-ра юрид. наук. М., 1996. С. 4.

² См.: *Ровинский Е.А.* Социалистические финансы и финансовое право // Сов. гос. и право. 1980. № 8. С. 41 – 42.

³ См.: *Халфина Р.О.* Право и управление экономикой // Сов. гос. и право. 1986. № 2. С. 12 – 13.

⁴ См.: *Горбунова О.Н.* Социально-экономическое развитие и финансовое право // Сов. гос. и право. 1988. № 5. С. 39.

указывает М.В. Карасёва «проявления экономической определяющей в финансово-правовом регулировании не выявлены наукой»⁵.

В связи с тем, что в настоящее время экономическая ситуация в России характеризуется большей стабильностью, относительной устойчивостью и проявляются положительные тенденции в аккумулировании бюджетных ресурсов, то важно отметить востребованность разработок научных представлений о финансово-правовых аспектах регулирования инвестиционной деятельности и формулировании на их основе предложений по совершенствованию соответствующего законодательства.

Прежде всего укажем на существование ряда проблем исследования инвестиционной деятельности. Среди таких проблем можно выделить, в частности: 1) широкий круг участников инвестиционных отношений, что влечет за собой выделение не только частных, но и государственных (муниципальных инвестиций); 2) выделение множество различных категорий так или иначе связанных между собой (инвестиции, инвестирование, инвестиционная деятельность, инвестиционный процесс); 3) различное отраслевое регулирование схожих инвестиционных отношений, что порождает вопрос о возможности формирования единого комплексного законодательства, а также комплексной отрасли права – инвестиционного права.

В виду того, что ограниченные рамки данной работы не позволяют полно раскрыть все перечисленные проблемы, то остановимся лишь на некоторых их аспектах.

Первоначально отметим, что в экономической литературе выделяют такие категории как инвестиции, инвестирование, инвестиционная деятельность, инвестиционный процесс. Все эти понятия тесно связаны, но при этом не все из них тождественны. Так, наиболее близки друг к другу такие понятия как «инвестиции» и «инвестирование», которые зачастую используют как синонимы.

В самом общем виде инвестиции представляют собой – вложение капитала (имущества, имущественных прав или объектов интеллектуальной собственности) в различные сферы, отрасли экономики с целью достижения экономического или социального эффекта⁶.

В то же время не нельзя согласиться с отождествлением инвестиций, инвестиционной деятельности и инвестиционного процесса.

⁵ Карасёва М.В. Политика как составляющая финансово-правового регулирования // Финансовое право. 2004. № 2. С. 14.

⁶ Возможна также и более узкая трактовка этого понятия, а именно инвестиции – это сугубо экономическое вложение капитала (имущества, имущественных прав или объектов интеллектуальной собственности) в различные **объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли.**

Если в первом случае мы имеем дело просто с вложением ресурсов, то во втором (инвестиционная деятельность) речь уже идет о направленных (осознанных) действиях субъекта, имеющих четко определенную цель, способы и средства ее достижения, не исключающих возможность дополнительных или повторных⁷ вложений.

Что же касается инвестиционного процесса, то можно предложить следующую его трактовку. Инвестиционный процесс – более совершенная форма инвестиционной деятельности, представляющая собой совокупность заранее установленных стадий: а) определение направлений вложений; б) разработка инвестиционного плана, проекта; в) поиск источников; г) практическая реализация плана; д) получение результата; е) распоряжение результатом инвестирования.

Приведенные выводы о соотношении указанных выше категорий важны и для финансово-правовой науки, так как могут быть использованы при анализе финансово-правового регулирования государственных инвестиций.

Как было отмечено регулирование инвестиционных отношений является разноотраслевым, что предполагает регулирование этих отношений нормами таких отраслей права как гражданское, финансовое и административное. В виду этого исследования этого явления ведутся с различных отраслевых научных позиций⁸.

Применительно к финансовому праву инвестиции можно рассматривать как необходимое *дополнение* к финансовой деятельности. Общеизвестным является определение финансовой деятельности как деятельности субъектов по формированию, распределению и использованию централизованных и децентрализованных денежных фондов⁹.

⁷ В данном случае речь идет о реинвестировании.

⁸ См., например: *Кирич А.В.* Правовые основы отношений государства и инвесторов. М., 1998; *Гончаров П.П.* Государственное регулирование иностранных инвестиций в Российской Федерации: Административно-правовой аспект. Автореф. дис. ... канд юрид. наук. М., 2003; *Аганов Д.А.* Правовое обеспечение защиты инвестиций в Российской Федерации : Управленческий аспект. Автореф. дис. ... канд юрид. наук. М., 2004; *Нефедов А.В.* Правовое регулирование иностранных инвестиций в России в постперестроечный период : Историко-правовой аспект. Автореф. дис. ... канд юрид. наук. Казань, 2005; *Макеев К.С.* Государственная регистрация как механизм контроля и регулирования иностранных инвестиций в России. Автореф. дис. ... канд юрид. наук. М., 2005; *Серебрякова Т. А.* О проблемах классификации инвестиций // Правовая политика и правовая жизнь. 2006. № 5. С. 113 – 124; *Гуцин В.В., Овчинников А.А.* Инвестиционное право: Уч-к. М., 2006.

⁹ Следует учитывать, что отдельными авторами, в частности Д.В. Винницким, указывается на то, что «термин “финансовая деятельность” в установившемся его значении не может рассматриваться как базовая финансово-правовая категория. Понятие финансовой деятельности государства и муниципальных образований с юридической точки зрения имеет значение лишь в той степени, в какой оно определяется правом как мера дозволенных или предписанных правом действий указанных субъектов, осуществление которой обеспечивается юридическими права и обязанностями тех лиц, чьих субъективных интересов она может коснуться». См.: *Винницкий Д.В.* Категория «финансовая деятельность государства» в науке российского финансового права // Государство и право. 2003. № 2. С. 23.

Обратим внимание на то, что при сопоставлении инвестиционной и финансовой деятельности можно установить, что, с одной стороны, инвестиционная деятельность относится к *использованию* фондов денежных средств, с другой стороны, она обеспечивает один из «неналоговых» источников *формирования* этого же фонда. Таким образом, инвестирование является одним из инструментов, обеспечивающих непрерывный цикл обращения денежного капитала – его «приумножение» в сфере реального производства (как правило) и последующее накопление в различных фондах (бюджет, внебюджетные, страхования, кредитования, фондов организаций)

Базовые положения о государственном инвестировании содержатся в Бюджетном кодексе РФ¹⁰, а именно в статьях 67, 69, 76, 77, 79, 80¹¹.

Относительно перечисленных статей БК РФ укажем на невозможность признания положений, закрепленных в них, четко согласованной системой норм, так как, например, бюджетный кредит (ст. ст. 76, 77) рассматривается в отрыве от самих бюджетных инвестиций (статья 80. Бюджетные инвестиции юридическим лицам, не являющимся государственными или муниципальными унитарными предприятиями). Это нельзя считать положительным моментом в регулировании бюджетных инвестиций, поскольку бюджетный кредит, во-первых, является источником инвестиций для получателя бюджетных средств, во-вторых, одним из средств инвестирования для самого государства (или муниципального образования). Поэтому в научных исследованиях и при разработке проектов нормативных актов бюджетные кредиты следует увязывать с бюджетными инвестициями в целом, обеспечивая согласованность соответствующих правовых норм.

Необходимо также указать и на потребность введения в программы обучения по специальности юриспруденция курсов, связанных с изучением проблем правового обеспечения инвестиций. Так, в частности, в [Саратовской государственной академии права](#) уже на протяжении нескольких лет преподавателями кафедры финансового, банковского и таможенного права велись и по настоящее время ведутся специальные курсы «Правовые основы инвестиционного процесса», «Инвестиционная деятельность как объект прокурорского надзора», «Межгосударственное регулирование инвестиционного процесса». По данным предметам подготовлен лекционный материал, для проведения семинаров составлены учебно-методические планы практических занятий, было издано учебно-методическое пособие (Журавлёва С.В., Тагашева О.В. Правовые основы инвестиционной деятельности в Российской Федерации: учебно-методическое пособие /

¹⁰ СЗ РФ. 1998. № 31. Ст. 3823.

¹¹ В редакции 2008 года.

Под ред. Е.В. Покачаловой. Саратов: Изд-во ГОУ ВПО «Саратовская государственная академия права», 2008. – 104 с.), а также в 2007 – 2008 годах реализован научно-исследовательский проект РГНФ № 07-03-00033а «Правовое регулирование инвестиционной деятельности: проблемы и перспективы развития», по результатам которого издана монография (Покачалова Е.В., Маркелов Ф.В., Журавлёва С.В., Тагашева О.В. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: проблемы и перспективы развития / Под ред. Е.В. Покачаловой. Саратов: Изд-во ГОУ ВПО «Саратовская государственная академия права», 2009. – 14,5 п.л.).

В целом хотелось бы отметить, что глубокое и всестороннее исследование инвестирования как составляющей финансовой деятельности государства в настоящее время востребовано и перспективно как с научной, так и с практической точки зрения.