

УДК 33

Сущность института инвестиций

Раджаб Байназарович Бозоров

Таджикский национальный университет, Таджикистан

Кандидат юридических наук, доцент

E-mail: bozorov.61@mail.ru

Аннотация. В статье речь идет о принятии правового акта, который определяет правовые основы привлечения инвестиций. Также рассматриваются вопросы вовлечения инвестиций в экономику и Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». Уделено внимание определению критерий инвестиции, материальным ценностям, которые выступают, в качестве инвестиции.

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

Введение. С переходом к рыночным отношениям вопросы вовлечения инвестиций в экономику, является одной из ключевых задач государства-реципиента, если не основной. Государство-реципиент для достижения этих целей должен создать определенные условия для вовлечения капиталовложения. Речь идет о принятии правового акта определяющего правовые основы привлечения инвестиций. Таким нормативно-правовым актом в Республике Таджикистан является Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях» от 12 мая 2007 года.

Материалы. Материалами для написания данной статьи послужили исследования российских авторов Богатырева А.Г., Минакира П.А., Власюк Л.И., Горюнова А.П., Сичинава М.С. и др. [6-10].

Результаты. Согласно статье 1 Закона: «инвестиция – это 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 законодательного определения понятия инвестиций становится очевидным, что законодатель в качестве инвестиций признает все виды право на имущество, 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 первой ст. 140 Гражданского кодекса РТ.

Инвестиция – это вложение материальных и не материальных ценностей в экономику государства – реципиента. К материальным ценностям в соответствии Законом РТ «Об инвестициях» следует отнести все виды права на имущества, в том числе денежные средства, ценные бумаги и производственно-технологическое оборудование. Перечисленные критерий инвестиции, как правило, является собственностью инвестора. В этом направлении правильной является точка зрения А.Г. Богатырева, который подчеркивал: «...иностранные инвестиции являются иностранным капиталом – собственности в различных видах и формах...» [1, 12-13]. Действительно перечисленные в законе материальные ценности, как правило, являются собственностью инвестора, и эти объекты принадлежит ему по праву. Однако не всегда собственность признается инвестицией. Например, квартира, принадлежащая определенному индивиду, является его собственностью, и ее не как нельзя назвать капиталовложением.

Другой материальной ценностью, которые выступают, в качестве инвестиции являются денежные средства, принадлежащие инвестору. По этому вопросу Р.А. Маметова [3, 172-173] 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 свойствах 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 правовую природу денег в целом и сопоставления их к исследуемой нами проблеме, 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 деньгах [4, 136-137]. По этому вопросу Ф.С. Карагусов подчеркивает: «эта функция предполагает выход денег за пределы 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» [2, 262]. В подобных ситуациях речь идет о деньгах мирового значения, которые котируются и находятся 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 валютой и другие иностранные валюты, который иностранный инвестор 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 инвестиционную 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.

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» [5, 344]. 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 республике Таджикистан находятся на стадии становления. Этому есть свои основания, поскольку инвесторы надлежащим образом не защищены от вероятных и возможных нарушений в данной сфере.

Другой материальной ценностью выступающей в качестве инвестиций и определяющей ее сущностные критерии – это производственно технологическое оборудование. В условиях перехода к рыночным отношениям все государства стремятся в вовлечение капиталовложения в собственную экономику в виде нового оборудования, в целях модернизации производства.

К числу признаков инвестиции, наряду с имущественными ценностями выступает и нематериальное блага. К нематериальным ценностям Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях», относит результаты интеллектуальной деятельности, которая принадлежит инвестору на основе определенного правового титула. Как правило, эти капиталовложения относятся к сфере социальных инвестиций. Инвестиции этого вида вкладываются 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 учреждений. Цель проводимой реформы преследует системную модернизацию образования, улучшение услуг и т. д.

Примечания:

1. Богатырев А.Г. Инвестиционное право. М.: Российское право, 1992. 272 с.
2. Карагузов Ф.С. Ценные бумаги и деньги в системе объектов гражданских прав. Алматы, 2002. 425 с.
3. Маметова Р.А. Денег как объекты гражданских прав. / Объекты гражданских прав. Алматы, 2004. 486 с.
4. Маркс К. Капитал. М., 1987. 465 с.
5. Мороз С.П. Инвестиционное право: Учебник. Алматы, 2006. 508 с.
6. Khatuna G. Dzhadzhaya, Diana Sh. Dbar. Financial policy of republic of Abkhazia investment projects in Abkhazia. European researcher. 2011. № 5-2 (8), pp. 819-820.
7. Vladlena V. Siganova, Irina V. Kozhushkina. The Impact of Investment Activity on the Financial Stability of the Enterprise. European Journal of Economic Studies, 2014, Vol.(8), № 2, pp. 93-98.
8. Pavel A. Minakir, Ludmila I. Vlasyuk, Alexander P. Goryunov. Technological and Economic Approaches in Long-term Regional Forecasting (Russian Far East). European Journal of Economic Studies, 2012, Vol.(2), № 2, pp. 117-130.
9. Zabara A. Competitiveness of Krasnodar Region Economy. European Journal of Economic Studies, 2013, Vol.(5), № 3, pp. 177-180.
10. Merab S. Sichinava. Russia's Foreign Direct Investment Attractiveness in 2012. European Journal of Economic Studies, 2013, Vol.(3), № 1, pp. 54-56.

UDC 33

The Main Scope of Investment Institutions

Rajab B. Bozorov

Tajik National University, Tajikistan
PhD, associate professor
E-mail: bozorov.61@mail.ru

Abstract. This deals with passing the law, which stipulates the legal grounds for attracting investments. Also, the article covers the issues on attracting the investments into the economy and Tadzhikistani Republic's Law on investments. The focus was made on investment criteria and material properties.

Keywords: investment, capital investment, property, securities, recipient country, preference.