

**Министерство образования и науки Российской Федерации**

---

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования**

**«Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»**

**Гуманитарный институт**

**Кафедра «Юриспруденция и судебно-техническая экспертиза»**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
БАКАЛАВРА**

**Защита интересов субъектов инвестиционной деятельности в  
сфере охраны окружающей среды**

Направление 40.03.01 Юриспруденция

Студентка гр. 43821/5  
Налётова Виктория Владимировна

Санкт-Петербург  
2017

**Министерство образования и науки Российской Федерации**

---

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»**

**Гуманитарный институт  
Кафедра «Юриспруденция и судебно-техническая экспертиза»**

Работа допущена к защите  
Зав. кафедрой «Юриспруденция  
и судебно-техническая экспертиза»

\_\_\_\_\_ В.Н. Снетков  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
БАКАЛАВРА**

**Тема: Защита интересов субъектов инвестиционной  
деятельности в сфере охраны окружающей среды**

Направление 40.03.01 Юриспруденция

Выполнила  
Студентка гр. 43821/5 \_\_\_\_\_ В. В. Налётова

Научный руководитель \_\_\_\_\_ к. ю. н., доцент  
кафедры ЮиСТЭ  
М. А. Ермолина

Санкт-Петербург  
2017

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>4</b>
<b>1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....</b>	<b>7</b>
1.1 Понятие и цели инвестиционной деятельности .....	7
1.2 Субъекты и объекты инвестиционной деятельности .....	16
<b>2. РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....</b>	<b>23</b>
2.1 Правовые основы регулирования инвестиционной деятельности .....	23
2.2 Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности.....	29
3.1 Защита интересов иностранных инвесторов .....	36
<b>3. ПРОБЛЕМЫ ЗАЩИТЫ ИНТЕРЕСОВ СУБЪЕКТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ОБЛАСТИ ОХРАНЫ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ .....</b>	<b>45</b>
3.1 Проблемы защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в области охраны окружающей среды.....	45
3.2 Пути решения проблем в сфере защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в области охраны окружающей среды .....	51
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>	<b>55</b>
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....</b>	<b>58</b>
<b>АННОТАЦИЯ. КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА.....</b>	<b>64</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

Актуальность темы. Анализ состояния окружающей среды в Российской Федерации показывает необходимость усиления внимания природоохранной деятельности. Единственная возможность попытаться улучшить ситуацию с качеством природной среды – это усилить работу по контролю над деятельностью промышленных предприятий, внедрять новые технологии контроля, повышать качество работы очистных сооружений, при создании новых производств поощрять наиболее экологичные предприятия. Реализация этих мер напрямую зависит от инвестиций в природоохранные мероприятия.

«Зеленые инвестиции» в России выросли за последние 10 лет более чем вдвое – с 65 миллиардов до 140 миллиардов. Но это ещё не предел. Переход бизнеса на зелёные технологии – затратный процесс, поэтому актуальным является вопрос о привлечении большего количества природоохранных инвестиций и стимулировании субъектов инвестиционной деятельности.

Актуальность темы обусловлена, прежде всего, тем, что инвестиционная деятельность в области окружающей среды набирает обороты и, следовательно, появляется всё больше субъектов, заинтересованных в защите и гарантии своих прав и интересов как участников инвестиционных отношений.

Очевидно, что, если защита прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности будет детально регулироваться и при этом реализовываться на практике, это будет влиять на улучшение инвестиционного климата Российской Федерации. Благоприятный инвестиционный климат в свою очередь будет влиять на возможность привлечения ещё большего количества инвестиций, в том числе природоохранных.

Объектом исследования являются общественные отношения в области защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды.

Предметом исследования является нормативная правовая база в области защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды.

Целью данной работы является анализ проблем правового регулирования инвестиционной деятельности в области окружающей среды с точки зрения способов защиты прав и интересов её субъектов.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть понятие и сущность инвестиционной деятельности;
2. Проанализировать особенности природоохранных инвестиций;
3. Рассмотреть виды субъектов и объектов инвестиционной деятельности;
4. Проанализировать российское законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность;
5. Рассмотреть государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности;
6. Рассмотреть гарантии и способы защиты иностранных инвестиций;
7. Выявить проблемы в сфере защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды;
8. Предложить пути совершенствования выявленных в ходе работы проблем.

Для решения поставленных в выпускной квалификационной работе задач необходимо использовать следующие методы научного исследования: общенаучные (диалектический, метод сравнительного и системного анализа, метод обобщения) и специальные (формально-юридический, сравнительно-правовой, историко-правовой, системный, прогнозирования) методы познания в целях выявления направлений совершенствования российского законодательства в области защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды.

Теоретическая значимость работы раскрывается в трудах таких авторов как Бахорина А. Е., Горощенко Ю. Б., Кадырбаев И.А., Кобелева И. В., Крохина Ю. А., Тютюкина Е. Б., Яшалова Н. Н.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех разделов, семи пунктов, заключения и библиографического списка.

## **1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

### **1.1 Понятие и цели инвестиционной деятельности**

Исследование проблем инвестирования всегда имело актуальность. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом.

Под инвестициями понимаются экономические ресурсы, которые направляются на увеличение реального капитала общества, то есть на расширение или модернизацию производственного аппарата.

Федеральный закон Российской Федерации от 25.02.1999 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет инвестиции как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта<sup>1</sup>.

Инвестиционная деятельность толкуется как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного результата<sup>2</sup>.

Движение инвестиций включает в себя две основные стадии. Первая стадия – это «инвестиционные ресурсы – вложение средств», её содержанием является сама инвестиционная деятельность. Вторая стадия «вложение средств – результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 01.03.1999. - № 9. – Ст. 1096.

<sup>2</sup> Там же.

необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи<sup>1</sup>.

Источниками финансирования инвестиционной деятельности являются:

1) Собственные источники инвестора:

- Нераспределенная прибыль;
- Амортизация;
- Корпоративное инвестирование;
- Сберегательный доход;
- Стоимость страховых инвестиций.

2) Привлеченные средства:

- Поступление от продажи акций и других ценных бумаг;
- Благотворительные взносы;
- Другие взносы;
- Ресурсы вышестоящих корпоративных структур на безвозмездной и безвозвратной основе.

3) Средства, полученные от государства: за счёт ассигнований из бюджетов различных уровней и внебюджетных фондов на безвозмездной основе.

4) Средства иностранных инвесторов: в форме финансового или иного участия или прямого вложения в проект.

Роль инвестиций в современном мире довольно значительна. Она проявляется как на межгосударственном, глобальном уровне, так и на национальном уровне в пределах одного государства. Для понимания экономического содержания инвестиций важно различать инвестиции, связанные с принятием конкретных инвестиционных решений на микроэкономическом уровне, от инвестиций, реализуемых на макроэкономическом уровне.

На макроэкономическом уровне значение инвестиций проявляется в следующем:

---

<sup>1</sup> Слагога В. Г. Основы экономики. – М.: Форум. - 2015. – С. 208.



- Осуществление расширенного производства;
- Ускорение научно-технического прогресса;
- Повышение качества продукции;
- Обеспечение отраслевой сбалансированности общественного производства;
- Осуществление решения социальных проблем;
- Обеспечение охраны природной среды;
- Обеспечение национальной безопасности государства.

На микроэкономическом уровне значение инвестиций проявляется в решении следующих задач:

- Осуществление расширенного воспроизводства;
- Повышение технического уровня производства;
- Повышение качества продукции;
- Обеспечение конкурентоспособности предприятия;
- Получение дополнительной прибыли путем осуществления финансовых инвестиций;
- Проведение природоохранных предприятий<sup>1</sup>.

Для выбора сферы инвестирования проводится инвестиционное планирование, которое заключается в составлении прогнозов наиболее эффективного вложения финансовых ресурсов в определенные объекты инвестиционной деятельности.

Основными задачи инвестиционного планирования являются:

1. Определение потребности в инвестиционных ресурсах;
2. Определение возможных источников финансирования и рассмотрение связанных с этим вопросов взаимодействия с инвесторами;
3. Оценка платы за этот источник;
4. Подготовка финансового расчета эффективности инвестиций с учётом возврата заемных средств;

---

<sup>1</sup> Игонина Л. Л. Инвестиции: учебное пособие. – М.: Экономистъ. - 2014. – С. 377-378.

5. Разработка подробного бизнес-плана проекта для представления потенциальному инвестору<sup>1</sup>.

Однако в сфере инвестиционной деятельности невозможно обойтись без определенного риска.

Риск инвестиционной деятельности - это опасность потенциально возможной потери предпринимателем ресурсов, недополучения доходов (или даже убытков) по сравнению с вариантом, рассчитанным на оптимальное использование ресурсов, или появление дополнительных расходов в результате реализации инвестиционного проекта.

Инвестиционные риски подразделяются следующим образом:

По причинам возникновения различают диверсифицируемый (специфические, внутренние) и недиверсифицируемый (внешний, рыночный) риски<sup>2</sup>.

Диверсифицируемый риск связан с особенностями осуществления конкретного проекта (доступность сырья, успех маркетинга и т.п.), его можно уменьшить правильным выбором варианта инвестирования и распределением капитала, между различными видами инвестиций, отраслями, регионами, проектами (диверсификацией).

Недиверсифицируемый риск определяется изменением макроэкономической ситуации, его нельзя снизить с помощью диверсификации производства. К нему относят:

1. Политические риски;
2. Экологические риски;
3. Социальные риски;
4. Макроэкономические риски;
5. Изменение законодательства в области инвестиционной деятельности и хозяйственной деятельности предприятия;
6. Изменение налоговой системы;

---

<sup>1</sup> Бочаров В. В. Инвестиции: учебное пособие. – СПб: Питер. - 2013. – С. 199.

<sup>2</sup> Шапкин М.П. Экономические и финансовые риски: учебное пособие. - М.: Просвет. - 2015. – С. 211.

7. Увеличение ставок таможенных пошлин на импорт ресурсов и экспорт продукции.

По сферам возникновения в ходе реализации инвестиционного проекта различают риски операционной, инвестиционной, финансовой деятельности и риски управления инвестиционной деятельностью<sup>1</sup>. Риски операционной деятельности возникают на эксплуатационной фазе реализации проекта, риски инвестиционной деятельности характерны для инвестиционной фазы, риски финансовой деятельности – для инвестиционной и эксплуатационной фаз.

Когда говорят о неблагоприятном инвестиционном климате в России, то чаще всего упоминают чрезмерность налогового бремени. На самом деле оно существенное, но немногим тяжелее, чем в большинстве европейских стран. Проблемы вызывают не столько высокие ставки, сколько определение налоговой базы.

Существеннее тяжести налогового бремени то, что предприятия не защищены от произвола налоговых и таможенных организаций. Неполнота и противоречивость налогового законодательства создают зоны правовой неопределенности. Сложность получения необходимой информации о трактовке изменений в законодательстве, частота нововведений неоправданно увеличивают издержки по мониторингу законодательства и увеличивают фискальные риски - одну из главных составляющих для неблагоприятной оценки России инвесторами.

Существенный тормоз для инвестиций и один из важнейших факторов инвестиционного риска – слабость институтов финансового рынка. Это касается институтов, ориентированных на долгосрочные инвестиции (инвестиционные фонды, страховые компании). В значительной мере их рост сдерживается отсутствием адекватного законодательства (в частности пенсионных и страховых сбережений), достаточного количества

---

<sup>1</sup> Подшиваленко Г.П. Инвестиции: учебник для вузов. - М.: КНОРУС. - 2016. – С. 153.

профессиональных управляющих компаний, а также низкой рентабельностью деятельности управляющей компании.

Негосударственные пенсионные фонды и страховые компании, выступающие в странах с развитой рыночной экономикой крупнейшими институциональными инвесторами, в российской действительности в большинстве случаев обслуживают частные интересы финансовых групп, в рамках которых они созданы. В России практически нет правовых оснований для профессионального управления активами этих фондов.

Страховые компании в России в настоящее время в значительной мере ориентируются на выполнение функций институтов, используемых в различного рода схемах ухода от налогообложения, обналичивание денег и т.д. При такой направленности деятельности страховых компаний они не способны играть значительную роль на рынке инвестиций. Инвестиционная деятельность страховых компаний на 95% связана с государственными ценными бумагами. Эти обстоятельства, а также отсутствие гарантий прав меньшинства акционеров обуславливают слабость российского фондового рынка.

Один из важнейших факторов инвестиционного климата – политика местных органов власти. Важность инвестиций осознается во многих регионах, поэтому там инвесторам предоставляются налоговые льготы.

Явления, препятствующие развитию инвестиционной активности:<sup>1</sup>

- стремление захватить собственность или участвовать в ней как условие содействия инвестициям;
- стремление строить барьеры на пути вывоза или ввоза продукции;
- лоббирование интересов отдельных предпринимателей, ограничение конкуренции, поддержка отдельных предприятий;
- непредусмотренные в законодательстве дополнительные поборы и лицензии;

---

<sup>1</sup> Шапкин М.П. Экономические и финансовые риски: учебное пособие. - М.: Просвет. - 2015. – С. 220.

- прямая коррупция;
- противоречие федеральному законодательству, особенно в налоговой сфере;
- излишняя бюрократичность административных процедур;
- создание препятствий для миграции рабочей силы;
- совмещение функций хозяйствующих субъектов с функциями органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и местного самоуправления.

Одной из популярных сфер инвестирования является сфера охраны окружающей среды. Актуальность данной сферы имеет свои предпосылки.

За последние десятилетия отношения между обществом и средой обитания все более обострились, становится вполне реальной угроза глобальной экономической катастрофы. Раннее экономическая наука уделяла недостаточно внимания экологическим проблемам, что явилось одной из причин формирования техногенного типа экономического развития. Данный тип развития можно охарактеризовать как природоразрушающий, базирующийся на использовании искусственных средств производства, созданных без учета экологических ограничений<sup>1</sup>. В целях предотвращения глобального и локального экологических кризисов была необходима смена типа развития. На смену техногенному типу развития пришёл устойчивый тип развития.

Устойчивый тип развития позволяет удовлетворить потребности современного общества, при этом не ставя под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. Несмотря на множество спорных вопросов концепция устойчивого развития получила широкое признание как в экономической науке, так и в международной практике.

---

<sup>1</sup> Василенко В. А. Экология и экономика: проблемы и поиски путей устойчивого развития. Аналитический обзор. // Новосибирск: Изд-во ГП НТБ СО РАН. - 2012. – С. 12-16.

В настоящее время сформировалось два основных подхода к решению экологической проблемы. Первый подход состоит в том, что экологические проблемы возможно решить на основе внедрения в производство экологических инноваций. Другие исследователи считают, что необходима качественная перестройка основ цивилизации путем перестройки сознания людей.

Автору настоящего исследования ближе первый подход, так как изменить уже сформировавшееся на протяжении долгих лет сознание людей очень сложно; вряд ли человечество откажется от ускорения экономического развития и от тех технологий, которые обеспечивают высокий уровень жизни урбанизированного общества и к которым оно шло долгие годы. Тем не менее в сознании людей обязательно должна быть заложена мысль о том, что чем выше уровень технологий, тем больше негативного воздействия на окружающую среду.

Единственной возможностью попытаться улучшить ситуацию с качеством природной среды является усиление работы по контролю над деятельностью промышленных предприятий, внедрение новых технологий контроля, повышение качества работы очистных сооружений, поощрение наиболее экологичных предприятий.

Для обеспечения устойчивого развития необходимо внедрение экологических инноваций, под которыми понимаются новые продукты, новые технологии, новые способы организации производства, обеспечивающие охрану окружающей среды. Все нововведения должны обеспечить взаимодействие между экономическим развитием и защитой окружающей среды на уровне фирмы.

Внедрение экологических инноваций невозможно без понесения значительных затрат. Тут своё важное значение приобретают инвестиции.

Некоторые авторы считают, что инвестиции в природоохранную деятельность относятся к обязательным (недоходным) реинвестициям.

Реинвестиции – направление высвободившихся инвестиционных ресурсов на приобретение или изготовление новых средств производства с целью поддержания основных фондов предприятия или основных экономических показателей работы предприятия<sup>1</sup>. Реинвестиции представляют собой повторное использование инвестиционных средств, высвободившихся в процессе ранее реализованных инвестиционных проектов, в инвестиционных целях. Обязательные реинвестиции – это расходы, необходимые для выполнения постановлений исполнительных органов, трудовых соглашений и др. Как правило, от инвестиций такого рода доход не ожидают.

По мнению некоторых авторов, природоохранные инвестиции представляют собой долгосрочные вложения денежных средств или иного капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты, имеющие экологическую направленность, в целях получения дохода и (или) достижения положительного социально-экономического эффекта. Как мы видим, инвестиции в природоохранную деятельность всё же могут приносить доход. Он может быть получен в результате:

- Сокращения платежей за загрязнения окружающей среды;
- Увеличения выручки от реализации экологически чистой продукции;
- Роста объема продаж за счёт повышения уровня конкурентоспособности предприятия.

Прямые инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, включают затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и

---

<sup>1</sup> Кобелева И. В. Инвестиции в природоохранную деятельность // ИнВестРегион. – 2015. - №3. – С. 62-66.

модернизацию объектов, которые приводят к увеличению первоначальной стоимости объекта и относятся на добавочный капитал организации<sup>1</sup>.

В Российской Федерации природоохранные инвестиции составляют около 0,5% (для сравнения: в США примерно 4%, в Японии — 3%, в Нидерландах — 2,5%, в Австрии — 1,9%, Германии, Польше, Словакии — около 1,7%, Чехии и Венгрии — около 1,3%) валового накопления основного капитала. Государственный сектор в Российской Федерации является основным источником финансирования охраны окружающей среды. На данный сектор приходится 80% природоохранных расходов.

Согласно данным Министерства природных ресурсов и экологии Российской Федерации, суммарные инвестиции в водное хозяйство составляют около 1,5 млрд долл. в год, что значительно меньше, чем в западных странах. Для сравнения, во Франции эта цифра составляет 15 млрд долл., в США — 55 млрд долл.

По словам министра природных ресурсов и экологии Российской Федерации, 2017 год станет Годом экологии, вступает в силу ряд изменений в природоохранном законодательстве, которые, прежде всего, будут регулировать деятельность промышленных предприятий. Глава министерства рекомендовал компаниям направлять 10% от объема инвестиций в основной капитал на природоохранные мероприятия. «Это могут быть миллиардные инвестиции уже в 2017 году. При этом, поддерживая новые проекты, государство будет ужесточать ответственность за экологические нарушения, усиливать требования в части природоохранных решений»<sup>2</sup>.

## **1.2 Субъекты и объекты инвестиционной деятельности**

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме

---

<sup>1</sup> Пахомова Н. В. Экологический менеджмент. – СПб: Питер. - 2013. – С. 399.

<sup>2</sup> Информационное агентство Eurasia Daily (EADaily) [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://eadaily.com> (дата обращения 28.04.2017)



капитальных вложений» субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложения, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица.

В качестве инвесторов могут выступать физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности, осуществляющие капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации<sup>1</sup>.

Инвесторы не просто вкладывают капитал в дело, подобно предпринимателям, а осуществляют долговременное вложение, связанное со значительными технико-технологическими преобразованиями и новшествами. Инвесторы могут выступать в качестве заказчиков, пользователей, кредиторов и т. д.

Под заказчиками, согласно Закону, понимаются уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, осуществляющие реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними.

Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период в пределах полномочий, установленных договором или государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Подрядчиками могут быть физические и юридические лица, выполняющие работу по договору подряда и (или) государственному или

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 01.03.1999. - № 9. – Ст. 1096.

муниципальному контракту, заключаемому с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом.

Пользователи объектов капитальных вложений – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями могут быть инвесторы.

К категории «другие лица» относятся поставщики необходимого оборудования и материалов, кредитные организации, финансирующие инвестиционную деятельность, страховые организации.

Все субъекты инвестирования имеют одну цель – реализовать инвестиционный проект, поэтому часто в лице инвестора объединяются несколько типов субъектов инвестирования.

За последние годы в Российской Федерации зафиксирован рост инвестиционной активности.

Основными факторами, обусловившими повышение инвестиционной активности, являются:

- сохранение высоких цен мирового рынка на энергоресурсы и металлы;
- улучшение финансового положения предприятий;
- рост спроса на отечественные инвестиционные товары при высоком уровне цен на аналогичные импортные товары;
- увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов;
- снижение процентных ставок рефинансирования Банка России;
- формирование позитивного инвестиционного имиджа Российской Федерации по оценкам международных рейтинговых агентств.

- Помимо факторов, влияющих на повышение, есть также факторы, сдерживающие инвестиционную активность. К таковым относятся:
- высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре ВВП;
- избыточные административные барьеры для предпринимателей;
- недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика;
- достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке;
- отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции;
- недостаточный уровень развития фондового рынка<sup>1</sup>.

Субъекты инвестиционной деятельности как субъекты правоотношений имеют регламентированные права и обязанности.

Инвесторы имеют равные права на:

1. Осуществление инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами;
2. Самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений, а также заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации;
3. Владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений;
4. Передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты физическим и юридическим лицам, государственным органам и

---

<sup>1</sup> Вахрин П. И. Инвестиции: учебник. - М.: Дашков и К. - 2013. – С. 97-99.

органам местного самоуправления в соответствии с законодательством Российской Федерации;

5. Осуществление контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения;

6. Объединение собственных и привлеченных средств со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений на основании договора и в соответствии с законодательством Российской Федерации;

7. Осуществление других прав, предусмотренных договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Закон предусматривает, что субъекты инвестиционной деятельности обязаны:

1. Осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами Российской Федерации, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, законами субъектов Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления;

2. Исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства Российской Федерации;

3. Использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению.

Инвесторы самостоятельно осуществляют выбор объектов инвестирования, определяют направления, объемы и эффективность инвестиций, контролируют их целевое назначение. Являясь собственниками инвестиционных ресурсов, они имеют право владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестиционной деятельности, осуществлять реинвестирование.

Что касается объектов инвестиционной деятельности, то Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» трактует их как находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями устанавливаемыми федеральными законами.

Отличие окружающей среды от других объектов инвестиционной деятельности состоит в том, что восстановление и улучшение её качества требует постоянных финансовых вложений на протяжении долгого периода времени. Также необходимым осуществлять так называемые «предупредительные инвестиции» - вложения средств, направленные на повышение степени управляемости процессов воздействия на окружающую среду и обеспечение уверенности в предотвращении экологических проблем в будущем<sup>1</sup>.

Природоохранные инвестиции можно определить, как долгосрочные вложения капитала в предприятия и организации разного рода отраслей, различные предпринимательские экологические проекты, социально-экономические и экологические программы, инновации, а также сферы человеческой деятельности, непосредственно направленные на оздоровление экологической обстановки и способствующие рациональному использованию природных ресурсов.

К особенностям окружающей природной среды как объекта инвестиционной деятельности можно отнести:

- способность к самовоспроизводству, регулируемая извне в пределах, определяемых воздействием негативных факторов;
- эволюционное развитие пропорционально другим компонентам эколого-экономической системы, основанное на инвестиционных вложениях в природоохранную деятельность;

---

<sup>1</sup> Подшиваленко Г. П. Инвестиционная деятельность: учебное пособие. – М.: Кнорус. - 2013. – С. 315-316.

- безусловное требование существования окружающей природной среды – постоянные финансовые вложения, направленные на её сохранение и защиту.

Выявленные особенности позволяют аргументировать предупредительный и постоянный характер инвестиций в окружающую природную среду, нацеленных на восстановление экологического равновесия и создание долгосрочного социально-экономического развития. Таким образом, природоохранная инвестиционная деятельность способствует устойчивому социально-экономическому и научно-техническому развитию.

## **2. РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **2.1 Правовые основы регулирования инвестиционной деятельности**

Государственное регулирование инвестиционной деятельности представляет собой совокупность государственных подходов и решений, закрепленных законодательством, организационно-правовых форм, в рамках которых инвестор осуществляет свою деятельность<sup>1</sup>.

Исходя из практики организации привлечения инвестиций в национальную экономику, государство помимо создания четкой и стабильной законодательной базы формирует и соответствующую систему государственного регулирования инвестиционной деятельности в лице специально уполномоченных органов, прежде всего, в структуре исполнительной власти.

Функции государственной легализации и регистрации инвестиций и субъектов инвестиционной деятельности возложены на Министерство финансов Российской Федерации, Центральный банк, Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг, Государственную регистрационную палату при Министерстве юстиции, Российский фонд федерального имущества, Федеральную таможенную службу и ряд других органов.

Функции финансово-кредитного и валютного регулирования и контроля выполняет Министерство финансов, Центральный банк, Министерство экономического развития.

Функции фискально-налогового регулирования и контроля в рассматриваемой сфере осуществляют Министерство по налогам и сборам, Федеральная налоговая служба.

Государство для выполнения своих функций использует как экономические, так и административные методы воздействия на инвестиционную деятельность путем издания и корректировки

---

<sup>1</sup> Белякова М.Ю. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Справочник экономиста. - 2016. - №6. - С. 48-51.

соответствующих нормативных правовых актов, а также путем проведения инвестиционной политики.

Осуществляя регулирование инвестиционной деятельности, государство выполняет ряд следующих функций:

- 1) установочную (целеполагающую);
- 2) мобилизующую;
- 3) стимулирующую;
- 4) контролирующую<sup>1</sup>.

Установочная функция государства заключается в определении стратегических целей и приоритетов, в постановке задач инвестиционной политики на предстоящий период. Формирование структуры целей и приоритетов предполагает анализ результатов, выявление наиболее острых социально-экономических и политических проблем, определение наиболее активных мероприятий государства по их решению.

Мобилизующая функция государства заключается в поисках источников инвестиционных ресурсов, в определении путей их привлечения для решения поставленных задач. Осуществление этой функции связано с регулированием движения инвестиционных ресурсов, их распределением и перераспределением между структурными подразделениями национального хозяйства. Основными инструментами осуществления этой функции является монетарная политика, налоговое обложение, политика в области амортизационных отчислений, бюджетная политика, регулирование внебюджетных фондов.

Стимулирующая функция государства нацелена на безусловное и ускоренное решение ключевых приоритетных задач инвестиционной политики. Эта функция реализуется через посредство налоговых и финансовых льгот (субсидий, субвенций, дотаций), создание оффшорных зон, кредитную и дисконтную (процентную) политику, иные инструменты.

---

<sup>1</sup> Белякова М.Ю. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Справочник экономиста. - 2016. - №6. - С. 48-51.



Контрольная функция предполагает контроль со стороны государства за соблюдением хозяйствующими субъектами установленных государством экономических и правовых норм в процессе их хозяйственной деятельности. Государственный контроль осуществляется через соответствующие контрольные органы и органы управления различного уровня.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации охватывает большой спектр вопросов, возникающих в процессе инвестиционной деятельности, что способствует эффективной защите инвесторов.

Основы правового регулирования инвестиционной деятельности регламентируют, в частности:

- порядок использования, имеющихся на территории производственных факторов, которые могут быть использованы в инвестиционной деятельности;
- движение финансовых средств, направляемых на реализацию инвестиционных проектов;
- порядок налогообложения, льготы и гарантии;
- нормативную правовую базу инвестиционной деятельности<sup>1</sup>.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» предусматривает следующие методы государственного регулирования инвестиционной деятельности:

- совершенствование системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных исчислений;
- установление субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;
- защита интересов инвесторов;

---

<sup>1</sup> Астапов К. Л. Законодательное регулирование инвестиций в Российской Федерации на федеральном и региональном уровнях // Право, политика, экономика. – 2014. - № 5. – С. 21-22.

- предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;
- расширение использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
- создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
- принятие антимонопольных мер;
- расширение возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;
- развитие финансового лизинга в Российской Федерации;
- проведение переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;
- создание возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов;
- выработка и реализации государственной политики и нормативного правового регулирования в сфере нормирования и ценообразования при проектировании и строительстве;
- разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых в Российской Федерации совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета;
- ежегодное формирование федеральной инвестиционной программы на очередной финансовый год и плановый период, утверждаемый федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и

нормативному правовому регулированию в сфере инвестиционной деятельности, и её реализации в порядке, установленном Правительством Российской Федерации;

- проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- защита российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаукоемких технологий, оборудования, конструкций и материалов;
- выпуск облигационных займов, гарантированных целевых займов;
- вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности;
- предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации<sup>1</sup>.

Перечень методов государственного регулирования является достаточно обширным. За последние несколько лет было внесено достаточно изменений в данный перечень, появилось определенное количество новых методов. Эти изменения достаточно целесообразны.

Эффективность и реализация методов государственного регулирования инвестиционной деятельности оказывает немалое влияние на инвестиционный климат.

Одним из важнейших факторов, влияющих на инвестиционный климат, также является существующая в стране система нормативных правовых актов, определяющая национальный правовой режим инвестиционной деятельности и регламентирующая принципы и механизм взаимоотношений

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 01.03.1999. - № 9. – Ст. 1096.

инвесторов с государственными органами и иными участниками инвестиционной деятельности.

Правовую основу регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации составляют:

- Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 03.07.2016);
- Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред. от 05.05.2014);
- Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (ред. от 03.07.2016);
- Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (ред. от 19.07.2011) в части, не противоречащей Федеральному закону от 25.02.1999 № 39-ФЗ;
- иные нормативные правовые акты, принятые в соответствии с вышеуказанными законами.

Субъекты Российской Федерации вправе принимать законы и иные нормативные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность.

В свою очередь, гарантии прав и обязанностей на территории Российской Федерации обеспечиваются не только национальным законодательством, но и рядом международных соглашений и конвенций Российской Федерации с иностранными государствами. Так, в соответствии со статьей 8 Конвенции о защите прав инвесторов, принятой в Москве 28 марта 1997 года, инвесторам предоставляется безусловная правовая защита, в соответствии со статьей 9 гарантируется защита инвестиций от национализации, реквизиции, от решений и действий (бездействия) государственных органов и должностных лиц, ущемляющих права инвестора; предусмотрены нормы по компенсации за нанесение ущерба

инвестору; гарантируется право разрешения споров; гарантии по использованию дохода инвестора и страхование имущества и рисков.

Широкое применение и большое значение приобрела также Сеульская конвенция 1985 года об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций, принятая в Сеуле 11 октября 1985 года. В статье 13 данной Конвенции закреплено положение о том, что любое физическое или юридическое лицо может иметь право на получение гарантии Агентства, если оно удовлетворяет определенным условиям: такое физическое лицо является гражданином страны-члена, не являющейся принимающей страной; такое юридическое лицо сформировано и его основные учреждения расположены на территории страны-члена, при условии, что такой член не является принимающей страной; необходимое условие предусматривает деятельность страны-члена на коммерческой основе. В свою очередь, статья 14 гарантирует права принимающей стране-члену при условии, что капиталовложения будут производиться на территории развивающейся страны-члена.

Также одной из важнейших Конвенций является Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств, принятая в Вашингтоне 18 марта 1965 года. Она осуществляет регулирование функционирования Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций и процедуры урегулирования инвестиционных споров<sup>1</sup>.

## **2.2 Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности**

Действующее отечественное инвестиционное законодательство часто оперирует термином "государственные гарантии". Так, в частности, в ст. 14 Закона РСФСР "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" говорится о

---

<sup>1</sup> Международное публичное право. Сборник документов. Т. 1. - М.: БЕК. - 1996. - С. 431 - 445.

государственных гарантиях прав субъектов инвестиционной деятельности. Аналогичным образом и ст. 15 Федерального закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", употребляет понятие "государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности".

Статьи 15–18 последнего Закона посвящены гарантиям прав субъектов инвестиционной деятельности, которые сводятся к признанию возможности защиты и обеспечения интересов таких субъектов способами и в порядке, предусмотренными действующим законодательством.

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 25.02.1999 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», государство гарантирует всем субъектам инвестиционной деятельности независимо от форм собственности:

- обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;
- гласность в обсуждении инвестиционных проектов;
- право обжаловать в суд решения и действия (бездействия) органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц;
- защиту капитальных вложений<sup>1</sup>.

По сути, в статье закреплены принципы инвестиционной деятельности, ее основополагающие начала, применяемые вне зависимости от организационно-правовой формы инвестора, формы собственности на имущество.

В статье реализуется конституционный и гражданско-правовой принцип равноправия. Всем субъектам инвестиционной деятельности предоставляются равные права и возможности. То есть государственный инвестор не может иметь преимуществ перед "частным" инвестором. Объем

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 01.03.1999. - № 9. – Ст. 1096.

правомочий не может зависеть от характеристики инвестируемого объекта или субъектного состава инвесторов.

Безусловно, все субъекты инвестиционной деятельности должны иметь полную информацию о содержании инвестиционных проектов. Особое значение в этой связи приобретает такое основополагающее начало - гласность в обсуждении инвестиционных проектов. Это требование следует понимать двояко - гласность при разработке и обсуждении инвестиционного проекта самими субъектами инвестиционной деятельности и гласность экспертизы инвестиционных проектов (и любого иного участия государства в инвестиционной деятельности)<sup>1</sup>. С.С. Занковский вкладывает в понятие гласности следующее содержание: "Она предполагает как открытость в работе с проектами органов власти и муниципальных образований, так и участие граждан в подобном обсуждении, что не всегда идет на пользу инвестору. Тем не менее граждане, равно как их объединения и юридические лица, имеют право на достоверную, полную и своевременную информацию о состоянии среды жизнедеятельности, ее предполагаемых изменениях (строительстве, реконструкции объектов жилищно-гражданского назначения, благоустройстве территорий, прокладке инженерных и транспортных коммуникаций), за исключением сведений, составляющих государственную тайну. Они получают информацию от органов исполнительной власти (федеральных и региональных), органов местного самоуправления через средства массовой информации, посредством проведения общественных обсуждений, а также организации экспозиций и выставок. Всякого рода нарушения в данной сфере (непредставление информации или ее опоздание, неполнота либо недостоверность) служат поводом для обращения граждан в суд, так как смысл информации заключается в том, что до принятия соответствующих решений граждане имеют право обсуждать их проекты, вносить предложения и участвовать в

---

<sup>1</sup> Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (постатейный) [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://base.garant.ru/57791210> (дата обращения 08.04.2017)

подготовке таких решений в любой форме, в том числе собраний (сходов), общественных слушаний, и требовать рассмотрения их предложений"<sup>1</sup>.

Обжалование в суд действий (бездействия) и решений органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц осуществляется в порядке, предусмотренном главой 25 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации. Гражданин, организация вправе оспорить в суде решение, действие (бездействие) органа государственной власти, органа местного самоуправления, должностного лица, государственного или муниципального служащего, если считают, что нарушены их права и свободы. Гражданин, организация вправе обратиться непосредственно в суд или в вышестоящий в порядке подчиненности орган государственной власти, орган местного самоуправления, к должностному лицу, государственному или муниципальному служащему.

По сути, защита капитальных вложений обеспечивается всеми положениями вышеуказанного Закона и иными нормативными актами Российской Федерации. Субъекты инвестиционной деятельности могут по своему усмотрению применять административный (обжалование в вышестоящую организацию или вышестоящему должностному лицу) или судебный способ защиты своих вложений. При возникновении спора между субъектами инвестиционной деятельности они могут обратиться в суд, арбитражный суд или третейский суд. В законе закреплена также защита капитальных вложений от национализации и реквизиции.

Также указанная выше статья Закона регламентирует применение в отношении инвесторов так называемой стабилизационной оговорки - то есть пролонгации действия нормативного акта, действующего на момент начала финансирования проекта в течение определенного периода времени, в случае принятия нового нормативного акта, ухудшающего положение инвестора<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Занковский С.С. Предпринимательские договоры. – М.: Волтерс Клувер. - 2014. – С. 120.

<sup>2</sup> Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. n 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (постатейный) [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://base.garant.ru/57791210> (дата обращения 08.04.2017)



Закон устанавливает несколько условий применения стабилизационной оговорки. Она распространяется только на инвесторов, реализующих приоритетные инвестиционные проекты. Дополнительным условием применения указанных гарантий от неблагоприятного изменения законодательства является целевое использование ввозимых на таможенную территорию Российской Федерации товаров для реализации приоритетных инвестиционных проектов<sup>1</sup>.

В статье предусмотрены несколько оснований для применения стабилизационной оговорки:

- изменение размеров ввозных таможенных пошлин, при этом не учитываются антидемпинговые меры, компенсационные меры и иные специальные защитные меры по защите экономических интересов Российской Федерации при осуществлении внешней торговли товарами;
- увеличение федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации);
- увеличение взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации);
- иные изменения и дополнения нормативной правовой базы, которые приводят к увеличению совокупной налоговой нагрузки на деятельность инвестора по реализации приоритетных инвестиционных проектов;
- установление нового режима запретов и ограничений в отношении осуществления капитальных вложений на территории Российской Федерации по сравнению с режимом, действовавшим в соответствии с федеральными законами и иными нормативными

---

<sup>1</sup> Крохина Ю. А. Правовое регулирование предоставления государственных гарантий – важное условие улучшения инвестиционного климата России // Вестник финансового университета. – 2016. – С. 70-78.

правовыми актами Российской Федерации на день начала финансирования приоритетного инвестиционного проекта.

При наличии и условий, и оснований применения стабилизационной оговорки новые нормативные акты или нормативные акты, вносящие изменения в действующее законодательство, не применяются в отношении инвестора, осуществляющего капитальные вложения, на протяжении всего срока окупаемости инвестиционного проекта. Но бесконечно продолжаться такая ситуация не может, поэтому законодатель все же установил определенные ограничения по срокам применения стабилизационной оговорки. По общему правилу срок применения стабилизационной оговорки распространяется на все время срока окупаемости инвестиционного проекта, но не может быть больше 7 лет. Порядок определения сроков применения стабилизационной оговорки должен устанавливаться Правительством Российской Федерации.

В отдельных случаях, если срок окупаемости инвестиционного проекта превышает 7 лет, при наличии некоторых условий Правительство Российской Федерации может увеличить срок применения стабилизационной оговорки. Условиями такого увеличения является реализация организацией приоритетных инвестиционных проектов в конкретных сферах деятельности - в производственной деятельности, создании транспортной или иной инфраструктуры. Закрепление данной нормы способствует привлечению инвестиций в перспективные, долгосрочные, высокотехнологичные, энерго- и капиталоемкие отрасли.

Однако имеются и исключения из нормативных актов, в отношении которых может быть применена стабилизационная оговорка.

Если изменение законодательства или принятие новых нормативных актов осуществляется в целях защиты основ конституционного строя, нравственности, здоровья, прав и законных интересов других лиц, обеспечения обороны страны и безопасности государства, то действие таких нормативных актов распространяется и на российских, и на иностранных

инвесторов. В данном случае применена традиционная оговорка большинства отечественных нормативных актов, позволяющая государству защитить свои интересы и интересы иных участников деятельности от злоупотребления правом<sup>1</sup>. В данном случае действует принцип приоритета общественного блага.

Именно Правительство Российской Федерации определяет обоснованность применения стабилизационной оговорки, то есть критерии оценки неблагоприятных для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями изменений законодательства и режима запретов и ограничений осуществления инвестиций. Правительство устанавливает порядок определения дня начала финансирования приоритетных инвестиционных проектов. Правительство должно утвердить порядок регистрации приоритетных инвестиционных проектов в компетентном государственном органе исполнительной власти. Однако на настоящий момент соответствующий нормативный акт отсутствует.

Правительство является контролирующим органом в сфере исполнения инвестором взятых на себя обязательств по реализации приоритетных инвестиционных проектов в установленные сроки.

При неисполнении инвестором взятых на себя обязательств они должны претерпевать некоторые неблагоприятные последствия. Указанные субъекты предпринимательской деятельности, во-первых, лишаются предоставленных льгот, а во-вторых, обязаны вернуть государству все неосновательно сбереженные (недовыплаченные) налоги, сборы и иные обязательные платежи. Также на недобросовестного инвестора должна также быть возложена обязанность уплаты пеней в соответствии с налоговым законодательством или процентов за пользование денежными средствами, в соответствии со ст. 395 Гражданского кодекса Российской Федерации.

---

<sup>1</sup> Смушкин А.Б. Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. n 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (постатейный) [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://base.garant.ru/57791210> (дата обращения 08.04.2017)

### 3.1 Защита интересов иностранных инвесторов

Активная политика привлечения прямых иностранных инвестиций проводится в нашей стране на протяжении последних лет. С 1991 г. в России иностранным инвесторам предоставляется национальный режим или режим наиболее благоприятствующей нации. Допуск иностранных инвестиций осуществляется в соответствии с российским законодательством. Это дает государству возможность ограничивать или запрещать иностранные инвестиции в тех или иных отраслях, предоставлять иностранным инвесторам льготы, устанавливать режимы допуска инвестиций между самими иностранными инвесторами. Стратегия привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику должна исходить из баланса между открытостью экономики и разумным протекционизмом и основываться, в первую очередь, на обеспечении национальных интересов, что подразумевает реализацию государством своей безопасности и потребностей своего развития<sup>1</sup>.

Правовое регулирование любых общественных отношений начинается с определения в законе тех или иных ключевых понятий. К таким ключевым понятиям можно отнести и такую категорию как «иностранная инвестиция». Определение этой категории имеет большое теоретическое и практическое значение. В частности, для лица, осуществляющего инвестиции, всегда важно заранее знать, будут ли его действия, например, приобретение акций и облигаций, приобретение или предоставление имущества, рассматриваться как инвестиции. В свою очередь, государство, признавая то или иное лицо иностранным инвестором, тем самым соглашается с его правом на льготы и гарантии, провозглашенные в законе. Основным законом, призванным регулировать инвестиционную деятельность иностранных инвесторов в Российской Федерации, является Федеральный закон от 25.06.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Данный закон

---

<sup>1</sup> Горностаева Л. А. Некоторые аспекты государственного регулирования иностранных инвестиций в Российской Федерации // Социально-экономические явления и процессы. – 2012. – С. 7-11.

регулирует отношения, связанные с государственными гарантиями прав иностранных инвесторов при осуществлении ими инвестиций на территории Российской Федерации.

В данном законе приведены определения таким понятиям, как: иностранный инвестор - иностранное юридическое лицо, гражданская правоспособность которого определяется в соответствии с законодательством государства, в котором оно учреждено, и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранная организация, не являющаяся юридическим лицом, гражданская правоспособность которой определяется в соответствии с законодательством государства, в котором она учреждена, и которая вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранный гражданин, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его гражданства и который вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; лицо без гражданства, которое постоянно проживает за пределами Российской Федерации, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его постоянного места жительства и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; международная организация, которая вправе в соответствии с международным договором Российской Федерации осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами;<sup>1</sup> иностранная инвестиция – вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации; прямая иностранная

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 12.07.1999. - № 28. – Ст. 3493.

инвестиция – приобретение иностранным инвестором не менее 10 % доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации; инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включающее проектно-сметную документацию, которая разработана в соответствии со стандартами, предусмотренными законодательством Российской Федерации; срок окупаемости инвестиционного проекта – срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта с использованием прямой иностранной инвестиции до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат коммерческой организации с иностранными инвестициями, или филиала иностранного юридического лица, или арендодателя по договору финансовой аренды (лизинга) приобретет положительное значение; реинвестирование – осуществление капитальных вложений в объекты предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации за счет доходов или прибыли иностранного инвестора или коммерческой организации с иностранными инвестициями, которые получены ими от иностранных инвестиций; совокупная налоговая нагрузка – расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде ввозных таможенных пошлин (за исключением таможенных пошлин, вызванных применением мер по защите экономических интересов Российской Федерации при осуществлении внешней торговли товарами в соответствии с законодательством Российской Федерации), федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации) и взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации) иностранным инвестором и коммерческой организацией с иностранными

инвестициями, осуществляющими инвестиционный проект за счет иностранных инвестиций, на момент начала финансирования инвестиционного проекта<sup>1</sup>. Также закон определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль и условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации.

Вышеуказанный Закон выделяет следующие виды гарантий прав иностранных инвесторов:

- гарантия правовой защиты деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации;
- гарантия использования иностранным инвестором различных форм осуществления инвестиций на территории Российской Федерации;
- гарантия перехода прав и обязанностей иностранного инвестора другому лицу;
- гарантия компенсации при национализации и реквизиции имущества иностранного инвестора или коммерческой организации с иностранными инвестициями;
- гарантия от неблагоприятного изменения для иностранного инвестора и коммерческой организации с иностранными инвестициями законодательства Российской Федерации;
- гарантия обеспечения надлежащего разрешения спора, возникшего в связи с осуществлением инвестиций и предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации иностранным инвестором;
- гарантия использования на территории Российской Федерации и перевода за пределы Российской Федерации доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных сумм;
- гарантия права иностранного инвестора на беспрепятственный вывоз за пределы Российской Федерации имущества и информации в

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 12.07.1999. - № 28. – Ст. 3493.

документальной форме или в форме записи на электронных носителях, которые были первоначально ввезены в Российскую Федерацию в качестве иностранной инвестиции;

- гарантия права иностранного инвестора на приобретение ценных бумаг;
- гарантия участия иностранного инвестора в приватизации;
- гарантия предоставления иностранному инвестору права на земельные участки, другие природные ресурсы, здания, сооружения и иное недвижимое имущество;
- льготы, предоставляемые иностранному инвестору и коммерческой организации с иностранными инвестициями, по уплате таможенных платежей;
- льготы и гарантии, предоставляемые иностранному инвестору субъектами Российской Федерации и органами местного самоуправления.

В соответствии с Законом государство предоставляет иностранному инвестору следующие права и гарантии:

1) иностранный инвестор может участвовать в приватизации объектов государственной и муниципальной собственности путем приобретения прав собственности на государственное и муниципальное имущество или доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале приватизируемой организации;

2) гарантия предоставления иностранному инвестору права на земельные участки, другие природные ресурсы, здания, сооружения и иное недвижимое имущество<sup>1</sup>.

Право аренды земельного участка может быть приобретено коммерческой организацией с иностранными инвестициями на торгах (аукционе, конкурсе). Определенные льготы и гарантии предоставляются иностранному инвестору и субъектами Российской Федерации, и органами

---

<sup>1</sup> Титов Н. Ю. Некоторые проблемы правового регулирования налогообложения иностранных инвестиций в Российской Федерации // Финансовое право. - 2014. - № 1. - С. 25-28.



местного самоуправления. Так субъекты Российской Федерации и органы местного самоуправления в пределах своей компетенции могут осуществлять финансирование и оказывать иные формы поддержки инвестиционного проекта, осуществляемого иностранным инвестором, за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, а также внебюджетных средств. Согласно данному закону Правительство Российской Федерации:

- устанавливает критерии оценки изменения в неблагоприятном для иностранного инвестора и коммерческой организации с иностранными инвестициями отношении условий взимания ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов и взносов в государственные внебюджетные фонды, режима запретов и ограничений осуществления иностранных инвестиций на территории РФ;
- утверждает порядок регистрации приоритетных инвестиционных проектов федеральным органом исполнительной власти;
- осуществляет контроль за исполнением иностранным инвестором и коммерческой организацией с иностранными инвестициями взятых ими обязательств по реализации приоритетных инвестиционных проектов.

В случае неисполнения иностранным инвестором и коммерческой организацией с иностранными инвестициями обязательств, указанных в части первой настоящего пункта, они лишаются льгот, предоставленных им в соответствии с настоящей статьей. Сумма денежных средств, не уплаченных в результате предоставления указанных льгот, подлежит возврату в порядке, установленном законодательством Российской Федерации<sup>1</sup>.

Согласно статье 13 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», определяется порядок принятия решений,

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 12.07.1999. - № 28. – Ст. 3493.

касающихся государственных капитальных вложений. Решения принимаются органами государственной власти в соответствии с законодательством Российской Федерации. Расходы на финансирование государственных капитальных вложений предусматриваются в федеральном бюджете и в бюджетах субъектов при условии, что они являются частью расходов на реализацию федеральной и региональных целевых программ. Размещение заказов на подрядные строительные работы для государственных нужд производится путем проведения конкурсов. Контроль за целевым и эффективным использованием средств осуществляет Счетная палата Российской Федерации. Все инвестиционные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности объектов капитальных вложений до их утверждения подлежат экспертизе в соответствии с законодательством Российской Федерации. Экспертиза инвестиционных проектов производится в целях предотвращения создания объектов, использование которых нарушает права физических и юридических лиц и интересы государства или не отвечает требованиям утвержденных в установленном порядке стандартов (норм и правил), а также для оценки эффективности капитальных вложений. Одним из важнейших законодательных актов, регулирующих иностранные инвестиции в Российской Федерации, стал новый Федеральный закон от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства», который ограничил участие иностранцев в 42 секторах экономики. В соответствии с данным законом иностранный инвестор будет обязан получить разрешение у властей Российской Федерации, если в результате сделки станет владельцем более 50 % акций предприятия, относящегося к стратегической отрасли, и 10 и более процентов акций стратегического предприятия, использующего недра федерального значения<sup>1</sup>. Иностранные государства, международные

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 05.05.2008. - № 18. – Ст. 1940.

организации и принадлежащие им компании будут согласовывать сделку, если они будут контролировать более 25 % акций стратегического предприятия и более 5 % акций компании, работающей на участках недр федерального значения. Закон предусматривает, что он не распространяется на уже совершенные сделки, однако иностранцы все же должны будут в течение шести месяцев со дня вступления закона в силу проинформировать власти Российской Федерации о владении 5 и более процентами акций стратегического предприятия. В связи с принятием закона «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» были внесены изменения и дополнения в ряд законодательных актов. В частности, изменения внесены в закон Российской Федерации «О недрах», в федеральные «О континентальном шельфе Российской Федерации», «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», «О защите конкуренции», а также в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях.

В целях последовательной и скоординированной деятельности по активизации привлечения иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации Постановлением Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2009 года № 1141 "О Консультативном совете по иностранным инвестициям в России" образован Консультативный совет по иностранным инвестициям в России под руководством Председателя Правительства Российской Федерации. С российской стороны в его работе принимают участие руководители ряда федеральных министерств и ведомств, прежде всего экономического блока. Обеспечение работы Консультативного совета и координация деятельности рабочих групп, созданных в его рамках, возложено на Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 11.01.2010. - № 2. – Ст. 203.

Деятельность по формированию внешнеполитических предпосылок улучшения инвестиционного климата страны, проводимая Министерством иностранных дел Российской Федерации, затрагивает основные вопросы компетенции всех секций Совета. Представители МИД принимают участие в деятельности рабочих групп и присутствуют на всех заседаниях Совета. Основное внимание уделяется совершенствованию государственного регулирования экономики, налогового администрирования, таможенных процедур, развитию банковского сектора и финансовых рынков, созданию условий для развития высоких технологий расширения инновационной деятельности, развитию государственно-частного партнерства, формированию благоприятного инвестиционного имиджа России<sup>1</sup>. Итоги заседания подтверждают интерес стратегических иностранных инвесторов к долгосрочным проектам в России и улучшение инвестиционной привлекательности нашей страны.

Рассматривая государственные гарантии, предоставляемые участникам инвестиционной деятельности, необходимо отметить, что законодательство на современном этапе стремится к устранению ранее имевших место недостатков, происходящие процессы направлены на повышение уровня безопасности осуществления такой деятельности.

---

<sup>1</sup> Горностаева Л. А. Некоторые аспекты государственного регулирования иностранных инвестиций в Российской Федерации // Социально-экономические явления и процессы. – 2012. – С. 11-13.

### **3. ПРОБЛЕМЫ ЗАЩИТЫ ИНТЕРЕСОВ СУБЪЕКТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ОБЛАСТИ ОХРАНЫ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

#### **3.1 Проблемы защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в области охраны окружающей среды**

Инвестирование на территории Российской Федерации направлено на реализацию основных фондов – воспроизводство зданий, сооружений, станков, оборудования, для дальнейшей эксплуатации. Природоохранные инвестиции занимают важную роль в современном мире, без них невозможно содействовать уменьшению воздействия негативных факторов на окружающую среду, внедрению инноваций в область охраны окружающей среды.

В связи со значимостью инвестиций, российское законодательство предусматривает благоприятные условия, а также меры для эффективной реализации инвестиционной деятельности. Однако, практически ни один вид деятельности не обходится без пробелов в регулировании. Что касается сферы защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности, то и она имеет свои определенные пробелы и проблемы.

Стоит отметить, что в Российской Федерации отсутствует система правового регулирования для государственной компенсационной программы для инвесторов фондового рынка в Российской Федерации.

Существует три нормативных акта, определяющих порядок компенсации в инвестиционной сфере: Федеральный закон 29.11.2001 «Об инвестиционных Фондах», Федеральный закон от 05.03.1999 «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» и обновленный Указ Президента Российской Федерации от 18.11.1995 г. № 1157 «О некоторых мерах по защите прав вкладчиков и акционеров».

Анализ показывает, что все три нормативных акта определяют различный правовой режим компенсационных схем.

Статья 19 Федерального закона Российской Федерации «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» предусматривает формирование федерального компенсационного фонда, специфической некоммерческой организации с целью осуществления компенсационных выплат инвесторам-физическим лицам<sup>1</sup>. Получатели компенсационных средств фонда - инвесторы-физлица - это те лица, которым не были возмещены убытки в соответствии с судебными решениями из-за отсутствия у должника финансовых активов или другой собственности. При этом в Законе оговаривается, что право на компенсационные выплаты имеют лишь те инвесторы-физлица, которым нанесен ущерб профессиональным участником фондового рынка, имеющим лицензию на реализацию соответствующего вида профессиональной деятельности на фондовом рынке, а также в иных ситуациях, предусмотренных нормативными актами Российской Федерации. Компенсационный фонд не производит компенсационные выплаты физическим лицам, которые являются владельцами ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Самое неприятное здесь то, что источники формирования средств компенсационного фонда законом специально не определены.

Следует отметить, что необходимость предварительного обращения в судебные инстанции уменьшает результативность данного компенсационного механизма, так как судебные иски могут рассматриваться очень долгое время, за которое денежные средства, принадлежащие истцу по праву, могут существенно обесцениться.

Статья 63 Федерального закона Российской Федерации «Об инвестиционных фондах» предусматривает вторую компенсационную схему. Основаниями для работы такой компенсационной схемы могут быть лишь ненадлежащее исполнение или неисполнение обязанностей со стороны указанных участников фондового рынка.

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 08.03.1999. - № 10. – Ст. 1163.

Данным законом определены и получатели компенсационных выплат - это только граждане России. Для сравнения - если в ст. 19 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» упоминаются все физические лица, то в данном законе речь идет лишь о гражданах. Это значит, что другие категории - лица без гражданства и иностранные инвесторы в число адресатов компенсационных выплат не включаются.

Кроме того, компенсационный фонд ничего не выплачивает и владельцам акций акционерных инвестиционных паевых инвестиционных фондов - инвестиционных фондов, ограниченных в обороте<sup>1</sup>.

Не установлены данным законом и источники формирования средств компенсационного фонда. Порядок выплаты компенсаций и их максимальный размер должны быть установлены непосредственно Правительством Российской Федерации. Особенность данного закона заключается в том, что в нем закреплено правило о праве компенсационного фонда требовать с должника компенсацию понесшим убыткам гражданам в полном размере.

Указом Президента Российской Федерации от 18.11.1995 №1157 «О некоторых мерах по защите прав вкладчиков и акционеров» была установлена третья государственная компенсационная схема. Согласно данному указу был сформирован Федеральный общественно-государственный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров<sup>2</sup>. Выход данного указа был ответом государства на проблему «финансовых пирамид», возникших в России в начале 90-х гг. прошлого века.

Анализируя первую редакцию данного указа, следует отметить, что это была очень оригинальная компенсационная схема, так как в ней не просматривается связь между выплатами пострадавшим акционерам и вкладчикам и имуществом, изъятым у «финансовых пирамид». Значительная

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 03.12.2001. - № 49. – Ст. 4562.

<sup>2</sup> Собрание законодательства Российской Федерации. – 20.11.1995. - № 47. – Ст. 4501.

часть активов этой организации образовывалось благодаря бюджетным источникам. Серьезным недостатком являлось и то, что было совершенно неясно, в каком порядке и как должны физические лица доказать, что они имеют полное право на компенсационные выплаты.

Данный Указ по-прежнему предполагает функционирование Федерального общественно-государственного фонда по защите прав акционеров и вкладчиков. Однако несколько изменились главные цели деятельности компенсационного фонда, уточнились основания и порядок получения компенсаций.

Согласно Указу, получают компенсации от данного компенсационного фонда только лица, пострадавшие от деятельности организаций, включенных в реестр. Однако каким образом формируется данный реестр, по каким критериям в него попадают субъекты фондового рынка, данным указом не регламентируется.

Следует подчеркнуть, что три вышерассмотренных нормативных акта регламентируют, по существу, три различных варианта государственных компенсационных программ. При этом ни одна из данных компенсационных схем не является ни полностью разработанной, ни тщательно продуманной.

Также действующее законодательство Российской Федерации предусматривает много вариантов образования гарантийных, компенсационных и других фондов, действующих на принципах взаимного самострахования и страхования. При этом организаторами таких фондов могут быть профессиональные участники фондового рынка, саморегулируемые организации профессиональных участников фондового рынка, общественные объединения инвесторов - физических лиц. Однако ни юридической основы, ни порядка деятельности таких субъектов, ни порядок использования и формирования их имущества, ни порядок и критерии



компенсационных выплат таких фондов нормативные акты не устанавливают<sup>1</sup>.

Инвестиционная деятельность сопровождается разного рода рисками, методы управления которыми весьма многообразны. Следует выделить из них такой метод как страхование.

Страхование инвестиционных рисков широко применяется в западных странах, в России оно не получило достаточного развития.

В условиях снижения экономического роста в России, сокращения инвестиций, в том числе и природоохранных, из-за возрастающих рисков и общей неопределенности экономического развития страны, страхование инвестиционных рисков приобретает особую значимость для обеспечения стабильности инвестиционного процесса в национальной экономике.

В настоящее время имеют место значительные проблемы в страховании инвестиционных рисков, которые определяются отставанием законодательной и нормативной правовой базы, ограниченностью видов страхования инвестиционных рисков, предлагаемых на отечественном рынке, отсутствием механизма формирования спроса на данный вид услуг, недостаточной разработанностью методических основ ведения операций по страхованию инвестиционных рисков, серьезными проблемами обеспечения информационной и статистической базы, отставанием в развитии требуемой для соответствующей инвестиционной деятельности инфраструктуры, отсутствием эффективной системы перестрахования для обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций на рынке страхования инвестиционных рисков<sup>2</sup>.

Пробелом в области защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды является

---

<sup>1</sup> Горощенко Ю. Б. Совершенствование защиты прав инвесторов как важный фактор улучшения инвестиционного климата в Российской Федерации // Управление экономическими системами. – № 4. - 2013. – С. 33-38.

<sup>2</sup> Тютюкина Е. Б. Инвестиции в природоохранные проекты: рыночные инструменты стимулирования // М.: ИТК «Дашков и К». – 2014. – С. 33-40.

недоработанное регулирование экологического страхования и отсутствие обязательного экологического страхования.

Экологическое страхование стало насущной потребностью для инвесторов, вкладывающих средства в объекты с потенциальной экологической ответственностью, также для подрядчиков, занятых проведением очистных работ.

В соответствии со статьей 18 Федерального закона «Об охране окружающей среды» экологическое страхование осуществляется в целях защиты имущественных интересов юридических и физических лиц на случай экологических рисков.

Согласно вышеуказанной статье в Российской Федерации может осуществляться обязательное экологическое страхование. Однако данный вопрос ничем не урегулирован. Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации, объекты, подлежащие обязательному страхованию, риски, от которых они должны быть застрахованы, минимальные размеры страховых сумм – определяются законом. Таким образом, обязательное экологическое страхование может быть введено только посредством принятия специального федерального закона, который определит все основополагающие условия.

Основные проблемы в правовом регулировании экологического страхования следующие:

- нормативные правовые акты, регулирующие деятельность большинства хозяйствующих субъектов, оказывающих негативное влияние на окружающую среду, не предусматривают предоставления гарантий на случай нанесения вреда природной среде<sup>1</sup>;

- отдельные нормативные правовые акты содержат положения об использовании страхования для возмещения вреда окружающей природной среде, но в этих документах отсутствуют механизмы реализации;

---

<sup>1</sup> Яшалова Н. Н. Достоинства и недостатки источников инвестиций в природоохранную деятельность предприятий // Вестник УГТУ-УПИ. Серия: экономика и управление. – 2013. – № 2. – С. 134-139.

- ни один из действующих нормативных правовых актов не осуществляет правовое регулирование в объеме, достаточном для практического внедрения экологического страхования<sup>1</sup>.

### **3.2 Пути решения проблем в сфере защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в области охраны окружающей среды**

Проблема совершенствования методов обеспечения защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности является более чем актуальной. Ведь защита прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности непосредственно влияет на инвестиционный климат Российской Федерации. Решение данной проблемы должно помочь стимулированию инвестиций в природоохранную сферу.

Разумеется, первоочередным и очень важным условием здесь становится эффективная система правового регулирования и согласованность в её рамках всех нормативных актов, регламентирующих защиту прав и интересов инвесторов, а также сопряженных с ними правовых актов более низкого уровня. Однако эффективность правовой защиты тесно связана с решением экономико-социальных проблем.

Как уже говорилось выше, в Российской Федерации отсутствует система правового регулирования для государственной компенсационной программы для инвесторов фондового рынка в Российской Федерации.

Все основные нормативные акты, регулирующие деятельность субъектов в инвестиционной сфере, определяют различный правовой режим компенсационных схем.

Таким образом, для создания гарантийных (компенсационных) программ на фондовом рынке необходимо принятие полноценного рамочного

---

<sup>1</sup> Сухов С. М. Экономические интересы субъектов экологического страхования: автореферат дис. ... к. э. н. - Москва. - 2013. - С. 11.

закона, который бы полностью урегулировал данный вопрос. Кроме того, данный нормативный акт должен четко установить, кто будет компенсировать вероятные убытки инвесторов, и какие риски потерь и в каких размерах будут компенсироваться благодаря данному механизму.

Ещё одним методом решения проблемы защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности является страхование инвестиционных рисков.

В условиях ограниченного выбора инструментов защиты различного рода рисков страхование инвестиционных рисков оказывается наиболее доступным и эффективным средством их снижения.

Необходимо отметить, что развитие такого сложного и при этом необходимого вида страхования, как страхование инвестиций, возможно лишь при качественном взаимодействии страховых организаций и государства.

В первую очередь, внимание со стороны государства должно быть уделено регулированию страхового рынка. В настоящее время регулирование осуществляется различными законодательными актами, которые во многом пересекаются между собой, оставляя пробелы. Но для развития страхования необходимо его четкое регулирование в целом. Многие эксперты считают, что стоит отменить все законодательные акты, регулирующие страхование, и принять единый Страховой кодекс, который в свою очередь способствовал бы более качественному регулированию системы страховых отношений.

Тем не менее в регулировании рынка страхования инвестиций должно оставаться место и для инициативы со стороны страховых организаций. Саморегулирование в таком перспективном сегменте рынка будет содействовать его более динамичному развитию. Создание саморегулируемой организации страховщиков по страхованию инвестиций станет

существенным шагом на пути формирования структурированной системы страхования инвестиций<sup>1</sup>.

Инициатива государства необходима при реализации крупных и социально значимых инвестиций, которые включают в себя и природоохранные инвестиции. Органы государственной власти могут обязать инвесторов прибегать к институту страхования при реализации подобных инвестиций. В некоторых случаях они могут принимать участие в процессе страхования при помощи определенных финансовых инструментов, например, дотаций. Это не только увеличит страховое поле, но и поднимет доверие со стороны потенциальных страхователей.

Реализация вышеуказанных мер со стороны государства в полной мере невозможна без целенаправленной деятельности страховых организаций. Страховые организации должны постоянно совершенствовать свою деятельность в области страхования инвестиций. Самым первым шагом должна стать активизация продвижения комплексного продукта по страхованию инвестиций.

По мнению многих авторов, важной является мера по совершенствованию методики заключения договоров страхования инвестиций. Под данной методикой понимается разработка алгоритма осуществления страхования инвестиций.<sup>2</sup> Для достижения поставленной цели страховым организациям необходимо разработать определенные стандарты осуществления страхования инвестиций. Среди наиболее важных стандартов можно выделить: оценку рисков инвестиций, систему страховых тарифов, алгоритм взаимодействия со страхователями и другими субъектами инвестиционной деятельности.

Также, если говорить о совершенствовании методов и механизмов защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности в области

---

<sup>1</sup> Бахматов С. А. О приоритетных направлениях развития страхования инвестиций в России // Известия Байкальского государственного университета экономики и права. – 2015. – С. 4-8.

<sup>2</sup> Бахматов С. А. О приоритетных направлениях развития страхования инвестиций в России // Известия Байкальского государственного университета экономики и права. – 2015. – С. 4-8.

охраны окружающей среды, можно отнести к одной из мер совершенствования экологического страхования.

Экологическое страхование стало насущной потребностью для инвесторов, вкладывающих средства в объекты с потенциальной экологической ответственностью, также для подрядчиков, занятых проведением очистных работ.

Однако в настоящий момент институт экологического страхования пока не получил должного развития.

Для эффективного функционирования в России системы экологического страхования необходимо создать следующие условия:

- разработать и совершенствовать законодательную базу экологического страхования;
- разработать методическое обеспечение экологического страхования (методики по оценке ущербов, правила страхования, порядок образования и использования страхового фонда):
  - развивать рынок экологического страхования;
  - стимулировать спрос на экологическое страхование со стороны промышленных предприятий.

Для устранения пробела в регулировании обязательного экологического страхования следует принять закон «Об обязательном экологическом страховании». Который в свою очередь установит объекты, подлежащие обязательному страхованию, риски, от которых они должны быть застрахованы, минимальные размеры страховых сумм.

При внедрении механизма экологического страхования в Российской Федерации открывается возможность не только компенсировать нанесенный ущерб от аварийного загрязнения окружающей среды, но и получить дополнительное финансирование на модернизацию основных фондов, реконструкцию очистных сооружений и осуществление иных природоохранных мероприятий. Экологическое страхование позволит

существенно снизить экологические риски, а также уменьшить затраты государства на обеспечение экологической безопасности.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В ходе проведенного анализа федерального законодательства об инвестиционной деятельности были сделаны следующие выводы.

Внедрение экологических инноваций невозможно без инвестиций в природоохранные мероприятия.

Природоохранные инвестиции представляют собой долгосрочные вложения денежных средств или иного капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты, имеющие экологическую направленность, в целях получения дохода и (или) достижения положительного социально-экономического эффекта.

Выявленные особенности позволяют аргументировать предупредительный и постоянный характер инвестиций в окружающую природную среду, нацеленных на восстановление экологического равновесия и создание долгосрочного социально-экономического развития.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», гарантирует всем субъектам инвестиционной деятельности: обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности. гласность в обсуждении инвестиционных проектов. право обжаловать в суд решения и действия (бездействия) органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц. защиту капитальных вложений.

Стоит отметить, что в Российской Федерации отсутствует система правового регулирования для государственной компенсационной программы для инвесторов фондового рынка в Российской Федерации.

Для создания гарантийных (компенсационных) программ на фондовом рынке необходимо принятие полноценного рамочного закона, который бы

полностью урегулировал данный вопрос. Кроме того, данный нормативный правовой акт должен четко установить, кто будет компенсировать вероятные убытки инвесторов, и какие риски потерь и в каких размерах будут компенсироваться благодаря данному механизму.

Инвестиционная деятельность сопровождается разного рода рисками, методы управления которыми весьма многообразны. Следует выделить из них такой метод как страхование.

В условиях снижения экономического роста в России, из-за возрастающих рисков и общей неопределенности экономического развития страны, страхование инвестиционных рисков приобретает особую значимость для обеспечения стабильности инвестиционного процесса в экономике. При ограниченном выборе инструментов защиты различного рода рисков страхование инвестиционных рисков оказывается наиболее доступным и эффективным средством их снижения.

В настоящее время регулирование страховой деятельности осуществляется различными правовыми актами, которые во многом пересекаются между собой, оставляя пробелы. Следует систематизировать все правовые нормы в данной области и принять единый нормативный правовой акт, который бы определил объекты, подлежащие обязательному страхованию, риски, от которых они должны быть застрахованы, минимальные размеры страховых сумм, а также деятельность саморегулируемых организаций в области страхования инвестиций.

Очевидно, что серьезной проблемой в области защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды является недоработанное регулирование экологического страхования и отсутствие обязательного экологического страхования

Экологическое страхование стало насущной потребностью для инвесторов, вкладывающих средства в объекты с потенциальной экологической ответственностью, также для подрядчиков, занятых проведением очистных работ.



Полагаю, что для эффективного функционирования в России системы экологического страхования необходимо, по крайней мере, создать следующие условия:

- разработать и совершенствовать законодательную базу экологического страхования;

- разработать методическое обеспечение экологического страхования (методики по оценке ущербов, правила страхования, порядок образования и использования страхового фонда):

- развивать рынок экологического страхования;

- стимулировать спрос на экологическое страхование со стороны промышленных предприятий.

Представляется, что для устранения пробела в регулировании обязательного экологического страхования следует принять закон «Об обязательном экологическом страховании». Который в свою очередь установит объекты, подлежащие обязательному страхованию, риски, от которых они должны быть застрахованы, минимальные размеры страховых сумм.

Как показывает зарубежный опыт, совершенствование гарантий защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере окружающей среды действительно имеет существенное значение. Оно способствует привлечению большего количества природоохранных инвестиций, что в свою очередь повлияет на улучшение состояния окружающей среды.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

### Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 с учётом поправок, внесенных законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 №6-ФКЗ, от 30.12.2008 №7-ФКЗ, от 05.02.2014 №2-ФКЗ, от 21.03.2014 №6-ФКЗ, от 21.07.2014 №11-ФКЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. - 04.08.2014. - №31. – Ст. 4398.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 07.02.2017) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 05.12.1994. - №32. – Ст. 3301.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): федеральный закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 23.05.2016) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 29.01.1996. - № 5. – Ст. 410.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая): федеральный закон от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 28.12.2016) // Российская газета. - № 148-149. – 06.08.1998.
5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон № 39-ФЗ от 25.02.1999 (ред. от 03.07.2016) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 01.03.1999. - № 9. – Ст. 1096.
6. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 03.07.2016) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 08.03.1999. - № 10. – Ст. 1163.

7. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 12.07.1999. - № 28. – Ст. 3493.
8. Об инвестиционных фондах: федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.07.2016) с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017 // Собрание законодательства Российской Федерации. – 03.12.2001. - № 49. – Ст. 4562.
9. Об охране окружающей среды: федеральный закон от 10.01.2002 № 7-ФЗ (ред. от 03.07.2016) // Российская газета. - № 6. – 12.01.2002.
10. О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: федеральный закон от 29.04.2008 № 57-ФЗ (ред. от 04.11.2014) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 05.05.2008. - № 18. – Ст. 1940.
11. Об инвестиционной деятельности в РСФСР: закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 19.07.2011) // Ведомости СНД и ВС РСФСР. – 18.07.1991. - № 29. – Ст. 1005.
12. О некоторых мерах по защите прав вкладчиков и акционеров: указ Президента Российской Федерации от 18.11.1995 № 1157 (ред. от 19.12.2014) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 20.11.1995. - № 47. – Ст. 4501.
13. О консультативном совете по иностранным инвестициям в России: постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2009 № 1141 // Собрание законодательства Российской Федерации. – 11.01.2010. - № 2. – Ст. 203.

14. Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (Вашингтон, 18 марта 1965 года, вступила в силу 14 октября 1966 года) // Международное публичное право. Сборник документов. Т. 1. - М.: БЕК. - 1996. С. 431 - 445.

#### Учебная литература

15. *Алиев А. О.* Правовые аспекты инвестиционных договоров: учебное пособие. / А. О. Алиев, С. С. Крупко, А. В. Трунка. – М.: Норма. – 2014. – 378 с.

16. *Бочаров В. В.* Инвестиции: учебное пособие. / В. В. Бочаров. – СПб.: Питер. - 2013. – 256 с.

17. *Вахрин П. И.* Инвестиции: учебник. / П. И. Вахрин. - М.: Дашков и К. - 2013. – 259 с.

18. *Занковский С.С.* Предпринимательские договоры: учебник. / С. С. Занковский, В.В. Лаптев. – М.: Волтерс Клувер. - 2014. – 560 с.

19. *Иголина Л. Л.* Инвестиции: учебное пособие. – / Л. Л. Иголина. - М.: Экономистъ. - 2013. – 420 с.

20. *Пахомова Н. В.* Экологический менеджмент: учебное пособие. / Н. В. Пахомова, А. Эдрес, К. Рихтер. – СПб.: Питер. - 2013. – 513 с.

21. *Подшиваленко Г.П.* Инвестиции: учебник. / Г. П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макаров. - М.: КНОРУС. - 2016. – 301 с.

22. *Шапкин М.П.* Экономические и финансовые риски: учебное пособие. / М. П. Шапкин. - М.: Просвет. - 2015. – 378 с.

#### Научные статьи

23. *Астапов К. Л.* Законодательное регулирование инвестиций в Российской Федерации на федеральном и региональном уровнях. / К. Л. Астапов // Право, политика, экономика. - № 5. – 2014. – С. 121-124.

24. *Бахматов С. А.* О приоритетных направлениях развития страхования инвестиций в России. / С. А. Бахматов // Известия Байкальского государственного университета экономики и права. – 2015. – С. 5-6.
25. *Бахорина А.Е.* О проблеме защиты прав и законных интересов инвесторов. / А. Е. Бахорина // Научное сообщество студентов XXI столетия. ОБЩЕСТВЕННЫЕ НАУКИ: сб. ст. по мат. ХLI междунар. студ. науч.-практ. конф. - № 4(40). - 2016. – С. 4-8.
26. *Белякова М.Ю.* Государственное регулирование инвестиционной деятельности. / М. Ю. Белякова // Справочник экономиста. - №6. - 2016. – С. 8-13.
27. *Василенко В. А.* Экология и экономика: проблемы и поиски путей устойчивого развития. Аналитический обзор. / В. А. Василенко // Новосибирск: Изд-во ГП НТБ СО РАН. - 2016. – С. 12-16.
28. *Горностаева Л. А.* Некоторые аспекты государственного регулирования иностранных инвестиций в Российской Федерации. / Л. А. Горностаева // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – С. 7-11.
29. *Горощенко Ю. Б.* Совершенствование защиты прав инвесторов как важный фактор улучшения инвестиционного климата в Российской Федерации. / Ю. Б. Горощенко // Управление экономическими системами. – № 4. - 2013. – С. 21-24.
30. *Кадырбаев И. А.* Страхование инвестиционных рисков как предпосылка роста инвестиций в Россию. / И. А. Кадырбаев // Успехи современной науки и образования. - № 4. – 2016. – С. 19-21.
31. *Кобелева И. В.* Инвестиции в природоохранную деятельность. / И. В. Кобелева // ИнВестРегион. – 2015. - №3. – С. 62-66.
32. *Краснов Е. А.* Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг. / Е. А. Краснов // Сборник научных трудов: Право. Педагогика. Психология. Лингвистика. - № 18 Ч. 2. – 2014. – С. 34-36.

33. *Крохина Ю. А.* Правовое регулирование предоставления государственных гарантий – важное условие улучшения инвестиционного климата России. / Ю. А. Крохина // Вестник финансового университета. – 2016. – С. 70-78.
34. *Титов Н. Ю.* Некоторые проблемы правового регулирования налогообложения иностранных инвестиций в Российской Федерации. / Н. Ю. Титов // Финансовое право. - 2014. - № 1. – С. 51-53.
35. *Тютюкина Е. Б.* Экологические облигации и депозиты как источник финансирования природоохранных мероприятий. / Е. Б. Тютюкина // Финансовая жизнь. – 2015. - № 3. – С. 58-62.
36. *Тютюкина Е. Б.* Инвестиции в природоохранные проекты: рыночные инструменты стимулирования. / Е. Б. Тютюкина // М.: ИТК «Дашков и К». – 2014. – С. 33-40.
37. *Яшалова Н. Н.* Активизация процесса привлечения инвестиций в природоохранную деятельность предприятий. / Н. Н. Яшалова // Вестник ИНЖЭКОНА. Серия: Экономика. – 2013. - № 1. – С. 341-344.
38. *Яшалова Н. Н.* Достоинства и недостатки источников инвестиций в природоохранную деятельность предприятий. / Н. Н. Яшалова // Вестник УГТУ-УПИ. Серия: экономика и управление. – 2013. – № 2. – С. 134-139.
39. *Яшалова Н. Н.* Экологическое страхование как механизм привлечения инвестиционных ресурсов для реализации природоохранных мероприятий. / Н. Н. Яшалова // Молодой ученый. – 2014. - № 2. – С. 87-89.

#### Авторефераты и диссертации

40. *Бровкина С. С.* Правовое обеспечение гарантий иностранных инвесторов в национальном законодательстве Российской Федерации и международном частном права: автореферат дис. ... к. ю. н. / С. С. Бровкина. – Москва. - 2015. – 24 с.

41. *Сухов С. М.* Экономические интересы субъектов экологического страхования: автореферат дис. ... к. э. н. / С. М. Сухов. - Москва. - 2013. - 25 с.

#### Электронные ресурсы

42. *Смушкин А.Б.* Комментарий к Федеральному закону от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" [Электронный ресурс] / А. Б. Смушкин // Режим доступа: <http://base.garant.ru/57791210> (дата обращения 08.04.2017)

## **АННОТАЦИЯ. КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА**

### **Защита интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды**

Выпускная квалификационная работа посвящена рассмотрению инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды и способов защиты интересов её субъектов.

Объект данной работы составляют общественные отношения в области защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды.

Предметом данной работы является нормативная правовая база в области защиты интересов субъектов инвестиционной деятельности в сфере охраны окружающей среды.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** инвестиционная деятельность, инвестиции, природоохранные инвестиции, гарантии, защита прав инвесторов.

## **ABSTRACT. KEYWORDS**

### **Protection of interests of subjects of investment activity in the sphere of environmental protection**

Final qualification work is devoted to the study of investment activity in the sphere of environmental protection and ways to protect the interests of its subjects.

The object of this work constitutes the social relations in the sphere of protection of interests of subjects of investment activity in the sphere of environmental protection.

The subject of this work is a normative legal base in the field of protection of interests of subjects of investment activity in the sphere of environmental protection.

**KEYWORDS:** investment activity, investments, environmental investments, guarantees protection of investors ' rights.



