

### *Список использованных источников*

1. Боголюбов С. А. Стратегическое значение закона об экологической экспертизе России // Экологическая экспертиза в современной России: Итоги и перспективы. – М., 2006. – С. 53
2. Боголюбов С. А. Институты экологического права. – М.: Эксмо, 2010. – 480 с.
3. Петров В. В. Земельное право России. – М.: Зерцало, 1998. – 302 с.
4. Букс И. И., Фомин С. А. Экологическая экспертиза и оценка воздействия на окружающую среду. – М.: МНЭПУ, 1999. – 128 с.
5. Бринчук М. М. Правовой институт экологической экспертизы и ее принципы // Журнал российского права. – 1998. – № 9. – С. 28–35.
6. Экологическая экспертиза объектов хозяйственной деятельности / под ред. Л. Л. Каменик, Н. В. Пахомовой. – СПб, 1995. – 104 с.
7. Андрейцев В. И. Теоретические проблемы правового обеспечения экологической экспертизы: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. – Харьков, 1992. – 48 с.
8. Попков В. В. Правовой режим экологической экспертизы: дис. ... канд. юрид. наук. – Саратов, 1999. – 186 с.

***Куницкая О. М.***

### **РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И СПОСОБЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ: ПРОБЛЕМА СООТНОШЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ**

*Ольга Михайловна Куницкая, кандидат юридических наук, доцент; доцент  
кафедры хозяйственного права юридического факультета*

*Белорусский государственный университет,  
пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, haspadar204@bsu.by*

Экономическая сущность инвестиций шире, чем юридическая. В отличие от экономического определения инвестиций многие принципиально важные юридические вопросы имеют основополагающее значение, в частности, о праве собственности, форме собственности, правовом режиме различных видов инвестиций, правовом статусе инвесторов и т. д. [1]. Сущность экономической категории инвестиций привязана к определению выполняемых функций (экономические, социальные, технологические и ряд других функций) и имеет два уровня значимости: микроэкономики и макроэкономики [2, с. 223–235, 229].

Ученые-экономисты под «экономическим содержанием» инвестиций понимают все вложения как в финансовые активы, так и инвестиции, которые неоднократно участвуют в производственной деятельности субъекта, в том числе в нематериальные активы [3, с. 10]. В таком случае относительно объекта приложения все инвестиции подразделяют на портфельные и реальные. Портфельные инвестиции представляют собой вложения в ценные бумаги в целях получения дивидендов и (или) дохода

в связи с изменением курса. Под реальными инвестициями понимаются вложения в целях прироста материально-производственных основных фондов, технического перевооружения, расширения комплекса имущества (предприятия) путем нового строительства, реконструкции действующего имущества [3, с. 12]. В свою очередь, реальные инвестиции подразделяют на внешние и внутренние инвестиции. Внешние инвестиции означают вложения инвестиционных институтов во внешние факторы производства, а внутренние – вложения собственных источников финансирования и средств субъектов хозяйствования во внутренние факторы производства [3, с. 12].

У ученых-экономистов существует также мнение, что реальные инвестиции – это вложение капитала частных фирм или государства в производство продукции, предполагающее образование реального капитала (здания, сооружения, товарно-материальные запасы и др.). Основное направление реальных инвестиций – это капитальные вложения. Реальные инвестиции осуществляются в конкретный проект, обычно связанный с приобретением и умножением реальных активов (движимого и недвижимого имущества). Это создание нового, реконструкция и расширение действующего капитала (все виды проектно-изыскательских, строительно-монтажных и геологоразведочных работ, подготовка строительства, приобретение машин, оборудования, создание материальных резервов и страховых запасов и др.). Важное значение имеет деление реальных инвестиций на валовые и чистые. Валовые инвестиции характеризуют общий объем инвестируемых средств, направленных на новое строительство, приобретение средств производства, на прирост товарно-материальных запасов и других физических активов. Чистые инвестиции есть сумма валовых инвестиций, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде [4, с. 15].

Валовые инвестиции – это та часть инвестиций, которые обеспечивают производство общего объема капитальных товаров в течение определенного периода времени, обычно года (производственные инвестиции; инвестиции в товарно-материальные запасы; инвестиции в жилищное строительство). Валовые инвестиции состоят из амортизации и чистых инвестиций. Чистые инвестиции – это вложения с целью увеличения основного капитала посредством строительства зданий и сооружений, производства и установки дополнительного оборудования [5, с. 43].

В трудах многих авторов финансовые инвестиции означают вложение капитала в ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности [6–8]. Другие авторы дополняют данную классификацию интеллектуальными инвестициями – вложениями в научные разработки, ноу-хау и т. п. [9, с. 8].

Очень близкой к данной классификации является классификация по целям инвестирования, где выделяют инвестиции на возмещение основного капитала, на расширение производства, на приобретение ценных бумаг других предприятий, на инновационные технологии. Так или иначе инвестиции в основном направляются в реальный или финансовый сектора

экономики. В трансформационной экономике, куда в полной мере можно отнести и экономику Республики Беларусь, наиболее важное значение имеют реальные инвестиции, поскольку сопровождаются вложением средств в основной капитал и таким образом обеспечивают функционирование механизма, необходимого для финансирования экономического роста [10].

А. В. Белицкая исследует инвестиции в связи с публичным интересом в перераспределении в рамках реализации государственной инвестиционной политики свободного капитала, который обращается на рынке [11, с. 75]. Автор акцентирует внимание на то, что, определяя категорию инвестиций в праве, необходимо учесть ее понимание как с позиций микроэкономики, так и с позиций макроэкономики, причем определять такую категорию с точки зрения макроэкономики в рамках реализации государственной инвестиционной политики более предпочтительно. О. М. Антипова считает, что подход к инвестициям в рамках макроэкономики нашел отражение в законодательстве через категорию капитальных вложений (реальных инвестиций) [12, с. 15].

Закон Республики Беларусь от 12.07.2013 г. № 53-З «Об инвестициях» (далее – Закон об инвестициях) устанавливает способы осуществления инвестиций. Среди таких способов не в полной мере отражены способы осуществления реальных инвестиций, названо только приобретение, создание, в том числе путем строительства объектов недвижимого имущества. Заметим, речь идет о создании исключительно объектов недвижимого имущества. Что относится к недвижимым вещам (недвижимому имуществу, недвижимости) устанавливает ст. 130 Гражданского кодекса Республики Беларусь, Закон Республики Беларусь от 22.07.2002 г. № 133-З «О государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним». Их состав очень разнообразный (недвижимое имущество в силу природы (земельные участки, леса, участки недр); объекты, которые прочно связаны с земельными участками и перемещение которых невозможно без нанесения несоразмерного ущерба их назначению (капитальные строения, изолированные помещения, машино-места и др.); вещи, являющиеся недвижимыми в силу закона (воздушные и морские суда, космические объекты и др.)). К объектам недвижимого имущества относится также предприятие как имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности. В состав предприятия входят все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая оборудование, инвентарь, сырье, продукцию, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания) и другие исключительные права, если иное не предусмотрено законодательством или договором.

В процессе осуществления инвестиций возникает большое разнообразие общественных отношений, преимущественно имущественного характера, но инвестиционными правоотношениями могут быть признаны только те из них, которые получили юридическую форму. Действующий Закон об

инвестициях должен более полно отражать признаки инвестиций, учитывая их понимание как с позиций макроэкономики, так и микроэкономики. Это будет способствовать созданию дополнительных гарантий правовой охраны и судебной защиты прав и имущественных интересов инвесторов, осуществляющих реальные инвестиции, обеспечению благоприятного инвестиционного климата для развития экономики.

#### *Список использованных источников*

1. Мороз С. П. Актуальные проблемы инвестиционного права: курс лекций [Электронный ресурс]. – Алматы: НИЦ КОУ, 2013. – URL: <https://online.zakon.kz/> (дата обращения: 06.03.2023).

2. Куницкая О. М., Куницкая А. Т. Разновидности инвестиций и инвестиционных правоотношений // Межотраслевые связи в частном и публичном праве / отв. ред.: Д. Х. Валеев, А. В. Михайлов. – Казань: Изд-во Казанского ун-та, 2022. – 376 с.

3. Мочиев М. Б. Экономическое содержание инвестиций, их классификация // Экономический анализ: теория и практика. – 2005. – № 23. – С. 7–12.

4. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: учеб. пособие / Т. К. Руткаускас, А. Ю. Домников, Л. А. Медведева и др.; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т. К. Руткаускас. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 316 с.

5. Шулимова А. А. Макроэкономика: учеб. пособие. – Краснодар: КубГАУ, 2018. – 173 с.

6. Бочаров В. В. Корпоративные финансы. – СПб.: Питер, 2004. – 592 с.

7. Царев В. В. Оценка экономической эффективности инвестиций. – СПб.: Питер, 2004. – 464 с.

8. Маренков Н. Л. Инвестиции: учеб. пособие. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2003. – 448 с.

9. Инвестиции: учеб. пособие / М. В. Чиненов, А. И. Черноусенко, В. И. Зозуля и др.; под ред. М. В. Чиненова. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2019. – 366 с.

10. Зайцева Н. И., Жук Ю. Н. Управление инвестициями: курс лекций. ЭУМК [Электронный ресурс]. – Брест, 2014. – URL: <https://www.brsu.by/> (дата обращения: 02.03.2023).

11. Белицкая А. В. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики. – М.: Юстицинформ, 2018. – 560 с.

12. Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). – М.: ВолтерсКлувер, 2010. – 248 с.