УДК 346.32

7.3. Классификация инвестиций

©Ю. С. Шпинеv

Институт государства и права РАН, г. Москва, Российская Федерация

e-mail: shpinev.iurii.sergeevich@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы классификации инвестиций. Автором отмечено, что в настоящее время не только ученые юристы не имеют единого представления о природе и сущности инвестиций, но и разные нормативные акты, регулирующие одни и те же правоотношения, абсолютно по-разному подходят к определению такого основополагающего понятия в исследуемой области, как инвестиции. Автором сделан вывод о том, что большинство классификаций относятся к искусственной классификации и только деление классификаций на реальные и финансовые максимально приближается к естественной классификации. Автор отметил, что несмотря на распространенное мнение, инвестиции, с точки зрения логики нельзя делить на прямые и портфельные. Прямые инвестиции являются частным случаем реальных инвестиций, в то время как портфельные инвестиции представляют собой один из методов финансовых инвестиций. Но эти два вида инвестиций не связаны между собой какими-то ни было свойствами.

Ключевые слова: инвестиции, классификация инвестиций, реальные инвестиции, финансовые инвестиции, портфельные инвестиции, прямые инвестиции.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ: Шпинеv Ю. С. Классификация инвестиций // *Проблемы экономики и юридической практики*. 2020. Т. XVI. №1. С. 109-112.

Classification of investments

©I. S. Shpinev

Institute of State and Law of the Russian Academy of Sciences, Moscow, Russia, Moscow, Russian Federation

e-mail: shpinev.iurii.sergeevich@mail.ru

Abstract. The article deals with the classification of investments. The author notes that at the present time, not only legal scholars do not have a common understanding of the nature and essence of investments, but also different regulations regulating the same legal relations have completely different approaches to defining such a fundamental concept in the field of research as investment. The author concludes that most of the classifications belong to an artificial classification, and only the division of classifications into real and financial ones is as close as possible to the natural classification. The author noted that despite the popular opinion, investments, from the point of view of logic, cannot be divided into direct and portfolio. Direct investment is a special case of real investment, while portfolio investment is one of the methods of financial investment. But these two types of investments are not linked by any properties.

Keywords: investments, classification of investments, real investments, financial investments, portfolio investments, direct investments.

FOR CITATION: Shpinev I. S. Classification of investments // *Economic problems and legal practice*. 2020. Vol. XVI. №1. P. 109-112.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время важность инвестиций для развития экономики любой страны ни у кого не вызывает сомнения. Не является исключением в этом вопросе и Россия. Напротив, в связи с геополитической ситуацией в последнее время вопрос увеличения инвестиций в экономику нашей страны стоит как никогда остро.

Необходимо отметить, что детальная разработка вопросов, связанных с инвестициями, в нашей стране имеет не такую большую историю, как в развитых странах. В условиях плановой экономики эти вопросы были предметом скорее чисто теоретических исследований. Соответственно и проблемы правового регулирования инвестиций рассматривались пре-

имущественно на примере других государств. С середины 80-х годов прошлого века ситуация резко изменилась, страна перешла от плановой экономики к рыночной, и вопросы инвестиций как некогда остро встали перед учеными и практиками.

Поскольку понятие инвестиций появилось и развивается, прежде всего, как экономическая категория, ее экономические аспекты изучены гораздо лучше, чем юридическая составляющая. Этому способствовал большой зарубежный опыт, накопленный за последние столетия. Что касается вопросов правового регулирования инвестиций, то, на наш взгляд, мы находимся только в начале пути. Действительно, первые законы об инвестиционной деятельности были приняты в нашей стране чуть меньше 20 лет назад. Между тем новые нормативные

акты, регулирующие отдельные вопросы инвестиций продолжают появляться с завидной частотой¹.

Учитывая большую заинтересованность в инвестициях в нашей стране, необходимо создать максимально комфортные условия для инвесторов, с одной стороны, и обеспечить защиту публичных интересов от недобросовестных действий инвестора, с другой стороны. Многие вопросы можно решить, используя те или иные методы и способы правового регулирования. Таким образом, вопросы всестороннего изучения правового регулирования инвестиций с целью выработки конкретных предложений по совершенствованию действующего законодательства являются одним из приоритетных направлений юридической науки.

Одним из способов научного познания является классификация изучаемой области. Согласно устоявшемуся мнению, построением классификации, как правило, завершается изучение совокупности каких-либо объектов². Вместе с тем, на наш взгляд, построение классификации инвестиций по различным признакам, будет способствовать более глубокому пониманию ее сути, и в конечном итоге поможет в создании необходимых нормативно-правовых актов, регулирующих те или иные инвестиционные отношения. Основываясь на классификации инвестиций, можно строить предложение по регулированию тех или иных инвестиционных отношений в одном нормативном акте, об объединении либо наоборот разделении нормативных актов. Как показывает практика, грамотно сделанная классификация с одной стороны подводит результаты исследуемой области, а с другой определяет новый этап ее развития³.

Учитывая двойственную, экономико-правовую сущность инвестиций представляется целесообразным рассмотрение классификации инвестиций с точки зрения экономического и юридического подхода.

ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Анализ действующего законодательства не позволяет дать однозначное определение инвестициям. Так в одних нормативных актов под инвестициями понимается денежные средства, ценные бумаги либо иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской либо иной деятельности с целью получения прибыли или иного полезного эффекта⁴. Таким образом, под инвестициями в них понимается именно имущество. Сами действия по внесению имущества с целью получения прибыли, называются в этих законах инвестиционной деятельностью, или инвестирование.

В других нормативных актах под инвестициями понимается именно процесс, осуществления инвестиций, вложение капитала⁵.

Следует отметить, что иностранные инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, подпадают под действия всех трех указанных выше законов. Таким образом одно и то же понятие в разных нормативных актах, регулирующих одни и те же правоотношения, имеет различное значение. Необходимо, также обратить внимание, что в определении инвестиций как имущества законодатель выделяет в качестве обязательного условия цель инвестиций – получение прибыли. В определении же иностранных инвестиций цель отсутствует, что на наш взгляд не соответствует экономической сущности понятия инвестиции. Возможно, законодатель посчитал достаточным уточнить, что в качестве объекта иностранной инвестиции выступает объект предпринимательской деятельности. Но, во-первых, при дословном прочтении текста закона создается впечатление, что целью вложения капитала иностранным инвестором является именно процесс вложения этого капитала – настолько подробно расписано в законе, что именно может быть предметом инвестирования и нет ни слова о самой цели этой деятельности. Во-вторых, из того факта, что предпринимательская деятельность представляет собой деятельность для систематического извлечения прибыли, совсем автоматически не следует, что инвестиции в эту деятельность обязательно должны приносить прибыль.

Нет единого мнения по вопросу единой дефиниции инвестиций в научном юридическом сообществе⁶. Одни ученые рассматривают инвестиции как действие по осуществлению своих гражданских прав⁷. Другие считают инвестиции гражданско-правовыми объектами⁸. Третьи определяют инвестиции посредством понятия «инвестиционные отношения»⁹. В настоящей статье, если специально не было оговорено иное, под инвестициями мы будем понимать действие, сам процесс вложения капитала с целью получения прибыли в дальнейшем. В противном случае вся классификация должна была свестись к перечислению возможных предметов инвестирования.

Ради справедливости необходимо отметить, что единого мнения по вопросу определения инвестиций нет и в экономической науке. Чаще всего под инвестициями в экономической науке понимают процесс, т. е. вложение денежных средств с целью получения прибыли, в то время как сам предмет инвестирования в большинстве случаев называется капиталом¹⁰. Однако, так же высказываются мнения, что инвестиции представляют собой всю совокупность имущественных и иных ценностей, вкладываемых с целью получения прибыли¹¹. Но, пожалуй, самым простым и популярным среди экономистов на сегодняшний день является определение инвестиций как денег, с которыми необходимо расстаться сегодня, чтобы завтра получить большую сумму¹².

¹ См., например Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском Фонде Прямых Инвестиций», Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

² Бочаров В. А. Маркин В. И. Основы логики: Учебник. М. ИНФРА-М. 1998. С. 212

³ Мейен С.В., Шрейдер Ю.А. Методологические аспекты теории классификации // Вопр. философии. 1976. № 12. С. 67–79.

⁴ Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

⁵ Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (далее Закон об иностранных инвестициях).

⁶ Белицкая А. В. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики: дис. ... док. юр. наук. М., 2018. С. 66-77

⁷ Гушин В. В., Овчинников А. А. Инвестиционное право. М.: ЭКСМО, 2006. С. 72.

⁸ Доронина Н. Г., Семилютина Н. Г. Государство и регулирование инвестиций. М.: Городец, 2003, С. 10.

⁹ Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М. Волтерс Клувер, 2007. 248 с.

¹⁰ Савицкая Г. В. Экономический анализ: Учебник. М. НИЦ ИНФРА-М. 2013. 649 с.

¹¹ Дмитриев М. Н., Голубцов А. Н. Эффективность капитальных вложений. Учебное пособие. Н. Н. МИПК НИСИ. 191. 89 с.

¹² Шарп. У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. М. ИНФРА-М. 2001. 1028 с.

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

В настоящее время в юридической и экономической науке существует много подходов к классификации исследуемого нами явления по различным признакам.

В первую очередь все инвестиции принято делить по объекту инвестиции на две большие группы – финансовые и реальные инвестиции. Под реальными инвестициями подразумевается вложение капитала непосредственно в реальные активы предприятия, в то время как финансовые инвестиции представляют собой покупку различных ценных бумаг. И если по определению финансовых инвестиций сложилось практически единое мнение, то по вопросу какие инвестиции следует относить к реальным консенсуса в науке нет. Отсутствует и четкое определение реальных инвестиций и на законодательном уровне, и в доктрине.

Между тем, выработка определения основных видов инвестиций очень позитивно повлияет на все инвестиционные отношения.

Поскольку основным критерием отнесения инвестиции тому или иному виду является объект инвестиции, целесообразно определить эти понятия именно по этому критерию. С другой стороны, если определение финансовых инвестиций, как вложение в ценные бумаги, не вызывает отторжения со стороны научного сообщества, то вероятно возможно определить реальные инвестиции, как все иные инвестиции, не относящиеся к финансовым. Естественно, в любом случае необходимо описание и изучение специальных характеристик объектов вложения инвестиций, позволяющих выделить реальные инвестиции из общего числа инвестиций. Вместе с тем, на наш взгляд, определение реальных инвестиций как всех инвестиций, не относящихся к финансовым, тоже имеет право на существование. Правовое регулирование в области финансовых инвестиций осуществляется специальным законодательством, регулирующим рынок ценных бумаг. Все другие инвестиции, не подпадающие под действие этого законодательства, можно, с большой степенью вероятности отнести к реальным инвестициям.

Представляется, что деление инвестиций на реальные и финансовые является наиболее значимым с точки зрения классификации инвестиций. Эти два различных вида инвестиций регулируются, как правило, различными нормативными актами. Правоотношения с участием реальных инвестиций подпадают под действие общих норм гражданского и административного права, а также специальных инвестиционных законов, в то время как финансовые инвестиции регулируются, преимущественно, нормативными актами о рынке ценных бумаг.

Каждую из этих видов инвестиций в свою очередь можно классифицировать по многим другим признакам.

Так, по периоду инвестирования выделяют долгосрочные инвестиции со сроком вложения от трех лет и более, среднесрочные – со сроком вложения от одного до трех лет, и краткосрочные, со сроком вложения менее одного года¹³.

По форме собственности выделяют частные, государственные, иностранные и смешанные инвестиции¹⁴.

По региональному признаку выделяют внутренние (отечественные) и внешние (зарубежные) инвестиции¹⁵.

По степени риска выделяют инвестиции с низким риском и инвестиции высоким риском¹⁶.

Помимо перечисленных выше существует еще множество различных классификаций инвестиций, как правило, связанные с экономикой и бухгалтерским учетом.

Следует отметить, что существуют также различные дальнейшие классификации для реальных и финансовых инвестиций.

Так по предмету инвестирования финансовые инвестиции делятся на инвестиции в акции, облигации и т. д.

В свою очередь реальные инвестиции тоже можно классифицировать по различным признакам.

Так, по предмету вложения В. Г. Золотов выделяет материальные инвестиции, состоящие из инвестиций в основные фонды и оборотный капитал и нематериальные инвестиции, включающие в себя нематериальные активы, такие как гудвил и франшиза¹⁷.

Существует практически бесконечное множество вариантов классификации инвестиций. Однако, необходимо отметить, что ученые выделяют два вида классификации: естественную и искусственную¹⁸. Искусственная классификация представляет собой в первую очередь описательную систему, которая представляет исследуемое явление в виде, удобном для познания. При искусственной классификации объекты разделяются на группы по свойствам, которые далеко не всегда являются существенными для изучаемых объектов, но эти свойства должны однозначно отделять объекты разных групп друг от друга. Такая классификация носит формальный характер. В естественной классификации используют все, или по крайней мере, все важнейшие свойства исследуемого объекта и именно с построением естественной классификацией связывают исследования в той или иной области знаний. Искусственные же классификации создаются как правило, в рабочих и вспомогательных целях.

Представляется, что именно классификация инвестиций по объекту на реальные и финансовые наиболее близка к естественной классификации такого явления, как инвестиции. Остальные же способы классификации представляют собой пусть и полезные для изучения объекта исследования, но искусственные классификации.

Заканчивая повествование о классификации инвестиций нельзя не остановиться на еще одном вопросе. В юридической и экономической доктринах существует точка зрения, согласно по объекту инвестирования все инвестиции делятся на прямые и портфельные¹⁹. Таким образом прямые инвестиции противопоставляются портфельным. Вместе с тем с таким мнением согласиться не представляется возможным по следующим причинам.

Согласно действующему российскому законодательству и международной практике прямыми называются инвестиции, в которых инвестор приобретает в процессе инвестирования не

¹³ Кротов Л. Г. О видах и классификации договорных коммерческих инвестиций в объекты капитального строительства. // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2012. № 11 (134). С. 41-55.

¹⁴ Дмитриева Е. В. Сущность и классификация инвестиций. // Путеводитель предпринимателя. 2013. № 18. С. 80-86.

¹⁵ Харсеева А. В. Сравнительный анализ существующих подходов к классификации инвестиций. // Теория и практика общественного развития. 2010. № 3. С. 225-228.

¹⁶ Кутепов О. Е., Непарко М. В. Виды и классификация инвестиционной деятельности. // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. 2016. № 1. С. 211-214.

¹⁷ Золотов В. Г. Инвестиционное проектирование. Экоперспектива. Минск. 1998. 463 с.

¹⁸ Субботин А. Л. Классификация. М. 2001. С. 33-37.

¹⁹ Ратникова Правовое регулирование инвестиционной деятельности в России дис. ... кан. юр. наук. М., 2011. С. 56-57.

менее 10 процентов доли коммерческой организации или иным способом получает возможность участия в управлении этой организации.

Определение прямой иностранной инвестиции содержится в статье 2 Закона об иностранных инвестициях в Законе. Согласно пункту 2 статьи 1 этого Закона его нормы не распространяются на финансовые инвестиции. Следовательно, по нашему мнению, прямые инвестиции представляют собой частную разновидность реальных инвестиций, в которых инвестор получает больше 10 процентов доли.

Что касается портфельных инвестиций, то данный термин появился в 1952 году благодаря статье американского экономиста Гарри Марковица «Portfolio Selection» («Выбор портфеля») в которой он описал свой метод пассивных финансовых инвестиций. Популярность же метод портфельных инвестиций обрел в 80-90-х годах прошлого века, когда появившиеся ЭВМ позволили воспользоваться описанным Марковицем методом.

Таким образом, портфельные инвестиции представляют собой один из видов финансовых инвестиций, наряду, например, с активными инвестициями и спекуляциями.

Прямые инвестиции, как было показано выше, представляют собой частный случай реальных инвестиций. Но эти два вида

инвестиций никак не связаны между собой и противопоставлять их при классификации инвестиций представляется несколько нелогично. Представляется, что прямым инвестициям необходимо противопоставлять не прямые, или косвенные инвестиции. Такая точка зрения также присутствует в научных работах.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящей статье проанализированы современные способы классификации инвестиций. С целью дальнейшего совершенствования правового регулирования инвестиций предлагается выработать единое определение понятия инвестиций для использования его при регулировании одинаковых правоотношений. Большинство классификаций относятся к искусственной классификации и только деление классификаций на реальные и финансовые максимально приближается к естественной классификации. Прямые и портфельные инвестиции не являются противоположными. Прямые инвестиции являются частным случаем реальных инвестиций, в то время как портфельные инвестиции представляют собой один из методов финансовых инвестиций. Но эти два вида инвестиций не связаны между собой какими-то ни было свойствами.

Статья проверена программой «Антиплагиат». Оригинальность 91,48 %.

Список литературы:

1. Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском Фонде Прямых Инвестиций»
2. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
3. Бочаров В. А. Маркин В. И. Основы логики: Учебник. М. ИНФРА-М. 1998. С. 212
4. Мейен С.В., Шрейдер Ю.А. Методологические аспекты теории классификации // *Вопр. философии*. 1976. № 12. С. 67–79.
5. Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
6. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (далее Закон об иностранных инвестициях).
7. Белицкая А. В. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики: дис. ... док. юр. наук. М., 2018. С. 66-77
8. Гуцин В. В., Овчинников А. А. Инвестиционное право. М.: ЕКСМО, 2006, С. 72.
9. Доронина Н. Г., Семилутина Н. Г. Государство и регулирование инвестиций. М.: Городец, 2003. С. 10.
10. Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М. Волтерс Клувер, 2007. 248 с.
11. Савицкая Г. В. Экономический анализ: Учебник. М. НИЦ ИНФРА-М. 2013. 649 с.
12. Дмитриев М. Н., Голубцов А. Н. Эффективность капитальных вложений. Учебное пособие. Н. Н. МИПК НИСИ. 191. 89 с.
13. Шарп. У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. М. ИНФРА-М. 2001. 1028 с.
14. Кропотков Л. Г. О видах и классификации договорных коммерческих инвестиций в объекты капитального строительства. // *Имущественные отношения в Российской Федерации*. 2012. № 11 (134). С. 41-55.
15. Дмитриева Е. В. Сущность и классификация инвестиций. // *Путеводитель предпринимателя*. 2013. № 18. С. 80-86.
16. Харсеева А. В. Сравнительный анализ существующих подходов к классификации инвестиций. // *Теория и практика общественного развития*. 2010. № 3. С. 225-228.
17. Кутепов О. Е., Непарко М. В. Виды и классификация инвестиционной деятельности. // *Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал*. 2016. № 1. С. 211-214.
18. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. Экспертиза. Минск. 1998. 463 с.
19. Субботин А. Л. Классификация. М. 2001. С. 33-37.
20. Ратникова Правовое регулирование инвестиционной деятельности в России дис. ... кан. юр. наук. М., 2011. С. 56-57.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Шпинев Юрий Сергеевич, кандидат юридических наук, старший научный сотрудник сектора предпринимательского и корпоративного права, Институт государства и права РАН, г. Москва, Российская Федерация, РИНЦ Author ID: 1047098, e-mail: shpinev.iurii.sergeevich@mail.ru

Reference list:

1. Federal law No. 154-FZ of June 2, 2016 "On the Russian Direct Investment Fund"
2. Federal law No. 259-FZ of 02.08.2019 "on attracting investments using investment platforms and amending certain legislative acts of the Russian Federation".
3. Bocharov V. A., Markin V. I. the basics of logic: a Tutorial. M., INFRA-M. 1998. Page 212
4. Meyen, S. V., Schrader Y. A. Methodological aspects of the theory of classification // *Problems. philosophies*. 1976. No. 12. Pp. 67-79.
5. Law of the RSFSR of 26.06.1991 No. 1488-1 "on investment activities in the RSFSR", Federal law of 25.02.1999 No. 39-FZ "on investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments".
6. Federal law No. 160-FZ of 09.07.1999 "On foreign investments in the Russian Federation" (hereinafter referred to as the law on foreign investments).
7. Belitskaya A.V. Legal support of the state investment policy: dis. ... dock. Jus. sciences'. Moscow, 2018. Pp. 66-77
8. Gushchin V. V., Ovchinnikov A. A. Investment law. Moscow: EKSMO, 2006, P. 72.
9. Doronina N. G., Semiluna N. G. State and investment regulation. Moscow: Gorodets. 2003. P. 10.
10. Antipova O. M. Legal regulation of investment activity (analysis of theoretical and practical problems). M. Walters Kluwer, 2007. 248 PP.
11. Savitskaya G. V. Economic analysis: Textbook. M. nits INFRA-M. 2013. 649 PP.
12. Dmitriev M. N., Golubtsov A. N. Efficiency of capital investments. Textbook. N. N. MIPK NISI. 191. 89 p.
13. Sharpe. W., Alexander G., Bailey J. Investment. Per. from the English. M., INFRA-M., 2001. 1028 PP.
14. Kropotkov L. G. on the types and classification of contractual commercial investments in capital construction projects. // *Property relations in the Russian Federation*. 2012. No. 11 (134). Pp. 41-55.
15. Dmitrieva E. V. Essence and classification of investments. // *Entrepreneur's guide*. 2013. No. 18. Pp. 80-86.
16. Kharseeva A. V. Comparative analysis of existing approaches to classification of investments. // *Theory and practice of social development*. 2010. No. 3. Pp. 225-228.
17. Kutevov O. E., Neparco M. V. Types and classification of investment activity. // *Business in law. Economic and legal journal*. 2016. No. 1. Pp. 211-214.
18. The V. G. Investment planning. Eco-perspective. Minsk. 1998. 463 PP.
19. Subbotin A. L. Classification. M. 2001. Pp. 33-37.
20. Ratnikova Legal regulation of investment activity in Russia dis. ... kan. Jus. sciences'. Moscow, 2011. Pp. 56-57.

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Iurii S. Shpinev, Cand. Sci. (Law), Senior Researcher, Institute of State and Law of the Russian Academy of Sciences, Moscow, Russia, Moscow, Russian Federation, РИНЦ Author ID: 1047098, e-mail: shpinev.iurii.sergeevich@mail.ru