

Л. Г. Кропотов*

ОЧЕРК ИСТОРИИ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

Инвестиции и инвестирование в последние 20 лет в России представляют собой один из ключевых элементов экономики. С переходом от плановой к рыночной экономике на привлечение инвестиций и инвестиционные процессы возлагаются огромные надежды. Законодательство на федеральном уровне и на уровне субъектов совершенствуется с целью привлечения инвестиций, ведется учет инвестиционной привлекательности тех или иных территорий нашей страны. Сторонники рыночного устройства экономики рассматривают институт инвестирования как естественный закономерный процесс в любом обществе и видят в инвестициях саму суть капитализма, ориентированного на движение капиталов.

В нашей стране феномен инвестиций имеет определенную историю как с точки зрения правового регулирования, так и с точки зрения теоретического осмысления. Современное регулирование и понимание инвестиций не может и не должно находиться вне исторического контекста. Как справедливо отмечает Н. В. Курьсь, «нельзя забывать о нашей, российской инвестиционной истории, которая во многом богаче и самобытнее западной».¹ В связи с этим представляется целесообразным кратко рассмотреть инвестиционную историю России, с тем чтобы вычленить предпосылки современных реалий в области инвестирования.

История общественных отношений, ныне именуемых инвестициями, в нашей стране начинается в дореволюционной России. По мнению некоторых исследователей,² она берет начало в XVI в. с использования опыта и знаний иностранцев в области горного дела. Другие авторы указывают на конец XVII — середину XVIII в.³ В этот период при Петре I были приняты первые законодательные акты, регулирующие порядок предоставления участков недр для разведки и добычи полезных ископаемых и развития инвестиционной деятельности в сфере недропользования, а при Екатерине II имели место первые иностранные займы. Существует в литературе и точка зрения, согласно которой подлинный прогресс в инвестиционной деятельности начался позже, с XIX в., когда Россия встала на капиталистический путь развития и мелкокустарная отечественная экономика начала постепенно вытесняться средним и крупным промышленным производством.⁴

* Кропотов Леонид Григорьевич, аспирант кафедры коммерческого права юридического Факультета СПбГУ.

E-mail: leonid.kropotov@dlapiper.com

© Л. Г. Кропотов, 2011

¹ Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции: Российская история (правовое исследование). СПб., 2003. С. 15.

² Там же. С. 14.

³ См., напр.: Мороз С. П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект): Дис. ... д-ра юрид. наук. Алматы, 2005. С. 100; Рокецкая Г. А. Российская и зарубежная практика инвестиционных процессов. СПб., 2000. С. 30–31; Гушин В. В., Овчинников А. А. Инвестиционное право: Учебник. М., 2006. С. 11.

⁴ Фархутдинов И. З., Трапезников В. А. Инвестиционное право: Учеб.-практ. пособие. М., 2006. С. 49.

Какая бы точка отсчета ни была взята, дореволюционная Россия двигалась по пути капиталистического развития весьма продолжительное время, и в XIX в. в нашей стране было уже достаточное количество юридических механизмов для осуществления и привлечения инвестиций как внутри страны, так и из-за ее пределов. Действовавшее законодательство допускало учреждение частных компаний в виде акционерных обществ, посредством создания которых происходило инвестирование в различные производства и отрасли экономики. Активно привлекались иностранные инвестиции как в форме займов, так и путем создания иностранных обществ на территории царской России, полностью или частично принадлежавших иностранным предпринимателям.

И. З. Фархутдинов и В. А. Трапезников по этому поводу пишут: «С помощью железнодорожных займов к началу XX в. в России было построено 35 тыс. из 50 тыс. верст путей, или 70 % их общей протяженности... Введенные в силу в 1873 г. правила о нефтяном бизнесе способствовали значительному притоку иностранного капитала в нефтяную отрасль России, главным образом в месторождения на Кавказе».⁵

Н. Н. Вознесенская в связи с этим указывает: «В 1914 г. нефтью в России торговали 300 нефтяных компаний, большинство из которых контролировалось иностранным капиталом. В тот период на долю иностранных компаний приходилось 54 % добычи нефти, 75 % торговли нефтепродуктами».⁶

С. П. Мороз, в свою очередь, освещая историю возникновения и развития инвестиционного законодательства в дореволюционной России, указывает на бурное развитие инвестиционной деятельности за счет привлечения преимущественно иностранных инвестиций в сферу недропользования.⁷

Иностранные капиталовложения в промышленность России до 1913 г. составили 1 343 451 тыс. рублей.⁸ А по оценке В. С. Зива, общая сумма иностранных инвестиций в экономику дореволюционной России до 1917 г. составляла около 2007 млн руб.⁹

Таким образом, в царской России к концу XIX — началу XX в. сформировалась определенная система инвестиционных отношений и их правового регулирования. Инвестициям и инвестиционной деятельности было посвящено немало трудов ученых-правоведов, таких как Б. Ф. Брандт, Л. Н. Воронов, В. С. Зив, Г. М. Колоножников.¹⁰ В то же время, как справедливо указывает А. А. Деревякин, многие авторы того периода в исследованиях, посвященных смешанным проблемам, касались правового регулирования капиталовложений, участия государства в осуществлении капиталовложений, деятельности акционерных компаний. Среди них работы В. Н. Лешкова, С. Ю. Витте, Г. Вольтке, С. Зена, И. М. Кулишера, И. И. Любименко, Г. Ф. Шершеневича.¹¹

⁵ Там же. С. 50.

⁶ *Вознесенская Н. Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий)*. М., 2002. С. 23.

⁷ *Мороз С. П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект)*. С. 100–102.

⁸ *Донгаров А. Г. Иностранный капитал в России и СССР*. М., 1990. С. 21.

⁹ *Зив В. С. Иностранные капиталы в русских акционерных предприятиях*. Вып. 1: Германские капиталы. Пг., 1915. С. 132.

¹⁰ См., напр.: *Брандт Б. Ф. Иностранные капиталы в России. Их влияние на экономическое развитие страны*. Ч. 2: *Металлургическая и каменноугольная промышленность*. СПб., 1899; *Воронов Л. Н. Иностранные капиталы в России*. М., 1901; *Зив В. С. Иностранные капиталы в русских акционерных предприятиях*. Вып. 1: *Германские капиталы; Колоножников Г. М. Облигации торгово-промышленных акционерных товариществ*. Ч. 1. *Условия выпуска облигаций*. М., 2004.

¹¹ *Деревякин А. А. Правовое регулирование инвестиционных отношений в России: Историко-правовой анализ: Автореф. дис. ... канд. юрид. наук*. Саратов, 2010. С. 4.

Не останавливаясь подробно на особенностях инвестиций в России до революции и их правовом осмыслении, укажем на следующий нюанс, представляющий интерес для понимания предпосылок современных подходов к инвестированию в нашей стране. Укрупненно, инвестиции в России до революции развивались по двум пересекающимся направлениям: инвестиции в добычу ресурсов и иностранные инвестиции. Как упоминалось, инвестиции привлекались в первую очередь в те области, которые представляли повышенный интерес для иностранных инвесторов и государства. По мнению некоторых авторов, в отдельные годы иностранные инвестиции в России составляли более половины всех новых капиталовложений в промышленность, а некоторые отрасли в значительной степени создавались иностранными фирмами.¹²

Упомянутую тенденцию отражает и направленность правовых исследований тех лет. В доктрине усилия исследователей были сосредоточены именно на иностранных инвестициях.¹³

Данная специфика в изучении феномена инвестиций, определяющаяся в первую очередь экономическими особенностями развития нашей страны, представляет собой, на наш взгляд, первую доминанту в исторических подходах к инвестициям в России.

На первых этапах существования советского государства частные инвестиции и инвестирование в тех или иных формах допускались. Так, в годы нэпа основной формой привлечения иностранного капитала стали концессионные договоры с иностранными инвесторами.¹⁴ Было возможно также привлечение иностранного капитала путем создания смешанных предприятий в СССР¹⁵ в качестве альтернативы концессии, если государство и предприниматели не сходились в условиях при заключении концессионных договоров.¹⁶

Сформировавшаяся в обществе тенденция по привлечению иностранных инвестиций в СССР 20-х годов находила свое отражение и в юридической литературе. Существенное количество правовых исследований в области инвестиций было сосредоточено именно на иностранных инвестициях.¹⁷

Однако с конца 20-х и до 80-х годов XX в. официальное отношение к иностранному капиталу в СССР было сугубо отрицательным.¹⁸ Фактически после периода нэпа

¹² См., напр.: Чекунова С. А. Правовое положение иностранных инвестиций в России // Законодательство и экономика. 2003. № 5. С. 30; Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции: Российская история (правовое исследование). С. 92–93.

¹³ См., напр.: Брандт Б. Ф. Иностранные капиталы в России. Их влияние на экономическое развитие страны. Ч. 2: Metallургическая и каменноугольная промышленность; Воронов Л. Н. Иностранные капиталы в России; Зив В. С. Иностранные капиталы в русских акционерных предприятиях. Вып. 1: Германские капиталы; Колоножников Г. М. Облигации торгово-промышленных акционерных товариществ. Ч. 1. Условия выпуска облигаций.

¹⁴ См., напр.: Фархутдинов И. З., Трапезников В. А. Инвестиционное право: Учеб.-практ. пособие. С. 61; Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции: российская история (правовое исследование). С. 130–132.

¹⁵ Кабалкина Е. Е. Развитие российского законодательства об иностранных инвестициях (основные исторические этапы) // Юрист. 2005. № 5. С. 21.

¹⁶ Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции: российская история (правовое исследование). С. 203.

¹⁷ См., напр.: Бернштейн И. Н. Очерк концессионного права СССР // М.; Л., 1930; Богданов Н. П. Профсоюзы и концессионные предприятия. М., 1928; Бутковский В. П. Иностранные концессии в народном хозяйстве СССР. М., 1928; Ландау Б. А. Концессионное право Союза ССР. М., 1925; Эвентов Л. Я. Иностранные капиталы в русской промышленности. М.; Л., 1931.

¹⁸ См., напр.: Вознесенская Н. Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). С. 26; Гуцин В. В., Овчинников А. А. Инвестиционное право: Учебник. С. 18–21; Фархутдинов И. З., Трапезников В. А. Инвестиционное право: Учеб.-практ. пособие. С. 63; Мороз С. П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект). С. 103.

от инвестиций (в классическом их понимании) в целом и от иностранных инвестиций в частности государство отказалось. Термин «инвестиции» практически не использовался.¹⁹ Базисным понятием деятельности, ныне понимаемой как инвестиционная, являлось понятие «капитальные вложения». Впоследствии термин «инвестиции» получил более широкое распространение, однако использовался преимущественно для обозначения капитальных вложений, в первую очередь, в материальные активы. В сущности, инвестиции сводились к реальным инвестициям²⁰ в их западном понимании.²¹ Причем речь шла о сугубо внутренних вложениях государства, без привлечения иностранных субъектов или капиталов.

В качестве правовой формы осуществления капитальных вложений использовался договор подряда на капитальное строительство. Под таким договором понимался «плановый договор, заключенный между социалистическими организациями, в силу которого одна сторона, подрядчик, обязуется построить и в установленный срок отдать предусмотренный планом объект, а другая сторона, заказчик, обязуется оказывать возложенное на нее содействие строительству, принять и оплатить выполненные строительные работы».²² По этому поводу следует согласиться с Н. Г. Семилютиной, которая справедливо указывает, что акцент в данном случае ставится на результате (построение объекта), а вопросы движения капитала (собственно инвестирования) остаются за скобками, вне правового регулирования.²³

Соответственно, говорить о вложениях частных лиц, движении капитала в процессе инвестирования в современном его понимании не приходилось. Извлечение прибыли в условиях плановой экономики также не могло рассматриваться в качестве целевого ориентира вложений. Тем не менее по своей сути рассматриваемые процессы являлись именно вложением тех или иных ресурсов (пускай не денег, но материальных ценностей) в строительство и реконструкцию объектов капитального строительства. Таким образом, общественные отношения, которые рассматриваются в настоящей статье в качестве инвестиций, в советское время складывались в обществе в достаточно специфическом виде, с поправкой на особенности существовавшей экономической системы. Правовое регулирование таких отношений также отличалось от принятых в капиталистическом обществе моделей. Однако, на наш взгляд, нельзя согласиться с Н. Г. Дорониной и Н. Г. Семилютиной, которые указывают, что «законодательство советского

¹⁹ См., напр.: *Иголина Л. Л.* Инвестиции: Учеб. пособие. М., 2005. С. 20; *Воробьев П. В., Иванов В. В., Лялин В. А.* Инвестиции: Учебник / Под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. М., 2003. С. 17; *Иванов Н. И., Калужин А. В.* Экономическая оценка инвестиций. СПб., 2008. С. 10.

²⁰ В экономической литературе инвестиции принято делить на реальные инвестиции (real investments) и финансовые инвестиции (financial investments). Первые обычно включают инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Вторые представляют собой «контракты, записанные на бумаге», такие как обыкновенные акции и облигации (см., напр.: *Шарп У. Ф., Александр Г. Д., Бейли Дж. В.* Инвестиции. М., 1999. С. 1; *Подшиваленко Г. П., Лахметкина Н. И., Макарова М. В.* [и др.]. Инвестиции: Учеб. пособие. М., 2006. С. 9; *Вахрушева Е. А., Никитин К. Е.* Иностранные инвестиции. Комсомольск-на-Амуре, 2003. С. 4). Данное деление может быть воспринято и в сфере юриспруденции, однако с учетом существующей юридической терминологии и специфики используемых финансистами понятий.

²¹ *Антипова О. М.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). М., 2010. С. 16–17.

²² *Иоффе О. С.* Обязательственное право. М., 1975. С. 435.

²³ *Семилютина Н. Г.* Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования // Журнал российского права. 2003. № 2. С. 35.

социалистического периода не содержит правовых норм, касающихся правовых форм движения денежного капитала, осуществления инвестиций».²⁴ Представляется, что инвестиции в модификации, актуальной на тот момент времени, складывались в обществе и соответствующим образом регулировались законодателем.

В правовой доктрине вслед за экономическими реалиями также разрабатывались проблемы реальных инвестиций внутри страны, капитальных вложений.²⁵

По мнению таких западных экономистов, как У. Ф. Шарп, Г. Д. Александр, Дж. В. Бейли, в примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями.²⁶

Однако в случае с советской экономической моделью причиной того, что речь шла только о реальных инвестициях, являлась существовавшая система хозяйствования. В условиях плановой экономики говорить об инвестициях в те или иные финансовые инструменты, ценные бумаги не приходится в связи с отсутствием рынка денежных капиталов,²⁷ ограничением полномочий юридических и физических лиц по распоряжению активами и круга объектов, в которые могли быть направлены вложения.

Таким образом, следует констатировать, что в советский период в нашей стране первоочередной интерес вызывали именно реальные инвестиции. При этом инвестиции не включали в себя иностранные инвестиции, привлечение которых было невозможно.

Представляется, что здесь усматривается вторая историческая доминанта, определяющая современное осмысление идеи инвестиций в отечественной теории права, законодательстве и практике правоприменения.

Вектор развития с акцентом на реальном секторе экономики, заданный в советское время, является одним из основных факторов, влияющих на экономические процессы и в настоящее время. Именно поэтому исторически и экономически нельзя не учитывать основную тенденцию вложения капиталов в нашей стране именно в сфере реальных инвестиций. Без сомнения, такая тенденция прослеживается и по сегодняшний день, что не может не отражаться на специфике правового регулирования инвестиций и их понимании в теории и на практике.

С переходом к рыночной экономике российские экономисты и юристы стали говорить об инвестициях в широком смысле, включая в это понятие вслед за западными экономистами и финансовые инвестиции. В то же время нельзя сказать, что финансовые инструменты и инвестиции получили повсеместное распространение и вышли на первое место в сравнении с реальными инвестициями. Не анализируя причины такого явления, отметим лишь, что как потребности современной российской экономики, так и корреспондирующие им усилия властей в существенной своей части сконцентрированы вокруг реального сектора экономики.

В конце 80-х годов XX в. в процессе разгосударствления экономики инвестиции стали пониматься шире не только с точки зрения направленности инвестиций на реальные

²⁴ Доронина Н. Г., Семилютин Н. Г. Государство и регулирование инвестиций. М., 2003. С. 31.

²⁵ См., напр.: Венедиктов А. В. Новая система управления промышленностью // Правовые вопросы управления промышленностью и строительством в СССР: Сб. статей. М., 1960. С. 3–53; Кабатов В. А. Некоторые правовые вопросы дальнейшего совершенствования управления капитальным строительством // Правовые вопросы управления промышленностью и строительством в СССР: Сб. статей. М., 1960. С. 285–302.

²⁶ Шарп У. Ф., Александр Г. Д., Бейли Дж. В. Инвестиции. С. 1.

²⁷ *Strange S. States and markets. An Introduction to International Political Economy.* London, 1988. P. 94.

или финансовые инструменты, но и в плане привлечения иностранного элемента. К иностранным инвестициям вернулись как к одному из серьезных ресурсов для «подпитки» экономики страны. При этом именно с него и началась смена основополагающих отечественных подходов к вложению капитала, что в скором времени привело к глобальным реформам в области экономики, в том числе в отношении инвестиций. Здесь мы видим возврат к тем процессам, которые активно шли в конце XIX — начале XX в., когда подъем экономики страны связывался с привлечением иностранных капиталов.

Таким образом, инвестиционная история России до современного этапа сводится к смене подходов в понимании инвестиций, исходя из политических установок, господствовавших в тот или иной момент времени, и экономических реалий соответствующего периода. Тем не менее мы полагаем, что могут быть усмотрены две исторически сложившиеся основополагающие доминанты в отечественном осознании инвестиций: это реальный характер инвестиций (с уклоном во вложение капиталов в добычу ресурсов) и акцент на иностранных инвестициях. Представляется, что они определяют основные тенденции в развитии современной отечественной теории и практики права в области инвестиций.

Переходя к современному этапу развития инвестиций в России и действующему правовому регулированию, следует обозначить основные вехи в смене советского подхода к инвестициям на существующий сейчас.

Начало преобразований связывают с Постановлением Совета Министров СССР «О порядке создания на территории СССР и деятельности совместных предприятий с участием советских организаций и фирм капиталистических и развивающихся стран» от 13 января 1987 г. № 49,²⁸ которым была закреплена возможность создания на территории СССР совместных предприятий с участием советских организаций и фирм капиталистических и развивающихся стран на основе договоров, заключаемых участниками таких предприятий. Далее было принято Постановление Совета Министров СССР «О дальнейшем развитии внешнеэкономической деятельности государственных, кооперативных и иных общественных предприятий, объединений и организаций» от 2 декабря 1988 г. № 1405,²⁹ которое сняло ряд значительных ограничений на осуществление иностранных инвестиций в СССР. Наметился бурный рост совместных предприятий с участием иностранного капитала.

Как указывает С. П. Мороз, по данным на октябрь 1987 г. в СССР было создано 12 совместных предприятий, а на 15 мая 1989 г. зарегистрировано уже 448 совместных предприятий (из них 386 — с участием фирм капиталистических и развивающихся стран), 22 международных объединения, 2 совместные организации и 49 филиалов совместных хозяйственных организаций.³⁰

Одновременно с этим в международно-правовой сфере также происходят кардинальные изменения. СССР начинает заключать двусторонние соглашения о взаимном поощрении и защите капиталовложений (двусторонние инвестиционные соглашения). С 1989 по 1990 год было заключено 14 таких соглашений с иностранными государствами.

Далее принимаются Указ Президента СССР от 26 октября 1990 г. «Об иностранных инвестициях в СССР» № УП-942³¹ и 10 декабря 1990 г. Основы законодательства об

²⁸ Свод законов СССР. Т. 9. 1990.

²⁹ Там же.

³⁰ Мороз С. П. Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект). С. 110.

³¹ Ведомости СНД и ВС СССР. 1990. № 44.

инвестиционной деятельности в СССР № 1820-1,³² закрепляющие национальный режим иностранных инвестиций и целый ряд иных ключевых положений в отношении иностранных инвестиций.

26 июня 1991 г. принимается Закон «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» № 1488-1,³³ 4 июля 1991 г. — Закон «Об иностранных инвестициях в РСФСР» № 1545-1,³⁴ 5 июля 1991 г. — Основы законодательства об иностранных инвестициях в СССР № 2302-1.³⁵ Правительство РФ принимает Постановление «О заключении соглашений Правительством Российской Федерации и правительствами иностранных государств о поощрении и взаимной защите капиталовложений» от 11 июня 1992 г. № 395.³⁶ 24 декабря 1993 г. принимается Указ Президента РФ «Вопросы соглашений о разделе продукции при пользовании недрами» № 2285.³⁷

Указанными актами формируется комплексная нормативная база в области иностранных и отечественных инвестиций на первую половину 90-х годов. При этом, как отмечают некоторые авторы, законодательство об инвестициях «первой волны» было подвержено существенному влиянию идеи необходимости создать привлекательные условия для иностранных, а не собственных отечественных инвесторов.³⁸

Далее параллельно с кардинальными политическими и экономическими реформами происходит становление гражданского законодательства России, в частности, принятие первой³⁹ и второй⁴⁰ частей Гражданского кодекса РФ 30 ноября 1994 г. и 26 января 1996 г. соответственно, Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ.⁴¹ Закрепляются основополагающие нормы, регулирующие имущественные отношения. Формируется правовое регулирование предпринимательских отношений. Продолжают заключаться многочисленные соглашения о взаимном поощрении и защите капиталовложений (двусторонние инвестиционные соглашения). 30 декабря 1995 г. принимается Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции» № 225-ФЗ.⁴²

13 октября 1995 г. Правительство РФ принимает Постановление «О комплексной программе стимулирования отечественных и иностранных инвестиций в Российской Федерации» № 1016.⁴³ На фоне продолжающегося общеэкономического и производственного спада, дефицита государственного бюджета в нем ставятся задачи по совершенствованию действующего инвестиционного законодательства, улучшению инвестиционного климата, увеличению объема инвестиций.

В связи с этим проводится реформа инвестиционного законодательства «первой волны», выразившаяся в принятии Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от

³² Там же. № 51.

³³ Там же. 1991. № 29.

³⁴ Там же.

³⁵ Там же. № 31.

³⁶ Деловой мир. 1992. № 118.

³⁷ Собрание актов Президента и Правительства РФ. 1994. № 1.

³⁸ Семилотина Н. Г. Инвестиции и рынок финансовых услуг: проблемы законодательного регулирования. С. 35.

³⁹ СЗ РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.

⁴⁰ Там же. 1996. № 5. Ст. 410.

⁴¹ Российская газета. 1995. 29 дек.

⁴² СЗ РФ. 1996. № 1. Ст. 18.

⁴³ Там же. 1995. № 43. Ст. 4069.

25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ⁴⁴ и Федерального закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ,⁴⁵ Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ⁴⁶ и Федерального закона «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» от 23 июня 1999 г. № 117-ФЗ.⁴⁷ С принятием этих нормативных актов формируется ядро действующей на настоящий момент нормативной базы, регулирующей инвестиции и инвестиционную деятельность.

Интересно отметить, что действующее законодательство хотя и содержит существенное число общих норм гражданского и, в частности, коммерческого права,⁴⁸ однако не предусматривает какого-либо единого акта, регулирующего инвестиции и инвестиционную деятельность. Дискуссии по поводу того, необходим ли такой законодательный акт и мог бы он способствовать систематизации и упорядочиванию правового регулирования инвестиционной деятельности в нашей стране или нет, продолжают-ся.⁴⁹ Однако в историческом контексте интерес представляет следующее. Два ключевых действующих нормативных акта в области инвестирования посвящены реальным инвестициям (в форме капитальных вложений) и иностранным инвестициям. Представляется, что именно в этом прослеживаются ранее обозначенные исторические доминанты в понимании и регулировании инвестиций, существующие в нашей стране.

⁴⁴ Там же. 1999. № 9. Ст. 1096.

⁴⁵ Там же. № 28. Ст. 3493.

⁴⁶ Там же. № 10. Ст. 1163.

⁴⁷ Там же. № 26. Ст. 3174.

⁴⁸ Не углубляясь в дискуссию о месте коммерческого (предпринимательского) права, автор исходит из того, что коммерческое право есть функциональная подотрасль гражданского права (более подробно об этом см., напр.: *Коммерческое (предпринимательское) право*: Учебник: В 2 т. / Под ред. В. Ф. Попондопуло. Т. 2. М., 2009. С. 19–24).

⁴⁹ См., напр.: *Белых В. С.* Правовое регулирование предпринимательской деятельности в России: Монография. М., 2009. С. 120; *Еришов Ю. А.* Подходы к реформированию инвестиционного климата в России: Законодательная база // *Внешнеэкономический бюллетень*. 2003. № 6. С. 43; *Гусева К. Н., Данилов Ю. А., Медведева Т. М.* и др. Правовое обеспечение экономических реформ. Инвестиции. М., 2000. С. 22–23.