

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»

Факультет юридический
Кафедра международного права

СОГЛАСОВАНО

И.о. Заведующего кафедрой
М.Ю.Макарова

23.05.2025г.

СОГЛАСОВАНО

Проректор по учебной работе
М.А.Юрочкин

16.12.2025г.

**ЭЛЕКТРОННЫЙ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ПО
УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРАВО

для специальности 6-05-0421-03 «Экономическое право»

Составитель:

Козыревская Лариса Анатольевна, профессор кафедры международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО», кандидат юридических наук, доцент

Рассмотрено и утверждено к утверждению на заседании кафедры международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»
23.05.2025, протокол № 15

Утверждено на заседании научно-методического совета учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»
16.12.2025 г., протокол № 2

РЕЦЕНЗЕНТЫ

Кафедра государственно-правовых дисциплин учреждения образования
«Белорусский государственный экономический университет»

Ладутько В.К., заведующий кафедрой, кандидат юридических наук, доцент

Юрочкин, М.А., проректор по учебной работе учреждения образования
Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»,
кандидат юридических наук, доцент

Регистрационный № УД-001-26/2

Регистрационное свидетельство № 1102645895 от 03.02.2026 г.

АКТУАЛИЗИРОВАН

заседание кафедры международного права учреждения образования
Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет МИТСО»

_____._____._____ г., протокол № ____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.....	4
УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	7
I ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	43
Тема 1. Общие положения об инвестиционном праве.....	43
Тема 2. Источники правового регулирования инвестиций	52
Тема 3. Инвестиционное правоотношение.....	55
Тема 4. Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций.....	66
Тема 5. Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций	79
Тема 6. Разрешение инвестиционных споров	90
Тема 7. Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций	101
Тема 8. Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности	120
Тема 9. Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий	137
Тема 10. Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства.....	145
Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика ...	157
II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	165
Темы семинарских занятий для очной (дневной) формы получения образования.....	166
Темы семинарских занятий для заочной / заочной сокращенной формы получения высшего образования	177
Методические рекомендации по организации и выполнению управляемой самостоятельной работы	180
III. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ.....	187
Тестовые задания	187
Примерный перечень вопросов к зачету	194
IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ МАТЕРИАЛ	198
Перечень рекомендуемой литературы.....	198

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Электронный учебно-методический комплекс (ЭУМК) по учебной дисциплине «Инвестиционное право» создан в соответствии с требованиями Положения об учебно-методическом комплексе на уровне высшего образования, утвержденного постановлением Министерства образования Республики Беларусь от 26 июля 2011 г. № 167 и предназначен для обучающихся очной (дневной), заочной и заочной сокращенной форм получения высшего образования по специальности 6-05-0421-03 «Экономическое право». Содержание разделов ЭУМК отвечает образовательным стандартам высшего образования данных специальностей. Главная цель ЭУМК – оказание методической помощи обучающимся в освоении и систематизации учебного материала в процессе подготовки к аттестации по курсу «Инвестиционное право».

ЭУМК включает в себя:

1. Учебную программу по дисциплине.
2. Листы дополнений и изменений к учебной программе на 2025/2026 учебный год.
3. Теоретический раздел (учебные издания для теоретического изучения дисциплины) с методическими рекомендациями.
4. Практический раздел (материалы для проведения практических занятий по учебной дисциплине для очной (дневной) формы обучения в соответствии с учебными планами) с методическими рекомендациями.
5. Раздел контроля знаний обучающихся (материалы для текущего и итогового контроля работы обучающихся, позволяющие определить соответствие учебной деятельности обучающихся требованиям образовательных стандартов высшего образования и учебно-программной документации, в том числе вопросы для подготовки к зачету, задания для самостоятельной работы, выполняемые вне аудиторных занятий) с методическими рекомендациями по применению названных материалов.
6. Вспомогательный раздел, включающий информационно-аналитические материалы (список рекомендуемой литературы, перечень электронных ресурсов и их адреса).

Работа с ЭУМК должна включать на первом этапе ознакомление с тематическим планом учебной дисциплины, представленным в учебной программе. С помощью учебной программы по учебной дисциплине можно получить информацию о тематике лекций и семинарских занятий, перечнях рассматриваемых вопросов и рекомендуемой для их изучения литературы. Для подготовки к семинарским занятиям и промежуточным контрольным мероприятиям необходимо использовать материалы, представленные в теоретическом и практическом разделах, а также материалы для контроля

работы обучающихся. В ходе подготовки к аттестации рекомендуется ознакомиться с требованиями к компетенциям по учебной дисциплине, изложенными в учебной программе, а также перечнем вопросов к зачету.

ЭУМК составлен для обеспечения доступа обучающихся к учебной, научной, иной литературой, учебной программе, учебно-методической документации, учебно-методическим, информационно-аналитическими материалам по учебной дисциплине «Инвестиционное право».

Основные цели ЭУМК:

формирование у обучающихся комплексного представления об инвестиционном праве как элементе правовой системы Республики Беларусь и его роли в регулировании общественных отношений в сфере инвестиционной деятельности;

выявление основных закономерностей возникновения, развития и эволюции институтов, обеспечивающих эффективность инвестиций в современных условиях;

разработка и внедрение в образовательный процесс инновационных образовательных технологий, адекватных компетентностному подходу;

совершенствование методики преподавания учебной дисциплины «Инвестиционное право» и повышение уровня образовательного процесса;

усиление взаимосвязи образовательного процесса с исследовательской работой обучающихся;

обеспечение профессиональной направленности преподавания учебной дисциплины «Инвестиционное право».

В учебной программе приводятся требования к освоению учебной дисциплины, общее количество часов и количество аудиторных часов, отводимое на изучение учебной дисциплины, форма получения высшего образования, распределение аудиторного времени по видам занятий, курсам и семестрам; формы текущей аттестации по учебной дисциплине; содержание учебного материала и другая значимая информация.

В списке основной литературы, который содержится в учебной программе, приведены международные акты и нормативные правовые акты Республики Беларусь, а также иные источники, в том числе те, которые имеются в библиотеке Международного университета «МИТСО».

В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны

знать:

основополагающие понятия и категории инвестиционного права;

содержание правового регулирования отдельных институтов инвестиционного права;

содержание и основные направления инвестиционной и инновационной политики Республики Беларусь и ее соотношение с иными направлениями внутренней и внешней политики Республики Беларусь;

содержание инвестиционного процесса;

особенности заключения инвестиционных договоров, в том числе, инвестиционных договоров с Республикой Беларусь;

систему и правовые возможности участников инвестиционной деятельности в Республике Беларусь;

правовые основы гарантий прав и законных интересов инвесторов в Республике Беларусь;

формы и методы урегулирования инвестиционных споров;

уметь:

анализировать нормативные правовые акты с точки зрения положения в системе законодательства об инвестиционной деятельности и соотносить нормы актов по юридической силе;

квалифицировать отдельные обязательства, возникающие на основе договоров и правовых актов в сфере регулирования инвестиций;

разрабатывать документы правового характера в сфере инвестиционной деятельности;

формировать правовую позицию по судебным спорам, связанным с инвестиционной деятельностью;

определять участников инвестиционных правоотношений;

использовать теоретические знания для аргументированного решения конкретных правовых казусов и задач в сфере инвестиционной деятельности;

владеть:

навыками самостоятельной ориентации в действующем законодательстве в указанной сфере – анализа и комментирования законов, прежде всего, Закона «Об инвестиционной деятельности», указов Президента, ведомственных актов, а также постановлений пленума Верховного Суда;

методами работы с необходимой справочной и научной литературой;

составления договоров, претензий и иных документов правового характера;

навыками анализа существующей правоприменительной деятельности в Республике Беларусь и за рубежом.

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе
учреждения образования
Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»


М.А. Юрочкин

2024

Регистрационный № УД -118/01-24 /уч.

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРАВО

**Учебная программа учреждения высшего образования
по учебной дисциплине для специальности**

6-05-0421-03 Экономическое право

2024 г.

Контрольный экземпляр

Учебная программа составлена на основе Образовательного стандарта высшего образования ОСВО 6-05-0421-03-2022 (общее высшее образование), для специальности 6-05-0421-03 «Экономическое право», утвержденного Постановлением Министерства образования Республики Беларусь 01.09.2023 г. № 297 и учебных планов учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» для специальности 6-05-0421-03 «Экономическое право»

СОСТАВИТЕЛИ

П.Д. Сачава, преподаватель кафедры международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»;

С.А. Ворошкевич, старший преподаватель кафедры международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»; магистр;

Н.А. Кодак, старший преподаватель кафедры международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»; магистр

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ

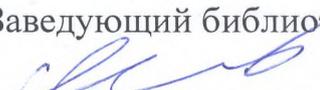
Кафедрой международного права учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» (протокол № 1 от 29.08.2024);

Научно-методическим советом учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» (протокол № 1 от 03.09.2024)

Нормоконтроль
ведущий специалист УМУ


Г.Д.Лагунович

Заведующий библиотекой


О.О.Бабарикина

I. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная дисциплина «Инвестиционное право» входит составной частью в систему дисциплин, обеспечивающих подготовку специалистов с высшим образованием по специальности 6-05-0421-03 «Экономическое право». Учебная дисциплина относится к циклу дисциплин специализации компонента учреждения высшего образования, изучается в тесной взаимосвязи с учебными дисциплинами «Гражданское и торговое право зарубежных стран», «Международное частное право», «Международное публичное право», «Гражданское право», «Хозяйственное право».

В науке инвестиции понимаются с двух сторон: динамично и статично. В белорусском законодательстве закреплён статичный подход, в котором под инвестициями понимаются денежные средства, материальные и интеллектуальные ценности, привлекаемые для получения полезного эффекта. Инвестиции – это один из инструментов поддержки экономики, которые помогают достичь не только экономических, но и социально-значимых целей.

На международном уровне первыми актами, которые стали регулировать инвестиции – Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций и Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств от 18 марта 1965 г.

В Республике Беларусь инвестициям посвящён Закон от 12 июля 2013 № 53-З «Об инвестициях», который устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь и направлен на привлечение инвестиций в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав, свобод и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты.

Целью изучения учебной дисциплины является формирование системного представления об инвестиционном праве, источниках его регулирования и способах осуществления инвестиций, современных тенденций развития правового регулирования осуществления инвестиций.

Основными задачами учебной дисциплины являются:

изучить принципы, методы и формы регулирования осуществления инвестиций, правовое положение инвесторов и режим их имущества, ответственность и др.;

получить знания по актуальным сферам осуществления инвестиций, формам взаимодействия государства и инвесторов и основам их правового регулирования;

сформировать умение проводить самостоятельный комплексный многоаспектный анализ и обобщение законодательства, доктрины и правоприменительной практики при разрешении инвестиционных споров;

овладеть методами системного анализа практических ситуаций в сфере осуществления инвестиций и умениями применения своих знаний при решении конкретных кейсов;

привить студентам навыки применения полученных теоретических знаний к практическим правовым ситуациям, а также использования критического мышления в научно-исследовательской деятельности.

Требования к компетентности специалиста

Изучение учебной дисциплины будет способствовать формированию и развитию следующей **специализированной компетенции**: анализировать механизм государственно-правового регулирования инвестиционных отношений, применять договорные и иные формы осуществления инвестиционной деятельности при решении практических проблем в области инвестиционных отношений.

В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны

знать:

основное правовое регулирование инвестиций;
 характеризовать понятие инвестора, инвестиций, инвестиционного договора, концессии, государственно-частного партнерства;
 порядок разрешения инвестиционных споров;
 правовое регулирование гарантий прав инвестора и их защиты;
 правовые формы взаимоотношений государства и инвестора;

уметь:

выявлять и толковать подлежащие применению международно-правовые акты в сфере инвестиционного права;
 выявлять структуру инвестиционных правоотношений;
 составить инвестиционный и концессионный договор;
 характеризовать особые режимы, действующие в Республике Беларусь.

владеть:

методами правовой квалификации фактов и ситуаций, связанных с предоставлением инвестиций на наднациональном и национальном уровнях;
 правовой терминологией в инвестиционном праве;
 навыками консультирования в рассматриваемой сфере.

Методика изучения учебной дисциплины «Инвестиционное право» основана на оптимальном сочетании теоретического обучения, самостоятельной работы и практического применения полученных знаний, что позволит надлежащим образом организовать изучение данной учебной дисциплины. На семинарских занятиях обучающийся научится применять полученные на лекциях теоретические знания, решать практические задачи и составлять необходимые юридические документы.

При преподавании используются следующие методы обучения: теоретико-информационные (проблемная лекция, лекция-диспут) и практико-ориентированные (дискуссия, учебные дебаты, мозговой штурм, круглые столы, деловые игры), реализуемые на практических занятиях. Используются методы контроля, самоконтроля и самооценки. Применяются современные мультимедийные технологии преподавания, обеспечивающие наглядность обучения, тестовая система проверки знаний.

Распределение аудиторных часов по видам занятий и семестрам.
Виды и формы аттестации

Семестр	Количество академических часов							Самостоят. работа	Форма промежуточной аттестации
	Всего	Аудит.	Из них						
			Лекции	Лабор. занятия	Практ. занятия	Семи- нары	УСР ¹		
Очная (дневная) форма получения высшего образования									
4	98	44	16			16	12	54	зачет
Всего	98	44	16			16	12	54	
Заочная форма получения высшего образования									
3	98	6	6					40	
4		4			4			48	зачет
Всего	98	10	6			4		88	
Заочная сокращенная форма получения высшего образования									
3	98	4	4					40	
4		6	2			4		48	зачет
Всего	98	10	6			4		88	

¹ Управляемая самостоятельная работа.

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

ОБЩАЯ ЧАСТЬ

Тема 1. Общие положения об инвестиционном праве

Инвестиционное право в системе права. Место инвестиционного права в системе права Республики Беларусь. Принципы инвестиционного права. Источники инвестиционного права.

Понятие и классификация инвестиций как объекта правового регулирования. Национальные и иностранные инвестиции. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.

Способы осуществления инвестиций. Формы инвестиционной деятельности (корпоративные и договорные). Инвестиционный договор и инвестиционные обязательства. Специфика правового регулирования отдельных видов объектов инвестиционной деятельности.

Ограничения при осуществлении инвестиций.

Основные правовые режимы иностранных инвестиций: режим недискриминации, национальный режим, режим наибольшего благоприятствования, преференциальный режим.

Тема 2. Источники правового регулирования инвестиций

Источники правового регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности: национальный и международный уровень.

Национальные источники правового регулирования инвестиций.

Международно-правовое регулирование инвестиций. Приложение №16 к Договору о ЕАЭС. Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими лицами других государств 1965 г. Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. (Ашхабатское соглашение; вступило в силу 21 ноября 1994 г.); Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. (вступила в силу 21 января 1999 г.). Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Китайской Народной Республики о поощрении и взаимной защите инвестиций (заключено в Пекине 11 января 1993 г.); Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Республики Словения о взаимном содействии осуществлению и защите инвестиций (заключено в Минске 18 октября 2006 г.).

Тема 3. Инвестиционные правоотношения

Понятие инвестиционного правоотношения и его структура. Виды инвестиционных отношений. Дискуссия о своеобразии инвестиционных правоотношений.

Понятие и характеристика объектов осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности. Запрет на инвестирование в определенные объекты.

Субъекты инвестиционных правоотношений. Понятие инвестора, субъектов инвестиционной деятельности. Классификация инвесторов и субъектов инвестиционной деятельности. Институциональные инвесторы.

Основные права и обязанности инвесторов. Общая характеристика правового положения участников инвестиционной деятельности. Граждане, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь.

Юридические лица (организации, не являющиеся юридическими лицами), осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Республика Беларусь и административно-территориальные единицы как субъекты инвестиционной деятельности.

Иностранные государства как субъекты инвестиционной деятельности.

Приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций: понятие, значение, порядок определения.

Понятие и порядок реализации преференциального инвестиционного проекта. Льготы и (или) преференции, предоставляемые при реализации преференциальных инвестиционных проектов.

Тема 4. Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций

Понятие и значение государственного регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности. Цели и принципы государственного регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности. Общая характеристика компетенции республиканских и местных органов власти и управления в сфере инвестиционных отношений.

Понятие форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности. Общая характеристика прямого участия государства в инвестиционной деятельности. Бюджетное финансирование. Правовое регулирование создания благоприятных условий осуществления инвестиционной деятельности.

Государственное антимонопольное регулирование и пресечение недобросовестной конкуренции в сфере инвестиционной деятельности.

Понятие и значение государственной экспертизы инвестиционных проектов. Порядок проведения государственной экспертизы инвестиционных проектов.

Общая характеристика государственной поддержки инвесторов.

Тема 5. Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций

Понятие общих и специальных гарантийных принципов регулирования инвестиций, инвестиционной деятельности. Система гарантий прав инвесторов и защиты инвестиций: гарантии перевода компенсации и иных денежных средств иностранных инвесторов; гарантия от неблагоприятного изменения налогового законодательства; защита имущества от национализации и реквизиции; компенсация стоимости национализированного или реквизированного имущества, являющегося инвестициями или образуемого в

результате осуществления инвестиций; ограничение предъявления требований к инвестору.

Специфика гарантий прав иностранных инвесторов.

Международно-правовое регулирование защиты инвестиций.

Тема 6. Разрешение инвестиционных споров

Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

Юрисдикционные иммунитеты государства и порядок их снятия. Порядок рассмотрения споров по праву Республики Беларусь.

Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции (Конвенции об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (Вашингтон, 18 марта 1965 г.).

Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

Разрешение инвестиционных споров по двусторонним соглашениям о содействии и взаимной защите инвестиций.

ОСОБЕННАЯ ЧАСТЬ.

Тема 7. Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций

Осуществление инвестиций созданием коммерческой организации как способ осуществления инвестиций. Осуществление инвестиций приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

Тема 8. Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности

Осуществление инвестиций на рынке ценных бумаг: субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов. Квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг.

Правовой режим осуществления инвестиций с валютой, беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

Осуществление инвестиций с цифровыми знаками (токенами) с использованием интернет-платформ: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

Тема 9. Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий

Правовые основы осуществления инвестиций на основе концессий на территории Республики Беларусь. Законодательство Республики Беларусь о концессиях.

Понятие концессии и концессионных договоров по праву Республики Беларусь. Объекты концессии. Порядок предоставления их в концессию (основные этапы).

Понятие и виды концессионных договоров. Существенные и иные условия концессионных договоров. Стороны концессионного договора, их права и обязанности.

Порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора. Срок действия концессионного договора.

Разрешение споров и ответственность по концессионным договорам.

Тема 10. Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства

Понятие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере. Законодательство Республики Беларусь о государственно-частном партнерстве.

Принципы государственно-частного партнерства и сферы его осуществления.

Этапы реализации проекта государственно-частного партнерства.

Понятие и правовая природа соглашения о государственно-частном партнерстве. Существенные и иные условия соглашения о государственно-частном партнерстве.

Гарантии прав частного и государственного партнеров, кредиторов частного партнера.

Споры между государственным и частным партнерами, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве и их разрешение.

Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

Специальный инвестиционный договор.

Обязанности уполномоченного органа, заключившего инвестиционный договор.

Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Последствия прекращения инвестиционного договора по основаниям иным, чем исполнение инвестором своих обязательств по договору.

Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Очная (дневная) форма получения общего высшего образования для специальности «Экономическое право»

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего	Количество аудиторных часов				Количество часов, УСР	Самостоятельная работа	Литература	Форма контроля знаний
			Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия				
4 семестр										
1.	Общие положения об инвестиционном праве	8	2		2		4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ	
2.	Источники регулирования инвестиций	10	2		2	2	4	[1], [2], [3]	УО, ЗТТ	
3.	Инвестиционные правоотношения	6					4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ	
4.	Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций	6	2		2		4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ (ТА)	
5.	Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций	8			2	2	4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, КР, К	
6.	Разрешение инвестиционных споров	8	2		2	2	4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, ЗТТ	
7.	Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций	10	2		2	2	4	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, ЗТТ	
8.	Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности	6	2		2		2	[1], [2], [3]	УО, РПЗ	
9.	Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий	12				2	8	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, Э, КР	
10.	Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства	10	2		2		8	[1], [2], [3]	УО, РПЗ (ТА), Э	
11.	Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика	14	2		2	2	8	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, ЗТТ, К	
Всего по дисциплине		98	16		16	12	54		зачет	

**Заочная форма получения общего высшего образования
для специальности «Экономическое право»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего	Количество аудиторных часов				Самостоятельная работа	Литература	Форма контроля знаний
			Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия			
3–4 семестр									
1.	Общие положения об инвестиционном праве	8					8	[1], [2], [3]	
2.	Источники регулирования инвестиций	10	2				8	[1], [2], [3]	
3.	Инвестиционные правоотношения	9	2				8	[1], [2], [3]	
4.	Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций	9					8	[1], [2], [3]	
5.	Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций	8					8	[1], [2], [3]	
6.	Разрешение инвестиционных споров	10			2		8	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, КР
7.	Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций	8					8	[1], [2], [3]	
8.	Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности	8					8	[1], [2], [3]	
9.	Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий	8					8	[1], [2], [3]	
10.	Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства	8					8	[1], [2], [3]	
11.	Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика	12	2		2		8	[1], [2], [3]	
	Всего по дисциплине	98	6		4		88		зачет

**Заочная сокращенная форма получения общего высшего образования
для специальности «Экономическое право»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего	Количество аудиторных часов				Самостоятельная работа	Литература	Форма контроля знаний
			Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия			
3–4 семестр									
1.	Общие положения об инвестиционном праве	8					8	[1], [2], [3]	
2.	Источники регулирования инвестиций	10	2				8	[1], [2], [3]	
3.	Инвестиционные правоотношения	9	2				8	[1], [2], [3]	
4.	Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций	9					8	[1], [2], [3]	
5.	Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций	8					8	[1], [2], [3]	
6.	Разрешение инвестиционных споров	10			2		8	[1], [2], [3]	УО, РПЗ, КР
7.	Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций	8					8	[1], [2], [3]	
8.	Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности	8					8	[1], [2], [3]	
9.	Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий	8					8	[1], [2], [3]	
10.	Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства	8					8	[1], [2], [3]	
11.	Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика	12	2		2		8	[1], [2], [3]	
	Всего по дисциплине	98	6		4		88		зачет

IV. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Сидорчук, В. К. Хозяйственное право : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальностям «Правоведение», «Экономическое право», «Политология», «Международное право» / В. К. Сидорчук. – Минск : Респ. ин-т высш. шк., 2016. – 405 с.
2. Хозяйственное право : учеб. пособие / Е. В. Кожар [и др.] ; под ред. Л. И. Липень, Б. Б. Синькова . – 2-е изд., изм. и доп. – Минск : Амалфея, 2024. – 591 с.
3. Шумилов, В. М. Международное экономическое право : учебник для магистров / В. М. Шумилов. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.а : Юрайт, 2017. – 612 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

4. Азанов, Б. К. Научно-правовой анализ основ регулирования иностранных инвестиций на законодательном уровне в ЕАЭС: на примере России и Казахстана // Евраз. юрид. журн. – 2016. – № 1. – С. 131-136
5. Акулич, М. В. Краудфандинг и P2P-кредитование в стартап-маркетинге / М. В. Акулич // Маркетинг: идеи и технологии. – 2016. – № 1. – С. 49–52; № 2. – С. 48–52.
6. Алексеенко, А. П. Инвестиционное право : учеб. пособие / А. П. Алексеенко. – Владивосток : ВГУЭС, 2019. – 132 с.
7. Амельчя, Ю. А. К вопросу о наличии инвестиционного спора при заключении инвестиционного договора / Ю. А. Амельчя // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.
8. Амиров, Н. К. Об инвестиционных налоговых преференциях в странах Евразийского экономического союза / Н. К. Амиров // Вести. ун-та Туран. – 2017. – № 4. – С. 109–113.
9. Ананич, С. М. Некоторые вопросы формирования законодательства Республики Беларусь, определяющего порядок осуществления инвестиционной деятельности / С. М. Ананич // Право в современном белорусском обществе : сб. науч. тр. – Вып. 9; ред-кол. В. И. Семенов (гл. ред.) [и др.]. – Минск : Белпринт, 2014. – С. 291-300.
10. Антипова, О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: (анализ теоретических и практических проблем) / О. М. Антипова. – М. : ВолтерсКлувер, 2010. – 236 с.
11. Ачаповская, М. Цифровизация экономики как драйвер инновационного развития / М. Ачаповская // Банковский вестник. – 2019. – № 3. – С. 52–58.
12. Бакиновская, О. А. Инвестиционный договор: судебная практика и теоретические конструкции / О. А. Бакиновская, Ю. А. Амельчя // Вести. Высш. Хоз. Суда Респ. Беларусь. – 2011. – № 6. – С. 80–87.
13. Бакиновская, О.А. Пособие по инвестиционному праву; в 2 ч. [Электронный ресурс] / О. А. Бакиновская, Ю. А. Амельчя // iLex : информ.-

поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024. – Ч. 1.

14. Баранов, А. Ю. Инвестиционные споры в российском праве (часть 1 Содержание инвестиционных споров) / А. Ю. Баранов // Российский судья. – 2021. – № 12.

15. Белицкая, А. В. Перспективы разработки новых правовых конструкций инвестирования для цифровой экономики / А. В. Белицкая // Юрист. – 2019. – № 3. – С. 28–33.

16. Белицкая, А. В. Место специальных правовых режимов инвестирования в рамках правового обеспечения государственной инвестиционной политики / А. В. Белицкая // Право и экономика. – 2018. – № 6. – С. 51.

17. Белицкая, А. В. Правовое регулирование государственно-частного партнерства : моногр. / А. В. Белицкая. – М. : Статут, 2012. – 191 с.

18. Белоглазев, А. И. Защита инвестиций, право Европейского Союза и международное право / А. И. Белоглазев. – Киев : Таксон, 2010. – 356 с.

19. Белоглазев, А. И. Эксперты в международных условиях: (в гражданских и уголовных судебных процессах, арбитражных и инвестиционных разбирательствах) / А. И. Белоглазев, Р. Хотова. – Киев : Таксон, 2011. – 475 с.

20. Бондаренко, Н. Л. Система общественных отношений инвестиционного характера (в контексте оценки перспектив кодификации инвестиционного законодательства) / Н. Л. Бондаренко // Юстиция Беларуси. – 2024. – № 9.

21. Вабищевич, С. С. Хозяйственное право / С. С. Вабищевич, Н. А. Маньковский. – 5-е изд., с изм. и доп. – Минск : Молодежное, 2011. – 304 с.

22. Веселкова, Е. Е. Международно-правовое регулирование иностранных инвестиций в рамках евразийской интеграции / Е. Е. Волкова // Современ. наука. – 2015. – № 2. – С. 8–12.

23. Государственное регулирование развития предпринимательства: опыт, проблемы, инновации / под ред. А. Я. Быстрыкова. – М. : Проспект, 2015. – 144 с.

24. Государственно-частное партнерство: приоритеты и перспективы для Беларуси / под ред. В.Н. Карягина. – Минск: Тесей, 2012. – 354 с.

25. Гурщенков, П. В. Правовое положение представительства коммерческой иностранной организации в Республике Беларусь / П. В. Гурщенков // Юстиция Беларуси. – 2019. – №4. – С. 50-55.

26. Гущин, В.В. Инвестиционное право: учебник / В. В. Гущин, А. А. Овчинников. – М.: Эксмо, 2009. – 623 с.

27. Договоры в сфере предпринимательства: моногр. / Е. В. Богданов. – М. : Проспект, 2018. – 303 с.

28. Доронина, Н. Г. Международное частное право и инвестиции / Н. Г. Доронина, Н. Г. Семилютина. – 2011. – Режим доступа: <https://sci.house/pravo-mejdunarodnoe-scibook/mejdunarodnoe-chastnoe-pravo820.html>.

29. Евтеева, М. С. Международные двусторонние инвестиционные соглашения. – М. : Междунар. отношения, 2002. – 280 с.
30. Жук, Н. А. Инвестиционный договор в системе гражданско-правовых договоров / Н. А. Жук // Юстиция Беларуси. – 2019. – № 7. – С. 55 – 58.
31. Защита прав инвесторов в сфере рынка ценных бумаг / Т.К. Андреева и др. / под ред. М.К. Треушникова. – М.: Городец, 2009. – 398 с.
32. Инвестиционное право : учебник для бакалавриата и магистратуры / Н. И. Беседкина, А. М. Косулина, А. А. Овчинников, Е. С. Якимова. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2018. – 273 с.
33. Инвестиционное право: уч. пособие / И.В. Ершова, А.Ю. Петраков. М.: Проспект, 2021. – 304 с.
34. Инвестиционное право: учебник / Г.Ф. Ручкина, А.П. Альбов, С. В. Николукин и др. – М.: КноРус, 2021. – 430 с.
35. Инвестиционное право: учебник для бакалавров и магистрантов / Н.И. Беседкина и др. – М.: Юрайт, 2017. – 273 с.
36. Инвестиционное проектирование: курс лекций /А.Н. Сенько. Минск: БГУ, 2011. – 135 с.
37. Кашкин, С.Ю. Право Евразийского экономического союза: учебник / А.О. Четвериков, ред.: С.Ю. Кашкин, С.Ю. Кашкин. –М. : Проспект, 2016. – 192 с.
38. Ковалев, М. Цифровая трансформация банков / М. Ковалев, Г. Головенчик // Банкаускі веснік. – 2018. – № 11. – С. 50-60.
39. Ковалев, М.М. Цифровая экономика шанс для Беларуси: моногр. / М. М. Ковалев, Г. Г. Головенчик. – Минск : Изд. центр БГУ, 2018. 327 с.
40. Коваленко, Е.И. Защита иностранных инвестиций в Республике Беларусь по нормам международных договоров: автореф. дис. ... канд. юрид. наук: 12.00.03 / Е.И. Коваленко; Белорус. гос. ун-т. Минск, 2008. – 24с.
41. Костюнина, Г. М. Международная практика регулирования иностранных инвестиций: уч. пособие / Г.М. Костюнина, Н.Н. Ливенцев. – М.: Анкил, 2001. – 125 с.
42. Криптовалюты и блокчейн как атрибуты новой экономики. разработка регуляторных подходов: международный опыт, практика государств членов ЕАЭС, перспективы для применения в Евразийском экономическом союзе: Доклад Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии // Электронный ресурс: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_po1/SiteAssets/%D0%94%D0%BE%D0%BA%D0%BB%D0%B0%D0%B4.pdf. – Дата доступа: 01.03.2020.
43. Кропотов, Л.Г. О видах и классификациях договорных форм коммерческих инвестиций в объекты капитального строительства / Л.Г. Кропотов // Имуществ. отношения в Рос. Федерации. – 2012. – № 11 (134). – С. 41-55.
44. Кудель, Д.А. Виды концессионных соглашений по законодательству Республики Беларусь / Д.А. Кудель // Прававыя і інстытуцыянальныя праблемы сацыяльна-эканамічных пераўтварэння у Рэспубліцы Беларусь: матэрыялы рэсп.

наук.-практ. канф. Студэнтаў, магістрантаў і аспірантаў, Мінск, 16 мая 2003 г. / Беларус. ін-т правазнаўства; навук. рэд.: С.Ф. Сокал [і інш.]. – Мінск, 2003. – С. 201-202.

45. Кудрявец, Ю. Н. Правовое регулирование внешнеэкономической деятельности: учеб.-метод. пособие / Ю. Н. Кудрявец. – Минск: БГУ, 2015. – 203 с.

46. Куницкая О.М. Правовые гарантии и защита прав инвесторов при трансформации общественных отношений в контексте становления Индустрии 4.0 и интенсификации интеграционных процессов / Современная глобальная экономическая система: эволюционное развитие против революционного скачка: конф. Ин-та научных коммуникаций (ISC 2019), 5- 6 окт. 2019, г. Прага, Чешская Республика, (ред.). Попкова Е.Г., Серги Б.С. Конспект лекций по сетям и системам, том 198. Springer, Cham. 2021. – С. 1858-1971. https://doi.org/10.1007/978-3-030-69415-9_205.

47. Куницкая, О. М. Осуществление инвестиций в рамках государственно-частного партнерства в системе способов осуществления инвестиций / О. М. Куницкая // Юстиция Беларуси. – 2024. – № 7.

48. Куницкая, О. М. Цифровые знаки (токены) в системе объектов гражданских прав и как инвестиции по законодательству Республики Беларусь / О. М. Куницкая // Право.by. – 2020. – №3. – С. 34-39.

49. Куницкая, О.М. Источники правового регулирования инвестиций: вопросы совершенствования отдельных нормативных положений / О. М. Куницкая, В.С. Каменков // Актуальные проблемы гражданского права и процесса. – 2021. – № 1. – С. 137-150.

50. Куницкая, О.М. Понятие и правовые формы государственно-частного партнерства, основанного на осуществлении инвестиций / О.М. Куницкая; Беларус. гос. ун-т. – Минск: Право и экономика, 2015. – 278 с.

51. Куницкая, О.М. Развитие правового регулирования технологий краудфинансирования в Республике Беларусь / Ю.П. Гаврильченко, О.М. Куницкая // Проблемы управления. – 2020. – №2 (76). – С. 24-30

52. Кучинская, И.Г. Цифровизация бизнеса и экономики Республики Беларусь / И. Г. Кучинская, О. В. Володько // SCI-ARTICLE.RU: научный периодический рецензируемый электронный журнал. – 2018. –№64 (декабрь). – С. 116-123.

53. Лаптева, А. М. Инвестиционные режимы: правовой аспект / А. М. Лаптева. – М.: Изд-во Юрайт, 2019. – 284 с.

54. Лаптева, А.М. Инвестиционное право : учебник для вузов / А.М. Лаптева, О.Ю. Скворцов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2022. – 705 с.

55. Лисица, В.Н. Правовое регулирование инвестиционных отношений: теория, законодательство и практика применения: монография / В.Н. Лисица; Рос. акад. наук Ин-т философии и права СО РАН; Мин-во обр. и науки Рос. Федерации; Новосибир. гос. ун-т. – Новосибирск, 2011. – 467 с.

56. Лисица, В.Н. Категория «инвестор» в международном и национальном праве / В.Н. Лисица // Закон. – 2007. – №2. – С. 53-60.

57. Лихуто, А.Ю. Разрешение инвестиционных споров в Республике Беларусь / А.Ю. Лихуто // Промышленно-торговое право. – 2013. – № 12. – С.77 – 81.

58. Локтев К.А. Особенности правового регулирования венчурных сделок в странах романо-германской правовой системы / К.А. Локтев, Р.Ш. Рахматулина // Научный аспект. – 2019. – Т. 4, №2. – С. 455-460.

59. Ломако, А. Ю. Свободные экономические зоны как гарант создания благоприятных условий социально экономического развития / А. Ю. Ломако // Юстиция Беларуси. – 2022. – № 3.

60. Лысенкова М. В. Инвестиционная политика стран-участниц ЕАЭС: анализ взаимных ПИИ // Стратегические направления социально-экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики : материалы II междунар. науч.-практ. конф., Минск, 27-28 сент. 2018 г. / Ин-т бизнеса Белорус. гос. ун-та [и др.] ; редкол.: В. В. Пузиков [и др.]. – Минск, 2018. – С. 155-157.

61. Людчик, В.Н. Разрешение инвестиционных споров в Беларуси: новые правила // В.Н. Людчик // Журнал «Юрист». – Минск, 2024. – №9. Режим доступа: <https://jurist.by/zhurnal/statia/razreshenie-investicionnyh-sporov-v-belarusi-pouye-pravila>. – Дата доступа 01.11.2024.

62. Макаревич, В.Д. Понятие и признаки инвестиционной деятельности в Республике Беларусь / В.Д. Макаревич // Промышл.-торг. право. – 2012. – №7. – С.82-86

63. Макаревич, В.Д. Понятие и признаки государственно-частного партнерства в Республике Беларусь / В.Д. Макаревич // Промышл.-торг. право. 2014. –№2. – С. 92-96.

64. Мауленов, К. Казахстан: правовое регулирование иностранных инвестиций и практика заключения инвестиционных контрактов / К. Мауленов // Хоз-во и право. Прил. – 2001. – № 5. – С. 57-64.

65. Международное инвестиционное право : курс лекций / сост. Л.Ф. Трацевская. – Витебск : ВГУ имени П.М. Машерова, 2022. – 50 с.

66. Минич А. Н. Неисполнение условий инвестиционного договора (часть 1): законодательство (по состоянию на 09.03.2021) [Электронный ресурс] // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

67. Мисуно, П. И. Возмещение расходов на строительство объектов инфраструктуры: зарубежный опыт и возможности его использования в Беларуси / Мисуно П. И., Прилуцкий И. В. // Экономический бюллетень. 2019. – №7. – С. 37-42.

68. Михалева, Т.Н. О понятии «инвестиционный спор» // Правовое регулирование осуществления и защиты прав физических и юридических лиц материалы Междунар. науч.-практ. конф., посвященной 90-летию В. Ф. Чигира (Минск, 4-5 ноября 2014 г.). – Минск, 2014. – С. 322-325

69. Оганезова, С.Р. Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС). Особенности юрисдикции и определения

применимого права при разрешении инвестиционных споров. Монография. М.: Проспект, 2021. – 184 с.

70. Павлова, А.А. Концессии и инвестиции: генезис правового регулирования / А.А. Павлова // Бизнес в Законе. – 2010. – №2. – С. 47-53.

71. Павлова, Д. Н. Государственное партнерство и поддержка инноваций в строительной отрасли / Д. Н. Павлова // Вопр. современ. науки и практики. – 2011. – № 1 (32). – С. 296-302.

72. Петрушкевич, Е. Н. Государственное регулирование международных потоков прямых инвестиций в Республике Беларусь / Е. Н. Петрушкевич // Белорусский экономический журнал. – 2019. – № 1. – С. 63-80.

73. Пиняскина, О.В. О правовой природе инвестиционной деятельности / О.В. Пиняскина // Банковск. право. – 2010. – №2. – С. 15-22.

74. Побединская, А. Ю. Некоторые проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС / А. Ю. Побединская, Н. С. Мулярчик // Научные труды / Акад. упр. при Президенте Республики Беларусь. Минск, 2015. – Вып. 17. – С. 299-310.

75. Правовое регулирование экономических отношений в современных условиях развития цифровой экономики: монография / А.В. Белицкая, В.С. Белых, О.А. Беляева и др.; отв. ред. В.А. Вайпан, М.А. Егорова. М.: Юстицинформ, 2019. – 376 с.

76. Приходько, К.А. Декрет о ПВТ: международная торговля IT-продуктами по новым правилам [Электронный ресурс] / К.А. Приходько // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

77. Реуцкая, Е. А. Хозяйственное право: курс интенсивной подготовки / Е. А. Реуцкая. – Минск : Тетралит, 2014. – 416 с.

78. Рихтер, К.К. Цифровая экономика как инновация XXI века: вызовы и шансы для устойчивого развития / К.К. Рихтер, Н.В. Пахомова // Проблемы современной экономики. – №2. – 2018. – С. 22-23.

79. Рускевич, Т. Цифровая трансформация банковского сектора / Т. Рускевич // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 6/671. – С. 3-6.

80. Свободные экономические и оффшорные зоны: (экономико- правовые вопросы зарубежной и российской практики): уч. пособие / В.И. Баронов, Г.И. Костюнина. – М.: Магистр: Инфра М. – 2013. – 558 с.

81. Сидорчук, В. К. Хозяйственное право: учебное пособие / В. К. Сидорчук. – Минск : РИВШ, 2019. – 406 с.

82. Сидорчук, В.К. Концессия – перспективная форма коммунального хозяйства / В.К. Сидорчук // Право и демократия: межвуз. сб. науч. тр. / Белорус. гос. ун-т; отв. ред. В.Н. Бибило. Минск, 2002. – Вып. 13. – С. 155-165.

83. Синяк, Н. Г. Перспективы развития государственно-частного партнерства в Беларуси / Н. Г. Синяк, В. В. Валетко // Земля Беларуси. – 2008. – № 3. – С. 3532.

84. Скачков, Н. П. К вопросу об инвестиционном элементе в концессионных соглашениях [Электронный ресурс] / Н.П. Скачков,

А. А. Павлова // Журнал науч. публикаций аспирантов и докторантов. Режим доступа: <http://jurnal.org/articles/2010/ekon15.html>.

85. Соколовская, Е. А. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов: основные моменты, на которые следует обратить внимание / Е.А. Соколовская // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

86. Сосна, С.А. Концессионные соглашения: теория и практика / С.А. Сосна. – М.: ООО «Нестор Академик Паблишерз», 2002. – 256 с.

87. Тихиня, В. Иностраннные инвестиции в Республике Беларусь: международно-правовые стандарты / В. Твхиня // *Юстыцыя Беларусі*. – 2012. – № 3. – С. 38-45.

88. Тур, А.Н. Особенности формирования государственно-частного партнерства в Республике Беларусь / А.Н. Тур // *Проблемы упр.* – 2011. – № 2(39). – С. 31-36.

89. Фархутдинов, И.З. Международное инвестиционное право и процесс: учебник / И.З. Фархутдинов. – М.: Проспект, 2010. – 415 с.

90. Функ, Я.И. О понятии «инвестиционный договор» в законодательстве Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://etalonline.by/novosti/mnenie/o-ponyatii-investitsionnyu-dogovor-v-zakonodatelstve-respubliki-belarus/>

91. Функ, Я.И. Инвестиционный договор в законодательстве Республики Беларусь / Я.И. Функ // *Юрист*. – 2013. – № 10. – С. 83-86.

92. Функ, Я.И. Проблемы определения условий инвестиционного договора по праву Республики Беларусь (комментарий к Закону Республики Беларусь от 12.07.2013 г. № 53-3 «Об инвестициях») (Ч.1-3) (по сост. на 03.05.2014 г.) [Электронный ресурс] / Я.И. Функ // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

93. Цегельник, О.В. Инвестиционный договор: понятие и критерии / О.В. Цегельник // *Промышленно – торговое право*. – 2006. – № 1. – С.77-105.

94. Цегельник, О.В. К вопросу о содержании понятия «инвестиции» в законодательстве Республики Беларусь / О.В. Цегельник // *Промышл.-торг. право*. – 2006. – № 1. – С. 44-76.

95. Цегельник, О.В. О месте и роли инвестиционного права Республики Беларусь / О.В. Цегельник // *Государственное управление и государственная служба*. – 2015. – №3. – С. – 167– 175.

96. Цегельник, О.В. Общая характеристика Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 года «Об инвестициях» / О.В. Цегельник // *Стратегія модернізації приватного права в сучасних умовах: збірник наукових праць / за ред. В.І.Короля, Ю.В. Білоусова; НДІ приватного права і підприємництва імені академіка Ф.Г. Бурчака НАПрН України. К.-Хмельницький: Хмельницький університет управління та права, 2013. – С. 192-197.*

97. Шевченко, А. П. Инвестиционные договоры с иностранным инвестором. LAP LAMBERT Academic Publishing, 2021. – 200 с.

98. Шевченко, А. П. О защите прав инвесторов на рынке цифровых знаков (токенов) в Республике Беларусь / А. П. Шевченко // Юстиция Беларуси. – 2019. – № 5. – С. 29-35.

99. Шмарловская Г. А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций пособие [для студентов вузов] / Г. А. Шмарловская, Е. Н. Петрушкевич. – Минск : Дикта : Мисанта, 2012. – 158 с.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ И НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Конституция Республики Беларусь 1994 года (с изм. и доп., принятыми на респ. референдумах 24.11.1996, 17.10.2004 (Решение от 17.11.2004 № 1); в ред. Закона Республики Беларусь от 12.10.2021 № 124-3) [Электронный ресурс] // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

2. Договор о Евразийском экономическом союзе : подписан в г. Астане 29 мая 2014 г. : в ред. от 25 мая 2023 г. : с изм. от 24 июня 2024 г. // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024).

3. Конвенция о порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами [Электронный ресурс] : [Заклучена в г. Вашингтоне 18.03.1965]. – Режим доступа: <http://arbitrations.ru/userfiles/file/Law/Treaty/icsid%20convention%20russian.pdf>. – Дата доступа: 28.08.2024.

4. Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций [Электронный ресурс] : [Заклучена в г. Сеул 11.10.1985]. – Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/1900505>. – Дата доступа: 28.08.2024.

5. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности от 24 дек. 1993 г. (Ашхабатское соглашение) // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

6. Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. стран СНГ. – Информационный вестник Совета глав государств и Совета глав правительств СНГ. – Содружество. – 1992. – №4.

7. Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Китайской Народной Республики о поощрении и взаимной защите инвестиций от 11 янв. 1993 г. // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

8. Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Республики Словения о взаимном содействии осуществлению и защите инвестиций от 18 окт. 2006 г. // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

9. Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами или юридическими лицами других государств от 18 март 1965 г. // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

10. О развитии цифровой экономики [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г. № 8 : в ред. от 18 март. 2021 №1 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

11. О стимулировании предпринимательской деятельности на территории средних, малых городских поселений, сельской местности [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 7 мая 2012 г. № 6 : в ред. от 12 окт. 2021 №5 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

12. О Парке высоких технологий [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 22 сент. 2005 г. №12 : в ред. от 18 март. 2021 №1 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

13. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 7 дек. 1998 г. № 218-З : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 ноябр. 1998 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 22 апр. 2024 г. № 365-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

14. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 22 июля 2003 г. №226-З : в ред. от 6 март. 2023 г. №257-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

15. Об инвестициях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г. № 53-З : в ред. от 8 янв. 2024 г. №350-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

16. О государственно-частном партнерстве [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 30 дек. 2015 г. №345-З : в ред. от 8 июля 2024 г. №27-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

17. О свободных экономических зонах Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 7 дек. 1998 г. № 213-З: в ред. от 31 дек. 2021 г. №143-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

18. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г. № 2020-ХІІ : в ред. от 8 июл. 2024 №27-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

19. О концессиях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г. №63-З // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

20. Об утверждении перечня объектов, предлагаемых для передачи в концессию [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 янв. 2014 № 44 : в ред. от 24 сент. 2024 г. №370 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

21. О создании государственного учреждения «Национальное агентство

инвестиций и приватизации» [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 25 мая 2010 г. № 273 : в ред. от 6 июня 2022 г. №195 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

22. Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 3 янв.2007 г. № 1 : в ред. от 1 авг. 2022 г. №265 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

23. О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 6 августа 2009 г. № 413 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

24. О некоторых мерах по реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет внешних государственных займов и внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 21 марта 2008 № 168 : в ред. от 27 июня 2011 №275 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

25. О дополнительных мерах по обеспечению стабильного функционирования экономики [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 14 марта 2022 № 93 : в ред. от 13 март. 2024 №91 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

26. О некоторых вопросах деятельности свободных экономических зон на территории Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 9 июня 2005 г. № 262 : в ред. от 30 дек. 2022 №466 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

27. Об утверждении Положения о порядке организации и проведения конкурсов (аукционов) по выбору инвестора для заключения с ним концессионного договора [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 22 янв. 2014 г. № 54 : в ред. от 25 мая 2018 №396 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

СРЕДСТВА ДИАГНОСТИКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Диагностика результатов образовательной деятельности студентов осуществляется в ходе проведения всех видов учебных занятий и текущей аттестации по учебной дисциплине «Инвестиционное право».

Аттестация по учебной дисциплине «Инвестиционное право» включают вопросы, ответы на которые дают возможность студенту продемонстрировать, а преподавателю оценить степень усвоения теоретических и фактических знаний и уровень сформировавшихся практических навыков.

Основными формами контроля по учебной дисциплине:

устный опрос	УО;
реферат	Р;
решение практических заданий	РПЗ;
тест (задание тестового типа)	ЗТТ;
эссе	Э;
контрольная работа	КР;

Текущая аттестация обучающихся проводится в течение семестра (2 раза в семестр) в целях периодического контроля и оценки результатов их учебной деятельности по учебной дисциплине, модулю учебного плана учреждения образования по специальности, изучаемым в семестре.

Формой текущей аттестации по учебной дисциплине является:

тест (задание тестового типа)	ЗТТ.
-------------------------------	------

К промежуточной аттестации по учебной дисциплине, модулю обучающиеся допускаются при условии успешного прохождения текущей аттестации, предусмотренной учебной программой в текущем семестре.

Формой промежуточной аттестации является:

зачет	зач.
-------	------

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ И ВОПРОСОВ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Целью семинарских занятий является углубление знаний, их систематизация и обобщение на основе изучения разнообразных источников, развития широкого спектра аналитических умений, в том числе конспектирования, рецензирования, подготовки развернутых тематических выступлений, критического сопоставления источников и т. д.

Для дневной (очной) формы получения общего высшего образования

Семинарское занятие 1

Тема 1. Общие положения об инвестиционном праве

1. Инвестиционное право в системе права.
2. Место инвестиционного права в системе права Республики Беларусь.

Принципы инвестиционного права.

3. Понятие и классификация инвестиций как объекта правового регулирования.

4. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.

5. Способы осуществления инвестиций.

6. Формы инвестиционной деятельности (корпоративные и договорные).

7. Инвестиционный договор и инвестиционные обязательства. Специфика правового регулирования отдельных видов объектов инвестиционной деятельности.

8. Ограничения при осуществлении инвестиций.

9. Основные правовые режимы иностранных инвестиций: режим недискриминации, национальный режим,

Семинарское занятие 2

Тема 2. Источники регулирования инвестиций

1. Источники правового регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности: национальный и международный уровень.

2. Национальное регулирование инвестиций: общая характеристика.

3. Международное регулирование инвестиций. Приложение №16 к Договору о ЕАЭС. Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими лицами других государств 1965 г. Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г.

4. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. (Ашхабатское соглашение; вступило в силу 21 ноября 1994 г.); Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. (вступила в силу 21 января 1999 г.).

Семинарское занятие 3

Тема 3. Инвестиционные правоотношения (1 час)

Тема 4. Государственное регулирование в сфере осуществления инвестиций (1 час)

1. Понятие инвестиционного правоотношения и его структура.
2. Виды инвестиционных отношений.
3. Понятие и характеристика объектов осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности.
4. Субъекты инвестиционных правоотношений.
5. Основные права и обязанности инвесторов.
6. Юридические лица (организации, не являющиеся юридическими лицами), осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Республика Беларусь и административно–территориальные единицы как субъекты инвестиционной деятельности.
7. Иностранные государства как субъекты инвестиционной деятельности.
8. Понятие и значение государственного регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности.
9. Понятие форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности.
10. Государственное антимонопольное регулирование и пресечение недобросовестной конкуренции в сфере инвестиционной деятельности.
11. Понятие и значение государственной экспертизы инвестиционных проектов.
12. Общая характеристика государственной поддержки инвесторов.

Семинарское занятие 4

Тема 5. Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций (1 час)

Тема 6. Разрешение инвестиционных споров (1 час)

1. Понятие общих и специальных гарантийных принципов регулирования инвестиций, инвестиционной деятельности.
2. Система гарантий прав инвесторов и защиты инвестиций.
3. Специфика гарантий прав иностранных инвесторов.
4. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.
5. Юрисдикционные иммунитеты государства и порядок их снятия. Порядок рассмотрения споров по праву Республики Беларусь.
6. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

7. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции 1965 г.

8. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

9. Разрешение инвестиционных споров по двусторонним соглашениям о содействии и взаимной защите инвестиций.

Семинарское занятие 5

Тема 7. Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций (2 часа)

1. Осуществление инвестиций созданием коммерческой организации как способ осуществления инвестиций.

2. Осуществление инвестиций приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

3. Осуществление инвестиций в приобретение, создание объектов недвижимого имущества, в т.ч. путем строительства: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

4. Возмещение, освобождение от возмещения сумм льгот и (или) преференций.

5. Предоставление земельного участка в аренду.

Семинарское занятие 6

Тема 8. Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности (2 час)

1. Осуществление инвестиций на рынке ценных бумаг: субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

2. Квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг.

3. Правовой режим осуществления инвестиций с валютой, беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

4. Осуществление инвестиций с цифровыми знаками (токенами) с использованием интернет-платформ: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

Семинарское занятие 7

Тема 9. Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий (1 час)

Тема 10. Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства (1 час)

1. Правовые основы осуществления инвестиций на основе концессий на территории Республики Беларусь.

2. Понятие концессии и концессионных договоров по праву Республики Беларусь. Объекты концессии.

3. Существенные и иные условия концессионных договоров.

4. Стороны концессионного договора, их права и обязанности.

5. Порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора. Срок действия концессионного договора.

6. Разрешение споров и ответственность по концессионным договорам.

7. Понятие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере. Законодательство Республики Беларусь о государственно-частном партнерстве.

8. Принципы государственно-частного партнерства и сферы его осуществления.

9. Этапы реализации проекта государственно-частного партнерства.

10. Понятие и правовая природа соглашения о государственно-частном партнерстве.

11. Гарантии прав частного и государственного партнеров, кредиторов частного партнера.

12. Споры между государственным и частным партнерами, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве и их разрешение.

Семинарское занятие 8

Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

1. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

2. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

3. Специальный инвестиционный договор.

4. Обязанности уполномоченного органа, заключившего инвестиционный договор.

5. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

6. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

7. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

8. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

Для заочной / заочной сокращенной формы получения общего высшего образования

Семинарское занятие 1

Тема 6. Разрешение инвестиционных споров (2 часа)

1. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

2. Юрисдикционные иммунитеты государства и порядок их снятия. Порядок рассмотрения споров по праву Республики Беларусь.

3. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

4. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции 1965 г.

5. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

6. Разрешение инвестиционных споров по двусторонним соглашениям о содействии и взаимной защите инвестиций.

Семинарское занятие 2

Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

1. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

2. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

3. Специальный инвестиционный договор.

4. Обязанности уполномоченного органа, заключившего инвестиционный договор.

5. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

6. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

7. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

8. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ И ВЫПОЛНЕНИЮ УПРАВЛЯЕМОЙ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Целью управляемой самостоятельной работы является повышение конкурентоспособности обучающихся посредством формирования у них компетенций самообразования.

Основными направлениями самостоятельной работы являются:

первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;

ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом и ее темам, наличие ее в библиотеке университета и других доступных источниках, изучение основной литературы по теме, подбор дополнительной литературы;

изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;

подготовка к семинарским занятиям по специально разработанным планам семинарским занятий с изучением основной и дополнительной литературы;

подготовка к выполнению диагностических форм контроля (коллоквиум, тесты, контрольные работы и т.п.);

подготовка к экзамену.

При изучении учебной дисциплины «Инвестиционное право» применяются следующие основные формы и методы организации управляемой самостоятельной работы:

использование теоретических знаний для аргументированного решения конкретных правовых казусов, возникающих в сфере международных перевозок;

формирование навыков самостоятельной ориентации в международном и национальном законодательстве;

умение анализировать правоприменительную практику;

подготовка и участие в активных формах учебно-исследовательской деятельности;

формулирование и обоснование своей точки зрения по спорным вопросам международного гражданского процесса.

При изучении учебной дисциплины рекомендуется использовать следующие формы организации управляемой самостоятельной работы: решение практических задач и тестов в аудитории во время проведения семинарских

занятий под контролем преподавателя; выполнение контрольных работ; подготовка устных выступлений по индивидуальным темам.

При решении практических задач (казусов) по международным перевозкам рекомендуется следовать определенному алгоритму, учитывающему специфику правового регулирования общественных отношений, осложненных иностранным элементом.

В алгоритм предлагается включить следующие действия:

определение вида общественного отношения, осложненного иностранным элементом;

выявление источников правового регулирования правоотношения;

применение материальных и процессуальных норм;

оценка нарушения правовых норм и выявление правовых последствий нарушения процессуального законодательства.

При подготовке самостоятельной контрольной работы обучающимся рекомендуется проводить самостоятельный подбор соответствующих международных документов, нормативных правовых актов, учебной и специальной литературы.

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ И КОНТРОЛЬНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ УСР

№ темы, (раздела)	Тема УСР	Кол-во часов	Метод. обеспечение	Форма контроля
4 семестр (12 часов)				
2.	Источники регулирования инвестиций	2	Интернет-ресурсы, библиотека университета	Тест (задание тестового типа)
5.	Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций	2	Интернет-ресурсы, библиотека университета	Коллоквиум
6.	Разрешение инвестиционных споров		Интернет-ресурсы, библиотека университета	Тест (задание тестового типа)
7.	Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций	2	Интернет-ресурсы, библиотека университета	Тест (задание тестового типа)
9.	Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий	2	Интернет-ресурсы, библиотека университета	Контрольная работа
11.	Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика	2	Интернет-ресурсы, библиотека университета	Коллоквиум

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ К ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ (ЗАЧЕТ)

1. Инвестиционное право в системе права. Место инвестиционного права в системе права Республики Беларусь. Принципы инвестиционного права.
2. Понятие и классификация инвестиций как объекта правового регулирования. Национальные и иностранные инвестиции. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.
3. Способы осуществления инвестиций. Формы инвестиционной деятельности (корпоративные и договорные).
4. Ограничения при осуществлении инвестиций. Основные правовые режимы иностранных инвестиций: режим недискриминации, национальный режим, режим наибольшего благоприятствования, преференциальный режим.
5. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях». Общая характеристика.
6. Закон Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 213-З «О свободных экономических зонах Республики Беларусь». Общая характеристика.
7. Приложение №16 к Договору о ЕАЭС. Общая характеристика.
8. Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими лицами других государств 1965 г.
9. Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г.
10. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. (Ашхабатское соглашение; вступило в силу 21 ноября 1994 г.); Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. (вступила в силу 21 января 1999 г.).
11. Понятие инвестора, субъектов осуществления инвестиций и субъектов инвестиционной деятельности. Классификация инвесторов и субъектов инвестиционной деятельности. Институциональные инвесторы.
12. Основные права и обязанности инвесторов. Общая характеристика правового положения участников инвестиционной деятельности. Граждане, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь.
13. Юридические лица (организации, не являющиеся юридическими лицами), осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Республика Беларусь и административно-территориальные единицы как субъекты инвестиционной деятельности.
14. Приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций: понятие, значение, порядок определения.
15. Понятие и порядок реализации преференциального инвестиционного проекта. Льготы и (или) преференции, предоставляемые при реализации преференциальных инвестиционных проектов.
16. Понятие и значение государственной экспертизы инвестиционных проектов. Порядок проведения государственной экспертизы инвестиционных проектов.
17. Система гарантий прав инвесторов и защиты инвестиций: гарантии перевода компенсации и иных денежных средств иностранных инвесторов;

гарантия от неблагоприятного изменения налогового законодательства; защита имущества от национализации и реквизиции; компенсация стоимости национализированного или реквизируемого имущества, являющегося инвестициями или образуемого в результате осуществления инвестиций; ограничение предъявления требований к инвестору.

18. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

19. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

20. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции (Конвенции об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (Вашингтон, 18 марта 1965 г.).

21. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

22. Осуществление инвестиций созданием коммерческой организации как способ осуществления инвестиций. Осуществление инвестиций приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

23. Осуществление инвестиций в приобретение, создание объектов недвижимого имущества, в т.ч. путем строительства: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов. Возмещение, освобождение от возмещения сумм льгот и (или) преференций. Предоставление земельного участка в аренду.

24. Осуществление инвестиций с цифровыми знаками (токенами) с использованием интернет-платформ: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

25. Осуществление инвестиций в объекты интеллектуальной собственности: субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

26. Правовые основы осуществления инвестиций на основе концессий на территории Республики Беларусь. Законодательство Республики Беларусь о концессиях.

27. Понятие концессии и концессионных договоров по праву Республики Беларусь. Объекты концессии. Порядок предоставления их в концессию (основные этапы).

28. Понятие и виды концессионных договоров. Существенные и иные условия концессионных договоров. Стороны концессионного договора, их права и обязанности.

29. Порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора. Срок действия концессионного договора.

30. Разрешение споров и ответственность по концессионным договорам.

31. Понятие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере. Законодательство Республики Беларусь о государственно-частном партнерстве.

32. Принципы государственно-частного партнерства и сферы его осуществления.

33. Этапы реализации проекта государственно-частного партнерства. Существенные и иные условия соглашения о государственно-частном партнерстве.

34. Гарантии прав частного и государственного партнеров, кредиторов частного партнера.

35. Споры между государственным и частным партнерами, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве и их разрешение.

36. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

37. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

38. Специальный инвестиционный договор.

39. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Последствия прекращения инвестиционного договора по основаниям иным, чем исполнение инвестором своих обязательств по договору.

40. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

41. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

42. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

43. Льготы и (или) преференции по налогам (сборам), арендной плате.

44. Льготы по таможенным платежам.

45. Льготы в области земельных отношений.

46. Льготы и преференции, иные меры государственной поддержки в области архитектурной и строительной деятельности.

47. Понятие и классификация особых экономических зон. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках свободных экономических зон (СЭЗ).

48. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках особых экономических зон («Бремино-Орша»).

49. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках Парка высоких технологий.

50. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках Индустриального парка «Великий камень».

51. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в малых городах и сельской местности на территории Республики Беларусь.

V. ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Международное частное право	Кафедра международного права	Предложений нет	протокол кафедры международного права № 1 от 29.08.2024
Международное публичное право	Кафедра международного права	Предложений нет	протокол кафедры международного права № 1 от 29.08.2024
Гражданское право	Кафедра гражданско-правовых дисциплин и профсоюзной работы	Предложений нет	протокол кафедры международного права № 1 от 29.08.2024
Хозяйственное право	Кафедра гражданско-правовых дисциплин и профсоюзной работы	Предложений нет	протокол кафедры международного права № 1 от 29.08.2024

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

ТЕМА 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРАВЕ

- 1.1 Понятие инвестиций в экономическом и правовом аспекте
- 1.2 Классификация инвестиций
- 1.3 Инвестиционная среда

1.1 Понятие инвестиций в экономическом и правовом аспекте

Техническое и технологическое усложнение производства требует адекватного уровня концентрации капитала. Экономические процессы концентрации капитала опосредуются правовым институтом инвестирования. Сам термин «инвестиции» происходит от англ. слова «invest», что означает вкладывать. С экономической точки зрения в самом общем виде инвестирование – это любое вложение капитала в финансовую, производственную или распределительную деятельность с целью получения прибыли (увеличения вложенного капитала). При этом в соответствии с экономическими законами этот прирост должен быть достаточным, чтобы возместить инвестору отказ от потребления вложенных средств в текущем периоде, риск потерь от инфляции и изменения конъюнктуры рынка. В литературе встречается определение инвестиций как имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода или достижения иного полезного эффекта.

В среде ученых экономистов встречаются и иные позиции по проблеме определения понятия инвестиционной деятельности. Например, одни определяют инвестиции, как «процесс преобразования капитала в объекты собственности..., включая ценные бумаги»¹. В соответствии с позицией Дж. Кейнса инвестиции трактуются как прирост ценности капитального имущества, независимо от того, состоит ли это последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала². В учебной литературе в настоящее время предлагается разграничивать инвестиции, как экономическое и как финансовое понятие. В первом случае инвестиции рассматриваются как «совокупность затрат, реализуемых в форме вложения капитала в промышленность, сельское хозяйство, промышленность, транспорт и другие отрасли экономики в производственной и непроизводственной сфере»³. В финансовом плане, по

¹Ялмаев Р.А., Джабраилова Л.Х., Ахмедова З.А. Экономическая сущность и классификация инвестиций // Естественно-гуманитарные исследования. – 2021. – № 34 (2) – С. 255

² Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. – М. : Издательство АСТ, 2000. – С. 54

³ Инвестиции и инвестиционная деятельность : учебник / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева, М. И. Львова, Ю. В. Куваева [и др.] – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021 – С. 14.

мнению ученых-экономистов, инвестиции – «это вложение денежных средств в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода в будущем»⁴.

В данных определениях в качестве сущностного признака указываются долгосрочность вложений. Но в современном мире в условиях роста инфляции и увеличения издержек производства, долгосрочное инвестирование является малопривлекательным и для отечественных и для иностранных инвесторов, на первый план выходит краткосрочное и среднесрочное инвестирование (в том числе, деятельность, связанная с операциями купли-продажи и посредническими услугами). Одна из основных проблем современной мировой экономики – это усиливающаяся тенденция к сокращению сроков инвестирования. Так, исследования, проведенные в США, показали, что акции компаний покупаются в среднем на срок два года, тогда как в шестидесятых годах их покупали на семь лет: большинство акционеров стремится к быстрой отдаче от вложенных инвестиций, и управляющие компании исходят из тех же предпосылок, что значительно снижает эффективность капиталовложений и отрицательно влияет на экономику страны в целом.

Существуют и более общие дефиниции инвестиций. Дж. М. Розенберг полагает, что инвестиции – это использование денег для получения больших денег, для извлечения дохода или достижения прироста капитала либо того и другого⁵.

С позиций юридической науки эти определения представляют интерес как попытка выявить экономическую сущность данного феномена. Безусловно, юридическая форма рассматриваемого понятия должна опираться на его экономическое содержание.

В юридической науке также отсутствует единство позиций по рассматриваемому вопросу. Основные позиции, имеющиеся относительно трактовки инвестиций в юриспруденции были систематизированы Л.Г.Кропотовым. Учёный выделил три основных подхода:

- 1) инвестиции – это процесс вложения капитала (Е.Ф. Борисов, П.И.Вахрин, А.В.Воронцовский);
- 2) инвестиции – это расходы, которые осуществляются ради получения будущих выгод (У.Ф.Шарп, Г.Д.Александр, Дж.В.Бейли);
- 3) инвестиции – это объекты, которые используются в инвестиционной деятельности (Г.И.Иванов, А.Г.Ивасенко)⁶.

Безусловно, без выявления экономической сущности инвестиций нельзя определить и их правовую природу, но следует избегать буквального понимания этого явления. Разнобой в мнениях и весьма вольное обращение экономистов с

⁴ Там же.

⁵ Розенберг Дж. М. Инвестиции: терминологический словарь. – М. : Инфра-1997. – С. 182.

⁶ Кропотов Л.Г. Коммерческие инвестиции в объекты капитального строительства: правовое регулирование – М. : Инфотропик Медиа, 2012 г. С. 6–8

терминологией (в том числе и юридической), приводят к нежелательным последствиям не только в теории, но и на практике. Несомненно, экономическая сущность инвестиций шире, чем юридическая, но это не означает, что они существуют в отрыве друг от друга, каждая сама по себе. Для экономического определения инвестиций многие принципиально важные юридические вопросы не имеют определяющего значения (в частности, о праве собственности, о форме собственности, о правовом режиме различных видов инвестиций, о правовом статусе инвесторов и т.д.).

В справочной литературе инвестиции определяются как:

Долгосрочное вложение капитала в какую-либо отрасль экономики или в какое-либо предприятие внутри страны или за рубежом. (Большой современный толковый словарь русского языка. 2012).

Денежные средства (нем. investition, от лат. investio – одеваю), 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. (Однотомный большой юридический словарь. 2012).

Помещение капитала, денежных средств в какие-либо предприятия, организации. (Словарь финансовых терминов 2012 г.).

Правовую основу инвестиционной деятельности в Республике Беларусь составляет закон от 12.07.2013 г. № 53-З «Об инвестициях». В соответствии с указанным законом инвестиции – это имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться ими, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого социально-экономического результата, в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием, в виде:

1. денежных средств (денег), включая привлеченные (в том числе займы, кредиты), акций, иного движимого или недвижимого имущества;
2. прав требования, имеющих оценку их стоимости (в денежном выражении), долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь;
3. иных объектов гражданских прав, имеющих оценку их стоимости (в денежном выражении), за исключением видов объектов гражданских прав, нахождение которых в обороте не допускается (объекты, изъятые из оборота) (ст. 1).

Исходя из смысла закона, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность и есть предпринимательская деятельность.

Понятие инвестиций дается путем перечисления объектов гражданских прав, которым применимо данное понятие. Для всех перечисленных объектов общим признаком является наличие денежной оценки. При этом законодатель в

качестве признака определяемого понятия вводит характеристики объекта инвестирования (вложения):

- 1) Объекты предпринимательской деятельности;
- 2) Используемые для получения прибыли или достижения иного полезного эффекта;
- 3) Не используемые для личного, домашнего и иного подобного использования.

Сходное с белорусским законом определение содержится в Соглашении «Об инвестиционной деятельности» от 24.12.1993 г. (заключено в г. Ашгабаде) (действует для Республики Беларусь, Грузии, Казахстана, Киргизии, Молдовы, Таджикистана, Узбекистана): инвестиции – это все виды имущественных, финансовых, интеллектуальных ценностей, вкладываемые инвесторами Сторон в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода), достижения социального эффекта. Такой же подход использован и в международных двусторонних договорах Республики Беларусь, например, договоре от 01.03.2017 с Грузией.

Несколько отличается определение инвестиций в Модельном законе СНГ от 08.06.1997 г. «О инновационно-инвестиционной инфраструктуре», в соответствии с которым инвестиции трактуются как финансовые средства, вкладываемые в создание или модернизацию производства товаров или услуг.

В Договоре к Энергетической Хартии (Энергетическая Хартия – политическая декларация. Имеющая целью поощрение сотрудничества между Востоком и Западом в энергетической сфере.), вступивший в силу 16 апр. 1998 г., «инвестиция» определяется как «все виды активов, находящихся в собственности или контролируемые прямо, или косвенно инвестором и включают:

- Вещественную или неимущественную, движимую или недвижимую собственность и любые имущественные права такие, как аренда, ипотека, право удержания и залог;
- Компанию или деловое предприятие, либо акции. Вклады или другие формы участия в акционерном капитале компании или делового предприятия, а также облигации или другие долговые обязательства компании или делового предприятия;
- Право требования по денежным средствам и право требования выполнения обязательств по контракту, имеющему экономическую ценность, связанную с Инвестицией;
- Интеллектуальную собственность;
- Доходы;
- Любое право, предоставленное в соответствии с законом или по контракту, или в силу любых лицензий или разрешений, выданных согласно закону, осуществлять любую хозяйственную деятельность.

При этом под осуществлением инвестиций в данном акте понимается – приобретение новых инвестиций, приобретения всех или части существующих инвестиций или распространение на другие области инвестиционной деятельности.

Приведенные положения указанного международного акта можно толковать в том смысле, что инвестиции могут не находиться у инвестора на праве собственности. Речь может идти о других вещных правах. Аналогичный подход наблюдается и в некоторых двусторонних межгосударственных соглашениях, например, в Соглашениях между Правительством Республики Казахстан и Правительствами Грузии и Азербайджанской Республики о поощрении и взаимной защите инвестиций, где предусматривается, что термин «инвестиция» будет охватывать любой вид активов, инвестированных в связи с экономической деятельностью инвесторов одной договаривающейся стороны на территории другой договаривающейся стороны.

В целом, определения инвестиций в государствах СНГ и дальнего зарубежья совпадают по базовым критериям. Хотя и имеют место некоторые различия. Так, в соответствии с Предпринимательским кодексом Республики Казахстан под инвестициями понимаются все виды имущества (кроме товаров, предназначенных для личного потребления), включая предметы финансового лизинга с момента заключения договора лизинга, а также права на них, вкладываемые инвестором в уставный капитал юридического лица или увеличение фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности, а также для реализации проекта государственно-частного партнерства, в том числе концессионного проекта.

В российском законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиции, определяются 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.

Таким образом, и в Беларуси, и в Казахстане, и в России

1) объекты инвестиций определяются максимально широко – как любое имущество и (или) имущественные права

2) обязательная связь с предпринимательской деятельностью

При этом, в отличие белорусского и российского законодателя, казахстанский конкретизирует иные цели таких вложений – государственно-частное партнерство.

Инвестиции, как и любое другое сложное явление, можно рассматривать в широком и в узком смысле. В широком смысле (в настоящее время наиболее распространенном) под инвестициями следует понимать любые виды имущественных (материальных) и интеллектуальных (нематериальных) ценностей, а также прав на них, вкладываемые в объекты предпринимательской

и иной деятельности, с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения положительного социального эффекта. В данном случае трактовка понятия «инвестиций» является максимально широкой, так как предполагается, что в качестве инвестиций могут выступать самые разнообразные виды материальных и нематериальных ценностей, а также прав на них. Однако нужно помнить и о первоначальном понимании «инвестиций» с момента их возникновения, когда инвестиции ассоциировались только с денежными средствами. Поэтому в узком смысле инвестиции – это собственные, заемные или привлеченные денежные средства, вкладываемые инвестором с целью извлечения прибыли (дохода) и направленные на создание материальных или духовных благ.

Взаимосвязь и соотношение предпринимательской и инвестиционной деятельности можно раскрыть следующим образом. Инвестиционная деятельность направлена на получение прибыли (как и предпринимательская), но в процессе ее осуществления возможно и желательно достижение социального эффекта (улучшение материального благосостояния населения страны, сокращение безработицы и т.д.); экономического эффекта (внедрение новых технологий, развитие отсталых отраслей экономики и т.д.); экологического эффекта (разрешение существующих и предотвращение будущих экологических проблем, создание благоприятной для проживания окружающей среды и т.п.) и научно-технического эффекта (развитие отечественных науки и техники, инновационной деятельности и т.п.). Для этих целей и используются инвестиции во всем мире, и в первую очередь, иностранные.

Конечно, теоретически достижение положительного социального эффекта предполагается и в результате предпринимательской деятельности, но законодателем этот факт игнорируется. Можно прийти к выводу, что главным и определяющим признаком предпринимательской деятельности является получение прибыли (дохода), без каких-либо возможных других вариаций. Проблема соотношения предпринимательской и инвестиционной деятельности усугубляется нечеткостью законодательного определения инвестиционной деятельности.

В приведенных легальных определениях понятие инвестиций сводится к категории объекта вложения финансовых или иных ресурсов. Однако анализ всего массива законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность позволяет утверждать, что инвестиции – это система экономических отношений, возникающих по поводу производительного использования собственных и (или) привлеченных средств с целью получения прибыли. Некоторые авторы рассматривают инвестиции в гражданско-правовом аспекте как передачу имущества одним лицом (инвестором) другому лицу (реципиенту) для целей извлечения прибылей.

Таким образом, речь, так или иначе, идет о расширенном воспроизводстве и вложении имущественных благ в производство. В советскую эпоху данный

термин не использовался, его заменяла категория «капитальные вложения», которой обозначались затраты на воспроизводство основных фондов, в т.ч. на капитальное строительство, расширение, реконструкцию и технологическое перевооружение действующих производственных комплексов, на проведение опытно-конструкторских и проектно-изыскательских работ и т.д. В настоящее время инвестиции трактуются более широко, охватывая собой вложения в деятельность, включая объекты интеллектуальной собственности, оборотные активы и т.д.

Необходимо также остановиться на критериях (признаках) инвестиций. В двустороннем соглашении между Республикой Беларусь и Грузинской Республикой выделяются:

- Участие капитала и иных ресурсов;
- Ожидание получения дохода или прибыли;
- Принятие риска.

В юридической литературе в качестве обобщающих критериев объектов инвестиционной деятельности выделяют:

Возможность установления в отношении этих объектов режима права собственности;

- Оборотоспособность;
- Наличие денежной оценки.

1.2 Классификация инвестиций.

В литературе существует множество классификаций инвестиций. В частности, в зависимости от экономико-бухгалтерской характеристики объектов инвестирования выделяют:

- инвестиции в физические активы (реальные инвестиции);
- инвестиции в денежные активы;
- инвестиции в нематериальные (незримые) активы.

В зависимости от цели инвестиции делят на;

Предназначенные для повышения эффективности собственного производства (замена оборудования, модернизация основных фондов, переобучение персонала);

Предназначенные для расширения собственного производства;

Предназначенные для создания нового производства (освоение новых технологий, новых товаров и т.д.);

Осуществляемые по требованию государственных органов (повышение безопасности, реализация проектов импортозамещения).

В зависимости от объекта вложенных средств, инвестиции делятся на;

Реальные и финансовые.

По национальности инвестора можно выделять:

- Иностранные инвестиции;
- Совместные инвестиции;

Национальные (внутренние) инвестиции.

По личности инвестора инвестиции можно разделить на

Национальные (внутренние) инвестиции.

По личности инвестора инвестиции можно разделить на

1. *Частные* – осуществляются за счет ресурсов частных инвесторов

1.1 инвестиции, осуществляемые за счет имущества физических лиц.

1.2 инвестиции, осуществляемые за счет имущества юридических лиц.

2. *Государственные* – осуществляются за счет государственных средств

2.1 инвестиции Республики Беларусь (прямые и косвенные);

2.2 инвестиции административно-территориальных образования (прямые и косвенные).

В зависимости от характера участия инвестора в инвестиционном процессе можно выделить: прямые и портфельные инвестиции. Прямые инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора во вложении капитала в объект инвестирования с целью участия в управлении им. Портфельные инвестиции – представляют собой средства, вложенные в финансовые активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, иных выплат) и диверсификации рисков. Такие инвестиции, как правило, представляют собой вложения в ценные бумаги и другие активы.

1.3 Инвестиционная среда

В публикация по экономико-социальным вопросам используется понятие «инвестиционная среда», под которым следует понимать сложившийся комплекс политических, экономических, институциональных, социальных и других условий, характерных для конкретной территории в определенное время, которые формируют возможности и привлекательность осуществления инвестиционной деятельности.

Ключевыми факторами инвестиционной среды являются макроэкономическая сбалансированность (бюджет, монетарная и фискальная политика), ожидаемая инфляция и меры по ее регулированию административные, информационные и другие барьеры входа на рынок, уровень конкуренции;

политическая и правовая стабильность, социальная защищенность населения, приемлемые законодательные нормы, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств;

качество государственного управления, наличие лоббизма, уровень либерализации, правоприменения, уровень преступности и коррупции;

налоговое бремя и устойчивость, понятность для инвесторов налогового законодательства;

качество финансового рынка, его институтов, доступность кредитования;

конвертируемость валюты и ее сила (инфляционная стабильность валюты, например, относительно корзины ведущих валют мира);

открытость экономики (в области торговли, движения капиталов, рабочей силы).

В экономических публикациях зачастую инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность используются как синонимы. В основном экономисты дают одинаковое объяснение экономической сущности инвестиционного климата. Однако нельзя отрицать того, что при конкретизации его структуры, методик оценки точки зрения ученых расходятся.

В мировой практике существует различная классификация факторов, учитываемых инвесторами. К примеру, Торговая палата США выделила тринадцать основных факторов, которыми руководствуются американские ТНК, принимая решение о капиталовложении в какую-либо страну: характеристика местного рынка (природные ресурсы и географическое положение); доступность рынка (местные законы и нормативные положения); рабочая сила (уровень квалификации и количество трудовых ресурсов); валютный риск (так как ТНК осуществляют инвестиции в местной валюте, то риск девальвации валюты оказывает воздействие на стоимость их финансовых активов, а также на поступление и прибыль в твердой валюте, хотя экспорт из страны получателя может служить защитой от обесценения валюты); возвращение капитала (возможность переводов прибылей в страну-донора); защита прав и интеллектуальной собственности; торговая политика (наличие квот, таможенных пошлин и акцизов); государственное регулирование (степень вмешательства государства в экономику); налоговая политика (налоговые ставки и стимулы); политическая стабильность (политический риск, вероятность изменения политики государства при смене руководителя страны); макроэкономическая политика; инфраструктура (транспорт и коммуникации, сфера услуг, энергообеспеченность, информационная среда); инвестиционные стимулы и режимы.

Сегодня подавляющее большинство стран открыли национальную экономику для иностранных капиталовложений. Контроль и жесткая регламентация деятельности иностранного капитала уступили место мерам по содействию, поощрению, предоставлению иностранным инвесторам дополнительных гарантий защиты. Особое внимание инвесторы сосредотачивают на преференциальном режиме, который является одним из важных моментов для предпринимателей при принятии решения об инвестировании. Существуют следующие льготы:

- прямые субсидии, обычно для капиталовложения в здания, машины и оборудования, а также на проведение исследовательских работ, в том числе по изучению рынков;

- займы на льготных условиях обычно под низкие проценты и под государственную гарантию;
- ускоренная амортизация;
- повышенные нормативы отчисления части прибыли в необлагаемые налогом в инвестиционные и другие резервы;
- льготные ставки налогообложения;
- оплата расходов на обучение местного персонала;
- упрощение формальностей, необходимые для создания предприятия;
- предоставление различной информации и консультации;
- создание свободных экономических зон.

Одним из главных инструментов стимулирования инвесторов как отечественных, так и иностранных являются налоговые льготы. Среди экономических методов поощрения инвестиций во всем мире им принадлежит ведущая роль.

ТЕМА 2 ИСТОЧНИКИ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

2.1 Система источников правового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

2.2 Международно-правовое регулирование инвестиций

2.1 Система источников правового регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

В Республике Беларусь ведется систематическая работа по формированию благоприятной инвестиционной среды, что находит своё отражение в системе правовых источников, регулирующих эту сферу. Нормативные правовые акты, как основные источники правового регулирования отношений, складывающихся в сфере инвестиций и инвестиционной деятельности можно разделить на две группы – общие и специальные. К первой группе относятся акты, направленные на урегулирование различных общественных отношений вне рассматриваемой сферы, но, одновременно, определяющие общие условия инвестиционной среды. К таким источникам можно отнести, прежде всего, Конституцию Республики Беларусь (ст. 13, 44, 136), в которой закреплены формы собственности, гарантирована их равная правовая защита, установлена возможность осуществлять любую, не запрещенную законом деятельность и извлекать любой, не ограниченный доход, закреплена банковская система и роль Национального банка Беларуси в её денежно-кредитной системе. В эту же категорию источников нужно отнести целый ряд законов, содержащих нормы, направленные на определение правового режима отдельных имущественных объектов, одновременно рассматриваемых в качестве инвестиций. Например, законы «О

хозяйственных обществах» (ст. 32, 70, 73), «Об ипотеке» (ст. 16–20) и др. Безусловно, и Гражданский кодекс Республики Беларусь, поскольку он определяет условия и порядок реализации имущественных отношений. К этой же категории можно отнести и Банковский кодекс, Налоговый кодекс. Отдельные нормативные положения, определяющие правовой статус участников правоотношений по поводу выпуска и оборота ценных бумаг, иных имущественных вложений содержатся в актах Президента Республики Беларусь, Постановлениях Правительства, ведомственных нормативных правовых актах и т.д.

Вторую группу составляют специальные акты, которые принимались (утверждались) для регулирования правового режима инвестиций и инвестиционной деятельности. В рамках этой группы можно выделить несколько уровней, учитывая при этом юридическую силу нормативных правовых актов.

В числе специальных актов, имеющих базовое значение для регулирования инвестиций и относящихся к категории законодательных актов можно назвать:

Закон Республики Беларусь от 17.07.2017 г. «Об инвестиционных фондах»; Закон Республики Беларусь от 12.07.2013 г. «Об инвестициях».

Указ Президента Республики Беларусь от 06.08.2009 г. № 413 «О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на предоставление интересов Республики Беларуси по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь».

На основе и во исполнение законодательных актов издаются постановления Совета Министров Беларуси, имеющие специальный характер. Например, Постановление Совета Министров республики Беларусь от 12.12.2008 г. № 1795 «О Консультативном совете по иностранным инвестициям при Совете Министров Республики Беларусь»; от 06.11.2009 г. № 1448 «Об утверждении Положения о порядке предоставления физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь» и др.

2.2 Международно-правовое регулирование инвестиций

Инвестирование, как социально-экономическое явление, носит в современном мире преимущественно трансграничный характер. Процессы глобализации сформировали потребность в создании системы международно-правового регулирования. Если структурировать эту совокупность актов по юридической силе, то, во-первых, можно выделить международные акты, в том числе, рекомендательные.

- 1) *Двусторонние договоры*. Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Народной Республики Бангладеш о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций от 12.11.2012 г.

Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Латвийской Республики о содействии осуществлению и защите инвестиций от 03.03.1999 г.

Подобные договоры заключены с Грузией, Мексикой, Саудовской Аравией, Эстонией, Монголией и др.

2) **Многосторонние конвенции.** Соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества от 12.12.2008 г. Г. Москва

Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций от 11.10.1985 г. – вступила в силу для Беларуси 03.12.1993 г.

Соглашение Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (ратифицировано Республикой Беларусь 08.11.2018 г.)

Вашингтонская конвенция О порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами 1965 г. и др.

Московская конвенция О защите прав инвестора от 27.03.1997 г.

3) **Рекомендательные акты.** Постановление Межпарламентской ассамблеи государств – участников СНГ от 18.03.1994 г. «О рекомендательном законодательном акте «Об общем принципе правового регулирования иностранных инвестиций в государствах – участниках Межпарламентской Ассамблеи»»

Постановление Межпарламентской ассамблеи государств – участников СНГ от 23.05.1993 г. «О рекомендательном законодательном акте «Об иностранных инвестициях»»

Обобщив систему источников, применяемых для регулирования инвестиций можно утверждать, что в системе регулирования этой сферы выделяется четыре уровня: 1) общепризнанные принципы международного права; 2) международные дву- и многосторонние соглашения; 3) нормативные правовые акты, которые могут быть классифицированы на общие и специальные; 4) индивидуальные правоприменительные акты органов государственного управления (решение об организации совместных инвестиций в производство пластиковых труб).

ТЕМА 3. ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРАВООТНОШЕНИЕ

3.1 Понятие и классификация инвестиционных правоотношений

3.2 Элементный состав инвестиционных правоотношений.

3.3 Объекты инвестиционных правоотношений

3.1 Понятие и классификация инвестиционных правоотношений

Наиболее распространённой трактовкой правоотношения является его понимание, как общественного отношения, урегулированного нормой права. Иными словами, правоотношение – это форма реализации правовой нормы. Соответственно инвестиционное правоотношение – это общественное отношение, урегулированное нормами права, складывающееся в связи с вложением объекта инвестиций, государственного регулирования и государственного контроля за порядком осуществления инвестиционной деятельности. Комплексность предмета инвестиционного права, включающего в себя две группы общественных отношений – отношения по поводу инвестирования (вложения имущественных объектов в производственную деятельность с целью извлечения прибыли) и отношения, связанные с государственным регулированием этой деятельности. Очевидно, что вторые носят административно-правовой характер и в качестве инвестиционно-правовых отношений маркироваться не могут.

В литературе предлагается такое определение инвестиционного правоотношения: «- это урегулированное нормами инвестиционного права общественное отношение, участники которого наделены субъективными правами и юридической обязанностями, которые охраняются и защищаются государством»⁷. Принимая во внимание, что само инвестиционное право в строгом смысле отраслью права не является, а выступает в качестве комплексного образования, объединяющего в себе нормы по функциональному признаку, то данное определение не позволяет раскрыть сущность и правовую природу инвестиционного правоотношения.

Иногда в литературе инвестиционное правоотношение определяется, как общественное отношение, возникающее между субъектами предпринимательской деятельности по поводу вложения материальных и нематериальных благ в объекты инвестирования с целью получения прибыли и иных социально-значимых эффектов. При таком подходе очевидна гражданско-правовая природа рассматриваемых правоотношений.

В качестве специфических признаков инвестиционных правоотношений выделяют:

⁷ Самарходжаев, Б.Б. Понятие инвестиционных правоотношений и инвестиционной деятельности / Б.Б.Самарходжаев, М.А.Ахадова // Вестник института законодательства Республики Татарстан. – 2013. – № 1-2. – С. 176.

1) инвестиционные отношения объективно носят как национальный, так и транснациональный характер, т.е. объективные потребности развития и роста экономики предполагает привлечение иностранных инвестиций, т.е. формирование правоотношений, осложненных иностранным элементом;

2) основанием возникновения являются специфические договоры (инвестиционные в широком смысле) или административный акт;

3) наличие публичного элемента, выражающегося в возможности установления запрета участия в этих отношениях отдельных групп субъектов. или осуществления отдельных видов деятельности;

4) защита прав участников этих правоотношений осуществляется, как в судебном, так и внесудебном порядке.

Применительно к инвестиционным правоотношениям эти признаки раскрываются следующим образом. Во-первых, в процессе осуществления инвестиционной деятельности возникает множество общественных отношений, в первую очередь, имущественного характера, но только те из них, которые облачены в юридическую форму, могут быть признаны инвестиционными правоотношениями. Во-вторых, инвестиционные отношения, складывающиеся на основе правовых норм, являются правоотношениями, сюда же можно отнести правоотношения, возникающие на основе договора, ведь именно закон допускает для субъектов правоотношений возможность заключать договоры и определять в них права и обязанности, прямо не предусмотренные законом, но и не запрещенные им. В-третьих, в инвестиционных правоотношениях субъекты конкретно определены (инвесторы). В-четвертых, стороны инвестиционного правоотношения обладают взаимными (корреспондирующими) правами и обязанностями. В-пятых, в отличие от экономических отношений, которые складываются объективно и независимо от воли отдельного индивида, инвестиционные правоотношения всегда носят сознательно-волевой характер, так как субъекты инвестиционных правоотношений реализуют предусмотренные нормами права свои права и обязанности посредством волевых и сознательных действий. В-шестых, государством создаются необходимые условия для полной реализации правовых норм, как правило, субъективные права исполняются без применения мер государственного принуждения, да и в большинстве случаев исполнение юридических обязанностей тоже, но при необходимости такие меры могут быть приняты (например, в случае нарушения прав и законных интересов инвесторов).

В общей теории права классификация видов правоотношений проводится по различным основаниям. Самым распространенным является деление по *отраслевой принадлежности правоотношений*, также как и правовых норм на гражданско-правовые, конституционно-правовые, уголовно-правовые, административно-правовые и т.д. В основе этого деления – принадлежность норм, на основании которых возникают, изменяются или прекращаются

правоотношения, к той или иной самостоятельной отрасли права. Такой критерий применим и в тех случаях, когда речь идет о подотраслях права и комплексных отраслях права, а также о правовых институтах. Соответственно, можно выделить банковские правоотношения, инвестиционные правоотношения, арендные отношения и т.п. Однако здесь необходимо помнить о том, что инвестиционные правоотношения, например, остаются одновременно с этим гражданско-правовыми, административно-правовыми и другими правоотношениями, которые регулируются, как основными отраслями права, так и комплексной отраслью права – инвестиционным правом.

По характеру содержания правоотношения подразделяются на *регулятивные и охранительные*, либо на *общерегулятивные, регулятивные и охранительные*¹. *Общерегулятивные* правоотношения возникают на основании юридических норм, порождающих у всех адресатов одинаковые права или обязанности без всяких условий (к таким правоотношениям относят правоотношения по поводу общих условий осуществления инвестиционной деятельности); *специальнерегулятивные* правоотношения связаны с установлением субъективных прав и обязанностей сторон, имеющих специальный правовой статус или осуществляемых в условиях специальных режимов (например, инвестиционные отношения с участием инвестиционных фондов); *охранительные* правоотношения возникают в случае нарушения субъективных прав и обязанностей сторон и способствуют их восстановлению (например, правоотношения по защите нарушенных прав инвестора или иной стороны этого отношения).

Имеет смысл делить *инвестиционные правоотношения на материальные, процедурные и процессуальные*. *материальные отношения* регулируются материальными нормами и предполагают установление определенных прав и обязанностей для субъектов. Например, иностранный инвестор в Республике Беларусь имеет право привлекать иностранных специалистов для реализации инвестиционного проекта без специального разрешения органа по гражданству и миграции. *Процедурные правоотношения* возникают при реализации этих прав в порядке, установленном законом. В этих отношениях имеет место специальный субъект – уполномоченный государственный орган. Например, правоотношение, возникающее по поводу регистрации инвестиционного проекта. *Процессуальные* возникают на основе процессуальных норм в связи с защитой законных прав и интересов. Например, обжалование решения государственного органа об изъятии собственности инвестора.

В теории гражданского права общепризнанной является классификация правоотношений на *имущественные и неимущественные, вещные и обязательственные, абсолютные и относительные*. В отношении классификационных критериев деления на *имущественные и неимущественные правоотношения* в отечественной литературе сложились различные подходы. В

соответствии с первым из них, деление гражданских правоотношений на имущественные и неимущественные основано на том, что имущественные правоотношения имеют определенное экономическое содержание, в то же время неимущественные лишены такого содержания и обеспечивают некоторые нематериальные интересы субъекта. В этом случае главным и определяющим критерием выступает не экономическое содержание правоотношения или его отсутствие, а то, по поводу чего это правоотношение возникает, изменяется или прекращается. К имущественным инвестиционным отношениям можно отнести: получение прибыли от вложенных объектов, приобретение акций и т.д. Примером неимущественных инвестиционных правоотношений можно считать отношение по приобретению статуса агента по привлечению инвестиций.

Инвестиционные правоотношения как разновидность имущественных отношений, могут быть дифференцированы на *абсолютные и относительные отношения*. В общей теории права принято понимать абсолютное правоотношение как правоотношение, в котором праву управомоченного лица противостоит обязанность не какого-то конкретного лица, а всех третьих лиц, причем эта обязанность предполагает воздержание от совершения любых действий, ущемляющих абсолютное право. В противовес сказанному, относительные правоотношения отличаются от абсолютных тем, что в них права управомоченного лица противостоят обязанностям конкретных субъектов, при этом относительное право не может воздействовать на поведение третьих лиц, потому что оно предполагает совершение активных действий конкретными участниками правоотношений.

Инвестиционные имущественные отношения, как правило, являются относительными правоотношениями. Такими инвестиционными отношениями можно признать: отношения по заключению, расторжению или прекращению инвестиционных договоров (контрактов); отношения по оказанию государственной поддержки инвестициям; отношения по реализации инвестиционных проектов; отношения, связанные с разрешением инвестиционных споров. Вместе с тем, нельзя недооценивать роль абсолютных правоотношений, возникающих в процессе осуществления инвестиционной деятельности (например, отношений государственной собственности на недра и другие природные ресурсы).

По содержанию инвестиционных правоотношений В.С.Мартемьянов предложил выделять собственно инвестиционные правоотношения – отношения, возникающие без заключения специального договора – и отношения по реализации инвестиций – имеют договорную основу.

В зависимости от стадии инвестиционного процесса можно выделить предпосылочные, т.е. отношения, возникающие в связи с созданием необходимых условий для инвестирования, *отношения по созданию инвестиционного объекта*, и *отношения по определению его юридической*

судьбы (по передаче в собственность, в оперативное управление, хозяйственное ведение или во временное пользование).

В качестве критериев деления инвестиционных правоотношений выделяют: *объект инвестирования, цель и сроки инвестирования*. Так, в зависимости от объекта инвестирования инвестиционные правоотношения подразделяют на правоотношения, связанные с вещным правом собственности, с вложением инвестиций в имущественные права; и правоотношения, связанные с интеллектуальной собственностью. В зависимости от цели инвестирования Н.Н. Литягин выделяет: правоотношения, связанные с получением личного дохода от инвестиционной деятельности; и правоотношения, связанные с достижением положительного социального эффекта от инвестиционной деятельности. И, наконец, в зависимости от сроков инвестирования, выделяют разовые (покупка ценных бумаг) и долгосрочные (строительство какого-либо объекта) инвестиционные правоотношения.

В зависимости от принадлежности инвестора к тому или иному государству – *инвестиционные отношения с участием иностранных инвесторов и инвестиционные отношения с участием национальных инвесторов*.

3.2 Элементный состав инвестиционных правоотношений.

Вопрос о строении правоотношения и его структурных элементах всегда находился в центре внимания ученых. Анализируя высказанные в литературе мнения, можно сделать следующие выводы. Во-первых, элементы правоотношения настолько взаимосвязаны, что необходим особый способ связи элементов целого, имеется в виду структура правоотношения. Во-вторых, понимание структуры правоотношения только как связи между субъектами является неточным и неполным, потому что связи сами по себе в отрыве от субъектов не существуют, поэтому, под структурой следует понимать единство элементов и их связей. В-третьих, включение в содержание помимо юридического содержания (прав и обязанностей), фактического содержания (реального поведения субъектов), представляется чрезмерным, поскольку поведение субъектов выступает следствием реализации правоотношения и в понятие содержания правоотношения не входит. В-четвертых, отнесение к элементам правоотношения юридических фактов также представляется неверным, так как юридические факты являются первопричиной возникновения, изменения или прекращения правоотношений и не могут быть признаны элементом правоотношения, хотя, безусловно, между ними существуют тесная и нерасторжимая связь.

Таким образом, инвестиционное правоотношение, как любое правоотношение имеет традиционный элементный состав: субъекты, объект и содержание.

Субъектами правоотношений являются участники правоотношений, обладающие взаимными (корреспондирующими) правами и обязанностями. В

самом общем виде, можно сказать, что субъектами инвестиционных правоотношений выступает лицо, обладающее правосубъектностью, иначе говоря, лицо, являющееся носителем субъективных прав и юридических обязанностей.

В литературе относительно субъектного состава можно выделить две позиции: одни авторы не проводят различий между понятиями: «субъекты инвестиционной деятельности» и «субъекты инвестиционных правоотношений»; другие – такое разграничение проводят. Думается, исходя из характеристики инвестиционного права как комплексного функционального образования, включающего в себя нормы различной отраслевой принадлежности, можно утверждать, что круг субъектов инвестиционной деятельности значительно шире, чем объем понятия «субъекты инвестиционного правоотношения».

Вопрос о субъектах инвестиционного правоотношения в правовой и экономической науках является дискуссионным, что обусловлено, во-первых, отсутствием четкого определения инвестиционной деятельности, а также терминологическими разночтениями в обозначении лиц, инвестирующих свои ресурсы.

Понятие субъекта правоотношения было разработано проф. С.С.Алексеевым, который строил его на двух признаках: это «участник общественных отношений (индивид, организация), который... может быть носителем субъективных прав и обязанностей» и который «...реально способен участвовать в правоотношениях и, который приобрел свойства субъекта права в силу юридических норм»⁸.

Субъекты инвестиционной деятельности – это активный элемент правоотношения, возникающего по поводу вложения инвестиций в те или иные объекты с целью извлечения прибыли, т.е. «акторы». В сфере международного регулирования инвестиций универсальное определение субъекта инвестиционной деятельности отсутствует. В двусторонних договорах содержится самое общее обозначение инвестора, иные участники инвестиционной деятельности в международном договорном праве не позиционируются. В Республике Беларусь отсутствует легальный перечень лиц, которых можно рассматривать в качестве таких субъектов. В зарубежном законодательстве нормативное определение участников инвестиционной деятельности есть.

В частности, в соответствии со ст. 4 закона РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации в форме капитальных вложений» субъектами такой деятельности являются: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Представляется, что в данном случае использовано расширительное толкование рассматриваемой

⁸ Алексеев, С.С. Общая теория права в 2-х т.- Т. 2. – М., 1982. – с. 139

категории. Ибо в положении подрядчика, осуществляющего работы по соответствующему договору нет специфики применительно к использованию инвестиционных ресурсов в этом договоре.

В ст. 5 закона Украины «Об инвестиционной деятельности» в качестве субъектов названы инвесторы и участники инвестиционной деятельности, к которым относятся граждане и юридические лица Украины, других государств, которые обеспечивают реализацию инвестиций как исполнители заказов или на основании поручения инвестора.

В модельном законе СНГ от 16.04.2021 г. «О региональных инвестиционных проектах» к субъектам инвестиционной деятельности относятся: 1) физические и юридические лица, реализующие инвестиции; 2) органы государственной власти, органы местного самоуправления и уполномоченные ими организации, участвующие в формировании и реализации государственной инвестиционной политики, в регулировании инвестиционной деятельности, а также реализующие инвестиции; 3) 3) специализированные организации, обеспечивающие инвестиционную деятельность. При этом указывается, что функции заказчиков и (или) исполнителей инвестиционных программ и проектов, а также организаций, обслуживающих инвестиционный проект, могут выполнять субъекты инвестиционной деятельности (ст. 3).

В инвестиционных правоотношениях субъектный состав достаточно сложный. С точки зрения субъективных прав и обязанностей можно выделить несколько групп субъектов: инвесторы, заказчики, посредники и пользователи. Причем в отдельных случаях указанные правовые статусы могут совпадать в одном лице. В литературе имеются и другие классификации этих субъектов. Например, А.В. Майфат предлагает их классифицировать на организаторов инвестирования, инвесторов, профессиональных участников рынка инвестиций⁹.

С позиций личностных характеристик этих субъектов можно выделить такие группы:

индивидуальные субъекты – физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели (их аналоги в зарубежных странах);

юридические лица различных организационно-правовых форм;

публично-правовые образования (государства, субъекты федераций или административно-территориальные образования);

коллективные квазиорганизации (простые товарищества в Республике Беларусь, холдинги, международные и национальные организации без права юридического лица).

При этом государство находится в несколько ином положении, чем другие субъекты правовых отношений, и его правосубъектность имеет существенные особенности по сравнению с правосубъектностью других субъектов права, так как именно государство законодательно закрепляет основания и порядок

⁹ Майфат, А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования : монография. – М., 2006. – С. 60

осуществления инвестиционной деятельности, определяет объем правомочий инвесторов и устанавливает для них определенные обязанности. Одновременно само государство может выступать в качестве инвестора.

Если в условиях экономики закрытого типа государство является единственным и нераздельным собственником, и потому не может быть поставлен в один ряд с остальными субъектами права, то в условиях рынка государство становится таким же субъектом, как и другие участники рыночных отношений. Следовательно, государственное регулирование инвестиционных отношений должно быть направлено на создание оптимальных и наиболее приемлемых условий для функционирования законов рынка. Нарушение объективных рыночных законов может привести к негативным последствиям, поэтому экономическая политика, в целом, и инвестиционная политика, в частности, должна основываться на основных принципах открытой экономики, учитывать объективные закономерности и соответствовать современным требованиям развития общества.

Содержанием инвестиционного правоотношения составляют субъективные права и обязанности его участников.

3.3 Объекты инвестиционных правоотношений

Прежде чем говорить об объекте инвестиционного правоотношения следует уточнить понятие объекта правоотношения в общем виде. Современные ученые в большинстве своем разделяют трактовку объекта права, как совокупность материальных и нематериальных благ, как все то, что может входить в сферу внешней свободы человека, что может сделаться предметом человеческого господства, соответственно, к объектам правоотношения относили предметы вещественного мира (вещи), действия лиц. Самое непосредственное отношение к данной проблеме имеет вопрос о соотношении понятий «объект права» и «объект правоотношения». В основном мнения ученых расходятся таким образом: 1) признают единство объекта права и правоотношений; 2) различают объект права и объект правоотношения; 3) отрицают наличие объекта применительно к праву как системе норм (под объектом права как системы норм понимают общественные отношения).

Можно предложить следующую формулировку, в соответствии с которой объектом правоотношения выступает реальное благо, на использование или защиту которого направлены права и обязанности участников (субъектов правоотношения). Мы считаем, что в представленном варианте наиболее точно отражаются особенности объекта правоотношения. В первую очередь в силу того, что благо (как материальное, так и нематериальное) является достаточно емкой категорией, охватывающей и результаты действий субъектов правоотношений, и продукты духовного творчества. Помимо этого, В.Н. Протасов относит к благам и фактическое поведение, и субъективное юридическое право, и само правоотношение^[198]. Также важно признание того,

что благо должно быть реальным, это означает реальное существование блага независимо от сознания и воли субъекта правоотношения. Направленность субъективных прав и юридических обязанностей на использование или защиту реального блага характеризует его (блага) взаимодействие с субъектом правоотношения, и в этом проявление неразрывной связи всех трех элементов правоотношения (субъекта, объекта и содержания). Другие определения объекта правоотношения представляются нам фрагментарными в виду их неспособности в полном объеме определить сущность такого сложного явления как объект правоотношения.

Вопрос об объекте инвестиционного правоотношения напрямую связан с проблемой объекта гражданского правоотношения (здесь нужно особо отметить, что данный вопрос связан и с проблемой объекта административного, финансового и других публично-правовых отношений, но основное внимание будет уделено гражданско-правовым аспектам инвестиционных правоотношений). В свою очередь, сложность однозначного определения объекта гражданского правоотношения обусловлена существующими разногласиями и сложившимися общетеоретическими подходами к разрешению данной проблемы. Наряду с господствующей точкой зрения о том, что к числу объектов прав относятся действия, личные нематериальные блага, вещи и другие ценности, существует и другая не менее распространенная точка зрения о том, что в качестве объекта гражданского правоотношения выступает поведение его субъектов. Одним из наиболее ярких представителей этого подхода является О.С. Иоффе, согласно точке зрения которого, существует единый и единственный объект правомочия и обязанности, а стало быть, и объект правоотношения – человеческое поведение, деятельность или действия людей^[199].

Таким образом, *объект инвестиционного правоотношения* – это такое реальное благо, на использование или защиту которого направлены права и обязанности участников (субъектов). Отличительные особенности реального блага определяют характер прав и обязанностей субъектов инвестиционных отношений: двойственная природа ценных бумаг (позволяющая им выступать как в качестве инвестиций, так и в качестве объекта инвестиций) определяет особый правовой статус участников инвестиционных отношений на рынке ценных бумаг; правовая природа недр как объекта инвестиционных правоотношений оказывает воздействие на права и обязанности недропользователей как субъектов инвестиционных отношений. Вследствие чего приобретает особую актуальность и значимость исследование объектов инвестиционных отношений, их отличительных признаков и характерных черт.

Учитывая неопределенность законодательной трактовки объекта инвестиционной деятельности, достаточно сложно эти объекты классифицировать. Анализ инвестиционного законодательства РК позволяет

выделить в качестве объектов инвестиционной деятельности, прежде всего те сферы деятельности, инвестирование в которые стимулируется государством. Вначале, это были приоритетные сектора экономики – в законодательном порядке были определены пять приоритетных секторов экономики для привлечения инвестиций (в том числе, производственная инфраструктура; обрабатывающая промышленность; объекты города Астаны; жилье, объекты социальной сферы и туризма; сельское хозяйство). Впоследствии (и в настоящее время тоже) – это приоритетные виды деятельности на уровне классов общего классификатора видов экономической деятельности, по которым предоставляются инвестиционные преференции (в том числе, сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях; лесное хозяйство и предоставление услуг в этой области; рыболовство, рыбоводство и предоставление услуг в этих областях; производство пищевых продуктов, включая напитки; текстильное производство; производство одежды, выделка и крашение меха и т.п., всего тридцать пять видов деятельности).

В этой связи представляет интерес опыт инвестирования в Индии. Так, для национальных инвесторов наиболее предпочтительным объектом инвестиций выступают ценные бумаги (так называемые, финансовые активы). В Индии одновременно действуют более десяти фондовых бирж, некоторые из них осуществляют операции по продаже одних и тех же акций в дополнение к акциям, распространенным только в том регионе, где работает эта биржа (для сравнения в 19 развитых странах функционируют 32 фондовые биржи). Затем привлекательными для национальных инвесторов являются такие объекты, как недвижимое имущество и жилищное строительство, а замыкает список – производственная инфраструктура. Если же расположить объекты иностранных инвестиций в зависимости от объема инвестирования, то первое место занимает производственная инфраструктура, а именно, производство химических препаратов и связанных с ними изделий; производство машинного оборудования и станков; производство электроэнергии; производство транспортного оборудования; производство продуктов питания и напитков; текстильная промышленность; производство металла и изделий из металла. Далее следуют – сельское хозяйство; строительство; транспорт; переработка отходов; разработка недр (в том числе добыча нефти). Как видим, разработка недр (добыча полезных ископаемых) занимает одно из последних мест по объемам вложения иностранного капитала в экономику Индии. Объясняется это последовательно проводимой политикой, направленной на снижение доли участия иностранного капитала в недропользовании и дальнейший отказ от привлечения иностранных инвестиций в разработку месторождений нефти.

Говоря об отраслевой ориентации крупнейших компаний мира, нужно отметить, что 100 крупнейших нефинансовых транснациональных корпораций сосредоточены в таких отраслях, как автомобильная промышленность, электроника/производство электрооборудования, нефтяная промышленность и

химическая/фармацевтическая промышленность; тогда как, 50 крупнейших нефинансовых транснациональных компаний, базирующихся в развивающихся странах, сосредоточены в таких секторах, как производство пищевых продуктов и напитков, нефтяная промышленность, строительство и диверсифицированные операции. Несмотря на существенные различия в предпочтительности отдельных отраслей экономики для компаний развитых и развивающихся стран, общим и для тех, и для других является инвестиционная привлекательность такого сектора экономики, как нефтяная промышленность.

Основным критерием для классификации объектов инвестиций выступает та сфера материального производства, в которой они осуществляются. Вместе с тем, зарубежный опыт показывает, что классификация объектов инвестиций может быть проведена и по другим основаниям. Так, например, в США все объекты инвестиций подразделяются на две группы: *материальные активы и нематериальные активы*. Материальные активы – это недвижимость; энергетические ресурсы (нефть, газ, уголь); золото и другие драгоценные металлы (платина, серебро); стратегические металлы (кадмий, селен, титан, ванадий); драгоценные камни (алмазы, рубины, изумруды); предметы коллекционирования (монеты, почтовые марки, произведения искусства, антиквариат). Инвестиции в материальные активы, весьма популярные и доходные в условиях высокой инфляции, становятся менее привлекательными и выгодными тогда, когда инфляция идет на убыль. В настоящее время более выгодны инвестиции в финансовые (нематериальные) активы, к которым относятся: ценные бумаги с фиксированным доходом (облигации, депозитные сертификаты, векселя); ценные бумаги с нефиксированным доходом (акции акционерных обществ, сертификаты акций и т.д.) смешанные формы (опционы, фьючерсы и т.д.).

ТЕМА 4. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В СФЕРЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

4.1 Понятие форм и методов осуществления инвестиционной деятельности.

4.2 Понятие и содержание государственного регулирования инвестиционной деятельности

4.3 Система органов государственного регулирования инвестиционной деятельности.

4.1 Понятие форм и методов осуществления инвестиционной деятельности

Инвестиции – это определенная совокупность имущества и имущественных прав в связи с этим нуждается в уточнении деятельность, связанная с этими объектами. Инвестиционную деятельность можно понимать, как вложение инвестиций для достижения определенного положительного эффекта и получения прибыли. Такое определение содержится в российском законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Инвестиционная деятельность – это вложение средств (или инвестирование) в производство продукции (выполнение работ, оказание услуг) или их иное использование для получения прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата, т.е. совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Таким образом, под инвестиционной деятельностью понимается последовательность поступков инвестора по выбору и/или созданию инвестиционного объекта, его эксплуатации и ликвидации, по осуществлению необходимых дополнительных вложений и привлечению внешнего финансирования. Попытки дать легальное понятие инвестиционной деятельности содержатся в международных актах как регулирующего, так и рекомендательного характера, принятых в рамках различных интеграционных объединений республик бывшего СССР. В частности, в Постановлении Межпарламентской ассамблеи государств – участников Содружества Независимых государств от 08.06.1997 г. № 9-11 «О модельном законе «Об инновационно-инвестиционном инфраструктуре», **инвестиционная деятельность** определяется как *совокупность согласованных в рамках инновационного проекта действий по созданию производства и реализации новых или недостающих товаров (услуг) или товаров (услуг) с новыми качествами, отвечающих неудовлетворенным или заново формируемым запросам рынка за счет использования при производстве и реализации указанных товаров (услуг) отработанных мировой наукой научно-технических достижений.*

В Типовом проекте «Основные принципы инвестиционной деятельности», принятом Межпарламентской Ассамблеей Евразийского Экономического сообщества 16 июня 2003 г. № 4-13, **инвестиционная деятельность** трактуется как *деятельность физических и/или юридических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо по созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности.*

Движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии «инвестиционные ресурсы – вложение средств» является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия «вложение средств – результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций.

При характеристике деятельности, обычно разрешается вопрос о формах и методах, в которых она реализуется.

Под формами инвестиционной деятельности следует понимать способ организации действий по вложению инвестиций. Такая общетеоретическая позиция позволяет в качестве форм выделить: договорную форму, т.е. реализация инвестиционной деятельности на основе договора; инвестиционный проект; нормативную, т.е. инвестиционные отношения складываются на основе индивидуального правоприменительного акта, краудфандинг (с применением интернет-платформы).

Договорная форма предполагает заключение специального договора (специального инвестиционного или концессионного). Условно все договоры, опосредующие данные отношения можно обозначить как инвестиционный договор – соглашение, в котором определяются условия взаимоотношений инвестора и других участников инвестиционного процесса по поводу размера вкладываемых средств, порядка вложения, порядка пользования объектом инвестиций, отношений собственности на создаваемый в процессе инвестирования объект и т.д. В свою очередь, действия по реализации инвестиционного договора опосредуются другими договорами: по передаче имущества, по выполнению работ, по оказанию услуг, лицензионными и др.

Инвестиционный проект – это детально разработанный план использования инвестиций, представляющий собой комплекс мероприятий, по вложению инвестиций в создание новых, расширение и обновление действующих производств, включая бизнес-проект и технико-экономическое обоснование. В Республике Беларусь инвестиционные проекты после прохождения государственной экспертизы подлежат утверждению уполномоченными органами (Указ Президента Республики Беларусь от 10.02.2020 г. № 44 «Об инвестиционном проектк).

Поскольку Республика Беларусь также может выступать в качестве инвестора, то и организационной формой инвестиций в этом случае будет **индивидуальный правоприменительный акт**, в котором определяются

государственные органы, ответственные за реализацию инвестиций, объем инвестиций, направления их вложения и так далее. Примером таких актов может служить ежегодно утверждаемая указом Президента Программа инвестиционной деятельности.

В качестве разновидности инвестиционных проектов в Республике Беларусь выделяется преференциальный инвестиционный проект – это инвестиционный проект, соответствующий приоритетному виду деятельности (сектору экономики) для осуществления инвестиций, включенный в перечень преференциальных инвестиционных проектов и реализуемый на территории Республики Беларусь (за исключением г. Минска) инвестором, являющимся юридическим лицом Республики Беларусь или индивидуальным предпринимателем, зарегистрированным в Республике Беларусь, без заключения инвестиционного договора с предоставлением льгот и (или) преференций, предусмотренных Законом «Об инвестициях».

Краудфандинг (народное финансирование, от англ. crowd – «толпа», funding – «финансирование») – интернет-платформа для взаимодействия потребителей и производителей товаров и услуг, инвесторов и соискателей инвестиций (Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 05.09.2021 № 348). Иными словами, краудфандинг – это механизм сбора денежных средств с использованием, как правило Интернет-пространства от неопределенного круга лиц для финансирования коммерческих или некоммерческих проектов. Европейским парламентом и Советом Европы было утверждено Положение о Европейских поставщиках краудфандинговых услуг, согласно которому для предоставления трансграничных краудфандинговых услуг необходимо:

- 1) получение специального разрешения национального органа финансового контроля;
- 2) создание общедоступной информационной интернет-системы;
- 3) управлять поставщиком краудфандинговых услуг может только юридическое лицо;
- 4) максимальная сумма, которую может привлечь владелец краудфандинговой платформы – 5 миллионов евро (считается в течении 12 месяцев на всей территории ЕС);
- 5) наличие 6-тистраничного ключевого инвестиционного листа типовой структуры.

Создание юридического лица или внесение имущества в уставный фонд существующего юридического лица – внесение имущества инвестором в уставный фонд юридического лица, созданного или создаваемого по законодательству страны-реципиента. Такая форма инвестиционной деятельности закреплена, как в белорусском законодательстве, так и в международных актах.

Международными договорами допускаются любые другие формы инвестиционной деятельности. Например, в **Конвенции о защите прав инвестора** в ст. 4 сказано, что инвестор имеет право осуществлять инвестиции любыми не запрещенными законодательством страны-реципиента способами. А в **Соглашении О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества** закрепляется, что изменение формы, в которой инвестиции вкладываются или реинвестируются, не влияет на их квалификацию в качестве инвестиций при условии, что такое изменение не противоречит законодательству государства-реципиента.

Методы инвестиционной деятельности – это совокупность конкретных приемов и средств, используемых в ходе осуществления инвестиций. В законе «Об инвестициях» содержится легальный перечень таких методов:

создание коммерческой организации;

приобретение, создание, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;

приобретение прав на объекты интеллектуальной собственности;

приобретение акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;

на основе концессии;

в рамках государственно-частного партнерства.

В экономической литературе в качестве методов инвестирования называют:

Бюджетный метод инвестирования, который предполагает направление государственных бюджетных инвестиционных ресурсов (средств республиканского и местных бюджетов) на создание и воспроизводство основных фондов. Государственные бюджетные инвестиционные вложения предоставляются на безвозвратной и возвратной основе и предназначаются для приоритетных направлений экономической политики государства, обеспечивающих структурную перестройку экономики, сохранение и развитие производственного и непроизводственного потенциалов страны, решение социальных и других проблем, которые невозможно осуществить за счет иных источников финансирования.

Кредитный метод инвестирования, который предполагает предоставление банковских кредитов на условиях срочности, платности и возвратности. С помощью кредитного метода осуществляется трансформация сбережений и накоплений в производственные инвестиции. Объективная необходимость долгосрочного кредита во внеоборотные активы предприятий вытекает из несоответствия имеющихся у предприятия средств для расширенного воспроизводства и потребностей в них.

Самофинансирование инвестиций, которое предусматривает осуществление процесса расширенного воспроизводства преимущественно за счет собственных источников предприятий: амортизации основного капитала, прибыли и фондов, созданных за счет прибыли. Самофинансирование развития предприятий возможно при их стабильном и устойчивом финансовом состоянии. Падение рентабельности промышленных предприятий и рост количества убыточных предприятий в реальном секторе экономики повлекли за собой снижение инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. Возможность самофинансирования предприятий связана также с проводимой государством бюджетной, налоговой и амортизационной политикой.

Акционерное финансирование представляет собой форму получения дополнительных инвестиционных ресурсов путем эмиссии ценных бумаг. Оборот ценных бумаг на финансовом рынке существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и домашних хозяйств для инвестирования производственных и социальных мероприятий.

Комбинированное инвестирование – сочетание перечисленных методов в той или иной пропорции.

4.2 Понятие и содержание государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Под государственно-правовым регулированием общественных отношений, в том числе и предпринимательской деятельности, понимают осуществляемое с помощью норм права и некоторых других правовых средств воздействие государства на сферу общественных отношений, посредством которого поведение их участников приводится в соответствие с направлениями и целями государственной политики. Соответственно, **государственное регулирование инвестиционной** деятельности можно определить, как обеспечение государством с помощью правовых средств и иных специальных методов наиболее благоприятных условий инвестиционной деятельности, защиты прав и интересов инвесторов, а также реализации государственной политики в данной сфере.

Целью государственного регулирования инвестиционной деятельности является стимулирование деятельности инвесторов, привлечения в республику иностранных инвестиций и защиты прав инвесторов на территории Республики Беларусь при условии обеспечения экономической безопасности.

Формами государственного воздействия на инвестиционную среду являются:

- I. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности в качестве инвестора путем:

- 1) Принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет бюджетных средств и средств государственных внебюджетных фондов;

Порядок разработки таких программ урегулирован и финансирования их за счет бюджетных средств и средств государственных внебюджетных фондов регулируются указами Президента, например, Указом Президента Республики Беларусь от 07.02.2023 г. № 26 «О государственной инвестиционной программе на 2023 г.». Порядок принятия и разработки таких программ регулируется Указом Президента Республики Беларусь от 23.03.2016 г. № 106 «О государственных программах и оказании государственной финансовой поддержки» и принятым на его основе Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 29.02.2016 г. № 167 «Об утверждении Положения о порядке формирования и уточнения перечня государственных программ».

- 2) предоставления централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на основе платности, срочности и возвратности;

В соответствии с указом Президента Республики Беларусь от 23.03.2016 г. № 106 «О государственных программах и оказании государственной финансовой поддержки» оказание государственной финансовой поддержки субъектам хозяйствования осуществляется в рамках государственных программ для реализации инвестиционных проектов, обеспечивающих повышение прибыльности производимых товаров (работ, услуг) и снижение их себестоимости, в виде:

возмещения за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов на условиях конкурса, проводимого в порядке, определяемом Советом Министров Республики Беларусь, части расходов на приобретение технологического оборудования и запасных частей.

предоставления открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь» кредитов на условиях конкурса, если иное не установлено Советом Министров Республики Беларусь.

Оказание финансовой помощи или поддержки субъектам хозяйствования в иных видах осуществляется в исключительных случаях на основании решения Президента республики Беларусь на условиях срочности, платности и возвратности. В случае выявления контролирующими (надзорными) органами фактов предоставления государственной финансовой поддержки с нарушениями определенного законодательством порядка и (или) незаконного получения либо использования не по целевому назначению или с нарушением бюджетного законодательства средств бюджета, направленных на оказание государственной финансовой поддержки. Оказание такой помощи прекращается.

3) Предоставление гарантий Правительства и гарантий облисполкомов по кредитам на финансирование инвестиционных проектов;

Порядок предоставления гарантий правительства регулируется Указом Президента Республики Беларусь от 30.05.2008 г. № 359 «О некоторых вопросах предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь». По инвестиционным проектам такие гарантии предоставляются при условии положительного заключения государственной комплексной экспертизы.

4) Проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов;

Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов проводится в отношении проектов, претендующих на

- привлечение внешних государственных займов и (или) внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь;
- предоставление гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь;
- предоставление при заключении инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь льгот и (или) преференций инвестору (инвесторам) и (или) организации, созданной инвестором (инвесторами), либо организации, в отношении которой инвестор (инвесторы) имеет возможность определять принимаемые ею решения по основаниям, установленным законодательством, не установленных решениями Президента Республики Беларусь, иными актами законодательства.

Государственная экспертиза инвестиционных проектов предполагает 2 возможных процедуры: локальную и комплексную.

Проведение **комплексной экспертизы** организует Минэкономики, куда заинтересованный орган управления единым пакетом направляет бизнес-план, обоснование источников финансирования и т.д. При проведении комплексной экспертизы Министерство экономики вправе запрашивать у республиканских органов государственного управления, иных государственных организаций, подчиненных Правительству Республики Беларусь, местных исполнительных и распорядительных органов, на территории которых предусматривается реализация инвестиционного проекта, информацию, необходимую для подготовки заключения по результатам проведения комплексной экспертизы.

Общий порядок проведения **локальной экспертизы** предполагает 1) проведение предварительной экспертизы заинтересованным государственным органом; 2) научно-техническая экспертиза Государственного комитета по науке и технологиям – отношении инвестиции в технологии и претендующим на государственную поддержку в виде привлечения внешних государственных займов и внешних займов под гарантии Правительства Республики Беларусь;

3) финансовая экспертиза Минфина – по проектам, предусматривающим государственную поддержку.

Локальную экспертизу инвестиционных проектов могут проводить кредиторы.

5) предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам.

II. Создание благоприятного правового режима инвестиций на территории Беларуси.

1) Принятие нормативных правовых актов, направленных на урегулирование инвестиционной деятельности.

2) Обеспечение национального режима инвестиций в соответствии с международными договорами, заключенными Республикой Беларусь.

3) Установление системы запретов и преференций в инвестиционной деятельности.

4) Создание на территории Республики Беларусь зон с особыми условиями коммерческой (хозяйственной) деятельности и реализации инвестиционных проектов.

5) Создание специальных институтов разрешения инвестиционных споров и обеспечение свободного доступа к правосудию всех участников инвестиционной деятельности.

В процессе регулирования инвестиционной деятельности государство сочетает прямые административные методы и косвенные (экономические) методы государственного управления.

Методы административного воздействия – это способы реализации функций государственной власти посредством прямого внеэкономического воздействия со стороны субъектов государственного управления на поведение участников хозяйственной деятельности. Характерной особенностью этих методов является непосредственное воздействие на сознательно-волевое поведение физических и юридических лиц. При этом должное поведение субъектов предпринимательской деятельности обеспечивается через соподчинение воле управляемых управляющим и обеспечивается возможностью государственного принуждения. К названным методам можно отнести следующие средства воздействия на предпринимательскую сферу:

- государственная регистрация субъектов предпринимательской деятельности, отдельных видов сделок, а также особых имущественных объектов;

- лицензирование некоторых видов деятельности и некоторых торговых операций;

- сертификация товаров, работ, услуг;

- установление предельных цен, допустимого уровня рентабельности, состава затрат, относимых на себестоимость;

- квотирование;

- стандартизация;

- определение порядка распоряжения и управления объектами государственной собственности;
- принудительная реорганизация и реструктуризация субъектов предпринимательской деятельности;
- национализация;
- приватизация.

Экономические методы государственно-правового регулирования – это способы обеспечения должного поведения участников хозяйственных отношений посредством воздействия на их материальные интересы. При этом объект правового воздействия сознательно избирает ожидаемую от него модель поведения не под угрозой применения к нему карательных мер, а в силу того, что такое поведение связано для него с материальными выгодами. Иными словами, в качестве основных рычагов при данном способе воздействия выступают материальные выгоды, равно как и угроза материальных санкций. К наиболее распространенным экономическим методам государственно-правового регулирования предпринимательской деятельности можно отнести следующие средства воздействия:

- установление специальных цен (повышенных или пониженных)
- налогообложение;
- таможенные пошлины;
- бюджетное финансирование (субсидирование);
- льготное кредитование
- бюджетное финансирование.

В качестве одного из методов привлечения в Беларусь иностранных инвестиций в законодательстве выделяется использование иностранных депозитарных расписок. **Иностранная депозитарная расписка** является ценной бумагой, удостоверяющей право собственности или иное вещное право на определенное количество акций открытого акционерного общества – резидента Республики Беларусь, эмитированной эмитентом иностранных депозитарных расписок в соответствии с законодательством иностранного государства, погашение которой осуществляется путем обмена на определенное количество акций эмитента акций право собственности или иное вещное право на которые удостоверяется иностранной депозитарной распиской, и (или) выплаты денежных средств, полученных от продажи таких акций, и (или) иными способами, предусмотренными условиями эмиссии иностранных депозитарных расписок.

Привлечение инвестиций осуществляется ОАО путем дополнительной эмиссии акций с использованием иностранных депозитарных расписок. Эмиссия осуществляется по решению общего собрания, в котором указывается что акции эмитируются в целях их последующей передачи иностранным инвесторам или международному юридическому лицу (организации, не являющейся юридическим лицом), эмитирующим иностранные депозитарные расписки для

последующей продажи акций с использованием иностранных депозитарных расписок.

Законодательство большинства государств запрещает свободное хождение бумаг иностранных компаний, а также вывоз акций отечественных эмитентов. Но как тогда инвесторам приобрести долю в компаниях-нерезидентах мирового масштаба и собрать глобальный портфель?

Эту проблему решили еще в первой половине 20 века. Тогда в Великобритании ввели запрет на вывод из страны национальных ценных бумаг. В то же время и в США наложили вето на движение акций иностранных компаний. Американцы, желающие приобрести бумаги английской компании, решили создать депозитарные расписки, которые как раз дают на владение одной или нескольких акций (облигаций) иностранного эмитента.

В 1927 г. банк Morgan Guaranty разработал первые ДР на акции британской сети универмагов Selfridges для обращения на Нью-Йоркской уличной бирже (ныне Американская фондовая биржа). Если точнее, эти расписки называются АДР, то есть американские депозитарные расписки (ADR, American Depositary Receipts).

Есть также и российские (РДР), появившиеся в 2010 г. на торгующиеся на Гонконгской бирже акции UC Rusal, европейские (EDR), сконструированные Citibank в сотрудничестве с Парижской фондовой биржей, японские депозитарные расписки (JDR), разработанные Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation и Citibank.

В Беларуси Департамент по ценным бумагам без взимания платы в определенном им порядке присваивает дополнительному выпуску акций, размещаемых с использованием иностранных депозитарных расписок, временный государственный регистрационный номер и передает их на централизованное хранение в депозитарную систему Республики Беларусь в течение пяти рабочих дней с даты представления эмитентом акций заявления о присвоении дополнительному выпуску акций временного государственного регистрационного номера и решения о дополнительном выпуске акций.

Эмитент акций не позднее десяти рабочих дней с даты начала размещения акций с использованием иностранных депозитарных расписок, установленной решением о дополнительном выпуске акций, представляет в государственный орган, осуществляющий государственное регулирование рынка ценных бумаг, копию проспекта эмиссии иностранных депозитарных расписок либо документов, заменяющих его в соответствии с законодательством иностранного государства, которая должна быть легализована, переведена на белорусский или русский язык (верность перевода или подлинность подписи переводчика должны быть засвидетельствованы нотариально).

Не позднее десяти рабочих дней с даты поступления на счет эмитента акций денежных средств в размере не менее суммы номинальных стоимостей

размещенных акций, но не ранее даты окончания размещения акций с использованием иностранных депозитарных расписок:

общим собранием акционеров эмитента акций утверждаются результаты размещения акций с использованием иностранных депозитарных расписок и в случае признания эмиссии акций состоявшейся принимается решение о внесении изменений в решение о дополнительном выпуске акций (в части количества акций и суммы их номинальных стоимостей в соответствии с результатами размещения акций с использованием иностранных депозитарных расписок), в устав эмитента акций вносятся изменения, связанные с увеличением его уставного фонда на сумму номинальных стоимостей размещенных акций;

осуществляется государственная регистрация изменений, связанных с изменениями относительно выпуска ценных бумаг.

Денежные средства в размере, превышающем сумму номинальных стоимостей размещенных акций, перечисляются на счет эмитента акций в случаях и порядке, предусмотренных соглашением между эмитентом акций и эмитентом иностранных депозитарных расписок.

Происходит государственная регистрация дополнительных акций Департаментом и аннулируется номер временной государственной регистрации.

Наряду с государственным регулированием формой государственного воздействия является **государственный контроль**. Контрольная функция одна из функций управления. Управляющий субъект в ходе своей деятельности должен получать информацию о состоянии объекта управления и его реакциях на волевое воздействие управляющего. Главной целью контроля является выявление отклонений управляемой системы от заданных параметров и приведение ее в желаемое состояние. Таким образом, контроль можно определить, как элемент государственно-правового воздействия, заключающегося в анализе фактического положения дел в социальных системах с целью сравнения с заданным режимом и нормативными требованиями, а также в проверке исполнения ранее принятых решений. При этом в зависимости от сферы применения выделяют различные виды государственного контроля: валютный, контроль за состоянием рынка (анализ деятельности субъектов, занимающих доминирующее положение на рынке), контроль за ценообразованием, таможенный, экспортный контроль и т.д.

В ходе осуществления государственного контроля решается двуединая задача: обеспечение законности в деятельности участников инвестиционной деятельности и защита публичных интересов.

4.3 Система органов государственного регулирования инвестиционной деятельности.

Государственно-правовое воздействие на инвестиционную деятельность реализуется через функционирование **государственных органов**, которые в зависимости от выполняемых ими функций и объема компетенции можно

классифицировать на органы общей и специальной компетенции. К первым в соответствии с законом «Об инвестиционной деятельности» относятся: Президент, Совет Министров, республиканские и местные органы государственного управления.

Президент Республики Беларусь:

определяет единую государственную политику;
определяет республиканский орган государственного управления, осуществляющий регулирование и управление в сфере инвестиций;
определяет условия заключения инвестиционных договоров с Республикой Беларусь и др.

Правительство Республики Беларусь:

обеспечивает проведение единой государственной политики;
определяет приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций;
определяет порядок заключения, изменения, расторжения и государственной регистрации инвестиционных договоров с Республикой Беларусь и др.

Органы государственного управления: обеспечивают реализацию единой государственной политики в сфере инвестиций в пределах своей компетенции.

К органам специальной компетенции можно отнести Минэкономики, которое реализует специальные полномочия в указанной сфере через подчиненное ему государственное учреждение «Национальное агентство инвестиций и приватизации» (Указ Президента Республики Беларусь от 25.05.2010 г. № 273 «О создании государственного учреждения «Национальное агентство инвестиций и приватизации»).

Национальное агентство инвестиций и приватизации обеспечивает взаимодействие инвесторов с республиканскими органами государственного управления и иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органам;

уполномочено на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь, в том числе при приватизации государственного имущества без заключения договора в соответствии с законодательством.

Управление делами Президента и Оперативно-аналитический центр при Президенте Республики Беларусь по вопросам, находящимся в их ведении принимают решения о:

заключении инвестиционного договора (за исключением специального инвестиционного договора);

проведении конкурса по реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора и (или) о заключении специального инвестиционного договора;

заключении дополнительного соглашения к инвестиционному договору обеспечивают проведение своими юридическими службами обязательной юридической экспертизы проекта заключаемого ими инвестиционного договора; по заключенным этими органами договорам выполняет функции уполномоченного органа;

согласовывают перечни товаров (работ, услуг), имущественных прав, приобретенных на территории Республики Беларусь (ввезенных на территорию Республики Беларусь) и использованных для строительства, оснащения объектов, предусмотренных инвестиционным договором, заключенным этими органами;

выдают заключения, подтверждающие назначение ввозимого (ввезенного) технологического оборудования, комплектующих и запасных частей к нему для исключительного использования на территории Республики Беларусь в целях реализации инвестиционного проекта в рамках инвестиционного договора, заключенного ими;

принимают решения об освобождении инвестора (инвесторов) и (или) реализующей организации (при ее наличии) от уплаты неустойки (штрафа, пени), о предоставлении рассрочки (отсрочки) возмещения Республике Беларусь сумм льгот и (или) преференций, а также уплаты неустойки (штрафа, пени) по заключенным ими договорам;

принимают решение о прекращении заключенного ими инвестиционного договора;

определяют минимальный объем инвестиций, включая при необходимости инвестиции в основной капитал, по приоритетным видам деятельности (секторам экономики) для осуществления инвестиций в целях реализации инвестиционных проектов в рамках инвестиционных договоров, заключаемых на основании решений этих органов.

Агентство вправе:

в установленном порядке запрашивать и безвозмездно получать от государственных органов, иных организаций и физических лиц информацию, необходимую для выполнения возложенных на него задач;

формировать фонд развития за счет прибыли, остающейся в распоряжении Агентства. Направления расходования средств этого фонда определяются Уставом;

в установленном законодательством порядке получать:

международную техническую помощь, предоставляемую в том числе путем передачи опыта и технологий, денежных средств для оплаты инвестиционных и иных консультантов, в целях оказания поддержки в социально-экономических преобразованиях и выполнения возложенных на Агентство задач, а также для иных целей;

безвозмездную (спонсорскую) помощь для организации и проведения форумов, конференций, других аналогичных мероприятий по вопросам

осуществления инвестиций и приватизации, в том числе за рубежом, осуществления в установленном порядке редакционно-издательской деятельности, выпуска и распространения печатной, аудио- и видео.

Помимо исполнительно-распорядительных органов можно выделить консультационные органы в системе государственного управления инвестициями на территории Республики Беларусь. Например, Консультативный совет по иностранным инвестициям при Совете Министров Республики Беларусь. В структуре этого органа выделены: постоянный комитет, а также рабочие группы по:

совершенствованию условий ведения бизнеса на территории Республики Беларусь (секретариат – Министерство экономики);

формированию благоприятного инвестиционного имиджа Республики Беларусь за рубежом (секретариат – Министерство иностранных дел);

совершенствованию налоговой политики, таможенных процедур и системы бухгалтерского учета (секретариат – Министерство по налогам и сборам);

развитию финансовых рынков и финансовых институтов (секретариат – Национальный банк Республики Беларусь);

улучшению обеспеченности высококвалифицированными кадрами (секретариат – Министерство образования);

оптимизации правил, норм и стандартов в строительстве (секретариат – Министерство архитектуры и строительства).

ТЕМА 5. ГАРАНТИИ ПРАВ ИНВЕСТОРОВ, ЗАЩИТА ИНВЕСТИЦИЙ

5.1. Общие и специальные принципы правового регулирования инвестиций.

5.2. Система гарантий прав инвесторов.

5.3. Международно-правовое регулирование защиты инвестиций.

5.1. Общие и специальные принципы правового регулирования инвестиций

Основу правового регулирования в современном праве составляют особые положения общего характера, получившие наименование правовых принципов. Поскольку инвестиционная деятельность, с одной стороны, является законной хозяйственной деятельностью, а с другой – осуществляется с учетом общей экономической политики государства, то в системе принципов, на которых строится государственное регулирование этой сферы, можно выделить общие принципы, прежде всего, конституционные (принцип экономической свободы; принцип равноправия; принцип признания и защиты права собственности; принцип недопущения произвольного ограничения прав и возложения

обязанностей), а также принципы гражданского права, т.к. инвестиционная деятельность представляет собой, прежде всего, предпринимательскую деятельность. При этом можно выделить группу принципов, которые, базируясь на положениях общеправового характера, направлены на обеспечение правового режима инвестиций. Такие принципы именуется специальными. К специальным принципам можно отнести следующие положения.

Принцип верховенства права предполагает, что все участники инвестиционной деятельности, в том числе государство, его органы и должностные лица действуют в правовом поле, в пределах правил, определенных системой законодательства Республики Беларусь.

Принцип равноправия инвесторов – означает, что все инвесторы обладают равными правами. При этом на основе закона для отдельных групп могут вводиться дополнительные гарантии и преференции. Однако основания их введения определяется конституционными положениями о защите суверенитете, национальной безопасности, здоровья, прав и законных интересов граждан Республики Беларусь.

Принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций – предполагает, что инвесторы осуществляют инвестиции добросовестно и разумно без причинения вреда другому лицу, окружающей среде, историко-культурным ценностям, ущемления прав и защищаемых законом интересов других лиц или злоупотребления правами в иных формах.

Принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела – устанавливает правило, согласно которому вмешательство в частные дела не допускается, за исключением случаев, когда такое вмешательство осуществляется на основании законодательных актов Республики Беларусь в интересах национальной безопасности (в том числе охраны окружающей среды, историко-культурных ценностей), общественного порядка, защиты нравственности, здоровья населения, прав и свобод других лиц.

Принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов, их судебной защиты – инвесторам гарантируется осуществление защиты прав и законных интересов в суде и иными способами, предусмотренными законодательством Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь.

Принцип приоритета общепризнанных принципов международного права.

Принцип свободы выбора инвестором объекта инвестиций. Согласно действующему законодательству об инвестициях, он заключается в том, что инвестиции могут вкладываться в любые объекты и виды деятельности, не запрещенные для таких инвестиций законодательством. Законодательством о прямых инвестициях устанавливается конкретный перечень секторов экономики, инвестирование в которые стимулируется путем предоставления льгот и преференций. Данный принцип должен означать, что любой инвестор

вправе выбирать любой объект или вид деятельности для осуществления инвестиций (кроме запрещенных законом).

Принцип защиты прав и законных интересов инвесторов в настоящее время получил закрепление в отношении иностранных и утвержденных инвесторов. Он выражается в гарантиях государства по защите инвестиций, прибыли (дохода), дивидендов, прав и интересов инвесторов, в предоставлении гарантий защиты от изменений законодательства и обеспечении гласности в инвестиционной деятельности, а также в закреплении порядка разрешения инвестиционных споров.

Принцип взаимовыгодности инвестиций (или оптимального сочетания общегосударственных интересов и интересов инвесторов) заключается в том, чтобы инвестиционная деятельность не только приносила прибыль (доход) инвестору, но и способствовала организации новых предприятий, созданию дополнительных рабочих мест, увеличению производства товаров и услуг и повышению их качества и т.п.

Принцип государственных гарантий на обеспечение финансового возврата, компенсации в отношении средств инвесторов, вложенных в порядке инвестиций.

Принцип государственного регулирования инвестиционной деятельности. Такое регулирование экономики осуществляется в любом государстве. Его различные формы и методы определяются политическими условиями, уровнем экономического и социального развития, историческими традициями, национальными особенностями и другими факторами. Переход России к рыночным условиям хозяйствования потребовал пересмотра системы государственного регулирования экономики, замены административных мер воздействия на экономические. На этом пути было сделано немало ошибок, не все из которых удалось исправить и сегодня. Самое же главное, что должно быть достигнуто в процессе государственного регулирования инвестиционной деятельности, – это соблюдение баланса частных интересов предпринимателей и публичных интересов государства и общества в целом.

5.2. Система гарантий прав инвесторов

Принимая во внимание понятие «гарантий правового статуса» **гарантии инвестора** можно определить, как *систему правовых условий, средств и способов, обеспечивающих реальность и исполнимость всей совокупности прав и обязанностей инвестора*. В качестве общего правила в Типовом проекте «Основные принципы инвестиционной деятельности», утвержденном постановлением Межпарламентской Ассамблеи Евразийского экономического сообщества от 16.06.2003 г., государство гарантирует инвестору полную и безусловную защиту его прав и законных интересов при осуществлении инвестиционной деятельности. При этом защита прав инвесторов обеспечивается как национальным, так и международным законодательством.

Государственные гарантии можно разделить на: 1) гарантии стабильности заключенных договоров; 2) гарантии использования доходов от инвестиционной деятельности; 3) гарантии прав инвесторов при национализации и реквизиции; 4) гарантии репатриации имущества иностранного инвестора.

Первая группа гарантий предполагает, что государство обеспечивает стабильность национального законодательства на период действия инвестиционных договоров, за исключением случаев, когда изменение таких условий осуществляется по соглашению сторон либо по основаниям, предусмотренным национальными законами. Однако приведенное положение содержится в Конвенциях, заключенных Республикой Беларусь, но отсутствует в национальном законодательстве (хотя в Инвестиционном кодексе и ранее действовавшем законе «Об инвестиционной деятельности оно было»).

Вторая группа гарантий также специально не выделена в национальном законодательстве, но в Типовом проекте «Основные принципы инвестиционной деятельности» в ст. 8 говорится, что государство гарантирует инвесторам право: 1) по своему усмотрению использовать доходы, полученные от своей деятельности, после уплаты налогов и других предусмотренных законодательством обязательных платежей в бюджет; 2) открывать в банках банковские счета в национальной и (или) иностранной валюте в соответствии с банковским и валютным законодательством. Аналогичное положение закреплено и в ст. 7 Соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества.

Гарантии по защите имущества инвесторов в Беларуси сформулированы в ст. 12 закона «Об инвестициях», в соответствии с которой имущество, являющееся инвестициями или образованное в результате инвестиций не может быть безвозмездно национализировано или реквизировано. Иными словами, белорусский законодатель в принципе допускает изъятие имущества инвесторов. Но при соблюдении определенных условий. В частности, национализация возможна только по мотивам общественной необходимости и при условии своевременной и полной компенсации стоимости национализируемого имущества и других убытков, причиняемых национализацией. Причем в части порядка национализации указанная статья отсылает к специальному закону, который в настоящее время в Республике Беларусь отсутствует.

Гарантии репатриации имущества иностранного инвестора – заключаются в возможности свободного и беспрепятственного перевода денежных средств, принадлежащих иностранным инвесторам за границу. В соответствии со ст. 11 закона «Об инвестициях» иностранный инвестор вправе перевести за границу без каких-либо ограничений:

Сумму выплаченной компенсации за изъятое на законном основании имущество;

Прибыль (доходы) и иные денежные средства, правомерно полученные в результате деятельности, связанной с инвестициями на территории Беларуси (после уплаты налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды);

денежные средств, полученных иностранными инвесторами после частичного или полного прекращения осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь, включая денежные средства, полученные иностранными инвесторами в результате отчуждения инвестиций, а также образуемого в результате осуществления инвестиций имущества, иных объектов гражданских прав;

денежных средств, причитающихся в счет выплаты заработной платы иностранным гражданам и лицам без гражданства, осуществляющим трудовую деятельность по трудовому договору;

денежных средств, причитающихся иностранным инвесторам согласно судебному постановлению.

Льгота – это преимущество (дополнительное право), частичное или полное освобождение от выполнения определенных обязанностей. В зависимости от предоставляемых преимуществ, льготы принято делить на налоговые, таможенные, организационные, платежные и др. В свою очередь **преференции** определяются как предпочтения, предоставляемые кому-либо, особые условия пользования чем-либо. Таким образом, льготы и преференции, предоставляемые государством участникам инвестиционной деятельности – это совокупность особых прав, создающих для инвесторов специальный правовой режим по сравнению с иными участниками хозяйственной деятельности.

В частности, инвесторы в Республике Беларусь в сфере землепользования имеют право на:

получение в аренду земельного участка без проведения аукциона;

приобретение земельного участка в собственность или на ином вещном праве на условиях аукциона из состава земель, включенных в перечень земельных участков для реализации инвестиционных проектов;

строительство объектов, предусмотренных инвестиционным договором, с правом удаления объектов растительного мира без осуществления компенсационных выплат стоимости удаляемых объектов растительного мира;

освобождение от внесения платы за право заключения договора аренды земельного участка.

В сфере налогообложения, инвесторы имеют право на:

Налоговый вычет по НДС в размере стоимости предъявленных при приобретении на территории Республики Беларусь (уплаченных при ввозе на территорию Республики Беларусь) товаров (работ, услуг), имущественных прав, использованных для строительства, оснащения объектов, предусмотренных инвестиционным договором, независимо от сумм налога на добавленную

стоимость, исчисленных по реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав;

Освобождение от уплаты земельного налога за земельные участки, находящиеся в государственной или частной собственности, и арендной платы за земельные участки, находящиеся в государственной собственности;

Освобождение от налога на добавленную стоимость и налога на прибыль, обязанность по уплате которых возникает в связи с безвозмездной передачей (получением) капитальных строений (зданий, сооружений), изолированных помещений, объектов незавершенного капитального строительства и иных основных средств, передаваемых (переданных) в целях реализации инвестиционного проекта в рамках инвестиционного договора в собственность, хозяйственное ведение или оперативное управление инвестора (инвесторов) и (или) организации;

Освобождаются от уплаты гос.пошлины за выдачу (продление срока действия) разрешений на привлечение в Республику Беларусь иностранной рабочей силы, специальных разрешений на право занятия трудовой деятельностью в Республике Беларусь, а иностранные граждане и лица без гражданства, привлекаемые инвестором (инвесторами), организацией, подрядчиком или разработчиком проектной документации для реализации инвестиционного проекта, – на освобождение от уплаты государственной пошлины за выдачу (продление срока действия) разрешений на временное проживание в Республике Беларусь.

В сфере таможенных платежей инвестор имеет право на:

Освобождение от уплаты таможенных пошлин и НДС при ввозе на территорию Республики Беларусь технологического оборудования и запасных частей к нему, предназначенных для реализации инвестиционных проектов.

Кроме того, инвесторы освобождаются от необходимости проводить процедуры, предусмотренные законодательством о государственных закупках при определении подрядчика или разработчика проектной документации, поставщиков товаров, исполнителей услуг для строительства, в том числе реконструкции, объектов, предусмотренных инвестиционным договором. *Инвесторы, реализующие инвестиционные проекты за счет внешних государственных займов и займов, привлеченных под гарантии Правительства, за обслуживание внешних займов и кредитов банками-агентами маржа взимается в размере не более 0,2 % годовых от суммы займа.*

А юридическим лицам – резидентам возмещается плата за пользование внешними займами (кредитами) в размере 50 %. (Указ Президента от 21.03.2008. № 168 «О некоторых мерах по реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет внешних государственных займов и внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь»).

Днем возникновения права на льготы и (или) преференции, предоставленные в целях реализации на территории Республики Беларусь

инвестиционных проектов в рамках инвестиционных договоров, является дата вступления в силу инвестиционного договора или дополнительного соглашения к нему, если более поздний срок начала действия таких льгот и (или) преференций не предусмотрен законодательством, которым они установлены, либо инвестиционным договором или дополнительным соглашением к нему.

5.3 Международно-правовое регулирование защиты инвестиций.

Международная практика выработала разные механизмы защиты прав инвестора. Эти механизмы получили своё закрепление в международной договорной практике. Одним из таких механизмов является защита от экспроприации.

Термином «экспроприация» в международном инвестиционном праве обозначается любое изъятие или ограничение имущественных прав инвесторов. Таким образом, экспроприация – это принудительное отчуждение имущества, т.е. с любой целью, по любым основаниям. В справочной литературе экспроприацию определяют, как проводимое государством безвозмездное или возмездное отчуждение имущества¹⁰. В научных публикациях встречаются и иные определения рассматриваемого понятия. Например, А.С.Ворожевич считает, что экспроприация – это насильственное принятие государством материального и нематериального имущества, принадлежащего частным лицам¹¹. В качестве существенных критериев экспроприации можно указать:

- 1) принуждение со стороны публичной власти;
- 2) прекращение или существенное ограничение прав на имущество;
- 3) возможна только в отношении частной собственности, т.к. публичная собственность имеет иммунитет.

Экспроприационные меры должны обладать определенным набором признаков, выделяющих их среди других действий принимающего государства. По мнению Р. Долзера, при определении того относятся ли действия государства к экспроприации необходимо оценить тот эффект, который оказали данные действия на права инвестора¹². Таким образом, даже в отсутствии решения об изъятии собственности, но при эффективном ограничении прав инвестора осуществлять правомочия в отношении своего имущества можно говорить об экспроприации.

Таким образом, экспроприация в сфере инвестиционных правоотношений представляет собой лишение принимающим государством, его должностными лицами, контролируемым им компаниями имущества инвестора, в том числе имущественных прав и ожидаемой прибыли, посредством прекращения статуса

¹⁰ Юридический энциклопедический словарь / под ред. А.В.Малько. – М., 2016

¹¹ Ворожевич, А.С. Экспроприация иностранных инвестиций: проблемные аспекты теории и практики. – URL: <https://web.snauka.ru/issues/2012/06/15628>

¹² . Dolzer & M. Stevens, *Bilateral Investment Treaties*. Kluwer Law International, 1995. – P. 100.

инвестора, лишения или ограничения возможности осуществления на территории государства предпринимательской деятельности.

В ст. 10 (5) проекта Гарвардской конвенции «О международной ответственности государств за ущерб, причиненный иностранцам», к некомпенсируемым государственным мерам было отнесено «изъятие (лишение) имущества вследствие исполнения налогового законодательства, изменения курса валюты, действий компетентных органов в целях поддержания общественного порядка, здоровья или нравственности...». Как было замечено М. Сорнарайах (M. Sornarajah), «недискриминационные меры, связанные... с защитой окружающей среды, территориальным планированием представляют собой некомпенсируемой изъятие, так как они считаются необходимыми для функционирования государства»¹³

В международном и национальном праве, кроме понятия «экспроприация», используется понятие «национализация». Это понятие применяется в праве постсоветских государств, в том числе и во внутреннем законодательстве Республики Беларусь. Смысловая нагрузка этих двух понятий сходна.

В соответствии с белорусским законодательством национализация – это обращение в государственную собственность имущества, находящегося в собственности граждан и юридических лиц на основании закона. Она проводится в порядке, предусмотренном Гражданским кодексом (ГК) Республики Беларусь, который закрепляет, что в случае принятия закона, прекращающего право собственности, убытки, причиненные собственнику в результате принятия этого акта, в том числе стоимость имущества, возмещаются государством. Иными словами, национализация возможна только по мотивам общественной необходимости и при условии своевременной и полной компенсации стоимости национализируемого имущества и других убытков, причиняемых национализацией. Причем в части порядка национализации указанная статья отсылает к специальному закону, который в настоящее время в Республике Беларусь отсутствует.

Помимо национализации белорусский законодатель использует термин «реквизиция», которая также означает изъятие имущества, но, в отличие от национализации на безвозмездной основе. Основаниями проведения реквизиции являются стихийные бедствия, аварии, эпидемии, эпизоотии и иные обстоятельства, носящие чрезвычайный характер. При этом условиями реквизиции являются: цель – обеспечение интересов общества; решение государственного органа, принятое в соответствии с законом; выплата инвестору компенсации стоимости реквизированного имущества. Инвестор, имущество которого реквизировано, вправе при прекращении действия обстоятельств, в

¹³ M. Sornarajah, «The International Law on Foreign Investment». Cambridge University Press, 1994. P. 283.

связи с которыми произведена реквизиция, требовать по суду возврата ему сохранившегося имущества.

Размер компенсации, назначенной инвестору в случае национализации или реквизиции имущества может быть обжалован в судебном порядке.

Международная договорная практика разграничивает правомерную и неправомерную экспроприацию. В частности, в *Соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества* говорится, что имущество и доходы инвесторов не могут быть подвергнуты прямо или косвенно экспроприации, национализации, а также иным мерам, равносильным по последствиям экспроприации или национализации, за исключением случаев, когда такие меры принимаются в общественных интересах в установленном законодательством государства-реципиента порядке, не являются дискриминационными и сопровождаются выплатой быстрой, адекватной компенсации. Сходные нормы содержатся в двусторонних договорах Республики Беларусь. Например, в соответствии со ст. 7 *Соглашения между Правительством Республики Беларусь и Правительством Мексиканских Соединенных Штатов о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций*, условия экспроприации определены следующим образом:

1. Исключительно в общественных интересах;
2. На недискриминационной основе;
3. В соответствии с законно установленной процедурой;
4. При условии выплаты справедливой компенсации.
5. Выплаты компенсации без задержек.

Основа для осуществления государственного регулирования социально-экономических отношений путем принудительного отчуждения имущества частных лиц заложена в ч. 5 ст. 44 Конституции Республики Беларусь. Согласно данной конституционной норме такое вмешательство государства в отношении собственности допускается лишь в двух случаях:

- 1) по решению суда.
- 2) по мотивам общественной необходимости при соблюдении условий и порядка, определенных законом, со своевременным и полным компенсированием стоимости отчужденного имущества.

Предъявляемые Конституцией требования к отчуждению имущества частных лиц по мотивам общественной необходимости в целом отражают стандарт, выработанный в международном праве в отношении изъятия в общественных интересах. Он закреплен, в частности, в ст. 1 Протокола 1 к Конвенции о защите прав человека и основных свобод, подписанного 20 марта 1952 г., в п. 4 Резолюции 1803 Генеральной Ассамблеи ООН от 14 декабря 1962 г. «Неотъемлемый суверенитет над естественными ресурсами», в ст. 2 Хартии экономических прав и обязанностей государств (резолюция 3281 Генеральной Ассамблеи ООН от 12 декабря 1974 г., в ст. 13 Договора к Энергетической хартии 1994 г. и включает в себя четыре базовых принципа:

- общественный интерес (необходимость) как цель изъятия;
- надлежащая правовая процедура – установленные в законодательстве условия и порядок осуществления изъятия, возможность его обжалования в судебном порядке – как правовые рамки, в которых осуществляется изъятие;
- выплата компенсации как гарантия возмездного характера принудительного изъятия;
- недискриминационный характер, который должно носить изъятие собственности.

Данный принцип частично обеспечивается положениями ст. 11 Конституции Республики Беларусь, устанавливающей, что иностранные граждане и лица без гражданства на территории Беларуси пользуются правами и свободами и исполняют обязанности наравне с гражданами Республики Беларусь. Кроме того, в отношении иностранных инвесторов белорусским инвестиционным законодательством гарантируется равная, без всякой дискриминации, защита прав и законных интересов инвесторов.

Пункт 1 ст. 236 ГК содержит исчерпывающий перечень оснований прекращения права собственности путем принудительного изъятия имущества. В то же время в случае экспроприации должны неукоснительно соблюдаться гарантии, предоставленные собственнику Конституцией Республики Беларусь, а также международными договорами.

Относительно определения компенсации в *Соглашении о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества* также содержатся более подробные указания по сравнению с национальным Законом. Так, компенсация должна соответствовать рыночной стоимости инвестиций и доходов на дату, непосредственно предшествующую дате их фактической экспроприации либо дате, когда стало общеизвестно о предстоящей экспроприации.

Такая компенсация должна быть выплачена в срок. Предусмотренный национальным законодательством, но не позднее трех месяцев с даты экспроприации, в свободно конвертируемой валюте. В случае задержки выплаты с даты, когда компенсация должна быть выплачена до даты фактической выплаты компенсации на сумму компенсации начисляются проценты, рассчитываемые по ставке национального межбанковского рынка по фактически предоставленным кредитам в долларах США сроком до 6 месяцев или в порядке, определяемом по договоренности между инвестором и государством.

Еще более подробно вопрос компенсации регулируется на уровне двухсторонних договоров. Например, в *Соглашении между Правительством Республики Беларусь и Правительством Мексиканских Соединенных Штатов о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций* компенсация должна быть равна рыночной стоимости экспроприированных инвестиций на момент, непосредственно предшествовавший осуществлению экспроприации. Справедливая рыночная стоимость не должна отражать любые изменения

стоимости вследствие того, что о проведении экспроприации было сообщено заранее. Факторы оценки стоимости включают относительную оценку доходности, номинальную стоимость активов, включая объявленную в целях налогообложения стоимость материального имущества, и другие соответствующие факторы, которые могут быть использованы для установления справедливой рыночной стоимости. Выплачивается компенсация без задержки с учетом процента в размере коммерчески обоснованной ставки применительно к валюте платежа за период с момента отчуждения экспроприированного имущества до даты фактического платежа. Указанная ставка не должна ни при каких условиях быть ниже, чем ставка LIBOR (Лондонская межбанковская ставка предложения (англ. London Interbank Offered Rate, LIBOR), – средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, установленная для соответствующей валюты и эквивалентного периода времени.

Еще одним механизмом международной защиты прав инвестора выступает институт ответственности государства.

Действия государства оцениваются как противоправные при следующих условиях:

действие государства совершается в противоречии с заключенными международными договорами;

действие государства направлено на нарушение признанных прав инвестора.

Нарушение государством международно-правового имеет место в том случае, когда деяние данного государства не соответствует тому, что требовало от него указанное обязательство, независимо от его происхождения или характера. Несущее ответственность государство не может ссылаться на положения своего внутреннего права в качестве оправдания для невыполнения им своих обязательств.

Основу концепции государства в отношении ответственности, в том числе и международно-правовой ответственности государства, составляет определение Постоянной палаты международного правосудия в 1928 г. и гласит, что любое нарушение взятого на себя обязательства влечет за собой возмещение ущерба. Ответственность государства за международно-противоправные деяния – это правоотношение, возникающее в связи с совершением международного нарушения. На виновное государство возлагается обязанность прекратить противоправное поведение, предоставить возмещение вреда, надлежащие заверения и гарантии не повторения. Потерпевшее государство получает право требовать выполнения указанных действий.

Если правонарушитель не выполняет обязанностей, вытекающих из правоотношений ответственности, пострадавшее государство вправе применить контрмеры. Контрмеры не должны применяться, если государство добровольно

выполнит обязанности, возникшие у него в результате совершения международно-противоправного деяния.

Государство в качестве потерпевшего вправе призвать к ответственности другое государство. Потерпевшее государство должно уведомить о своем требовании страну-нарушительницу. Потерпевшее государство может, в частности, указать:

- поведение, которого несущее ответственность государство должно придерживаться с тем, чтобы прекратить противоправное деяние, если оно продолжается;

- какую форму следует принять в качестве возмещения.

Призвание государства к ответственности не может быть осуществлено, если требование:

- предъявлено не в соответствии с применимыми нормами;
- относится к категории тех, к которым применяется норма об исчерпании местных средств правовой защиты, а все доступные и эффективные
- местные средства не были исчерпаны.

Когда несколько государств понесли урон в результате одного и того же противоправного деяния, тогда каждое из них может самостоятельно призвать нарушителя к ответственности. Когда несколько государств несут ответственность за одно и то же международно-противоправное деяние, тогда каждое из них может быть призвано к ответственности.

ТЕМА 6. РАЗРЕШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СПОРОВ

6.1 Понятие инвестиционных споров и их классификация.

6.2 Порядок и способы разрешения инвестиционных споров в Республике Беларусь

6.3 Разрешение инвестиционных споров международно-правовыми институтами.

6.1 Понятие инвестиционных споров и их классификация

В правовой теории понятие «**инвестиционный спор**» принято рассматривать в широком и узком смысле. В первом случае в объём указанного понятия включаются **все виды споров, которые возникают между участниками инвестиционной деятельности, в том числе, между государством и инвестором, между государствами по поводу осуществления инвестиционной деятельности.** В узком смысле, данное понятие охватывает **только споры между государством и инвестором, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности.** В литературе высказывались и другие точки зрения, в частности, Е.В.Попов утверждал, что **инвестиционным спором** следует считать комплекс правоотношений, возникающих в связи с

разрешением разногласия или поиском оптимального варианта по урегулированию спорных ситуаций, которые появляются в процессе осуществления инвестиционной деятельности¹⁴. Рассматривая инвестиционные споры в плоскости МЧП, А.С.Котов предложил несколько иное толкование **инвестиционных споров**, которые он определил, как правовой конфликт между государством-реципиентом инвестиций и иностранным инвестором, связанный непосредственно с инвестициями и вызванный нарушением одной из сторон прав, предоставленных соглашениями между государством-реципиентом и национальным государством инвестора¹⁵.

Таким образом, анализ приведенных определений позволяет выявить две теоретико-методологические проблемы в выявлении сущности и существа инвестиционного спора: 1) трактовка самого термина «спор» и его соотношение с термином «конфликт»; 2) субъектный состав этого спора.

Для уточнения рассматриваемой категории следует также обратиться к текстам соответствующих нормативных правовых актов и международных договоров. В частности, в законе «**Об инвестициях**» инвестиционный спор неявным образом трактуется как спор между инвестором и Республикой Беларусь, возникающий при осуществлении инвестиций.

В ст. **39 закона «О государственно-частном партнерстве»** указывается на разрешение споров между государственным и частным партнером, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве.

Согласно ст. **35 закона «О концессиях»** споры, подлежащие разрешению, вытекают из концессионного договора и возникают между его участниками (Республикой Беларусь, АТЕ, с одной стороны, и физическими, юридическими лицами, а также международными организациями без права юридического лица.

Обзор национального законодательства позволяет заключить, что обязательным субъектом инвестиционного спора в Беларуси рассматривается публично-правовое образование Беларусь или АТЕ.

В **международно-правовой** договорной практике инвестиционные споры трактуются следующим образом.

Договор к Энергетической Хартии трактует **инвестиционный спор** как спор между договаривающейся Стороной и Инвестором другой Договаривающейся Стороны, касающиеся Инвестиции последнего на Территории первой, которые касаются утверждений о нарушении обязательства по Части III «Поощрение и защита капиталовложений» первой Договаривающейся Стороной».

¹⁴ Попов, Е.В. Разрешение международных инвестиционных споров / Е.В.Попов. // Правоведение. – 2000. – № 4. – С. 159

¹⁵ Котов, А.С. Международно-правовое регулирование инвестиционных споров / А.С.Котов : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.10 / А.С.Котова – М., 2019. – С. 26

Вашингтонская Конвенция о порядке разрешения споров между государствами и иностранными лицами (Вашингтон, 1965 г.) – **инвестиционные споры** – это правовые споры, возникающие непосредственно из отношений, связанных с инвестициями, между государством (или любым уполномоченным органом государства) и лицом (физическим или юридическим) другого государства. к категории инвестиционные споры относятся споры, возникающие в связи с прямыми иностранными инвестициями между договаривающимся государством и лицами других договаривающихся государств, а именно: инвестиционные споры, которые вытекают из отношений, связанных с иностранными инвестициями; споры, возникающие между договаривающимся государством и иностранным частным инвестором; правовые споры, касающиеся сущности и объема, юридических прав и обязанностей сторон, условий и размеров компенсации за нарушение обязательств по данному инвестиционному контракту.

Таким образом, многосторонние Конвенции в вопросе о субъектном составе инвестиционного спора используют широкую трактовку, допуская возникновение инвестиционного спора не только с участием публично-правового образования, но и исключительно организаций и юридических лиц, при условии, что речь идет о прямых инвестициях. Соответственно, в качестве обязательного участника будет выступать инвестор, или государство инвестора.

Относительно соотношения понятий «спор» и «конфликт» отметить, что, во-первых, понятие конфликта в правовой литературе является дискуссионным, а, во-вторых, и это предопределяется дискуссионностью последнего, неоднозначно решается и вопрос о их соотношении. Так, «конфликт» предлагается рассматривать, как

- 1) действия субъектов, сознательно направленные на реализацию взаимоисключающих целей;
- 2) правоотношение, в котором имеет место столкновение интересов субъектов.

В общетеоретическом смысле термин «конфликт» означает «серьезные разногласие, столкновение противоположных мнений, сил». Поэтому **конфликт в инвестиционной** сфере можно толковать, как взаимоисключающие позиции субъектов инвестиционной деятельности, когда реализация интереса одной стороны. приведет к ущемлению или отрицанию интереса другой стороны. Теоретически преодоление любого конфликта предполагает три возможности: урегулирование, т.е. пересмотр и уточнение направленности интересов сторон и изменение их позиций в конфликте путем взаимных уступок; «снятие» конфликта, т.е. изменение самой системы отношений, переход ее на новый уровень; разрушение системы. Если говорить о способе урегулирования инвестиционного конфликта, то можно указать на возможность изменения инвестиционных договоров, например, в случае изменения законодательства, значительно ухудшающего положение инвестора. конфликт может быть снят,

например, путем предоставления индивидуального правового режима для инвестора. И наконец, инвестиционный договор может быть расторгнут при невозможности сосуществования и одновременного удовлетворения интересов противоборствующих сторон.

Если говорить о средствах урегулирования инвестиционных конфликтов, надо иметь в виду, что право, за редким исключением, защищает не интерес как таковой, а его объективацию в системе субъективных прав. Соответственно, инвестиционный конфликт, получивший правовое закрепление как подлежащее судебному разрешению противоречие прав участников инвестиционной деятельности следует определять, как инвестиционный спор. Не случайно В договоре к Энергетической Хартии в качестве признака спора указывается на формальное нарушение, закрепленных Частью III прав и гарантий инвестора. На необходимость правовой формы конфликта как условия его квалификации в качестве спора с теми, или иными нюансами указывает большинство правоведов.

Средствами урегулирования инвестиционного конфликта, не получившего нормативного закрепления в качестве спора (конфликта в узком смысле), могут выступать только неюрисдикционные средства, которые в настоящее время объединяются понятием «альтернативные способы урегулирования конфликтов» – переговоры, различного рода примирительные процедуры. Однако особенность инвестиционных конфликтов связана с тем, что в них участвует государство – субъект, наделенный суверенитетом и властными полномочиями, что определяет невозможность разрешения спора с его участием по общим правилам, ввиду наличия системы суверенитетов. Поэтому в инвестиционной сфере на практике стирается различие между инвестиционным спором и инвестиционным конфликтом. Так, конфликт, не получивший разрешения путем переговоров или иных примирительных процедур, трансформируется в спор. Спор же может быть эффективно разрешен только при условии добровольного отказа государства в той или иной форме от своих суверенитетов. Именно поэтому, в научных публикациях, а также в некоторых международных актах термины инвестиционный спор и инвестиционный конфликт используются как равнозначные.

Таким образом, **инвестиционный спор** можно определить, как столкновение взаимоисключающих интересов инвестора и иных участников отношений, вытекающих из инвестиционной деятельности, подлежащее урегулированию и (или) разрешению с использованием специальных юрисдикционных процедур.

Характерными признаками инвестиционного спора являются: 1) участие инвестора; 2) возникновение из нарушений условий инвестиционных договоров и (или) публично-правового порядка в области гарантий и преференций инвестору; 3) специальный порядок разрешения, предусматривающий обязательные процедуры урегулирования.

Инвестиционные споры можно классифицировать по разным основаниям.

I. *В зависимости от национальности инвестора*: национальные и споры, с участием иностранного инвестора.

II. *В зависимости от субъектного состава спора*: 1) споры между инвестором и государством-реципиентом; 2) споры между инвестором и организацией-заказчиком (посредником); 3) споры между государством-донором и государством-реципиентом.

III. *В зависимости от характера требований*: 1) частноправовые – споры о возмещении убытков, взыскании штрафных санкций, изменении или прекращении договора; 2) публично-правовые – споры о выплате и размере компенсации, репатриации дохода и т.д.; 3) смешанные – споры, в которых инвестор предъявляет требования как публично-правового, так и частноправового характера.

IV. *В зависимости от предмета спора*: 1) споры, связанные с требованиями, вытекающими из организационных отношений – обжалование отказа в допуске к конкурсу, отказ от заключения договора с победителем конкурса и т.д.; 2) споры, связанные с реализацией инвестиционных соглашений, которые, в свою очередь, можно подразделить на: а) споры, вытекающие из инвестиционного договора; б) споры, вытекающие из концессионного договора; в) споры, вытекающие из соглашения о государственно-частном партнерстве; 3) споры, связанные с прекращением инвестиционной деятельности.

В международных конвенциях, в частности, в Вашингтонской Конвенции указывается, что государства-участники могут самостоятельно в национальном законодательстве определить, что понимается под инвестиционными спорами.

6.2 Порядок и способы разрешения инвестиционных споров в Республике Беларусь

В законодательстве Республики Беларусь отсутствует понятие инвестиционного спора, но имеется указание на способы его разрешения. В частности, законодательно закреплено, что споры между инвестором и республикой Беларусь разрешаются в досудебном порядке путем переговоров (ст.13 закона «Об инвестициях»). На соблюдение досудебного переговорного порядка указывается и в законах «О государственно-частном партнерстве» (ст. 39), и в законе «О концессиях» (ст. 35).

Если обобщить действующее законодательство по вопросам урегулирования инвестиционных конфликтов (споров) можно выделить следующие средства:

- 1) административная жалоба;
- 2) переговоры
- 3) судебный порядок;
- 4) арбитражный порядок.

Административная жалоба, как средство урегулирования инвестиционного конфликта, определена законом «О государственно-частном

партнерстве» (ст. 38¹). Такая жалоба может быть подана на действия (бездействия) или решения Комиссии по проведению конкурса, государственного партнера, уполномоченного представителя государственного партнера. Жалоба должна быть подана государственному партнеру не позднее 20-ти дней с момента совершения действия (отказа в его совершении, принятия решения). Срок рассмотрения жалобы – 10 рабочих дней. Решение по жалобе может быть обжаловано в судебном порядке в течение 20-ти рабочих дней.

Переговоры, как обязательный досудебный порядок определены Положением о досудебном урегулировании споров (разногласий), связанных с осуществлением инвестиций, утв. Постановлением СМ от 11.02.2012 г. № 146. В соответствии с названным актом различается две категории конфликтов, подлежащих урегулированию путем переговоров:

1. конфликт, связанный с условиями осуществления инвестиционной деятельности, закрепленными договорами концессии, инвестиционным, инвестиционным и др. аналогичными договорами;

2. конфликт, связанный с нарушением прав и законных интересов инвестора, закрепленных международным договором о содействии осуществлению и защите инвестиций.

В первом случае инвестор подаёт письменное предложение об урегулировании спора в орган, выступавший стороной по соответствующему договору, во втором – в Министерство экономики. орган, получивший такое предложение в течение 3-хмесячного срока анализирует изложенные претензии и факты, запрашивает дополнительную информацию от государственных органов и принимает меры по урегулированию разногласий.

В случае если урегулирование спора (разногласий) не может быть осуществлено уполномоченным государственным органом в пределах его компетенции, уполномоченный государственный орган к рассмотрению письменного предложения вправе привлекать государственные органы, исполнительные комитеты, с которыми согласовывался проект договора (соглашения), и (или) действия (бездействие) должностных лиц которых повлекли возникновение спора (разногласий), и (или) к компетенции которых относится принятие (подготовка) решения по урегулированию спора (разногласий).

Для рассмотрения письменного предложения, как правило, приглашается инвестор либо с его согласия его уполномоченные или законные представители. Вместе с тем такой механизм урегулирования споров как переговоры предполагает прямые контакты сторон, возможно в том числе не только приглашение инвестора в уполномоченный орган госуправления, но в ряде случаев эффективен и выезд представителя уполномоченного органа госуправления к инвестору для консультаций и переговоров. Положение такой возможности не устанавливает.

При невозможности урегулирования спора (разногласий) приемлемым способом уполномоченный государственный орган составляет отчет о рассмотрении письменного предложения, который должен включать в том числе содержание письменного предложения, указание на государственные органы, исполнительные комитеты, принявшие участие в его рассмотрении, результаты проведенного анализа изложенных в нем фактов и (или) проблемных вопросов, возникших при осуществлении инвестиций, информацию, полученную от государственных органов, исполнительных комитетов, предложенные меры по урегулированию спора (разногласий) и указание причин, по которым было невозможно их принятие.

Отчет подписывается руководителем уполномоченного государственного органа, составляется в двух экземплярах, один из которых остается в уполномоченном государственном органе, а второй передается инвестору. Копия отчета направляется уполномоченным государственным органом в Министерство экономики.

Инвестиционные споры, не урегулированные путем переговоров в течение 3-х месяцев со дня получения письменного предложения об их урегулировании, разрешаются в судебном порядке. Поскольку Кодекс гражданского судопроизводства (КГС) Республики Беларусь не содержит специальных процессуальных правил о порядке разрешения инвестиционных споров, то они будут разрешаться на общих основаниях. И, поскольку, данные споры относятся к спорам, связанным с осуществлением предпринимательской деятельности, то они по общему правилу будут подведомственны экономическим судам. Их подсудность также будет определяться общими положениями Кодекса гражданского судопроизводства и будет зависеть от статуса государственной стороны, т.е. при участии Республики Беларусь эти споры, очевидно, будут подсудны Верховному Суду. При этом, в силу прямого указания специальных актов, суды будут проверять соблюдение досудебного порядка.

Определенным исключением по отношению к указанному порядку можно считать споры, вытекающие из договоров, заключаемых резидентами Парка высоких технологий. Такие споры могут передаваться в суды вне обязательной согласительной процедуры, а также на основе арбитражного соглашения – в иностранные суды.

Инвестиционные споры, в которых не участвует иностранный инвестор могут быть переданы в систему третейских судов, порядок создания и деятельности которых урегулирован законом «О третейских судах».

6.3 Разрешение инвестиционных споров международно-правовыми институтами

В случае, если инвестиционный спор не относится к исключительной компетенции судов Республики Беларусь и в споре участвует иностранный инвестор, то такие споры могут разрешаться:

- в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ), если стороны спора не согласятся на иное;

- в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) в случае, если этот иностранный инвестор является гражданином или юридическим лицом государства – участника Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств от 18 марта 1965 года.

- к данному перечню можно добавить специальные способы, предусмотренные международными соглашениями Республики Беларусь.

В соответствии со ст. 509 КГС к исключительной компетенции судов Республики Беларусь относятся споры:

- 1) в отношении находящегося в государственной собственности имущества, в том числе по спорам, связанным с приватизацией государственного имущества и принудительным отчуждением имущества для государственных нужд;

- 2) предметом спора является недвижимое имущество, которое находится на территории Республики Беларусь, в том числе об установлении факта владения недвижимым имуществом или права на него;

- 3) о признании недействительными записей в государственном реестре (регистре, кадастре), произведенных государственным органом (иной организацией) Республики Беларусь, в компетенцию которого входит ведение такого реестра (регистра, кадастра);

- 4) по спорам об освобождении имущества от ареста или об исключении имущества из акта описи имущества, если арест имущества проведен государственным органом Республики Беларусь;

- 5) по спорам, связанным с учреждением, государственной регистрацией или ликвидацией (прекращением деятельности) юридических лиц и индивидуальных предпринимателей на территории Республики Беларусь, а также с оспариванием решений органов этих юридических лиц;

- 6) по требованиям, возникающим из административных и иных публичных правоотношений, предусмотренным подразделом 3 раздела VI КГС;

- 7) о несостоятельности или банкротстве юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, местом нахождения или местом жительства которых является Республика Беларусь.

Если обобщить положения международных договоров по вопросам разрешения инвестиционных споров с участием иностранного инвестора, можно выделить следующие процедуры разрешения инвестиционных споров:

переговоры (*Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества 2008 г*);

дружественный способ (*Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Королевства Саудовская Аравия о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций (заключено в г. Минске 20 июля 2009 г.)*);

миролюбивый способ (*Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Азербайджанской Республики о поощрении и взаимной защите инвестиций (заключено в г. Баку 3 июня 2010 г.)*; *Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Эстонской Республики о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций (заключено в г. Минске 21 октября 2009 г.)*);

консультации или переговоры (*Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Мексиканских Соединенных Штатов о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций (заключено в г. Минске 4 сентября 2008 г.)*)

Причем в большинстве двусторонних Соглашений содержится оговорка о том, что, если спор передан на рассмотрение в компетентный Суд одной из договаривающихся сторон, то инвестор не имеет права обращаться одновременно в международный арбитраж. Если спор передан на рассмотрение в арбитраж, арбитражное решение является обязательным и не подлежит обжалованию по основаниям иным, чем те, которые предусмотрены в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств от 18 марта 1965 г. (*Соглашение между Правительством Республики Беларусь и Правительством Королевства Саудовская Аравия о содействии, осуществлению и взаимной защите инвестиций от 20.06.2009 г.*).

В настоящее время наиболее востребованным международно-правовым институтом по разрешению инвестиционных споров является Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (ICSID), учрежденный Конвенцией по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств от 18 марта 1965 г.

Международный центр по разрешению инвестиционных споров (на англ. International Center for Settlement of Investment Disputes, сокращенно ICSID) – это самостоятельная структура международного уровня, в приоритетах деятельности которой находится урегулирование споров в сфере инвестиций между частными инвесторами иностранных государств и правительствами. ICSID входит в Группу учреждений Мирового банка.

В настоящий момент (согласно данным 2014 года) членами ICSID являются 150 государств, а также Косово. Эквадор и Боливия вышли из состава Центра. Россия, Белиз, Эфиопия, Доминиканская Республика, Кыргызстан, Намибия, Гвинея-Бисау, Молдавия и Таиланд уже подписали договорное соглашение о вступлении, но еще его не ратифицировали.

Польша, Ангола, Андорра, Иран, Северная Корея, Ирак, Ватикан, Сан-Марино, Вьетнам, Южная Африка, Бразилия, Бутан, Доминика, Таджикистан, Куба, Острова Кука, Ливия, Лихтенштейн, Монако, Черногория, Маршалловы Острова, Мальдивы, Мексика и Индия – государства, которые не являются членами ICSID.

Данный Центр состоит из Секретариата и Административного Совета. В состав последнего входит по одному представителю от каждого государства, которое ратифицировало договорное соглашение о вступлении в ICSID.

Секретариат данной организации состоит из генерального секретаря, его заместителя и штата персонала. Все затраты МЦУИС финансируются из бюджета Мирового банка.

Данный орган использует две процедуры урегулирования инвестиционного конфликта: примирение и арбитраж. Соответственно, имеются два списка лиц, привлекаемых для ведения этих процедур – Список Посредников и Список арбитров. Одно и то же лицо может быть включено в оба списка. Каждая из Договаривающихся сторон вправе назначить по четыре лица в каждый из списков, причем эти лица могут быть, а могут и не быть гражданами такого Государства. Председатель вправе назначить в каждый из списков по десять лиц, причем эти лица должны быть гражданами различных государств.

МЦУИС подведомственны такие споры как:

инвестиционные разногласия, касающиеся, например, возмещения денежных потерь в случае вооруженных конфликтов, порядка и условий выплаты компенсации в случае национализации;

хозяйственные и имущественные споры (например, между участниками организации с иностранными капиталовложениями и физическими лицами или компаниями другого государства);

разногласия в области инвестиций между правительственными органами определенного государства и инвесторами;

споры, возникающих непосредственно из отношений, связанных с инвестициями, между договаривающимся государством.

Обязательным условием на передачу инвестиционного спора в МЦУИС является письменное соглашение. Причем, уже данное письменное согласие не подлежит одностороннему отзыву. Любое Договаривающееся государство вправе требовать первоначального обращения к национальным административным или судебным средствам разрешения споров в качестве условия согласия о передаче спора для арбитражного рассмотрения.

Примирительная процедура.

1. Заинтересованное государство обращается с заявлением к Генеральному секретарю, который направляет копию заявления другой стороне.

2. Генеральный секретарь регистрирует заявление, за исключением случаев, когда на основании информации, содержащейся в заявлении, он придет

к выводу о том, что данный спор явно находится вне компетенции Центра. В этом случае он обязан уведомить стороны об отказе в регистрации.

3. Формируется примирительная комиссия, состоящая из одного посредника или нечетного числа посредников. В случае, если стороны не договорились о количестве Посредников и порядке их назначения, Комиссия состоит из трех Посредников, по одному из которых назначает каждая из сторон, а третий, являющийся Председателем Комиссии, назначается по соглашению сторон.

4. Комиссия сама решает вопрос о своей компетенции. Любая примирительная процедура осуществляется в соответствии с Правилами примирительной процедуры, действующими в момент, когда стороны согласились о проведении примирительной процедуры, если стороны не договорятся об ином.

5. Комиссия вправе на любой стадии рассмотрения спора и время от времени предлагать сторонам условия, на которых спор может быть урегулирован. Стороны обязаны добросовестно сотрудничать с Комиссией, для того чтобы Комиссия могла выполнить возложенные на нее функции и самым серьезным образом относиться к рекомендациям Комиссии.

6. Если стороны достигнут соглашения, Комиссия составляет доклад с указанием спорных вопросов и записью о том, что стороны достигли соглашения. Если в какой-либо момент примирительной процедуры Комиссия придет к выводу о том, что достижение соглашений между сторонами маловероятно, она прекращает процедуру и составляет доклад с указанием существования спора и записью о том, что сторонам не удалось прийти к соглашению. В случае неявки одной из сторон или отказа от участия в примирительной процедуре Комиссия прекращает процедуру и составляет об этом доклад с записью о неявке или отказе стороны от участия в процедуре.

Арбитраж.

Первые три стадии совпадают с Примирительной процедурой. Состав Арбитража и его формирование регулируется аналогично Примирительной процедуре.

Арбитраж рассматривает спор, согласно нормам права, в соответствии с соглашением сторон. В случае отсутствия соглашения сторон Арбитраж применяет право Договаривающегося государства, выступающего в качестве стороны в споре, а также те нормы международного права, которые могут быть применимы.

ТЕМА 7. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

7.1 Внесение имущества в уставные фонды коммерческих организаций как способ инвестирования.

7.2 Осуществление инвестиций путем приобретения акций (долей, паёв) коммерческих организаций.

7.3 Специальные случаи передачи имущества коммерческим организациям как способ инвестирования.

7.1 Внесение имущества в уставные фонды коммерческих организаций как способ инвестирования

Поскольку участие в объединениях корпоративного типа связано с получением в той или иной форме имущественных благ, отношения имущественного характера выступают основой и целью существования такого объединения, и, одновременно, создание таких организаций считается способом инвестирования.

В законодательстве Республики Беларусь отсутствует легальное определение уставного фонда. В Республике Беларусь имеет место только констатация факта, что при создании коммерческой организации, в том числе хозяйственного общества, формируется уставный фонд (ГК, ст. 47-1; Закон о хозяйственных обществах, ст. 28). А, например, в ст. 91 Закона о хозяйственных обществах указывается, что уставный фонд состоит из стоимости вкладов участников общества. Нужно отметить, что указания на количественные характеристики явно не достаточно, поскольку, во-первых, это скорее экономический аспект рассматриваемой категории, а во-вторых – отсутствие в белорусском законодательстве легально закреплённой минимальной величины уставного фонда обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью, а также кооперативов и крестьянских (фермерских) хозяйств даёт основание предположить, что абсолютная величина этого фонда далеко не всегда выступает в качестве классифицирующего признака. Используемый в данном вопросе законодателем экономический подход представляется недостаточным, поскольку заимствование экономических категорий правом путем их тождественного переноса из одной сферы в другую представляется неэффективным. Экономические понятия, отражая базисные материальные явления, могут и должны выступать основой формирования соответствующих правовых категорий, однако при этом должна учитываться специфика права как особой регулятивной системы.

В литературе уставный фонд иногда определяют, как *«некую величину, определяемую в денежном выражении, которая отражает минимальный размер имущества общества, формируемого за счет вкладов участников,*

гарантирующего интересы его кредиторов. Соответственно размер уставного капитала – это определенная в рублях стоимость этого имущества»¹⁶.

Внешним проявлением, формой капитала являются денежная, товарная и производственная формы. Право оказывает воздействие на отношения, складывающиеся между участниками (субъектами), а, следовательно, организовать правовыми средствами функционирование данного объекта невозможно. Правовой формой функционирования капитала выступает институт права собственности и иных вещных прав. Прояснить категорию «уставный фонд (капитал)» можно опираясь на базовые признаки юридического лица, в частности, такой из них, как имущественная обособленность. Внешним выражением, формой реализации которого как раз и выступает уставный фонд (капитал). Таким образом, ***уставный фонд можно определить, как форму выражения имущественной обособленности организации, элемент ее организационно-правовой формы.***

Суммировав различные подходы к определению функций уставного фонда можно выделить следующие внутренние и внешние функции. К внешним можно отнести: гарантийную, рейтинговую и распределительную. Внутренними являются учредительная («стартовая» – в терминологии некоторых ученых¹⁷), удостоверяющая и распределительная.

Содержание **гарантийной** функции принято связывать с определением размера имущественного обеспечения обязательств общества. «Назначение уставного капитала – гарантировать обязательства общества перед третьими лицами»¹⁸. Данная функция прямо закреплена в законе «О хозяйственных обществах», в соответствии с которым уставный фонд определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов (ст. 28). Однако, (и на это неоднократно обращалось внимание в научных публикациях) уставный фонд (капитал) способен в полной мере реализовать эту функцию только в момент его формирования, поскольку именно тогда имеется указанное имущество в полном объеме, но в этот период у общества нет и не может быть никаких кредиторов, поскольку оно находится в процессе формирования. В последующем, общество должно произвести определенные расходы (заключить договор аренды, выплатить аванс работникам, закупить сырье и т.д.), которые могут осуществляться за счет названного фонда. Таким образом, действительный размер имущества общества в каждый отдельно взятый момент может существенно отличаться от заявленного размера уставного фонда. Общество обязано заявить об уменьшении уставного фонда по результатам второго и каждого последующего года только в случае уменьшения стоимости

¹⁶ Могилевский, С.Д. Корпорации в России: правовой статус и основы деятельности: учебн. пособие / С.Д.Могилевский, И.А.Самойлов – М.: Дело, 2006. – С. 99

¹⁷ Главницкая, И.Н. Уставный фонд коммерческих организаций: проблемы правового регулирования / И.Н.Главницкая // Промышленно-торговое право. – 2007. – №5. – С. 24–29

¹⁸ Румянцева, Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е.Румянцева. – М.: ИНФРА-М, 2005. – С.117

чистых активов по сравнению с величиной уставного фонда [Закон от 19.12.1992 г. «О хозяйственных обществах» ст. 28]. С учетом того, что стоимость чистых активов в соответствии с требованиями законодательства определяется на основании данных бухгалтерского баланса на 1 января¹⁹, то можно констатировать, что, строго говоря, величина уставного фонда соответствует величине чистых активов только раз в году. Кроме того, балансовая стоимость может существенно отличаться от рыночной цены имущества, имеющегося на балансе организации, или это имущество окажется неликвидным, и кредитор (даже при соответствии стоимости чистых активов величине уставного фонда) не сможет получить соответствующее имущественное удовлетворение. И наконец, следует учесть отказ белорусского законодателя от легального закрепления минимальной величины уставного фонда для большинства юридических лиц, за исключением акционерных обществ, а также некоторых иных юридических лиц, осуществляющих специальные виды деятельности. Таким образом, приходится констатировать, что уставный фонд в современных условиях никакой гарантийной функции не выполняет. Обеспечительную функцию выполняют чистые активы (собственный капитал). Например, юридические лица, осуществляющими профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, за исключением банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, определяется размер собственного капитала (чистых активов) на 1-е число каждого месяца с представлением в установленном порядке таких сведений в республиканский орган государственного управления, осуществляющий государственное регулирование рынка ценных бумаг²⁰

Контрольная функция связана с необходимостью соблюдать требование о приведении в соответствие размера уставного фонда стоимости чистых активов общества, что позволяет государству в лице уполномоченных органов отслеживать динамику экономического состояния хозяйствующего субъекта, т.е. осуществлять финансово-экономический контроль. **Рейтинговая функция.** Одновременно, заявленная величина уставного фонда определенным образом характеризует участника хозяйственных отношений в глазах его контрагентов, хотя, как уже отмечалось ранее, и не гарантирует его абсолютную имущественную состоятельность.

Учредительная функция заключается в том, что, с одной стороны, уставный фонд является условием существования юридического лица, материальным выражением его имущественной обособленности, а с другой – создает имущественную основу для формирования и деятельности последнего.

¹⁹ Об утверждении Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов и признании утратившими силу некоторых нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь: Постановление Министерства финансов Респ. Беларусь, 11 июня 2012 г. № 35 – п. 2

²⁰ О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 апр. 2006 г. № 277 6 в ред. Указа от 18.07.2016 г. № 272 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017. П. 1.5

Как уже отмечалось, за счет этого фонда оплачиваются все необходимые операции, позволяющие начать деятельность данной организации.

Удостоверяющая функция «позволяет установить степень заинтересованности каждого участника общества в деятельности общества, поскольку в зависимости от размера доли участника в уставном капитале определяется структура голосования участников при принятии решений на общем собрании участников общества»²¹. Представляется, что выделенная функция является во внутриорганизационных отношениях основной, т.е. уставный фонд выступает в качестве материальной основы системы корпоративных отношений.

Распределительная функция связана с тем, что в зависимости от доли участия в уставном фонде определяется доля участия в прибылях общества, а также размер ликвидационной квоты, приходящейся на каждого участника. Соотнесение удостоверяющей и распределительной функции позволяет утверждать об их тождестве. Названные функции можно объединить единым термином – системообразующая функция, поскольку именно уставный фонд и его экономическая структура предопределяет качество внутренних отношений в организации корпоративного типа.

По общему правилу в соответствии с п. 7 Декрета Президента Беларуси № 1 от 19.01.2009 г. «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования» юридические лица самостоятельно определяют размер своего уставного фонда.

Исключения из этого правила установлены законодательными актами. В частности, минимальный размер уставных фондов предусмотрены для:

Открытых акционерных обществ – 400 базовых величин;

Закрытых акционерных обществ – 100 базовых величин (Декрет Президента № 1);

Страховщика – 11 млн. руб.

Страхового брокера – 55 000 тыс. руб. (п. 15 Указа Президента «О страховой деятельности» № 530 от 25.08.2006.);

Размер минимального уставного фонда банка определяется Национальным банком по согласованию с Президентом (ст. 75 Банковского кодекса) – наст. время в соответствии с Постановлением Правления Нац.банка от 23.06.2015 г. № 380 = 45 млн бел. руб.

Заявленный уставный фонд должен быть сформирован не позднее 12 месяцев с даты регистрации. Указанный срок может быть уменьшен нормами, специальных законодательных актов, или положениями учредительных документов. В случаях законодательного закрепления минимального уставного фонда этот фонд должен быть сформирован до момента регистрации. Для этого

²¹ Саяпина, И.А. Функции и структура уставного капитала общества с ограниченной ответственностью / И.А.Саяпина. // Право и политика. – 2005. – № 6. – С. 139

в банке открывается временный счет на имя одного из учредителей, уполномоченному другими учредителями (ст. 208 БК).

В соответствии с действующим законодательством вкладом в уставный фонд может быть:

Денежные средства;

Ценные бумаги;

Вещи;

Имущественные права;

Иные отчуждаемые права, имеющие стоимостную оценку (ст. 29 Закона о хозяйственных обществах).

При этом в случае внесения в уставный фонд валютных ценностей они подлежат пересчету в белорусские рубли по курсу Национального банка Беларуси на день фактического внесения этого вклада. Учредители вправе вносить в уставный фонд имущество, в отношении которого они имеют вещные права, или которым вправе распоряжаться. Не может быть вкладом в уставный фонд имущество, право, на отчуждение которого ограничено собственником, законодательством или договором. Например, на внесение вклада унитарным предприятием нужно разрешение собственника имущества. При внесении учредителем (участником) в качестве вклада в уставный фонд хозяйственного общества права пользования имуществом на ограниченный срок размер такого вклада определяется исходя из арендной платы, исчисленной в порядке, установленном законодательством, за весь этот срок. В случае прекращения права пользования имуществом или ликвидации хозяйственного общества ранее указанного срока вклад участника признается не внесенным на сумму арендной платы за оставшийся период, если иное не предусмотрено уставом.

Не менее 50% уставного фонда должно быть сформировано в денежной форме, а страховыми и банковскими организациями имущество в неденежной форме может быть внесено только в части, превышающей установленный размер минимального уставного фонда.

При формировании уставного фонда путем внесения неденежного вклада должна быть проведена оценка стоимости неденежного вклада.

Нормативную основу оценочной деятельности в Республике Беларусь составляет Указ Президента Республики Беларусь от 13.10.2006. г. № 615 «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь» (с изм. и доп. от 24.04.2020 г.). В соответствии с указанным актом различается независимая оценка, экспертиза достоверности внутренней оценки и экспертиза достоверности независимой оценки.

Независимая оценка – оценка стоимости, проводимая исполнителями оценки на основании договоров либо постановлений (определений), вынесенных судом, органом уголовного преследования или органом, ведущим административный процесс, с соблюдением требований, определенных в актах законодательства. Учредители юридического лица при внесении в уставный

фонд неденежного вклада могут заключить в письменной форме договор с независимым оценщиком на проведение мероприятий, по оценке этого имущества. Результатом деятельности оценщика будет заключение и отчет об оценке, которые выдаются заказчику оценки одновременно. Заключение и отчет об оценке составляются в двух экземплярах, один из которых выдается заказчику оценки, второй – хранится у исполнителя оценки. При этом договором может быть предусмотрена передача заказчику оценки большего количества экземпляров заключения и отчета об оценке.

Результат независимой оценки может использоваться только в соответствии с целью оценки, указанной в заключении об оценке.

Экспертиза достоверности внутренней оценки – совокупность действий по проверке обоснованности результата внутренней оценки и проверке соответствия проведенных расчетов законодательству;

Экспертиза достоверности независимой оценки – совокупность действий по проверке соответствия заключения и отчета об оценке техническим и иным нормативным правовым актам об оценке стоимости объектов гражданских прав и обоснованности результата независимой оценки.

Обязательная экспертиза достоверности оценки вкладов в уставный фонд проводится, если учредители применили внутреннюю оценку.

При создании банков и страховых организаций проведение экспертизы достоверности оценки неденежного вклада является обязательным, что вытекает, например, из перечня документов, подтверждающих формирование уставного фонда банка: 1) выписка из временного счета; 2) заключение экспертизы достоверности оценки стоимости неденежного вклада в уставный фонд банка; 3) документы, подтверждающие наличие у учредителя вещного права на имущество, вносимое в качестве вклада в неденежной форме в уставный фонд банка (договор купли-продажи, справка, выданная территориальной организацией по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним); 4) копии платежных документов, подтверждающих внесение денежных вкладов в уставный фонд банка по каждому лицу.

7.2 Осуществление инвестиций путем приобретения акций (долей, паёв) коммерческих организаций

Право на участие в коммерческих организациях коллективного типа связано с правом на долю в уставном фонде соответствующего юридического лица. Природа доли в уставном фонде как юридической категории сохраняет свою дискуссионность, тем более, что легального определения ее нет. В этой связи следует обратить внимание на положение ст. 13 Закона о хозяйственных обществах», в соответствии с которой участниками хозяйственного общества являются лица, получившие право собственности, право хозяйственного ведения или оперативного управления на долю в уставном фонде (акции) хозяйственного общества.

Исходя из буквального толкования: доля – это часть уставного фонда юридического лица. Уставный фонд, как уже было показано в предыдущих темах, можно определить, как форму выражения имущественной обособленности организации, элемент ее организационно-правовой формы²². Кроме того, уставный фонд – это определенная расчетная величина, определяющая минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов (ст. 28 закона о хозяйственных обществах). Соответственно и доля (пай), как часть уставного фонда, есть некая абстрактная величина, условная расчетная единица, определяемая каждый раз по установленным законодательствам правилам. Поэтому, представляется, что выражение «вещное право на долю в уставном фонде» лишено всякого смысла. Принимая во внимание, нормативное положение о том, что участники хозяйственных товариществ, обществ и кооперативов имеют в отношении этих юридических лиц только обязательственные права (ст. 44 ГК), можно заключить, что доля в уставном фонде – это условная величина, принимая за основу определения объема, принадлежащего участнику обязательственного права. Таким образом, участнику хозяйственного общества или потребительского кооператива принадлежит имущественное право в случае прекращения членских отношений требовать выплаты части стоимости имущества соответствующего юридического лица, приходящейся на его долю.

И.М.Тутрюмов определяет долю как часть имущества компании, а значит права акционеров носят вещный характер²³. В современном российском праве эта концепция также нашла сторонников. В частности, В.А.Лапач считает, что доля – это идеальная квота, часть в праве собственности на имущество общества²⁴.

Фатхутдинов Р.С. убедительно подвергнув критике как вещно-правовую теорию доли, так и ее трактовку в качестве «особого юридического факта-состояния», «фикцию, оформляющую формальный договор между участником и обществом», предлагает определять данное понятие как «разновидность права участия»²⁵.

Представляется, что речь идет об имущественном обязательственном праве к обществу, товариществу, кооперативу. Обладание этим правом является условием возникновения статуса участника организации корпоративного типа. Величина доли (или количество акций), принадлежащих одному лицу определяет объем его прав на участие в управлении. В частности, обладание долей (акциями, паями) дают право на участия в общем собрании.

²² Гонгало, Б.М. Доля в уставном капитале общества и оформление ее отчуждения (poleмические) заметки / Б.М.Гонгало // // Нотариальный вестникъ. – 2010. – № 4. – С. 42

²³ Тутрюмов, И.М. Гражданское право / И.М.Тутрюмов. – Юрьев, 1922 г. – С. 228

²⁴ Лапач, В.А. Система объектов гражданских прав: теории и судебная практика / В.А.Лапач. – СПб, 2002. – С. 491

²⁵ Фатхутдинов, Р.С. Уступка доли в уставном капитале ООО: Теория и практика / Р.С.Фатхутдинов. – М.: Волтерс Клувер, 2009. – С. 14

В акционерном обществе (далее – АО) величина доли каждого участника определяется количеством принадлежащих ему акций.

Акция – это именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемая на определенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от категории и типа. При этом нужно учесть, что АО имеет право выпускать два типа акций – простые и привилегированные. Каждая простая (обыкновенная) акция удостоверяет одинаковый объем прав акционера: получение распределенных дивидендов; получение ликвидационной квоты; участие в общем собрании с правом голоса (ст. 70 Закона о хозяйственных обществах).

Привилегированная акция – акция, удостоверяющая, в соответствии с её видом, право владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде фиксированного размера дивиденда, получение в случае ликвидации акционерного общества фиксированной стоимости имущества либо части имущества акционерного общества, оставшегося после расчетов с кредиторами, и не дающая права на участие в общем собрании акционеров с правом голоса, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами.

Привилегированная акция даёт право голоса при принятии решений:

- о реорганизации или ликвидации общества;
- об изменении вида акционерного общества;
- о внесении в устав акционерного общества изменений и (или) дополнений, ограничивающих права владельцев привилегированных акций.

Кроме того, если на общем собрании акционеров принимается решение о невыплате или неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям, то их владельцы приобретают право участвовать в последующих общих собраниях с правом голоса вплоть до момента выплаты по указанным акциям дивидендов в полном объеме (ст. 71 закона о хозяйственных обществах).

Доля привилегированных акций в уставном фонде не может превышать 25%.

Законодательными актами или уставом акционерного общества могут быть установлены ограничения суммарной номинальной стоимости или количества простых (обыкновенных) и (или) привилегированных акций, принадлежащих одному акционеру, либо доли принадлежащих ему таких акций в общем объеме уставного фонда акционерного общества.

Размер доли в уставном фонде общества с ограниченной ответственностью участника этого общества определяется в процентах или в виде дроби и соответствует соотношению между стоимостью его вклада в уставный фонд и уставным фондом этого общества, если иное не предусмотрено уставом общества, что и определяет количество голосов, которыми обладает тот или иной

участник. Вместе с тем, уставом общества может быть ограничен максимальный размер доли участника или возможность изменения соотношения долей участников этого общества. Эти положения включаются в Устав на основе решения общего собрания, принятого единогласно (ст. 94 закона о хозяйственных обществах).

Аналогично ООО определяется доли, принадлежащей члену крестьянского (фермерского) хозяйства.

В производственном кооперативе вклады его участников в имущество кооператива формируют паи его членов. при общей схожести правовых режимов пая и доли в обществе есть существенные различия. Во-первых, часть вклада участника кооператива может зачисляться в неделимый фонд и, тем самым, не оказывать влияния на размер пая. Во-вторых, величина пая не принимается во внимание в отношении права на участие в управлении – каждый член производственного кооператива имеет один голос.

В качестве имущественных прав пайщика (члена потребительского кооператива) следует также рассматривать право на внесение дополнительных взносов и право в любое время требовать возврата этих взносов. Дополнительными паевыми взносами участника потребительского общества признаются добровольные вложения пайщика для пополнения оборотных средств кооператива. При этом дополнительные паевые взносы не могут использоваться кооперативной организацией для покрытия убыточного баланса.

В сходном по внутренней структуре с производственным кооперативом, потребительском кооперативе также имеется паевой фонд, который формируется из паевых взносов участников. Несмотря на то, что потребительские кооперативы относятся, в соответствии с белорусским законодательством, к некоммерческим организациям и, соответственно, их имущество не делится на доли их участников и они не могут распределять между ними полученный доход, режим пая сходен с режимом доли и пая в производственном кооперативе в части его выплаты в случае прекращения членских отношений. Что касается акций, то имущественные интересы лица, желающего выйти из состава акционеров удовлетворяются за счет цены продажи акций на рынке (или иным акционером), а также путем выкупа их обществом.

Порядок выплаты стоимости доли в обществах урегулирован ст. 103 закона о хозяйственных обществах, в фермерских хозяйствах – ст. 12 Закона «О крестьянском (фермерском) хозяйстве»; в производственных кооперативах – ст. 111 ГК. В отношении отдельных видов потребительских кооперативов в законодательстве закреплено только право на получение своего пая (ст. 14 закона от 25.02.2002 г. № 93-З «О потребительской кооперации») или выплату паенакоплений (п. 31 Положения о создании и деятельности гаражных кооперативов и кооперативов, осуществляющих эксплуатацию автомобильных стоянок, утв. Указом Президента Республики Беларусь от 28.01.2008 г. № 43).

соответственно порядок реализации этого права должен быть конкретизирован в Уставах подобных организаций.

В отношении порядка и условий реализации права на отчуждение доли в уставном фонде ООО (ОДО) в белорусском праве закреплено два правовых режима в зависимости от стороны такой сделки – участники данной организации или третьи лица.

По общему правилу участник ООО может без ограничений отчуждать (как путем совершения возмездных сделок, так и на безвозмездной основе) свою долю (часть доли) иным участникам или самому обществу (ст. 97 Закона о хозяйственных обществах). Однако в силу нормы ч. 3 ст. 94 уставом общества может быть установлен запрет изменения соотношения долей участников этого общества или введено ограничение максимального размера доли одного участника. В первом случае, участник, желающий произвести отчуждение доли может сделать это в пользу всех других участников общества пропорционально размеру их долей в уставном фонде. В случае отказа участников от приобретения доли, ее может выкупить само общество. В противном случае эта доля может быть реализована третьим лицам. Однако общество может закрепить в уставе и запрет на отчуждение доли третьим лицам. В такой ситуации, если не будет принято общим собранием решение, отменяющее эти ограничения, участник может только выйти из состава участников с выплатой стоимости его доли.

Что касается второго порядка, т.е. ситуации, когда участник желает передать свою долю третьим лицам, то необходимо соблюдение права преимущественной покупки. Порядок реализации этого права определяется Уставом общества, но по общему правилу участники могут приобрести долю, предлагаемую для реализации пропорционально своим вкладам. Участник, желающий продать свою долю, обязан направить соответствующее извещение другим участникам и самому обществу. Продажа доли в уставном фонде допускается при наличии согласия на это супруги(а) участника-продавца. Уставом Общества может быть предусмотрено, что согласие супруги(а) на отчуждение такой доли подается участником в письменной форме одновременно с письменным извещением о намерении продать долю. В случае, если один или несколько из участников изъявили желание приобрести полностью или в части продаваемую долю, то не позднее срока, установленного уставом Общества, каждый такой участник должен известить всех участников (в том числе продавца), а также само Общество о согласии на покупку продаваемой доли. При получении согласия на покупку участник-продавец и участник-покупатель заключают между собой договор купли-продажи доли в уставном фонде Общества. При этом, если участники общества, а также само общество не воспользовались правом преимущественной покупки доли в срок, установленный уставом, но не более 30 дней со дня извещения, эта доля переходит третьему лицу.

Уставом Общества может быть предусмотрено, что продажа доли в уставном фонде третьему лицу допускается с согласия общего собрания участников. В таком случае до продажи доли третьему лицу должно быть созвано внеочередное общее собрание участников Общества в порядке, предусмотренном уставом Общества, с вопросом повестки дня о даче согласия на продажу доли участника третьему лицу. Следует помнить, что продажа доли в уставном фонде третьим лицам осуществляется по цене и на условиях, сообщенных ранее его участникам и Обществу (то есть изменить для третьего лица цену покупки, предложенную в извещении о намерении продать долю участникам и Обществу, продавец доли не вправе).

В соответствии с ч. 4 ст. 101 Закона о хозяйственных обществах формой договора купли-продажи доли в уставном фонде является простая письменная форма, но стороны по желанию могут удостоверить договор нотариально.

Кроме того, следует помнить о том, что с суммы, полученной участником-продавцом доли по договору купли-продажи доли в уставном фонде Общества, превышающей стоимость внесенного им вклада в уставный фонд, в бюджет Республики Беларусь должен быть уплачен подоходный налог по ставке 13%.

После заключения договора новому участнику необходимо уведомить общество о состоявшейся сделке по приобретению доли и к уведомлению приложить копию договора купли продажи. После этого общее собрание участников принимает решение о внесении изменений в устав в связи с изменением состава участников и оформляется протокол собрания.

Требуется согласие антимонопольного органа в случаях, когда балансовая стоимость активов хозяйствующего субъекта, доли в уставном фонде которого приобретаются, на последнюю отчетную дату превышает 200 000 базовых величин или объем выручки от реализации товаров по итогам отчетного года, предшествующего году приобретения, превышает 400 000 базовых величин²⁶.

После продажи участником своей доли Общество обязано в 2-хмесячный срок внести в свой устав изменения и (или) дополнения и представить их для государственной регистрации в связи с изменением состава участников. В случае, если продана только часть доли, и состав участников не меняется, необходимо произвести государственную регистрацию изменения размеров долей участников после продажи доли в уставном фонде, причем срок для государственной регистрации в таком случае не предусмотрен. Решение о внесении изменений и (или) дополнений в устав, связанных с изменением состава участников и(или) размеров долей участников, принимается общим собранием участников Общества и в обязательном порядке фиксируется в протоколе общего собрания участников.

²⁶ О противодействии монополистической деятельности и развитии конкуренции : закон Респ. Беларусь, 12.12.2013 г. № 94-З : в ред. от 18.12.2018 г. – Ст. 34.

Отчуждение акций, принадлежащих акционеру-участнику ЗАО, в отличие от условий, определенных для ООО, предполагает право преимущественной покупки независимо от личности приобретателя.

- 1) Акционер, желающий продать акции ЗАО, обязан известить общество о предстоящей продаже с указанием цены и др. условий продажи. При этом он может поручить обществу довести эту информацию до остальных акционеров.
- 2) Общество в срок не позднее 5-ти дней обязано за счет акционера, намеренного продать свои акции (если иное не предусмотрено уставом) известить акционеров о предполагаемой сделке. Если общество в указанный срок не извещает акционеров, то это может сделать сам потенциальный покупатель за счет общества.
- 3) Приобретение акционерами, выразившими согласие, соответствующее количество акций, пропорционально имеющимся у них. Если кто-то из акционеров отказался от реализации права преимущественной покупки, то приходящееся на его долю количество распределяется между согласившимися на сделку акционерами.
- 4) В случае отказа всех акционеров от покупки, акции могут быть выкуплены обществом. Общество может приобрести эти акции при условии, что стоимость его чистых активов превышает сумму уставного и резервного фондов.
- 5) Акции могут быть реализованы 3-им лицам по цене, не ниже предложенной акционерам и обществу.

При продаже акций с нарушением преимущественного права акционеров ЗАО или права самого общества на приобретение акций, продаваемых другими акционерами этого общества, любой акционер этого общества и (или) само общество вправе в течение 3-х месяцев с момента, когда акционер или общество узнали либо должны были узнать о таком нарушении, потребовать в судебном порядке перевода на них прав и обязанностей покупателя. В таком же порядке реализуется сделка мены акций.

Нуждается в уточнении момент заключения договора купли-продажи акций. В соответствии со ст. 403 ГК Беларуси, договор, подлежащий государственной регистрации, считается заключенным с момента его регистрации. Однако регистрацию договора об отчуждении акций профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим брокерскую и (или) депозитарную деятельность нельзя приравнивать к государственной регистрации. Соответственно можно предположить, что в силу бездокументарного характера акции как ценной бумаги данный договор носит консенсуальный характер и считается заключенным в момент достижения сторонами соглашения по всем существенным условиям договора. При этом следует учитывать, что перечень таких условий определен нормативно ст. 24

Закона «О рынке ценных бумаг» и Постановлением Минфина «О регулировании рынка ценных бумаг» от 12.09.2016 № 76.

По общему правилу момент возникновения права собственности у приобретателя вещи по договору возникает с момента ее передачи (ст. 224 ГК), а поскольку ценная бумага, как уже отмечалось, квалифицирована законодателем как вещь, соответственно данное правило применимо к возникновению права собственности на акцию. Но акции в Республике Беларусь существуют только в виде записи по счетам в системе депозитарного учета. Соответственно право собственности и иные вещные права будут возникать у покупателя с момента зачисления на его счет «депо» в уполномоченном депозитарии соответствующих акций.

Уставом общества может быть установлена необходимость получения разрешения общества на отчуждение акций 3-им лицам иным образом, чем продажа.

Внесение акций ЗАО Республики Беларусь в качестве вклада в уставный фонд юридического лица допускается после получения отказа других акционеров и самого акционерного общества от приобретения данных акций либо неполучения согласия на их приобретение в порядке реализации акционерами преимущественного права на приобретение акций (права акционерного общества на приобретение акций), установленного в частях первой–пятой и седьмой ст. 73 Закона «О хозяйственных обществах».

Относительно порядка обращения акций ОАО в качестве общего правила ст. 25 закона «О рынке ценных бумаг» установлено, что сделки с данными ценными бумагами совершаются только на организованном рынке (в системе торгов Белорусской валютно-фондовой биржи). Исключениями из данного правила составляют сделки:

- Стороной, которых является Республика Беларусь или АТЕ;
- совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций этого общества по требованию акционеров;
- по приобретению акционерным обществом акций этого общества по решению общего собрания акционеров;
- продажи акционерным обществом акций этого общества инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента;
- совершаемых по решению Президента Республики Беларусь.

Кроме того, в соответствии со ст. 58 Закона «О рынке ценных бумаг» на покупателя (или лицо, приобретающее акции ОАО) налагаются дополнительные информационные обязанности. В частности, оно должно в течении 5-ти дней с момента фиксации права собственности на простые акции раскрыть информацию о приобретении 5 % акций, в т.ч. и персональные данные. Подлежит раскрытию такая информация о любом изменении, в результате которого доля принадлежащих лицу простых (обыкновенных) акций одного эмитента стала более 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75 процентов. Раскрытие

информации осуществляется путем направления сообщения эмитенту указанных акций, в республиканский орган государственного управления, осуществляющий государственное регулирование рынка ценных бумаг, организаторам торговли ценными бумагами, допустившим такие акции к торгам.

До покупки (за исключением приобретения акций в процессе их размещения) простых (обыкновенных) акций открытого акционерного общества лица, располагающие закрытой информацией на рынке ценных бумаг, относящейся к этому эмитенту, а также лица, намеревающиеся приобрести более 50 процентов простых (обыкновенных) акций одного открытого акционерного общества либо пакет акций, в результате покупки (за исключением приобретения акций в процессе их размещения) которого они будут владеть более чем 50 процентами простых (обыкновенных) акций одного открытого акционерного общества, обязаны раскрыть информацию, в том числе включающую персональные данные, о намерении осуществить такое приобретение.

Лицо, ставшее владельцем более 50 процентов простых (обыкновенных) акций одного открытого акционерного общества не в результате совершения сделок купли-продажи, после приобретения акций обязано раскрыть информацию о намерении купить все не принадлежащие ему акции этого открытого акционерного общества.

При этом цена приобретения акций должна быть определена лицами, намеревающимися приобрести более 50 процентов простых (обыкновенных) акций одного открытого акционерного общества либо пакет акций, в результате приобретения которого они будут владеть более чем 50 процентами простых (обыкновенных) акций одного открытого акционерного общества, не ниже наибольшей из:

максимальной цены, уплаченной указанным лицом, за простые (обыкновенные) акции этого открытого акционерного общества в течение шести месяцев, предшествующих раскрытию информации о намерении осуществить такое приобретение;

максимальной средневзвешенной цены акций за каждый из шести месяцев, предшествующих раскрытию информации о намерении осуществить такое приобретение, рассчитанной по результатам торгов на фондовой бирже.

В случае отсутствия цен, указанных в законодательстве, цена определяется в порядке, установленном республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг.

7.3 Специальные случаи передачи имущества коммерческим организациям как способ инвестирования

В отношении хозяйственных товариществ также предусматривается возможность передачи доли (или ее части) с согласия товарищей другому участнику общества или 3-ему лицу. Причем, исходя из буквального толкования

ст. 76 ГК Беларуси, можно предположить, что согласие товарищей должно быть 1) единогласным; 2) требуется и в случае передачи этой доли другому участнику этого же товарищества. Товарищи, также, как и участники хозяйственных обществ, имеют право преимущественной покупки. При этом нужно отметить, что законодатель ни в малейшей степени не раскрывает порядок реализации этого права, во-первых, а, во-вторых, оно направлено только вовне, т.е. допускается изменение размера долей в результате этой сделки.

Что касается права на отчуждение доли вкладчиками командитного товарищества, то законодатель прямо отсылает к порядку, установленному для реализации права преимущественной покупки доли в уставном фонде ООО.

Члены **производственных кооперативов** вправе передать свой пай или его часть другому члену кооператива, если иное не предусмотрено законодательством и уставом кооператива. Передача пая (его части) гражданину, не являющемуся членом кооператива, допускается лишь с согласия кооператива. В этом случае другие члены кооператива пользуются преимущественным правом покупки такого пая (его части).

Относительно **крестьянских (фермерских) хозяйств** отсутствует порядок реализации доли в уставном фонде их членами. Но по смыслу ст. 9 закона «О крестьянском (фермерском) хозяйстве» допускается уступка этой доли (ее части), поскольку закон прямо указывает на такую сделку как основание приема нового члена в крестьянское хозяйство.

В соответствии со ст. 317 ГК Беларуси предметом залога может быть имущественное право (право требования), поскольку право на долю в уставном фонде носит, очевидно, имущественный характер, имеет стоимостную оценку, то данное право может выступать в качестве предмета залога. При этом в качестве особенностей сделок залога доли в уставном фонде **ООО (ОДО)** можно выделить:

Наличие права преимущественной покупки предполагает получение разрешения иных участников ООО на сделку залога;

Изменение стоимости доли в течении времени под воздействием как объективных, так и субъективных факторов;

Особый механизм монетизации доли.

Согласно ч. 7 ст. 101 участник ООО вправе заложить принадлежащую ему долю (часть доли) в уставном фонде общества с ограниченной ответственностью другому участнику этого общества или, если это не запрещено уставом общества, третьему лицу с согласия общества по решению общего собрания его участников, принятому большинством голосов всех участников, если большее число голосов для принятия такого решения не предусмотрено уставом общества с ограниченной ответственностью. Голоса участника общества с ограниченной ответственностью, который намерен заложить свою долю (часть доли) в уставном фонде этого общества, при определении результатов голосования не

учитываются. Следовательно, если общее собрание участников не согласно с залогом доли, участник не вправе заложить долю третьему лицу.

Одним из существенных условий договора о залоге является предмет залога и его оценка (ст. 320 ГК). Иными словами, в договоре о залоге кредитор и участник должны определить стоимость доли. Сделать это можно или по соглашению сторон, или на основании оценки, сделанной профессиональным оценщиком. В Беларуси законодательно не урегулирован вопрос об учете обременения доли, возможности осуществлять корпоративные права на основании заложенной доли и т.д.

Обращение взыскания на заложенное движимое имущество, к которому относятся и имущественные права, может осуществляться либо в судебном порядке, либо на основании нотариально удостоверенного соглашения залогодержателя с залогодателем, заключенного до либо после возникновения установленных законодательством оснований для обращения взыскания на заложенное имущество (п. 1 ст. 330 ГК). При этом заключение данного соглашения возможно в силу требований п. 2 ст. 330 только с согласия общества. Соответственно, нотариусу должно быть представлено решение общего собрания. Вместе с тем следует иметь в виду и императивную норму ст. 104 Закона «О хозяйственных обществах», в соответствии с которой взыскание на имущество общества по долгам его участника обращается только в судебном порядке.

По общему правилу, удовлетворение требований кредитора осуществляется не за счет заложенного имущества (то есть не за счет передачи такого имущества в натуре), а за счет денежных средств, полученных от реализации такого имущества после обращения на него взыскания. Реализация заложенного имущества производится либо путем продажи этого имущества в порядке, установленном законодательством об исполнительном производстве (п. ст. 331 ГК), либо, при обращении взыскания во внесудебном порядке, с публичных торгов (п. 2¹ ст. 331 ГК). В силу императивных положений ст. 331 ГК, только банк, выступая залогодержателем, может самостоятельно реализовать предмет залога. Однако при обращении взыскания на долю в уставном фонде ООО либо остальные участники этого общества по решению общего собрания участников общества, принятому единогласно без учета голосов участника, на долю (часть доли) которого обращается взыскание, вправе выплатить кредиторам действительную стоимость доли (части доли) участника общества. Действительная стоимость доли (части доли) участника в уставном фонде общества с ограниченной ответственностью, на которую обращается взыскание, определяется по бухгалтерскому балансу (книге учета доходов и расходов), составленному на момент предъявления кредиторами требования к этому обществу.

Одновременно по соглашению кредиторов с ООО или его участниками выплата действительной стоимости доли (части доли) участника в уставном

фонде общества, на которую обращается взыскание, может быть заменена выдачей имущества в натуре, соответствующего такой стоимости.

И только, если в течение 3-х месяцев с момента предъявления кредиторами обществу с ограниченной ответственностью исполнительного документа, предусматривающего обращение взыскания на долю (часть доли) участника в уставном фонде общества с ограниченной ответственностью, данное общество или его участники не выплатят действительную стоимость доли (части доли) участника в уставном фонде общества с ограниченной ответственностью либо не выдадут имущество в натуре, соответствующее такой стоимости, кредиторы вправе требовать продажи этой доли (части доли) с публичных торгов в порядке, установленном законодательством.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь **акции ЗАО** могут быть переданы в залог в счет обеспечения исполнения обязательства акционера. Зачастую акции являются высоколиквидным активом, в связи с чем и приобретают все большую популярность как предмет залога. Так, для передачи акций в залог, акционеру не требуется получать ни согласия иных акционеров общества, ни согласия самого общества, поскольку такая передача является обременением ценной бумаги, но не отчуждением акции.

По общему правилу о залоге (ст. 319 Гражданского кодекса, далее – ГК), заложенное имущество может быть оставлено у залогодателя либо передано залогодержателю по соглашению сторон. Однако в отношении акций белорусских юридических лиц законодательством установлено изъятие из этого правила. Поскольку акции являются бездокументарными ценными бумагами и существуют только в форме записей по счетам «депо», то для них предусмотрен специальный порядок обеспечения прав залогодержателя. В соответствии с Инструкцией о порядке осуществления депозитарной деятельности, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 28.04.2018 г. № 30 Депозитарий акционерного общества формирует реестр владельцев ценных бумаг (акционеров) данного общества, в котором указывается информация о залогодержателе и залогодателе. При передаче в залог акций депозитарий осуществляет их блокировку на счете «депо» залогодателя и отражает в синтетическом депозитарном учете по соответствующему балансовому счету «Ценные бумаги в залоге, у залогодателя»²⁷. Договором залога может быть предусмотрено условие о переводе заложенных акций на счет «депо» залогодержателя. Депозитарий залогодателя в день блокировки ценных бумаг, обремененных залоговыми обязательствами, на счете «депо» залогодателя (перевода заложенных ценных бумаг на счет «депо» залогодержателя) направляет в центральный депозитарий информацию в порядке, установленном п. 2 Положения о порядке

²⁷ Инструкция о порядке осуществления депозитарной деятельности : утв. Мин-вом финансов Респ. Беларусь 28.04.2018 г. по состоянию на 22 апр. 2013 г. – п. 147.

предоставления конфиденциальной информации о депонентах в части их ценных бумаг, обремененных залоговыми обязательствами, в центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь, утвержденного постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10 декабря 2010 г. № 1798.

Депозитарий не вправе списывать заложенные ценные бумаги с отдельного раздела счета «депо» залогодателя (залогодержателя) до представления в депозитарий оригинала документа, подписанного залогодателем и залогодержателем о прекращении залога.

В соответствии с п. 1.14. Указа Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» залог акций юридических лиц Республики Беларусь осуществляется без передачи залогодержателю прав, удостоверяемых этими ценными бумагами.

Передача акций в залог осуществляется посредством заключения договора залога в письменной форме. Законодательство предусматривает обязательную регистрацию договоров залога профучастником при передаче ценных бумаг в залог. Профучастник проверяет договор на соответствие законодательству, полномочия и личность сторон. В реестре акционеров делается отметка об обременении акций залогом.

В случае неисполнения акционером-залогодателем обязательства, исполнение которого было обеспечено залогом акций ЗАО, залогодержатель вправе обратиться с иском на такие акции в судебном порядке и во внесудебном порядке.

В случае обращения с иском на заложенные акции через суд, судебный исполнитель обязан вначале предложить акционерам общества выкупить заложенные акции, в случае отказа акционеров от реализации своего преимущественного права на выкуп акций, предложить выкупить акции самому обществу и (или) третьему лицу, указанному обществом. В случае отказа общества от права выкупа заложенных акций, судебный исполнитель должен предложить залогодержателю оставить акции за собой. А в случае отказа залогодержателя от своего права на приобретение акций, продать их любому третьему лицу по результатам проведенных судебным исполнителем публичных торгов в соответствии с требованиями процессуального законодательства Республики Беларусь, а также с учетом особенностей по обращению акций.

Целесообразно на практике для реализации внесудебного порядка обращения с иском на акции заключать между залогодателем и залогодержателем отдельное нотариальное соглашение по вопросам порядка обращения с иском на акции, либо отражать такой порядок в самом договоре залога, который также заключать в нотариальной форме с обязательной регистрацией у профучастника. При этом, такое соглашение должно указывать уполномоченное лицо по реализации заложенных акций (залогодатель, залогодержатель или иное третье лицо) и может содержать переход права

собственности на акции к залогодержателю в случае отказа акционеров и общества от реализации преимущественного права приобретения акций.

Залог паёв в кооперативах, а также долей в уставном фонде крестьянского (фермерского) хозяйства законодательством не предусмотрен.

Особым способом приобретения корпоративных прав и способом инвестирования может выступать конвертируемый заём.

Конвертируемый заём определяется как соглашение, в рамках которого одна сторона (заимодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги, а заемщик при наступлении определенного договором обстоятельства, в том числе зависящего от воли заемщика и (или) заимодавца, либо при совершении заемщиком или третьими лицами определенных договором действий передает заимодавцу принадлежащие заемщику акции, долю (часть доли) в уставном фонде заемщика, находящиеся на балансе заемщика, либо увеличивает уставный фонд на сумму конвертируемого займа в установленном законодательством порядке с передачей заимодавцу акций, эмитентом которых является заемщик, или доли (части доли) в уставном фонде заемщика.

Заемщик обязуется возратить заимодавцу выданную сумму денег (сумму займа) вместо передачи указанных акций, доли (части доли), уплатить проценты за пользование займом, только если возврат суммы займа, уплата процентов предусмотрены договором.

Причем, исходя из положений ч. 2 п. 1 ст. 770¹ срок передачи акций (доли) (увеличения уставного фонда), цена акций, доли (части доли) в уставном фонде или порядок ее определения, размер и порядок уплаты процентов за пользование займом (при их наличии) предусматриваются сторонами в договоре конвертируемого займа.

ТЕМА 8. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЪЕКТЫ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

8.1 Осуществление инвестиций на рынке ценных бумаг: субъекты и объекты осуществления инвестиций.

8.2 Квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг.

8.3 Инвестиции в сфере интеллектуальной собственности.

Наряду с товарным рынком важнейшим атрибутом развитой рыночной экономики является рынок ценных бумаг. В экономической литературе **рынок ценных бумаг** определяется как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, а также формы и способы такого обращения²⁸ или как система институтов и экономических механизмов, обслуживающих кругооборот ценных бумаг²⁹.

Если в самом общем виде выделять специфические черты рынка ценных бумаг, то можно отметить, **во-первых**, многофункциональность обращающегося на данном рынке товара. Ценная бумага одновременно может выступать объектом имущественных прав, видом заемного обязательства, титулом собственности, эквивалентом товарообменных операций. Причем эти функции могут быть реализованы одновременно в отношениях с различными субъектами. Например, множественность экземпляров коносаментов позволяет одновременно заключить договор и продать товар [53, ст. 91, 92]. В результате ограничить понятие рынка ценных бумаг только отношениями, возникающими в связи с совершением сделок отчуждения (купли-продажи) ценных бумаг невозможно. Думается, что категория «оборот ценных бумаг» должна толковаться максимально широко и охватывать любые возмездные сделки с ценными бумагами, в том числе, и не предполагающие переход права собственности на указанное имущество.

Во-вторых, ценные бумаги представляют собой совокупность прав и не существуют в отрыве от обеспечиваемой государством нормативно-правовой базы и системы правоприменения. Эта особенность ценных бумаг обуславливает сочетание публично-правового и частноправового элементов в регулировании отношений, возникающих в процессе оборота ценных бумаг. Причем в определении правового режима отдельных элементов этих правоотношений, например, статуса субъектов профессионально осуществляющих коммерческую деятельность в этой сфере, публичный элемент является преобладающим.

В-третьих, сделки на рынке ценных бумаг носят спекулятивный характер, ввиду того, что рыночная цена ценной бумаги может существенно отклоняться

²⁸ Рынок ценных бумаг: Учебн. пособие / Под общ. ред. Е.М.Шелег – Минск: БГЭУ. 2000. – С. 7.

²⁹ Тихонов Р.Ю. рынок ценных бумаг. /Р.Ю.Тихонов – Минск: Армита-Маркетинг, Менеджмент, 1999. – С. 8

от её номинала. Соответственно, ввиду высоко рискового характера совершаемых сделок должны быть обеспечены определенные правозащитные механизмы, например, процедура листинга, целью которой является проверка надежности финансовых инструментов, допускаемых к биржевым торгам. Одновременно и сами сделки приобретают специфические формы, например, биржевые сделки по своим условиям существенно отклоняются от классического договора купли-продажи.

В-четвертых, особенности ценной бумаги, как товара, предполагают специфический субъектный состав отношений, складывающихся на рынке. Отдельные виды сделок, например, с эмиссионными ценными бумагами для своей легитимации требуют обязательного участия, помимо продавца и покупателя, лица со специальным правовым статусом – профессионального участника рынка ценных бумаг.

Легальное определение рынка ценных бумаг дано в законе от 5.01.2015 г. № 231-З «О рынке ценных бумаг», в соответствии с которым **рынок ценных бумаг** трактуется как система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

Рынок ценных бумаг является элементом современной рыночной системы хозяйствования государства. Основная цель его существования – аккумуляция, распределение и перераспределение финансовых ресурсов. В качестве функций рынка ценных бумаг можно указать на: мобилизацию временно свободных денежных ресурсов; обеспечение рыночного контроля над фондовым капиталом; развитие технологий ценообразования; прогнозирование перспективных направлений экономического развития, повышения ликвидности государственного долга, инновационная, т.е. трансформация сбережений в инвестиции.

Особенности рынка ценных бумаг как сектора рынка заключаются в

1. специфическом характере товара – ценная бумага, которая является одновременно объектом имущественных прав, видом заемного обязательства, титулом собственности, эквивалентом товарообменных операций;

2. том, что обращающиеся на рынке ценности представляют собой совокупность прав и не существуют в отрыве от обеспечиваемой государством нормативно-правовой базы и системы правоприменения;

3. возможности существенного отклонения рыночной цены от номинала ценной бумаги;

4. специфическом субъектном составе.

Субъектами рынка ценных бумаг являются лица, осуществляющие выпуск, погашение ценных бумаг, а также участвующие в их обращении, в том числе и обслуживающие обращение.

В зависимости от функций, которые эти субъекты выполняют на рынке ценных бумаг, субъектов можно поделить на 3 основные группы: эмитенты, инвесторы, посредники.

Эмитенты – это юридические лица, государство и административно-территориальные единицы, осуществляющие выпуск ценных бумаг от своего имени.

При этом эмитентов можно условно разделить на общих и специализированных. К специализированным субъектам относятся организации, осуществляющие выпуск ценных бумаг на постоянной и профессиональной основе с целью извлечения прибыли (например, инвестиционные фонды).

Общие эмитенты – лица, не специализирующиеся на выпуске и размещении ценных бумаг, выпускающие их в процессе решения различных хозяйственных задач.

Инвесторы – субъекты, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в ценные бумаги. Приобретая ценные бумаги, инвестор финансирует их эмитентов, рассчитывая и сам получить определенную прибыль. В качестве инвесторов могут выступать физические и юридические лица, в том числе и иностранные, государство и административно-территориальные единицы. Различают простых и квалифицированных инвесторов.

Простые инвесторы – физические и юридические лица, эпизодически инвестирующие в ценные бумаги временно свободные денежные средства.

Квалифицированные инвесторы – лица (государство, инвестиционные фонды, страховые организации, банки), осуществляющие инвестирование в ценные бумаги на постоянной основе.

Посредники и организации, обслуживающие рынок ценных бумаг – субъекты, способствующие созданию условий наиболее эффективного взаимодействия между эмитентом и инвестором. Если деятельность на рынке ценных бумаг является для посредника исключительным видом деятельности, он признается профессиональным участником рынка ценных бумаг. В Республике Беларусь роль посредников на рынке ценных бумаг выполняют только профессиональные участники рынка.

В зависимости от правового статуса субъектов рынка ценных бумаг можно разделить на 4 основные группы: Республика Беларусь, административно-территориальные единицы, юридические лица, в числе которых выделяются юридические лица со специальным статусом (банки и страховые организации), физические лица (в числе физических лиц также выделяется особая группа – государственные служащие). В зависимости от правового статуса определяется набор возможных функций, которые вправе реализовать тот или иной субъект. Так, публично-правовые образования могут выступать как эмитенты и как инвесторы. Юридические лица могут быть эмитентами, инвесторами, а при наличии специальных разрешений (лицензий) – и профессиональными

участниками рынка ценных бумаг. Физические лица в Беларуси могут выступать только инвесторами, а государственные служащие вправе быть только номинальными владельцами ценных бумаг, не осуществляя при этом права собственника таких бумаг.

Публично-правовые образования как участники рынка ценных бумаг. Особенности деятельности публично-правовых образований как эмитентов уже были рассмотрены применительно к правовому режиму государственных ценных бумаг. Но республика и административно-территориальные единицы могут выступать на рынке ценных бумаг как инвесторы посредством инвестирования денежных средств в акции различных обществ. Анализ действующего белорусского законодательства позволяет выделить пять различных ситуаций, в рамках которых государство может стать собственником акций.

Во-первых, государство может стать участником акционерного общества, созданного в результате приватизации. В этом случае основанием вступления государства в акционерные отношения (в зависимости от численности трудового коллектива приватизируемого предприятия) является издание приказа территориальным фондом госимущества, постановления Совета Министров или указа Президента Республики Беларусь о создании ОАО при преобразовании государственного или арендного предприятия³⁰.

Второе основание включения государства в качестве субъекта во внутрискруктурные отношения в организациях коллективного типа может быть условно обозначено как реприватизация. Как уже было отмечено, в период безвозмездной приватизации Республика Беларусь и ее административно-территориальные единицы обладают правом приобретения акций у граждан, принявших участие в приватизации на льготных условиях. Особенностью этого способа установления корпоративных отношений является, во-первых, властно-распорядительный характер принятия решения – ни иные акционеры, ни само общество не может повлиять на содержание и порядок реализации названного решения, а во-вторых, безвозмездный характер такой сделки. Безвозмездность этой сделки для государства обуславливается тем, что, по сути дела, ее объектом является бывшее государственное имущество, ранее переданное в частную собственность безвозмездно или по цене значительно ниже его реальной стоимости. Однако, поскольку продавцами акций выступают граждане, чьи права в силу конституционного принципа их приоритетности пользуются повышенной правовой защитой, то механизм такой сделки, как правило,

³⁰ Об утверждении Указаний по регламенту ведения работ по созданию открытых акционерных обществ в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности: Приказ Министерства по управлению государственным имуществом и приватизации Республики Беларусь от 06.04.1999 г. № 62 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. 1999. № 67. 8/578; 2003. № 89. 8/9841; 2004. № 111. 8/11244

выглядит следующим образом: акционерное общество выкупает данные акции по установленной цене, а затем передает их безвозмездно в собственность государства³¹. Формальным основанием для включения государства в число акционеров в этом случае является указ Президента Республики Беларусь – индивидуальный ненормативный правовой акт распорядительного характера.

В-третьих, публично-правовые образования могут получить долю в уставном фонде (акции) в результате реструктуризации задолженности юридического лица перед республиканским или местными бюджетами по обязательным платежам, а также по кредитам государственных банков. В этом случае государственное вмешательство в деятельность хозяйствующего субъекта осуществляется для защиты экономических интересов самого государства в условиях, когда у данного лица отсутствует возможность погашения задолженности, а его ликвидация является нецелесообразной (например, оно выполняет важный государственный заказ)³². В отличие от реприватизации, при реструктуризации задолженности имеет место согласование воли лиц, вступающих в корпоративные отношения. Решение об участии в хозяйственном обществе принимается уполномоченным органом (Президентом Республики Беларусь, Правительством или местными исполнительными и распорядительными органами) на основе ходатайства высшего органа управления общества и (или) заявление участников (участника) хозяйственного общества о передаче долей (акций) для погашения задолженности этого общества.

Четвертым основанием для установления корпоративных отношений является учреждение государством акционерных обществ с участием иных юридических лиц. Например, в таком порядке было создано закрытое акционерное общество «Второй национальный канал»³³. В настоящее время отсутствуют нормативные правовые акты, регулирующие вопросы создания подобных юридических лиц.

В качестве пятого основания установления корпоративных отношений и, соответственно, приобретения права собственности на акции является выделение негосударственным юридическим лицам из бюджета финансовой помощи в виде субсидий. В случае принятия Президентом Республики Беларусь решения о предоставлении финансовой помощи копия этого решения направляется Советом Министров Республики Беларусь:

³¹ О некоторых вопросах отчуждения акций открытого акционерного общества «Белтрансгаз»: Указ Президента Республики Беларусь от 04.10.2005 г. № 466 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. 2005. № 157. 1/6841

³² О реструктуризации задолженности хозяйственных обществ по платежам в республиканский и местные бюджеты и по кредитам, выданным государственными банками: Указ Президента Республики Беларусь от 16 февраля 2004 г. № 88 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. 2004. № 27. 1/5330; 2004. № 93. 1/5595; 2006. № 53. 1/7392

³³ О создании закрытого акционерного общества «Второй национальный канал»: Указ Президента Республики Беларусь от 15.02.2002 № 101 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. 2002. № 23. 1/3503

плательщику, которому предоставлена финансовая помощь;
в Министерство финансов и Министерство экономики;
в республиканские органы государственного управления, иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь, облисполкомы (Минский горисполком), на которые возложен контроль за выполнением принятого решения.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. В соответствии с Законом «О ценных бумагах и фондовых биржах» *профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг* считается проведение операций с финансовыми активами, признанными ценными бумагами или их производными, третьих лиц в соответствии с законодательством Республики Беларусь, а также осуществление работ и услуг, связанных с такими операциями с целью получения дохода (за исключением дохода в виде процента или дивиденда).

С развитием рыночных отношений усложняются и развиваются связи и взаимодействия, появляются новые виды деятельности, поэтому в ст. 14 названного закона содержится только примерный перечень видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. К видам такой деятельности, в частности, относятся:

- а) посредническая деятельность по ценным бумагам;
- б) коммерческая деятельность по ценным бумагам;
- в) деятельность инвестиционного фонда;
- г) деятельность депозитария;
- д) доверительная (трастовая) деятельность;
- е) деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя);
- ж) прочие виды деятельности (консультационная).

Посредническая деятельность по ценным бумагам – купля-продажа ценных бумаг от имени и по поручению клиента. Такой вид деятельности принято именовать брокерской – т.е. совершение сделок с ценными бумагами на основании договоров поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре купли-продажи.

Коммерческая деятельность по ценным бумагам – выполнение сделок по купле-продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным лицом ценам покупки и продажи.

Деятельность инвестиционного фонда – выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с таким вложением, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

Деятельность депозитария – оказание в соответствии с законодательством услуг по учету прав на ценные бумаги, хранению ценных бумаг и (или) расчетам по операциям с ценными бумагами, находящимися на обслуживании в депозитарии. Депозитарная деятельность осуществляется в отношении акций, облигаций, государственных облигаций. Порядок осуществления депозитарной деятельности закреплен Постановлением Министерства финансов от 21.06.2007 г. № 97 «Об утверждении инструкции о порядке депозитарного учета прав на акции и облигации».

Банки Республики Беларусь как специализированные институты могут осуществлять инвестиционную деятельность путем финансирования государственных инвестиционных и инновационных программ, а также кредитования инвестиционных проектов малого и среднего предпринимательства. При этом предоставление кредитных услуг в инвестиционной сфере осуществляется на конкурсной основе.

Вместе с тем, в соответствии с Банковским кодексом Национальный банк определяет нормативы безопасного функционирования банков и НКФО, направленные на обеспечение диверсификации и ликвидности банковских инвестиций. В частности, вложения в ценные бумаги осуществляется с учетом оценки уровня рискованности таких инвестиций. А для инвестиций в уставные фонды коммерческих организаций банку (НКФО) необходимо разрешение Национального банка.

Норматив участия в уставном фонде одной коммерческой организации устанавливается в размере не более 10 процентов от нормативного капитала банка, небанковской кредитно-финансовой организации.

Норматив суммарной величины участия в уставных фондах всех коммерческих организаций устанавливается в размере не более 25 процентов от нормативного капитала банка, небанковской кредитно-финансовой организации.

Норматив суммарной величины участия банка в уставных фондах коммерческих организаций, основной вид деятельности которых не является банковской и (или) финансовой деятельностью, устанавливается в размере не более 25 процентов от нормативного капитала банка, небанковской кредитно-финансовой организации.

В качестве специализированных инвесторов можно рассматривать **страховые организации**, которые в соответствии с Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 29.12.2006 г. № 1750 «Об утверждении Положения о порядке осуществления инвестиций и размещения средств страховых резервов страховыми организациями» осуществляют инвестиции за счет средств страховых резервов в

ценные бумаги Национального банка;

ценные бумаги открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь» (за исключением акций);

ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;

ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь, в том числе, банков (за исключением, акций и векселей, за исключением векселей банков); драгоценные металлы (за исключением их лома и отходов) с размещением их в банках Республики Беларусь.

Государственные страховые организации, а также приравненные к ним (более 50% в уставном фонде принадлежит государству) могут инвестировать:

государственные ценные бумаги, ценные бумаги Национального банка, ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;

ценные бумаги Банка развития и государственных банков, за исключением акций;

драгоценные металлы, за исключением их лома и отходов, с размещением их в государственных банках.

Условиями инвестирования страховыми организациями являются:

Возвратность – инвестирование носит срочный характер и предполагается относительно быстрая окупаемость;

Прибыльность – при вложении эти средства должны приносить доход. Соответственно, вложения средств в объекты инвестиций с высоким риском не допускается, о чем свидетельствует перечень разрешенных объектов инвестиционной деятельности;

Ликвидность – это те активы, которые способны быть обращенными в наличные средства скоротечно без высоких затрат и потерь. Иными словами, активы преобразуются в денежную форму максимально быстро и дешево.

Диверсификация – распределение финансовых потоков в разные виды инвестиций. Это в значительной степени снижает возможные риски и уменьшает вероятность потерь от вложения средств. То есть налицо главный принцип современности – не складывать все яйца в одну корзину.

Действующим законодательством установлены определенные требования к структуре инвестиций страховых организаций. В частности, при вложении страховых резервов по видам страхования жизни должны соблюдаться следующие пропорции:

не более 10 процентов – в ценные бумаги Национального банка;

не более 20 процентов – в ценные бумаги банков Республики Беларусь, кроме акций;

не более 10 процентов – в ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;

не более 20 процентов – в ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь, не являющихся банками, в том числе Банка развития, кроме акций и векселей;

не более 10 процентов – в драгоценные металлы.

По иным видам страхования принцип диверсификации инвестиций считается соблюденным при выполнении следующих требований:

не более 15 процентов – в ценные бумаги Национального банка;

не более 25 процентов – в ценные бумаги банков Республики Беларусь, кроме акций;

не более 15 процентов – в ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;

не более 25 процентов – в ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь, не являющихся банками, в том числе Банка развития, кроме акций и векселей;

не более 15 процентов – в драгоценные металлы

При этом максимальная стоимость ценных бумаг одного банка Республики Беларусь, одного местного исполнительного и распорядительного органа, одного юридического лица, за исключением Банка развития, не должна превышать по видам страхования, относящимся к страхованию жизни, 10 процентов от суммы страховых резервов, вложенных в ценные бумаги соответственно банков Республики Беларусь, местных исполнительных и распорядительных органов, юридических лиц, а по видам страхования иным, чем страхование жизни, – 15 процентов от суммы страховых резервов, вложенных в ценные бумаги соответственно банков Республики Беларусь, местных исполнительных и распорядительных органов, юридических лиц.

8.2 Квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг

В Республике Беларусь создание и деятельность инвестиционных фондов урегулированы Законом от 17.07.2017 г. «Об инвестиционных фондах». В Российской Федерации статус таких субъектов регулируется аналогичным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

В соответствии с названным белорусским законом инвестиционный фонд – это открытое акционерное общество, осуществляющее аккумуляцию и инвестирование денежных средств, внесенных акционерами этого общества в качестве оплаты эмитируемых им акций, а также иного имущества, полученного в результате такого инвестирования (акционерный инвестиционный фонд), либо принадлежащая на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев и находящаяся в доверительном управлении управляющей организации паевого инвестиционного фонда совокупность денежных средств, полученных в качестве оплаты инвестиционных паев, а также иного имущества, приобретенного в результате инвестирования денежных средств (паевой инвестиционный фонд). Строго говоря, из этого определения вытекает, что инвестиционный фонд может одновременно трактоваться как имущество и как специализированный участник рынка ценных бумаг. На самом деле, законодатель в ст. 6 названного закона различает два вида фондов: акционерный и паевой инвестиционный фонд. Последний, в свою очередь, подразделяется на открытый и закрытый.

Имущество **акционерного инвестиционного фонда** подразделяется на имущество, предназначенное для собственных нужд, и имущество,

предназначенное для инвестирования, в соотношении, определенном уставом акционерного инвестиционного фонда. При этом доля имущества, предназначенного для собственных нужд, в общем объеме имущества этого фонда не может составлять более двадцати процентов. Имущество акционерного инвестиционного фонда, предназначенное для инвестирования, обособляется от имущества, предназначенного для собственных нужд, учитывается отдельно, и по нему составляется отдельная бухгалтерская и (или) финансовая отчетность.

Акционерный инвестиционный фонд не вправе:

осуществлять иную деятельность, кроме деятельности акционерного инвестиционного фонда и совершения сделок с имуществом, предназначенным для собственных нужд, в том числе осуществлять доверительное управление имуществом;

эмитировать (выдавать) и размещать иные ценные бумаги, кроме простых (обыкновенных) акций;

предоставлять займы за счет имущества, предназначенного для инвестирования;

создавать (участвовать в создании) унитарные предприятия и юридические лица в иных организационно-правовых формах, за исключением объединений юридических лиц и (или) индивидуальных предпринимателей (ассоциаций и союзов).

Акционерный фонд вправе осуществлять инвестиционную деятельность только после прохождения государственной аккредитации на осуществление деятельности управляющей организации. В случае самостоятельного управления своим имуществом, предназначенным для инвестирования, акционерный инвестиционный фонд обязан осуществлять периодическую, но не реже одного раза в месяц сверку со специализированным депозитарием стоимости, состава, структуры и движения имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования.

Акции акционерного инвестиционного фонда оплачиваются только денежными средствами. Неполная оплата таких акций при их размещении не допускается. Денежные средства в качестве оплаты акций акционерного инвестиционного фонда при их размещении перечисляются на временный счет, открытый учредителями акционерного инвестиционного фонда (акционерным инвестиционным фондом) в специализированном депозитарии при наличии у него специального разрешения (лицензии) на осуществление банковской деятельности, либо на временный счет в ином банке, указанном специализированным депозитарием.

Деятельность акционерного инвестиционного фонда помимо устава определяется инвестиционной декларацией. *Инвестиционная декларация* – документ, определяющий стратегию инвестирования акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации паевого инвестиционного фонда.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом. При этом законодатель не определяет организационно-правовую форму таких объединений. Имущество паевого инвестиционного фонда принадлежит владельцам инвестиционных паев на праве общей долевой собственности. Не допускаются раздел имущества паевого инвестиционного фонда между владельцами его инвестиционных паев и выдел из него доли в натуре. Доля в праве общей собственности на имущество паевого инвестиционного фонда удостоверяется инвестиционным паем, выдаваемым владельцу инвестиционного пая управляющей организацией паевого инвестиционного фонда.

Деятельностью паевого инвестиционного фонда управляет управляющая организации. Управляющая организация наряду имеет право осуществлять:

Деятельность по доверительному управлению имуществом инвестфонда;
банковскую деятельность,
профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам (составляющие работы и услуги – деятельность по доверительному управлению ценными бумагами) на основании соответствующих специальных разрешений (лицензий), полученных в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

совмещать деятельность управляющей организации с профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам (составляющие работы и услуги – дилерская, брокерская, депозитарная деятельность).

Открытым признается паевой инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации открытого паевого инвестиционного фонда выкупа этого пая в случаях, на условиях и в порядке, установленных в соответствии с законом, но не реже одного раза в месяц, за исключением случая, когда в результате выкупа этого пая стоимость имущества паевого инвестиционного фонда станет меньше минимального размера имущества этого фонда.

Владелец пая имеет также право на получение при прекращении существования этого фонда части денежных средств, оставшихся после удовлетворения письменных требований кредиторов, которые должны удовлетворяться за счет имущества этого фонда, а также после оплаты расходов, связанных с прекращением его существования, пропорционально количеству принадлежащих этому владельцу инвестиционных паев. Правилами открытого паевого инвестиционного фонда владельцу его инвестиционного пая может быть предоставлено право требовать от управляющей организации открытого паевого инвестиционного фонда выкупа этого пая в любой рабочий день.

Закрытым признается паевой инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая

право на участие в общем собрании владельцев инвестиционных паев этого фонда,

право на получение дивидендов по инвестиционному паю на условиях и в порядке, установленных правилами этого фонда (но не реже одного раза в год при условии, что в результате выплаты дивидендов стоимость имущества закрытого паевого инвестиционного фонда не станет менее минимального размера имущества этого фонда),

право на получение в случае прекращения существования этого фонда части денежных средств, оставшихся после удовлетворения письменных требований кредиторов, которые должны удовлетворяться за счет имущества этого фонда, а также после оплаты расходов, связанных с прекращением его существования, пропорционально количеству принадлежащих этому владельцу инвестиционных паев.

Владелец инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда не вправе требовать от управляющей организации паевого инвестиционного фонда выкупа принадлежащих ему инвестиционных паев, если иное не установлено правилами этого фонда.

8.3 Инвестиции в сфере интеллектуальной собственности

Инвестиции в сфере интеллектуальной собственности могут осуществляться в различных формах. Одной из таких форм является создание специального правового режима, стимулирующего инвестирование в высокотехнологичные разработки. Соответствующим примером для Республики Беларусь будет создание Научно-технического парка.

Научно-технический парк (технопарк) – это субъект инновационной инфраструктуры, имеющий среднесписочную численность работников до 100 человек, целью деятельности которого являются содействие развитию предпринимательства в научной, научно-технической, инновационной сферах и создание условий для осуществления юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, являющимися резидентами технопарка, инновационной деятельности.

Основные направления деятельности технопарка – оказание систематической поддержки резидентам технопарка, в том числе путем:

Создание производств с новыми технологиями (т.е. системы производственных и иных операций, методов и процессов, обладающих более высокими качественными характеристиками по сравнению с лучшими аналогами, доступными на данном рынке, на определенном сегменте рынка или рыночной ниши, для которых эти технологии являются новыми); либо высокотехнологичных производств, основанных на высоких технологиях (системе производственных и иных операций, методов и процессов, обладающих наивысшими качественными показателями по сравнению с лучшими мировыми аналогами и удовлетворяющей формирующиеся или будущие потребности человека и общества) и выпускающих законченную высокотехнологичную продукцию для реализации ее на рынке

содействия в осуществлении внешнеэкономической деятельности в целях продвижения на внешний рынок продукции, произведенной с использованием новых или высоких технологий;

предоставления на договорной основе в соответствии с законодательством движимого и недвижимого имущества, в том числе помещений различного функционального назначения;

обеспечения освещения в средствах массовой информации деятельности технопарка и его резидентов;

оказания иных услуг (выполнения иных работ), связанных с научной, научно-технической и инновационной деятельностью технопарка.

Юридическое лицо, индивидуальный предприниматель приобретают статус резидента технопарка со дня наступления одного из следующих событий:

заключения договора об аренде (субаренде) зданий, сооружений и помещений, принадлежащих технопарку на праве собственности либо переданных ему на праве хозяйственного ведения, оперативного управления или в аренду;

заключения договора о безвозмездном пользовании зданиями, сооружениями и помещениями, принадлежащими технопарку на праве собственности либо переданными ему на праве хозяйственного ведения, оперативного управления или в аренду.

Юридическое лицо, индивидуальный предприниматель утрачивают статус резидента технопарка со дня:

прекращения действия договора, заключенного в соответствии с ч. 1 п. 10 Указа Президента Беларуси «Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры»

лишения технопарка статуса субъекта инновационной инфраструктуры.

Технопарк ведет учет резидентов технопарка и осуществляет контроль за их деятельностью. Технопарк в 3-дневный срок со дня заключения договора либо со дня прекращения срока действия данного договора письменно информирует инспекцию МНС по месту постановки на учет юридических лиц, индивидуальных предпринимателей – резидентов технопарка о заключенных с ними договорах (прекращении их действия). Движимое и недвижимое имущество, находящееся в государственной собственности, переданное технопарку на праве хозяйственного ведения, оперативного управления или в аренду, может в установленном порядке передаваться в аренду (субаренду), безвозмездное пользование только его резидентам.

Лишение технопарка статуса субъекта инновационной инфраструктуры не прекращает действие договоров, заключенных с его резидентами, за исключением случаев, когда такое основание предусмотрено в указанных договорах. При этом условия данных договоров должны быть приведены в соответствие с законодательством с учетом изменившегося статуса их участников.

Частным случаем технопарка является парк высоких технологий, созданный на основе Декрета Президента от 22.09.2005 № 12 «О парке высоких технологий» с целью разработки программного обеспечения информационно-коммуникационных, иных новых и высоких технологий, направленных на повышение конкурентоспособности национальной экономики.

Администрация Парка высоких технологий является республиканским юридическим лицом в форме учреждения и осуществляет непосредственное управление деятельностью данного Парка. В качестве резидентов Парка высоких технологий могут быть зарегистрированы юридические лица и индивидуальные предприниматели Республики Беларусь, представившие в администрацию Парка необходимые документы, и осуществляющие либо планирующие осуществлять один или несколько следующих видов деятельности:

- анализ, проектирование и программное обеспечение информационных систем;

- производство программ по указанию пользователя;

- проектирование, разработка и внедрение автоматизированных систем управления;

- оказание услуг по внедрению или выполнению отдельных этапов внедрения, поддержке, сопровождению, эксплуатации произведенных с участием резидента Парка высоких технологий информационных систем, программного обеспечения или информационных систем, программного обеспечения третьих лиц, в том числе по обучению работе (повышению квалификации) с этими информационными системами или программным обеспечением;

- деятельность по обработке данных с применением программного обеспечения третьего лица или собственного программного обеспечения;

- фундаментальные и прикладные исследования, экспериментальные разработки в области естественных и технических наук;

- разработка или отдельные этапы разработки (исследование, проектирование (конструирование), тестирование, технические испытания) материалов, технологий, устройств и систем микро-, опто- и наноэлектроники, микроэлектромеханики и реализация результатов таких разработок;

- деятельность с использованием цифровых знаков (токенов), в том числе содержащая признаки профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, деятельности инвестиционного фонда, секьюритизации, а также осуществление операций по созданию и размещению собственных цифровых знаков (токенов) и т.д.

Для регистрации в качестве резидента Парка высоких технологий юридическое лицо или индивидуальный предприниматель представляет в администрацию Парка заявление по форме, утверждаемой Советом Министров Республики Беларусь, с приложением:

копий устава (учредительного договора – для коммерческой организации, действующей только на основании учредительного договора) и свидетельства о государственной регистрации юридического лица, заверенных его руководителем, копии свидетельства о государственной регистрации индивидуального предпринимателя с предъявлением оригиналов перечисленных документов;

бизнес-проекта, который предлагается реализовать в качестве резидента Парка высоких технологий. В данном бизнес-проекте указываются один или несколько видов деятельности, перечисленных в пункте 3 настоящего Положения, конкретные мероприятия по их осуществлению, виды и объемы предполагаемых к реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, обоснование необходимости их реализации, планируемые результаты финансово-экономической деятельности. Бизнес-проект представляется по форме, утверждаемой Советом Министров Республики Беларусь.

Свидетельство о регистрации резидента Парка высоких технологий или решение об отказе в регистрации юридического лица, индивидуального предпринимателя в качестве резидентов Парка высоких технологий выдается заявителю администрацией Парка в течение 5 рабочих дней со дня принятия решения о регистрации (об отказе в регистрации) Наблюдательным советом.

Резидент Парка высоких технологий обязан:

осуществлять деятельность в соответствии с направлениями деятельности Парка высоких технологий;

производить администрации Парка отчисления в размере 1 % от выручки (дохода), полученной (полученного) за предшествующий квартал;

представлять по запросу администрации Парка копии государственной статистической отчетности, налоговых деклараций (расчетов) по налогам, сборам (пошлинам), плательщиком которых он является;

ежеквартально не позднее 10-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом, информировать администрацию Парка и налоговый орган по месту постановки на учет о движении денежных средств по счетам, открытым этим резидентом Парка высоких технологий в банках и иных кредитно-финансовых организациях, созданных в соответствии с законодательством иностранного государства, с местом нахождения за пределами Республики Беларусь, а также о движении электронных денег по электронным кошелькам;

ежегодно проводить обязательный аудит годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и не позднее 1 июля года, следующего за отчетным, представлять аудиторское заключение по результатам аудита этой отчетности в администрацию Парка;

ежегодно до 1 февраля года, следующего за отчетным, представлять в администрацию Парка отчет об осуществляемой резидентом Парка высоких технологий деятельности по форме, определяемой администрацией Парка;

в течение 10 рабочих дней с даты реорганизации, государственной регистрации изменений и (или) дополнений, внесенных в устав (учредительный договор – для коммерческой организации, действующей только на основании учредительного договора) юридического лица, изменений, внесенных в свидетельство о государственной регистрации индивидуального предпринимателя, принятия решения о ликвидации (прекращении деятельности) уведомлять об этом администрацию Парка с представлением копий подтверждающих документов.

Резиденты Парка высоких технологий вправе выступать собственниками имущества (учредителями, участниками) коммерческих организаций независимо от того, являются ли они собственниками имущества (учредителями, участниками), руководителями иных коммерческих организаций, в отношении которых принято решение о ликвидации, но процесс ликвидации не завершен, или в отношении которых экономическим судом вынесено определение об открытии конкурсного производства и подготовке дела об экономической несостоятельности (банкротстве) к судебному разбирательству, либо являлись собственниками (учредителями, участниками), руководителями юридических лиц, признанных экономически несостоятельными (банкротами) и исключенных в связи с этим из Единого государственного регистра юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Кроме того, резиденты парка без разрешения Национального банка вправе открывать счета в иностранной валюте и белорусских рублях в банках и иных кредитно-финансовых организациях, созданных в соответствии с законодательством иностранного государства, с местом нахождения за пределами Республики Беларусь, а также зачислять на них денежные средства и проводить расчеты с использованием данных счетов с направлением не позднее 30 рабочих дней в налоговый орган по месту постановки на учет и администрацию Парка сведений об открытии таких счетов. Они также вправе:

проводить в уведомительном порядке операции, связанные с движением капитала валютные операции, осуществляемые в соответствии с законодательством на основании разрешения Национального банка;

привлекать третьих лиц для осуществления видов деятельности, обусловленных резиденством в технопарке. Если для осуществления таких видов деятельности необходимо получение специальных разрешений (лицензий), иных разрешительных документов, третьи лица должны иметь такие специальные разрешения (лицензии), иные разрешительные документы. При разработке (производстве, создании) товаров (работ, услуг), имущественных прав доля участия лиц, привлекаемых резидентом Парка высоких технологий, не может составлять 100 процентов;

предоставлять безвозмездную (спонсорскую) помощь учреждениям образования Республики Беларусь на цели, самостоятельно определяемые сторонами в договоре о предоставлении такой помощи;

выступать заказчиком (застройщиком) в строительной деятельности в отношении капитальных строений (зданий, сооружений) для собственных нужд и (или) нужд своих работников.

Сторонами акционерных соглашений (договоров) об осуществлении прав участников общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью могут являться одновременно все участники резидента Парка высоких технологий, а также резидент Парка высоких технологий, являющийся хозяйственным обществом. Причем такие соглашения, в отличие от установленных общих правил, могут содержать такие условия как:

о применении к ним иностранного права вне зависимости от наличия иностранного элемента в сделке (в том числе от гражданства (места жительства) физических лиц или места учреждения (регистрации, места деятельности) юридических лиц);

об отказе от преимущественного права на приобретение акций, долей (частей долей) в уставном фонде хозяйственного общества лицами, имеющими такое преимущественное право, права приобретения хозяйственным обществом акций, долей (частей долей) в его уставном фонде и права закрытого акционерного общества предложить третьему лицу приобрести акции данного общества, не востребованные в результате реализации его акционерами преимущественного права на их приобретение, а также об осуществлении указанных прав иным образом, чем это определено в законодательстве.

Споры из таких соглашений (договоров) могут быть переданы по соглашению сторон этих сделок на рассмотрение иностранных судов или арбитражей (третейских судов) вне зависимости от гражданства (места жительства) физических лиц или места учреждения (регистрации, места деятельности) юридических лиц, являющихся такими сторонами.

Лишение статуса резидента Парка высоких технологий может осуществляться:

на основании заявления резидента Парка высоких технологий;

в случае отказа резидента Парка высоких технологий от заключения с администрацией Парка договора об условиях деятельности резидента Парка высоких технологий или соглашения об изменении (дополнении) данного договора, одобренного Наблюдательным советом;

при невыполнении или ненадлежащем выполнении резидентом Парка высоких технологий положений договора об условиях деятельности этого резидента и (или) норм настоящего Положения;

при невыполнении условий бизнес-проекта, представленного для регистрации в качестве резидента Парка высоких технологий, и принятии Наблюдательным советом решения о дальнейшей нецелесообразности реализации бизнес-проекта и деятельности этого резидента в Парке высоких технологий.

ТЕМА 9. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НА ОСНОВЕ КОНЦЕССИЙ

- 9.1 Понятие и правовая природа концессионного соглашения.
- 9.2 Порядок заключения концессионных договоров.
- 9.3 Виды концессионных договоров.
- 9.4 Элементы концессионного договора.

9.1 Понятие и правовая природа концессионного соглашения

В международном инвестиционном праве одной из форм взаимодействия государства и частного инвестора выступает концессионный договор, который чаще всего определяют, как разновидность международного инвестиционного соглашения, в котором произведенная продукция и полученные доходы обычно принадлежат инвестору на праве собственности и применяется обычный налоговый режим. В данном контексте необходимо отметить, что средством привлечения инвестиций является именно концессионный договор, а не концессия, так как отношения концессии (приобретение права владения и пользования объектом концессии или права на осуществление определенного вида деятельности) возникают только с момента заключения концессионного договора. То есть сам процесс осуществления инвестиций посредством заключения концессионного договора может быть представлен следующим образом: концессионный договор – концессия – осуществление инвестиций.

Заключение концессионного договора предполагает наличие определенных выгод, которые делают подобные соглашения привлекательными для обеих сторон. Интерес концедента состоит в сокращении собственных затрат на развитие объекта концессии и в получении дохода от его передачи в концессию (при этом, сохраняя на объект право собственности). Получение дохода происходит за счет разовых платежей концессионеров, а также в виде налогов от осуществления инвестиций на основе концессий. Преимущества для концессионера заключаются в предусмотренной законодательством возможности получить во владение и пользование на длительный срок специальные объекты, составляющие исключительную собственность государства (недра, воды, леса), либо находящиеся только в собственности государства, а также право на осуществление отдельных видов деятельности с целью извлечения прибыли.

С целью обеспечения притока частных инвестиций в развивающиеся страны по инициативе Мирового банка была создана Международная конвенция о порядке урегулирования споров, вытекающих из концессионных договоров. *Международная конвенция о порядке разрешения споров между государством и лицом другого государства* была подписана в 1965 г. в г. Вашингтоне и известна как *Вашингтонская конвенция*. С вступлением в силу этой Конвенции появилось международное инвестиционное право.

Вашингтонская конвенция положила начало международно-правовой практике разрешения инвестиционных споров, большая часть которых была связана с концессионными соглашениями.

На современном этапе в международной практике концессионные соглашения заключаются преимущественно в добывающей сфере. Зачастую подобная деятельность реализуется с использованием значительных земельных пространств. поэтому инвестору на том или ином праве предоставляется право на использование земель. При этом иностранный инвестор несет большие риски. Деятельность по разведке полезных ископаемых, строительство необходимой инфраструктуры сопряжено с очень значительными затратами, в то же время принимающее государство может в любой момент расторгнуть заключенный договор и. соответственно. инвестор потеряет вложенные средства.

В Беларуси Концессионный договор – письменное соглашение, в силу которого одна сторона (концедент) обязуется предоставить другой стороне (концессионеру) на возмездной или безвозмездной основе на определенный срок право владения и пользования объектом концессии или право на осуществление вида деятельности.

Объекты концессии классифицируются на объекты концессии Республики Беларусь:

Объекты исключительной собственности государства – воды, недра, леса;

Объекты, находящиеся только в собственности государства (полигоны захоронения отходов, объекты инфраструктуры и т.д.). Перечень объектов, находящихся только в собственности государства установлен законом от 15.07.2010 г. № 169-З «Об объектах, находящихся только в собственности государства, и видах деятельности, на осуществление которых распространяется исключительное право государства»;

объекты, не являющиеся объектами концессии АТЕ, за исключением

- 1) объектов концессии, сведения о которых составляют государственные секреты;
- 2) .объекты концессии, имеющие стратегически важное значение для Республики Беларусь.

Объекты концессии АТЕ:

объекты концессии, находящиеся в коммунальной собственности.

Перечень объектов, предлагаемых для передачи в концессию, утверждается Указами Президента Республики Беларусь или Постановлениями СМ на соответствующий год. В числе этих объектов, например, месторождение железных руд в Столбцовском районе, месторождение нефти в Светлогорском районе и др. Причем при реализации инвестиционных проектов на данных объектах в соответствии с п. 1.2 названного Указа может заключаться концессионный договор с Республикой Беларусь по решению Президента.

Стороны договора концедент и концессионер.

Концедентом может выступать Республика Беларусь и АТЕ. От имени Беларуси в концессионном договоре может выступать СМ или определенный им орган государственного управления. Например, в отношении перечня объектов предлагаемых для концессии, утвержденных Указом № 44 от 28.01.2008 г., в качестве концессионных органов Постановлением СМ от 12.12.2014 г. № 1169 «О концессионных органах, уполномоченных на заключение концессионных договоров, а также на разработку и утверждение концессионных договоров» в качестве таковых определены Облисполкомы и Министерство природных ресурсов и охраны окружающей среды – по месторождениям «Южно-Оршанский нефтеперспективный участок, Оршанский», Дубровенский районы Витебской области, Горецкий район Могилевской области», «Месторождение кварцевых песков «Городное» (Восточная залежь), Столинский район Брестской области» и нек. др.

Концессионер – любое лицо, определенное в законодательстве как потенциальный инвестор (ст. 1 закона «Об инвестициях») за исключением государственных юридических лиц.

В литературе **правовую природу** концессионного договора определяют, как консенсуальный, возмездный, взаимный. Таким образом, приравнивая этот договор, по сути, к гражданско-правовому. Однако специфика рассматриваемого соглашения позволяет классифицировать его как публично-правовой договор.

Во-первых, цель данного договора неудовлетворение личного интереса сторон, а решение публичных задач, достижение значимых социально-экономических результатов.

Во-вторых, обязательным участником этого договора является публично-правовое образование в лице уполномоченного органа.

В-третьих, у концессионера, по сути, отсутствует возможность влиять на ключевые условия этого договора.

В-четвертых, в рамках данного соглашения концессионеру предоставляется ряд льгот и преференций публично-правового характера. В частности, в соответствии со ст. 4 Закона «О концессиях» на него распространяются все гарантии, предоставляемые инвесторам в Республике Беларусь. Кроме того, дополнительно гарантируется:

- 1) Невмешательство в оперативную деятельность концессионера, за исключением случаев, предусмотренных концессионным договором или законодательными актами в интересах национальной безопасности, охраны окружающей среды, историко-культурных ценностей, общественного порядка, защиты нравственности, здоровья населения, прав и свобод других лиц.
- 2) Обеспечение стабильности законодательства. В частности, если во время действия концессионного договора законодательство изменилось настолько, что концессионер в значительной степени лишается того, на что был вправе рассчитывать при заключении концессионного

договора, если это предусмотрено концессионным договором, стороны концессионного договора изменяют условия концессионного договора в части обеспечения прав концессионера. В случае недостижения согласия сторонами концессионного договора по изменению условий концессионного договора по инициативе одной из сторон спор рассматривается путем переговоров, а при невозможности урегулировать разногласия – в течение 3-х месяцев передаются в суд (или иной орган в соответствии с законодательством).

3) Кроме того, могут быть установлены индивидуальные льготы и преференции в самом концессионном договоре.

В-пятых, применяются особые способы обеспечения исполнения обязательств сторон.

В-шестых, особый порядок заключения концессионного договора. ГК также предусматривает заключение договора на торгах, однако конкурс по выбору концессионера имеет ряд существенных особенностей.

9.2 Порядок заключения концессионных договоров

Этапы предоставления концессии:

- 1) Формирование перечня объектов концессий и опубликование их;
- 2) определение концессионного органа;
- 3) организация и проведение конкурса (аукциона), определение концессионера Постановлением СМ от 22.012014 г. «Об утверждении Положения о порядке организации и проведения конкурса *(аукциона) по выбору инвестора для заключения с ним концессионного договора»;

При проведении конкурса концессионным органом могут быть определены следующие условия конкурса:

условия осуществления деятельности при реализации концессионного договора;

создание определенного количества рабочих мест в течение определенного срока;

финансирование создания социальной, инженерной и транспортной инфраструктуры в течение определенного срока и в установленном объеме;

иные условия.

4) заключение концессионного договора.

Концессионный орган в течение не более пяти календарных дней после подписания протокола о результатах конкурса (аукциона) уведомляет участника, выигравшего конкурс (аукцион), единственного участника конкурса, единственного участника аукциона, с которыми заключается концессионный договор, о процедуре и месте проведения переговоров по подготовке к подписанию проекта концессионного договора, являвшегося частью конкурсной (аукционной) документации. При этом в проект концессионного договора могут вноситься изменения и (или) дополнения, соответствующие предложениям

участника конкурса, либо изменения и (или) дополнения, не затрагивающие существенных условий проекта концессионного договора, являвшегося частью конкурсной (аукционной) документации. Концессионный договор должен содержать все существенные условия, определенные законодательством. Концессионный договор заключается в письменной форме и подлежит регистрации концедентом в государственном реестре концессионных договоров в соответствии с законодательством.

Государственный реестр концессионных договоров ведет Государственный комитет по имуществу в порядке, установленном Постановлением СМ от 28.09.2001 г. № 1430 «О Порядке ведения государственного реестра концессионных договоров».

Для регистрации концессионных договоров в реестре концессионный орган в течение 10 дней со дня заключения концессионного договора представляет держателю реестра документированную информацию по перечню и формам, утвержденным держателем реестра, а также все подлинные экземпляры заключенного концессионного договора и одну его копию, заверенную концессионным органом.

9.3 Виды концессионных договоров

К концессионным договорам относятся:

полный концессионный договор;

концессионный договор о разделе продукции;

концессионный договор об оказании услуг (выполнении работ).

Под *полным концессионным договором* понимается соглашение, предусматривающее возникновение и сохранение за концессионером права собственности на произведенную им продукцию.

Под *концессионным договором о разделе продукции* понимается соглашение, в соответствии с которым произведенная продукция делится между концессионером и концедентом в размерах и порядке, определяемых концессионным договором. Часть продукции, в соответствии с договором, передаваемая концессионеру, принадлежит ему на праве собственности. Оставшаяся продукция является компенсационной, и передается в собственность концедента.

Под *концессионным договором об оказании услуг (выполнении работ)* понимается соглашение, в силу которого право собственности на произведенную, переработанную по концессионному договору продукцию передается концеденту, а концессионер за оказанные услуги (выполненные работы) получает вознаграждение.

По концессионному договору об оказании услуг (выполнении работ) концессионер несет риск случайной гибели или случайного повреждения объекта концессии, переданного ему для переработки, а также произведенной,

переработанной по концессионному договору продукции до ее передачи концеденту.

Концессионный договор об оказании услуг подразделяется на два подвида: 1) концессионный договор на оказание услуг с риском; 2) концессионный договор о выполнении услуг без риска. В первом случае концессионеру вознаграждение выплачивается только после достижения предусмотренного договором результата.

9.4 Элементы концессионного договора

Концессионный договор должен включать в себя следующие **существенные условия**:

вид концессионного договора;

размер разового платежа и срок его внесения (кроме случаев предоставления в концессию земельных участков) (цена договора);

срок действия концессионного договора – действующее законодательство устанавливает в качестве максимально возможного срока – 99 лет;

описание имущества или вида деятельности, являющегося объектом концессии;

права и обязанности сторон;

территорию, на которой концессионер имеет право, в том числе и исключительное, осуществлять отдельные виды деятельности (если объектом концессии являются виды деятельности), а также программу и график работ, выполняемых в соответствии с концессионным договором, с указанием сроков их выполнения;

ответственность сторон.

Таким образом, предметом данного договора является объект концессии и (или) вид деятельности, который концессионер будет осуществлять в рамках данного договора.

В качестве обычных (возможных) условий концессионного договора указываются:

обязательства концессионера по использованию новых и высоких технологий;

взаимные обязательства сторон по развитию социальной, инженерной и транспортной инфраструктуры;

обязательство концессионера использовать при выполнении договора товары (работы, услуги), произведенные в Республике Беларусь, при условии их конкурентоспособности;

обязательства концессионера – иностранного инвестора по найму и обучению работников из числа граждан Республики Беларусь;

требования о конфиденциальности информации;

порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора;

порядок и орган рассмотрения споров между сторонами концессионного договора, связанных с концессионным договором;

Концессионный договор может предусматривать право концедента на односторонний отказ от исполнения концессионного договора и (или) на одностороннее изменение его условий. При этом концессионный договор должен содержать исчерпывающий перечень оснований для реализации концедентом этих прав.

Права и обязанности концедента:

– предоставить концессионеру объект концессии свободным от прав третьих лиц на условиях и в сроки, предусмотренные концессионным договором, зарегистрировать концессионный договор в государственном реестре концессионных договоров;

– обязан компенсировать концессионеру дополнительные затраты, связанные с прекращением (изменением) концессионного договора, а также возместить реальный ущерб, понесенный концессионером в связи с расторжением (изменением) концессионного договора;

– концессионным договором может быть предусмотрена обязанность оказывать содействие комиссионеру при реализации концессионного договора.

Концедент имеет право:

– на произведенную концессионером продукцию при заключении концессионного договора об оказании услуг (выполнении работ) или на часть произведенной концессионером продукции при заключении концессионного договора о разделе продукции;

– право требовать устранения нарушений, допущенных концессионером при осуществлении им условий концессионного договора;

– право требовать расторжения концессионного договора в случае существенного нарушения его условий концессионером.

Права и обязанности концессионера.

- право владения и пользования имуществом, являющимся объектом концессии, либо право на осуществление вида деятельности в соответствии с условиями, предусмотренными концессионным договором;

- право на использование льгот и преференций, предоставляемых в соответствии с законодательством;

– право на исполнение концессионного договора своими силами и (или) с привлечением других лиц. При этом концессионер несет ответственность за действия других лиц как за свои собственные;

– право на получение земельных участков в соответствии с законодательством об охране и использовании земель, необходимых для реализации концессионного договора;

– право собственности на произведенную продукцию при заключении полного концессионного договора или на часть произведенной продукции при заключении концессионного договора о разделе продукции;

- право на полученную прибыль (доходы);
- право на вывоз из Республики Беларусь принадлежащей ему продукции, произведенной в результате осуществления деятельности при реализации концессионного договора, и полученной прибыли (доходов).

Концессионным договором должны быть предусмотрены следующие *обязанности концессионера*:

- использовать имущество, являющееся объектом концессии, либо осуществлять вид деятельности, являющийся объектом концессии, в целях и порядке, установленных концессионным договором;
- соблюдать законодательство;
- обеспечивать финансирование деятельности при реализации концессионного договора;
- нести расходы, связанные с содержанием объекта концессии;
- после окончания срока, на который был заключен концессионный договор, передать объект концессии концеденту в надлежащем состоянии в соответствии с условиями концессионного договора.

Ответственность сторон. Действует общий принцип: реальный ущерб, причиненный в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения возмещается виновной стороной в полном объеме. Концедент при одностороннем отказе от договора концессии (если это предусмотрено договором) должен: 1) компенсировать дополнительные затраты, связанные с прекращением договора; 2) возместить реальный ущерб, за исключением случаев реорганизации концессионера, изменение собственника, замена участников более, чем на половину.

Изменение и расторжение концессионного договора.

- по соглашению сторон;
- в случае изменения акта законодательства.

Прекращение договора:

- окончания срока действия концессионного договора;
- ликвидации концессионера – юридического лица или прекращения деятельности индивидуального предпринимателя;
- смерти, признания безвестно отсутствующим, объявления умершим, признания недееспособным концессионера – физического лица;
- расторжения концессионного договора;
- одностороннего отказа Республики Беларусь или ее административно-территориальной единицы по основаниям, предусмотренным договором или в случае изменения статуса концессионера.

В последнем случае концессионер обязан уведомить концедента до наступления таких изменений, а концессионный орган обязан сообщить концеденту о своих возражениях в срок не позднее двух месяцев со дня получения уведомления концессионера. В случае, если Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица уведомили концессионера о

своих возражениях, но реорганизация концессионера – юридического лица и (или) изменение собственника его имущества либо изменение состава его участников более чем наполовину произошли, а также в случае ненаправления концессионером такого уведомления Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица в лице концессионного органа могут в одностороннем порядке отказаться от исполнения концессионного договора путем направления письменного извещения концессионеру не менее чем за два месяца до даты расторжения концессионного договора.

ТЕМА 10. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РАМКАХ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

10.1. Понятие и роль государственно-частного партнерства в организации инвестиционной деятельности.

10.2. Принципы государственно-частного партнерства, его цели, области применения.

10.3. Договор о государственно-частном партнерстве как форма инвестиционной деятельности.

10.1. Понятие и роль государственно-частного партнерства в организации инвестиционной деятельности

Государственно-частное партнерство (ГЧП) – то новый экономико-правовой инструмент, появившийся на Западе в начале 90-х г.г., и обеспечивающий альтернативный приватизации и национализации способ участия государства в экономических отношениях. В настоящее время тема взаимодействия государства и бизнеса в решении различного уровня социально-экономических задач приобрела особую популярность. Появился специальный термин для обозначения такого явления – «государственно-частное партнерство», который является дословным переводом с английского – «public-private partnership». При этом слово «public» переводится как «государство», что, казалось бы, значительно сужает суть пришедшего с Запада понятия. Однако «государство» (public) здесь трактуется шире, чем простая совокупность учреждений, осуществляющих властные функции. Оно выступает обобщающим субъектом публичной власти в обществе, включающим все уровни управления – федеральный (национальный), региональный и муниципальный. Под «public» понимается совокупность общественных институтов, которые реализуют свои властные полномочия, а также играют подчас неофициальную, неформальную, но важную роль в развитии общественных процессов. В определении ГЧП государство стоит на первом месте, так как является инициатором большинства проектов.

В настоящее время отсутствует, в теоретическом и практическом плане единая трактовка такого сложного понятия, как «государственно-частное

партнерство» или сводится к определению – эффективный альянс (взаимодействие) государства и бизнеса. Рассмотрим теоретические и методологические подходы к определению термина «государственно-частное партнерство».

С точки зрения этимологии «партнерство» – это особая форма взаимоотношений между участниками общественных отношений. В словарях и энциклопедиях выделяется несколько значений этого термина:

- 1) юридическая форма организации совместной деятельности;
- 2) совместная деятельность, основанная на равных правах и обязанностях, направленная на достижение общей цели;
- 3) форма организации объединения, которое создается на основе договора между равноправными автономными субъектами, в котором распределяются их права и обязанности.

В экономических публикациях в качестве признаков ГЧП выделяют:

– участниками отношений по ГЧП являются государство, с одной стороны, и организации (индивидуальные предприниматели) – с другой.

– взаимоотношения сторон носят равноправный (партнерский) характер;

– стороны имеют общий интерес социальной направленности;

– стороны объединяют свои ресурсы для достижения общих целей;

– стороны распределяют между собой риски, расходы в заранее согласованных пропорциях, а также определяют степень участия каждого в результате совместных действий;

– взаимоотношения сторон опосредуются специальными договорами (контрактами).

Очевидно, что обязательным участником отношений, характеризующихся как ГЧП, выступает государство или иное публично-правовое образование (субъект федерации, административно-территориальная единица) в лице уполномоченных органов. Вторая сторона в этих отношениях представлена организациями или индивидуальными лицами, относящимися к частному сектору: инвестиционные фонды, коммерческие юридические лица, банки, иные инвесторы, а также некоммерческие неправительственные организации. В отдельных сферах, например, научных исследованиях, творческих разработках могут участвовать не хозяйствующие субъекты, а физические лица, обладающие специальными знаниями и навыками (консультанты, ученые др., т.е. лица, обладающие интеллектуальным (творческим) ресурсом, а не финансовым.

Таким образом, в литературе выделяют три формы ГЧП:

1. совместное с публично-правовыми образованиями использование материальных ресурсов, прежде всего, финансовых;

2. совместное инвестирование государственным и частным партнером в проекты развития инфраструктуры;

3. сотрудничество в рамках реализации инновационных проектов.

Требование организации ГЧП на паритетных (равноправных) началах является основным условием реализации таких проектов. Считается, что ГЧП позволяет в равной мере реализовать потенциал каждого из партнеров, взаимно дополнить и усилить его. При этом государство может предоставить своим партнерам ресурсы, льготы и преференции, которые недоступны субъектам частноправовой сферы. Так, в рамках ГЧП могут быть предоставлены налоговые льготы, установлены специальные тарифы и иные формы софинансирования (беспроцентные субсидии, льготное кредитование, прямое финансирование). Кроме того, возможно предоставление специальных разрешений в упрощенном порядке, передача в пользование и владение (а в отдельных случаях – в собственности) объектов, которые могут находиться только в собственности государства. В мировой практике также широко используется метод «предоставления услуг вместо денег», т.е. система натуральных преференций: обучение персонала; содействие в патентовании; сертификации; привлечении рабочей силы; создание бизнес-инкубаторов; свободных таможенных зон и т.д. Считается, что данный метод является одним из средств антикоррупционного противодействия, поскольку возможности извлечения «ренды» из взаимодействия бизнеса с государством значительно сужаются.

Таким образом, можно утверждать, что равноправие при ГЧП является условным и выступает как наиболее общий принцип, т.к. государство вправе предоставить и определить тип и меру своего участия в подобных взаимодействиях. Но в любом случае такое партнерство представляет интерес для обоих участников.

Таким образом, ГЧП – это юридически оформленное сотрудничество между государством и частноправовыми субъектами, направленное, как на развитие и продвижение данного бизнеса, так и на улучшение экономической ситуации в стране.

Некоторые исследователи предлагают разграничивать ГЧП и экономическое партнерство, как таковое, указывая, на предмет партнерства, как дифференцирующий признак. Так, если взаимодействие государства и частного партнера имеет своим предметом объект собственности государства – это ГЧП, если взаимодействие, отвечающее ранее перечисленным признакам, осуществляется в иной сфере, то это – экономическое партнерство.

В экономической науке в качестве основного признака ГЧП указывается на установление порождаемых совместной деятельностью многообразных контактов, построенных на коммуникациях (обмен информацией), интеракциях (обмен действиями) и социальной перцепции (восприятие и понимание партнера). Наличие партнерства априори подразумевает наделенность одинаковыми правами и равной степенью ответственности всех взаимодействующих сторон (независимо от того, что каждая из них может иметь свои собственные цели и конкретные задачи), индивидуально выраженную мотивацию. В данном контексте ГЧП следует представлять как

институциональный и организационный альянс государственной власти и частного бизнеса с целью реализации национальных и международных, масштабных и локальных приоритетно значимых проектов в широком спектре сфер деятельности – от развития стратегических отраслей экономики до предоставления общественных услуг в масштабах всей страны или ее отдельных территорий, так и как особую инновационную форму отношений между государственным и частнопредпринимательским секторами на принципах взаимной выгоды и консолидации совместных усилий.

В русскоязычных юридических публикациях также выделяются различные подходы к определению ГЧП.

1) ГЧП – это юридический и экономический механизм, где сочетаются интересы, и достигается баланс интересов государства и бизнеса в масштабных экономических и социальных проектах, вектор которых ориентирован на реализацию целей и задач государства (М.Виллисов).

2) ГЧП – это качественно особая система сотрудничества между публичной властью и частным сектором с соответствующими этой системе формами и механизмами конкретных организационно-экономических и имущественно-хозяйственных отношений, осуществляемых в общественных интересах на условиях, экономически и социально выгодных для всех участников таких отношений (В.А. Фильченков, Е.С. Погребова).

3) ГЧП – вид инвестиционной деятельности наряду с государственным инвестированием и частным инвестированием, которые выделяются по критерию субъекта инвестирования. Под государственно-частным партнерством понимается юридически оформленное на определенный срок, основанное на объединении вкладов и распределении рисков сотрудничество публичного и частного партнеров в целях решения государственных и общественно-значимых задач, осуществляемое путем реализации инвестиционных проектов в отношении объектов, находящихся в сфере публичного интереса и контроля (Белицкая).

4) ГЧП (в широком смысле) – любая официальная конструкция взаимодействия государственной власти и частного бизнеса не только в экономике, но и в политике, культуре, науке. ГЧП в узком смысле – взаимодействие бизнеса и власти в процессе реализации социально значимых проектов, имеющих общегосударственное значение (Спиридонов А.А.).

5) ГЧП – это институт, основанный на совокупности формальных и неформальных правил, направленных на организацию совместной деятельности государства, органов местного самоуправления и предпринимательских структур в целях удовлетворения интересов общества, в рамках которой на равных правах удовлетворяются социальные и экономические интересы сторон (Фильченков В.А.).

Таким образом, можно выделить понятие ГЧП в широком смысле как любые формы сотрудничества публично-правовых образований и субъектов

частноправовой сфере. И в узком (формально-юридическом смысле). В последнем случае ГЧП нужно рассматривать одновременно в формальном аспекте – как правовой институт, объединяющий нормы, направленные на урегулирование отношений между государством и частноправовыми субъектами по совместной деятельности в сфере реализации социально-значимых целей, на основе предоставляемых государством системы льгот и преференций. В содержательном аспекте ГЧП – это система отношений, урегулированных правом, по поводу осуществления совместной инвестиционной деятельности с участием публично-правовых образований на базе государственного имущества.

При этом нужно отметить, что конкретное наполнение рассматриваемого понятия. его специфика имеют выраженный национальный характер, и могут отличать в различных государствах.

В Республике Беларусь определение ГЧП содержится в Законе от 30.12.2015 г. № 345-З ГЧП определяется как *юридически оформленное на определенный срок взаимовыгодное сотрудничество государственного и частного партнеров в целях объединения ресурсов и распределения рисков, отвечающее целям, задачам и принципам, определенным указанным Законом, осуществляемое в форме соглашения о государственно-частном партнерстве.*

Анализ данного Закона позволяет выявить следующие признаки рассматриваемого явления

- 1) это сотрудничество государственных и частных партнеров;
- 2) цель такого сотрудничества – реализация социально значимых проектов на инфраструктурных объектах и объектах социальной сферы, которое направлено на достижение результата, непосредственно связанного с созданием (строительством, реконструкцией, эксплуатацией) имущества, выполнением работ и оказанием услуг, т.е. очевидна и обязательна социальная направленность проектов в сфере ГЧП;
- 3) принципом осуществления ГЧП, исходя из его определения, предложенного Закона о ГЧП, является разделение рисков, компетенций и ответственности;
- 4) ГЧП осуществляется путем заключения соглашений либо договора;
- 5) ГЧП будет иметь место тогда, когда сотрудничество будет отвечать определенным признакам:
 - проекты ГЧП имеют четко выраженную общественно-государственную значимость;
 - сторонами ГЧП выступают один или несколько государственных партнеров, один или несколько частных партнеров;
 - определенные, как правило, длительные сроки реализации соглашений о государственно-частном партнерстве, срок более 5 лет, но не более 50 лет, кроме некоторых случаев;
 - взаимодействие бизнеса и власти имеет партнерский (равноправный) характер, основанный на учете интересов обеих сторон;

– государственный и частный партнеры объединяют и используют доступные им ресурсы (собственность, финансовые средства, знания, опыт и иные ресурсы);

– ответственность и риски распределяются между государственным и частным партнерами согласно взаимным договоренностям, оформленным соглашением о государственно-частном партнерстве (ст. 4 проекта Закона о ГЧП).

В Модельном законе «О публично-публичном партнерстве», утвержденным Постановлением Межпарламентской ассамблеи государств СНГ от 28.11.2014 г. используется термин «публично-частное партнерство», которым обозначается юридически оформленное на определенный срок, основанное на объединении ресурсов (денежных средств и иного имущества, профессиональных и иных знаний, опыта, навыков и умений) и распределении рисков (в том числе рисков финансирования, строительства, обеспечения доступности или спроса в отношении объекта публично-частного партнерства или соответствующих публичных услуг и связанных с ними рисков) взаимовыгодное сотрудничество публичного и частного партнеров в целях решения государственных, муниципальных и иных общественно значимых задач, находящихся в сфере публичного интереса и контроля.

При этом следует подчеркнуть, что термин «публично-частное партнерство» не рассматривается разработчиками в широком смысле, подразумевающим различные по своей природе, форме и содержанию виды взаимодействия государства и бизнеса в целях решения социально-экономических задач. Дело в том, что в российской юридической, а также экономической науке (как и в других государствах – участниках СНГ) тенденция расширенного толкования ПЧП является доминирующей и поддерживается рядом уважаемых авторов. Кроме того, в законах субъектов Российской Федерации встречаются такие формы ПЧП, как создание особых экономических зон, закупка товаров, работ и услуг для государственных нужд, лизинговые соглашения, создание и привлечение средств инвестиционных (в том числе венчурных) фондов; предоставление публичного имущества в аренду, доверительное управление и даже профессиональная подготовка и переподготовка кадров.

В действительности, как показывает практика, правовая ценность данных положений невысока, они носят лишь декларативный характер и не получают дальнейшего развития. Причина заключается в том, что представленные формы взаимодействия государства и бизнеса имеют свои отличительные особенности, регулируются иным законодательством, исходя из других принципов и потребностей, то есть являются отличными от ПЧП правовыми институтами и не могут включаться в сферу правового регулирования ПЧП как особой формы сотрудничества публичного и частного партнеров на основе соглашения о ПЧП.

В этом смысле более продуктивным и юридически корректным выглядит понимание ПЧП в узком смысле. Как справедливо отмечает профессор В.Ф.Попондопуло, в узком смысле ПЧП представляет собой формализованный институт – конкретное соглашение публичного и частного партнеров, в рамках которого осуществляется их сотрудничество, направленное на реализацию совместного инвестиционного проекта в отношении объекта, находящегося в сфере публичного интереса и контроля, предусматривающее объединение ресурсов партнеров и распределение рисков между ними в целях решения публичных задач

Таким образом, нормативное понятие ГЧП, принятое в республике отвечает практике стран-соседей.

Целями ГЧП являются:

- концентрация материальных, финансовых, интеллектуальных, научно-технических и иных ресурсов;
- обеспечение баланса интересов и рисков, привлечение средств из внебюджетных источников для реализации проектов, планов и программ по развитию объектов инфраструктуры.
- К перечисленным в Законе «О ГЧП» можно добавить – юридическое оформление инвестиционной деятельности.

В качестве задач ГЧП легальным образом выделены:

- создание условий для обеспечения устойчивого социально-экономического развития и национальной безопасности Республики Беларусь;
- повышение уровня жизни населения;
- повышение эффективности использования имущества, в том числе земельных участков, находящихся в государственной собственности;
- развитие инновационной деятельности, наукоемких производств;
- повышение технического уровня производства, совершенствование технологических процессов;
- развитие объектов инфраструктуры;
- совершенствование инженерно-технических средств защиты, средств и систем охраны, используемых для предупреждения и выявления террористической и иной противоправной деятельности;
- эффективное использование бюджетных средств;
- повышение качества товаров (работ, услуг), реализуемых (выполняемых, оказываемых) населению;
- обеспечение роста занятости населения.

ГЧП может осуществляться в следующих сферах: дорожной и транспортной деятельности; коммунального хозяйства и коммунальных услуг; здравоохранения; социального обслуживания; образования, культуры; обороны, правоохранительной деятельности; физической культуры, спорта, туризма;

электросвязи; энергетики; переработки, транспортировки, хранения, поставки нефти; транспортировки, хранения, поставки газа, снабжения газом; агропромышленного производства; научной, научно-технической и в иных сферах.

10.2. Принципы государственно-частного партнерства, его цели, области применения

Государственно-частное партнерство *основывается на принципах:*

верховенства права – создание необходимой предсказуемой правовой базы, соблюдение сторонами государственно-частного партнерства действующего национального и международного законодательства, обеспечение прав и законных интересов всех участников партнерства.;

социальной направленности регулирования экономической деятельности; приоритета общественных интересов;

гласности;

добросовестной конкуренции;

эффективности проектов государственно-частного партнерства;

обеспечения баланса интересов и рисков между государственным и частным партнерами;

равноправия государственного и частного партнеров;

свободы договора;

охраны окружающей среды.

Проблемы управления государственной собственностью и возможностями привлечения частных капиталов к реализации общественно-социальных интересов, всегда находившиеся в поле особого внимания властных структур, требовали регулярного пересмотра концептуальной базы партнерских отношений государства и бизнеса. Сегодня, в самом общем смысле, термин «public private partnership» применяется при использовании любых ресурсов частного сектора (капитала, ноу-хау, предпринимательского и менеджерского опыта) для удовлетворения общественных потребностей. Следует отметить, что различными зарубежными исследователями данный термин трактуется по-разному.

В соответствии со сложившейся мировой практикой к ГЧП за рубежом принято относить обширную палитру апробированных в различных сферах совместной хозяйственной деятельности власти и бизнеса многообразных моделей и форм, механизмов и инструментов, являющихся содержательной частью сложного комплекса юридических, финансовых, налогово-таможенных, социально-экономических, организационно-управленческих и прочих отношений, существенно различающихся по степени конкретной вовлеченности власти и частного бизнеса и условиям их сочетания от государства к государству. Широкий арсенал институциональных типов ГЧП, отличающихся базовыми моделями финансирования, формами перераспределения полномочий

собственности, диапазоном сфер применения, задач и компетенций, степенью участия частного сектора, создает в целом благоприятные условия для эффективного функционирования и оптимального управления объектами традиционно государственной сферы экономики, рационального использования ресурсов.

Существующие определения ГЧП построены на указанных общих признаках. В частности, Всемирный банк определяет ГЧП как соглашения между публичной и частной сторонами по поводу производства и оказания инфраструктурных услуг, заключаемые с целью привлечения дополнительных инвестиций, а также как средство повышения эффективности бюджетных ассигнований.

В США ГЧП понимается как «закрепленное в договорной форме соглашение между государством и частной компанией, позволяющее последней в согласованной форме участвовать в государственной собственности и исполнять функции, традиционно лежащие в сфере ответственности публичной власти. Такое соглашение обычно предполагает наличие контракта соответствующего правительственного агентства с частной компанией, предметом которого выступают реконструкция, строительство объекта государственной собственности и/или его эксплуатация, управление и т. п. Основные права собственности в отношении данного объекта не изменяются, и государство даже после передачи объекта частной компании остается его собственником.

В зарубежной науке принято различать несколько теоретических подходов к пониманию ГЧП:

1) в широком смысле – это любые формы сотрудничества государства и бизнеса, включая благотворительность, корпоративную социальную ответственность и т. д.

2) в узком смысле – организационная структура и инструмент «нового государственного управления». Соответственно, в последнем случае акцент делается на поиске наиболее оптимальных организационных форм сотрудничества государства и бизнес-сообщества.

3) как завуалированная форма приватизации объектов публичного сектора;

4) правовой механизм согласования интересов и обеспечения равноправия государства и частного сектора в рамках реализации экономических проектов, направленных на достижение целей государственного управления (Россия).

В законодательстве государств ЕАЭС используется сходное с белорусским понятие ГЧП. Так, в **России**: ГЧП, муниципально-частное партнерство – юридически оформленное на определенный срок и основанное на объединении ресурсов, распределении рисков сотрудничество публичного партнера, с одной стороны, и частного партнера, с другой стороны, которое осуществляется на основании соглашения о государственно-частном партнерстве, соглашения о муниципально-частном партнерстве, заключенных в соответствии с

Федеральным законом в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами государственной власти и органами местного самоуправления доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества (Закон от 13.07.2015 «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации»).

В **Казахстане** ГЧП трактуется как – форма сотрудничества между государственным партнером и частным партнером, соответствующая признакам, определенным соответствующим Законом. При этом государственный партнер – это Республика Казахстан, от имени которой выступают государственные органы, государственные учреждения, государственные предприятия и товарищества с ограниченной ответственностью, акционерные общества, пятьдесят и более процентов долей участия в уставном капитале или голосующих акций которых прямо или косвенно принадлежат государству, заключившие договор государственно-частного партнерства.

Нормативно-правовое регулирование ГЧП в Республике Азербайджан не развито, отдельного закона о ГЧП не разработано. При этом в данный момент действуют законодательные акты, закрепляющие основные принципы ГЧП, и готовятся подзаконные акты в этой сфере. В АР используются также концессионные соглашения, но нормативно-правового закрепления концессионных соглашений отдельным законом в Азербайджане также нет. Вопрос регулируется Законом «О защите иностранных инвестиций» от 1992 г. и Законом «Об инвестиционной деятельности» от 13.01.1995 г.

Что касается практики применения данной формы, то в официальных комментариях к Модельному закону СНГ «О публично-частном партнерстве» дана оценка состояния такого партнерства в некоторых странах.

Азербайджанская Республика, Республика Армения, Кыргызская Республика

Согласно общедоступным источникам, в указанных государствах – участниках СНГ отсутствуют примеры проектов, которые в полной мере можно было бы назвать проектами ПЧП (то есть проектов, основанных на «классических» принципах ПЧП, в частности на разделении рисков публичной и частной стороны). Более того, в Азербайджане и Армении отсутствует какое-либо законодательство о ПЧП (включая специальное законодательство о концессионных соглашениях). Как следствие, отсутствуют проекты, структурированные на базе международно-признанных принципов ПЧП. Несмотря на то что некоторые из инвестиционных проектов, реализуемых в указанных государствах – участниках СНГ, формально именуется (либо представителями органов власти таких государств-участников, либо представителями прессы) проектами ПЧП, однако фактически ими не являются, так как представляют собой иные правовые конструкции, например, государственный заказ на оказание услуг либо аренду.

Республика Молдова

Согласно общедоступным источникам, в Республике Молдова в настоящее время запущены следующие проекты на основе ПЧП, в частности концессии:

– проект Радиологического центра при Республиканской клинической больнице;

– проект расширения и эксплуатации Международного аэропорта Кишинева.

Также в Молдове планируется реализация проектов развития Бельцкого международного аэропорта и ряд иных крупных проектов.

Республика Таджикистан

В открытых источниках доступна информация лишь об одном проекте ПЧП в Республике Таджикистан – компании «Памир Энерджи», осуществляющей строительство частной ГЭС на Памире на основании концессионного соглашения и гарантированного обеспечения электроэнергией населения области. Указанный проект был инициирован совместно Правительством Республики Таджикистан, Фондом Ага Хана по экономическому развитию (AKFED), Международной финансовой корпорацией (IFC) и Швейцарским агентством по международному развитию. Концессионное соглашение было подписано в 1997 году, еще до принятия в Таджикистане какой-либо нормативно-правовой базы в сфере ПЧП.

10.3. Договор о государственно-частном партнерстве как форма инвестиционной деятельности

Соглашение о государственно-частном партнерстве – это соглашение между государственным и частным партнером предусматривающее объединение ресурсов и распределение рисков по поводу реализации проекта государственно-частного партнерства по развитию объекта инфраструктуры.

Стороны соглашения государственный и частный партнер.

Государственный партнер – Республика Беларусь, от имени которой выступают уполномоченные Президентом Республики Беларусь государственный орган или иная государственная организация, уполномоченные Советом Министров Республики Беларусь республиканский орган государственного управления или иная государственная организация, подчиненные Совету Министров Республики Беларусь, административно-территориальная единица, от имени которой выступает уполномоченный местным Советом депутатов соответствующий местный исполнительный и распорядительный орган.

Частный партнер – 1) коммерческая организация, созданная в соответствии с законодательством Республики Беларусь (за исключением государственных унитарных предприятий, государственных объединений, а также хозяйственных обществ, более 50 процентов акций (долей в уставном фонде) которых принадлежит Республике Беларусь либо ее административно-

территориальной единице), либо 2) индивидуальный предприниматель Республики Беларусь.

По своей природе этот договор является публично-правовым, двусторонним (взаимным), срочным, консенсуальным. Вопрос относительно возмездности является дискуссионным, т.к. схема данного договора по общему правилу не предусматривает платежей, осуществляемых одной стороной в пользу другой. Но в ст. 29 закона «О государственно-частном партнерстве» указывается на возможную прибыль, а также передачу вновь созданного объекта инфраструктуры в собственность государственного партнера. Таким образом, можно говорить о возможности существования как возмездного, так и безвозмездного договора.

Соглашение о государственно-частном партнерстве заключается по результатам конкурса по отбору партнера на основании переговоров в срок до 12-ти месяцев со дня проведения конкурса.

Предмет соглашения – создание и (или) модернизация объекта инфраструктуры, его техническое обслуживание и (или) эксплуатация либо техническое обслуживание и (или) эксплуатация объекта инфраструктуры. В данном случае под объектом инфраструктуры понимается объект инженерной, производственной, транспортной, социальной или иной инфраструктуры.

В зависимости от характеристик предмета договора можно выделить договоры, предусматривающие модернизацию, переоборудование уже существующего инфраструктурного объекта, и договоры, направленные на создание нового объекта.

ТЕМА 11. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОГОВОР: ПОНЯТИЕ И ОСНОВНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

- 11.1 Понятие, правовая природа и содержание инвестиционного договора.
- 11.2 Специальный инвестиционный договор.
- 11.3 Порядок заключения и прекращения инвестиционного договора.

Основной гражданско-правовой формой осуществления инвестиционной деятельности выступает инвестиционный договор – договор, в силу которого одна сторона (инвестор) обязуется осуществить инвестиционную деятельность. В зарубежных публикациях для обозначения таких договоров используются термины «транснациональные инвестиционные договоры», «инвестиционные контракты», «соглашения об экономическом развитии», «транснациональные контракты об экономическом развитии». Такое терминологическое разнообразие обусловлено дискуссионностью самого понятия инвестиционного договора и его природы.

Некоторые ученые относят инвестиционный договор к международным договорам административно-правовой природы. Иногда их определяют, как квазимеждународные договоры.

В силу сложности и разнообразия инвестиционной деятельности она может опосредоваться целым рядом соглашений. Не случайно, при рассмотрении дела по заявлению администрации г. Сочи, поданному в Высший Арбитражный Суд Российской Федерации о пересмотре судебных актов в порядке надзора, Президиум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации указал, что для разрешения спора между заявителем и ЗАО «Маркет» существенное значение имеет правовая квалификация отношений, сложившихся между сторонами договора инвестирования, заключенного между публичным образованием и частным лицом. Необходимость выявления природы договоров, именуемых сторонами «инвестиционными», связана с тем, что понятие «инвестиции» не имеет собственного строгого или общепризнанного юридического содержания, а потому при использовании в наименованиях договоров оно может обозначать разнообразные отношения, складывающиеся между участниками гражданского оборота. Поэтому термин «инвестиционный договор» нужно рассматривать в широком смысле, как собирательное понятие, объединяющее различные договоры, опосредующие инвестиционную деятельность; и в узком – как особое соглашение с участием публично-правового образования, определяющее условия и порядок финансирования и реализации инвестиционного проекта.

В Беларуси имеется легальное определение инвестиционного договора, закрепленное в Законе «Об инвестициях». **Инвестиционный договор** – соглашение между Республикой Беларусь (АТЕ) в лице уполномоченных органов и инвестором с предоставлением льгот и преференций,

предусмотренных Законом «Об инвестициях» об условиях, целях и сроках осуществления инвестиционного проекта.

Предмет договора – реализация на территории Республики Беларусь инвестиционного проекта, соответствующего приоритетному виду деятельности (сектору экономики) для осуществления инвестиций.

Стороны – инвестор (иностранный инвестор совместно с реализующей организацией) и Республика Беларусь в лице уполномоченного органа.

Форма договора – письменная с обязательной государственной регистрацией Государственном реестре инвестиционных договоров. Копии инвестиционных договоров, дополнительных соглашений к ним подлежат представлению инвестором (инвесторами) и (или) реализующей организацией (при ее наличии) в налоговые органы по месту их постановки на учет в течение 15-ти рабочих дней с даты государственной регистрации.

Обязательные условия инвестиционного договора:

описание объекта осуществления инвестиций

объект, объем, источники, сроки и условия осуществления инвестиций;

сроки каждого из этапов реализации (при их наличии) инвестиционного проекта;

срок окончания реализации инвестиционного проекта, а также срок действия инвестиционного договора;

права и обязанности сторон инвестиционного договора (организации), в том числе права **Республике Беларусь:**

- ежеквартально осуществлять контроль за исполнением инвестором (инвесторами) и реализующей организацией (при ее наличии) обязательств по инвестиционному договору;

- на односторонний отказ от исполнения своих обязательств по инвестиционному договору при существенном нарушении инвестором (инвесторами) и (или) реализующей организацией (при ее наличии) условий инвестиционного договора.

обязанности **инвестора:**

- не реже одного раза в квартал письменно информировать уполномоченный орган о ходе реализации инвестиционного проекта в рамках инвестиционного договора и (или) этапов его реализации (при их наличии), а также об исполнении иных условий инвестиционного договора;

- в случае прекращения инвестиционного договора по основаниям иным, чем исполнение инвестором (инвесторами) и (или) реализующей организацией (при ее наличии) своих обязательств по инвестиционному договору:

- возместить Республике Беларусь суммы льгот и (или) преференций, предоставленных в связи с заключением инвестиционного договора;
- уплатить ввозные таможенные пошлины и налог на добавленную стоимость, взимаемый таможенными органами

требования о конфиденциальности информации;

Ответственность сторон: 1) инвестора (инвесторов) и (или) реализующей организации (при ее наличии) в виде неустойки (штрафа, пени) за нарушение сроков реализации инвестиционного проекта в рамках инвестиционного договора и (или) этапов его реализации (при их наличии); 2) ответственность Республики Беларусь в виде обязательства по возмещению инвестору (инвесторам) и (или) реализующей организации (при ее наличии) убытков, причиненных в результате незаконных действий (бездействия) должностных лиц уполномоченного органа и (или) иного государственного органа (организации).

Перечень форс-мажорных обстоятельств, освобождающих инвестора от уплаты штрафа за нарушение своих обязательств.

В специальном инвестиционном договоре дополнительно в качестве обязательных условий указываются:

1. наименование, характеристики и ассортимент продукции, производство которой организуется;

2. объем инвестиций в основной капитал, который планируется осуществить при организации производства продукции;

3. предельный (в процентах от объема произведенной продукции) объем или порядок определения объема продукции каждого наименования, который может реализовываться в рамках государственных закупок по ценам, установленным законодательством, в течение календарного года либо в целом за период действия специального инвестиционного договора;

4. условия производства продукции, включая:

а) срок организации производства продукции, определяемый как период с даты вступления в силу специального инвестиционного договора по дату завершения реализации инвестиционного проекта в рамках этого договора, которая является датой начала производства такой продукции;

б) объем (количество) продукции, который будет произведен в течение срока действия специального инвестиционного договора, в том числе с разбивкой по годам;

в) порядок подтверждения качества и соответствия продукции критериям отнесения к продукции собственного производства, требованиям, предъявляемым к промышленной продукции в целях ее отнесения к продукции, произведенной на территории Республики Беларусь, включая предоставление сертификата продукции собственного производства, сертификата происхождения товара, документов, подтверждающих качество определенного вида продукции;

5. условия о возможности и порядке привлечения для реализации инвестиционного проекта и (или) выпуска продукции субъектов малого и среднего предпринимательства, если необходимость такого привлечения была

предусмотрена при проведении конкурса по реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора.

Заключать договор аренды земельного участка без проведения аукциона; Оформление необходимых документов по отводу земельного участка осуществляется одновременно с выполнением работ по строительству при наличии акта выбора места размещения земельного участка и утвержденной в установленном порядке проектной документации на объект строительства.

строить объекты, предусмотренных инвестиционным договором, с правом удаления объектов растительного мира без осуществления компенсационных выплат стоимости удаляемых объектов растительного мира;

пользоваться установленными налоговыми льготами;

освобождаться от ввозных таможенных пошлин и НДС, взимаемых таможенными органами при ввозе на территорию Республики Беларусь технологического оборудования, комплектующих и запасных частей к нему для исключительного использования на территории Республики Беларусь в целях реализации инвестиционного проекта;

освобождаться от возмещения потерь сельскохозяйственного и (или) лесохозяйственного производства, связанных с изъятием земельного участка.

Основания прекращения инвестиционного договора:

исполнение инвестором (инвесторами) своих обязательств по инвестиционному договору;

окончание срока действия инвестиционного договора;

ликвидация инвестора, принятие решения о ликвидации (прекращении деятельности) инвестора (инвесторов) (для юридических лиц, иностранных организаций, не являющихся юридическими лицами, индивидуальных предпринимателей), признание инвестора (инвесторов) безвестно отсутствующим, объявление умершим, смерть инвестора (инвесторов) (для физических лиц);

расторжение инвестиционного договора по соглашению сторон;

расторжение инвестиционного договора при одностороннем отказе Республики Беларусь от исполнения своих обязательств по инвестиционному договору.

11.2 Специальный инвестиционный договор

Специальный инвестиционный договор – инвестиционный договор о реализации инвестиционного проекта, предусматривающего организацию на территории Республики Беларусь производства усовершенствованной продукции с возможностью ее реализации в рамках государственных закупок с применением процедуры закупки из одного источника по ценам, установленным законодательством.

Предмет специального инвестиционного договора – реализация на территории Республики Беларусь инвестиционного проекта, который отвечает следующим критериям:

– соответствует приоритетным видам деятельности (секторам экономики) для осуществления инвестиций, определенным Советом Министров Республики Беларусь;

– проведена государственным органом и (или) иной организацией, уполномоченной Советом Министров Республики Беларусь, в порядке, им определяемом, финансово-экономическая оценка, которая подтверждает соответствие инвестиционного проекта критериям, устанавливаемым Советом Министров Республики Беларусь.

Совет Министров Республики Беларусь вправе определять дополнительные требования к инвестиционному проекту для его реализации в рамках специального инвестиционного договора с учетом приоритетных видов деятельности (секторов экономики) для осуществления инвестиций, особенностей развития административно-территориальной единицы.

I. Специальный инвестиционный договор заключается по предложению:

1) инвестора, которое вносится в республиканский орган государственного управления, иную организацию, подчиненную Совету Министров Республики Беларусь, областной (Минский городской) исполнительный комитет, Управление делами Президента Республики Беларусь, Оперативно-аналитический центр при Президенте Республики Беларусь и рассматривается в соответствии с порядком заключения, изменения, прекращения инвестиционных договоров, предусмотренным Законом «Об инвестициях»;

2) республиканского органа государственного управления, иной организации, подчиненной Совету Министров Республики Беларусь, областного (Минского городского) исполнительного комитета, которое вносится в совет Министров Республики Беларусь;

3) Управления делами Президента Республики Беларусь, Оперативно-аналитического центра при Президенте Республики Беларусь – по вопросам, находящимся в их ведении.

II. По результатам рассмотрения предложения принимается одно из следующих решений: 1) назначается конкурс; 2) о заключении договора.

Решение принимается в соответствии с компетенцией 1) СМ; 2) СМ по согласованию с Президентом (если договором предусмотрено возмещение инвестору части расходов за счет бюджетных средств); 3) Управлением делами Президента; 4) ОАЦ.

Данным решением определяется:

– уполномоченный орган из числа республиканских органов государственного управления, иных организаций, подчиненных Совету Министров Республики Беларусь, областных (Минского городского) исполнительных комитетов;

– государственный орган или иная организация, нормативным правовым актом которых в соответствии с законодательством устанавливается цена на продукцию, реализуемую в рамках государственных закупок с применением процедуры закупки из одного источника;

– вид (открытый или закрытый) конкурса по реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора в случае его проведения, государственный орган или организация, уполномоченные на проведение такого конкурса, его условия, в том числе требования к технологии производства продукции с учетом специфики инвестиционного проекта (при необходимости), требования к участникам;

– место размещения земельного участка и его ориентировочная площадь в случае необходимости предоставления такого земельного участка инвестору (инвесторам) и (или) реализующей организации (при ее наличии) для реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора.

11.3 Порядок заключения и прекращения инвестиционного договора

Основание заключения инвестиционного договора – сложный юридический состав, включающий:

Соответствие инвестиционного проекта приоритетным направлениям инвестиционной деятельности, утвержденных Постановлением Совета Министров Республики Беларусь;

объем инвестиций, планируемых по инвестиционному проекту, составляет не менее минимального объема инвестиций, включая при необходимости инвестиции в основной капитал, по приоритетным видам деятельности (секторам экономики) для осуществления инвестиций, устанавливаемый Президентом, Советом Министров, ОАЦ.

соответствие инвестиционного проекта критериям, устанавливаемым Советом Министров Республики Беларусь на основе финансово-экономической оценки, проведенной уполномоченным органом.

Порядок заключения договора.

- 1) Подача предложения инвестора в государственный орган, курирующий данное направление (исполком) с соответствующим заявлением. Конкретный перечень документов зависит от вида договора, предполагаемого к заключению. Например, при необходимости требуется указать параметры участка, на который претендует инвестор, указание на основания получения льгот.

Во всех случаях следует представить:

Проект инвестиционного договора, подписанный инвестором;

Копия **свидетельства о государственной регистрации инвестора** (инвесторов) – для резидентов Республики Беларусь, выписка из торгового регистра страны места нахождения инвестора (инвесторов) – для нерезидентов

Республики Беларусь, копия документа, удостоверяющего личность инвестора – для физических лиц;

Копии документов, подтверждающих намерения инвестора (инвесторов) заключить инвестиционный договор, а также документов, подтверждающих **полномочия лица** (лиц), подписавшего проект инвестиционного договора, на его подписание;

Копии учредительных документов инвестора (инвесторов);

Копии аудиторского заключения, или заключения по результатам проведения финансового Due Diligence, или аудиторского заключения международного стандарта ISA 700. Предоставляются за 2 года, предшествующих дате подачи заявления, либо за весь период деятельности инвестора, если он составляет менее двух лет;

Финансово-экономическое обоснование инвестиционного проекта. Документ должен содержать сведения об объекте осуществления инвестиций, сроке реализации инвестиционного проекта и ожидаемом социально-экономическом эффекте и т.д. Составляется в соответствии с типовой формой утверждаемой Министерством экономики.

I. Специальный инвестиционный договор заключается по предложению:

1) инвестора, которое вносится в республиканский орган государственного управления, иную организацию, подчиненную Совету Министров Республики Беларусь, областной (Минский городской) исполнительный комитет, Управление делами Президента Республики Беларусь, Оперативно-аналитический центр при Президенте Республики Беларусь и рассматривается в соответствии с порядком заключения, изменения, прекращения инвестиционных договоров, предусмотренным Законом «Об инвестициях»;

2) республиканского органа государственного управления, иной организации, подчиненной Совету Министров Республики Беларусь, областного (Минского городского) исполнительного комитета, которое вносится в совет Министров Республики Беларусь;

3) Управления делами Президента Республики Беларусь, Оперативно-аналитического центра при Президенте Республики Беларусь – по вопросам, находящимся в их ведении.

II. По результатам рассмотрения предложения принимается одно из следующих решений: 1) назначается конкурс; 2) о заключении договора.

Решение принимается в соответствии с компетенцией 1) СМ; 2) СМ по согласованию с Президентом (если договором предусмотрено возмещение инвестору части расходов за счет бюджетных средств); 3) Управлением делами Президента; 4) ОАЦ.

Данным решением определяется:

– уполномоченный орган из числа республиканских органов государственного управления, иных организаций, подчиненных Совету

Министров Республики Беларусь, областных (Минского городского) исполнительных комитетов;

– государственный орган или иная организация, нормативным правовым актом которых в соответствии с законодательством устанавливается цена на продукцию, реализуемую в рамках государственных закупок с применением процедуры закупки из одного источника;

– вид (открытый или закрытый) конкурса по реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора в случае его проведения, государственный орган или организация, уполномоченные на проведение такого конкурса, его условия, в том числе требования к технологии производства продукции с учетом специфики инвестиционного проекта (при необходимости), требования к участникам;

– место размещения земельного участка и его ориентировочная площадь в случае необходимости предоставления такого земельного участка инвестору (инвесторам) и (или) реализующей организации (при ее наличии) для реализации инвестиционного проекта в рамках специального инвестиционного договора.

Основания прекращения инвестиционного договора:

исполнение инвестором (инвесторами) своих обязательств по инвестиционному договору;

окончание срока действия инвестиционного договора;

ликвидация инвестора, принятие решения о ликвидации (прекращении деятельности) инвестора (инвесторов) (для юридических лиц, иностранных организаций, не являющихся юридическими лицами, индивидуальных предпринимателей), признание инвестора (инвесторов) безвестно отсутствующим, объявление умершим, смерть инвестора (инвесторов) (для физических лиц);

расторжение инвестиционного договора по соглашению сторон;

расторжение инвестиционного договора при одностороннем отказе Республики Беларусь от исполнения своих обязательств по инвестиционному договору.

II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Цель семинарских занятий, проводимых по учебной дисциплине «Инвестиционное право» – углубление и закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения материала. Семинарские занятия предполагают также совершенствование практических навыков применения норм национального законодательства и положений, заключенных Республикой Беларусь договоров, к регулированию отношений по поводу инвестиционной деятельности и позволяют контролировать уровень освоения обучающимися учебных материалов.

Успешность работы на семинарских занятиях обуславливается предварительной подготовкой к ним, которая предполагает повторение лекционного материала, изучение рекомендованной литературы и соответствующих нормативных правовых актов. Таким образом, алгоритм подготовки к семинарскому занятию предполагает ознакомление с заданием к семинарскому занятию; определение примерного объёма работы по подготовке к нему; выделение вопросов, ответить на которые без изучения дополнительных источников, затруднительно; ознакомление с перечнем актов законодательства, списком учебных и научных публикаций, рекомендуемых для изучения данной дисциплины. Что названного касается перечня, то он может быть дополнен или сокращен преподавателем в связи с изменениями законодательства и выходом в свет новых публикаций. Об этом студенты информируются накануне подготовки к занятиям. Следует иметь в виду и то, что в библиотеке учебного заведения не всегда имеются в наличии все рекомендованные источники.

Семинарские занятия проводятся в форме свободной дискуссии при активном участии всех обучающихся. Поэтому студенты имеют возможность дополнять выступающих, не соглашаться с ними, высказывать и отстаивать альтернативные точки зрения, поправлять выступающих, задавать им вопросы, предлагать для обсуждения новые проблемы, анализировать практику применения законодательства по рассматриваемому вопросу.

Разрешается использовать на занятиях записи с ответами на вопросы, тексты международных актов и актов национального законодательства, а также данные статистики и литературные источники. В связи с тем, что на семинарские занятия учебным планом отводится меньше времени, чем на лекционные занятия, ряд тем после прослушивания лекций изучается самостоятельно, а некоторые темы выносятся на одно семинарское занятие.

ТЕМЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ **для очной (дневной) формы получения образования**

Семинарское занятие 1

Тема 1. Общие положения об инвестиционном праве

1. Инвестиционное право в системе права: общая характеристика
2. Принципы инвестиционного права
3. Понятие и классификация инвестиций как объекта правового регулирования
4. Понятие инвестиционной деятельности
5. Формы инвестиционной деятельности
6. Способы осуществления инвестиций
7. Инвестиционная среда, инвестиционный режим. Виды правовых режимов иностранных инвестиций

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

- Вид инвестиций как характеристика содержания инвестиций
- Государственные инвестиции
- Зависимость вида инвестиций от секторального и отраслевого деления национальной экономики и от характеристики факторных рынков
- Инвестиции опосредованного характера
- Инвестиционная деятельность как способ систематического организованного осуществления инвестиций. Разграничение инвестиционной, финансовой и банковской деятельности

Вопросы для обсуждения:

1. Природа хозяйственной деятельности и ее соотношение с институтом инвестиций
2. Осуществление инвестиций как правовая категория
3. Принципы осуществления инвестиций
4. Инвестиционная деятельность как способ систематического организованного осуществления инвестиций. Разграничение инвестиционной, финансовой и банковской деятельности
5. Предпринимательство и осуществление инвестиций
6. Результат осуществления.

Семинарское занятие 2

Тема 2. Источники правового регулирования инвестиций

1. Источники правового регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности: национальный и международный уровень.
2. Национальное регулирование инвестиций: общая характеристика.

3. Международное регулирование инвестиций. Приложение №16 к Договору о ЕАЭС. Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими лицами других государств 1965 г. Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г.

4. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. (Ашхабатское соглашение; вступило в силу 21 ноября 1994 г.); Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. (вступила в силу 21 января 1999 г.).

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Система источников регулирования инвестиционной деятельности в государствах-членах ЕАЭС.

Соотношение международно-правовых актов и актов национального права в регулировании инвестиционной деятельности.

Участие Республики Беларусь в международных институтах в сфере инвестирования

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие и особенности системы источников инвестиционного права
2. Система законодательства Республики Беларусь, регулирующего инвестиционную деятельность.
3. Соотношение международных источников правового регулирования инвестиций и национального законодательства
4. Общая характеристика Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г., как источника правового регулирования инвестиционной деятельности в государствах СНГ.

Семинарское занятие 3

Тема 3. Инвестиционное правоотношение

Тема 4. Государственное регулирование в сфере инвестиций

1. Понятие инвестиционного правоотношения и его структура.
2. Виды инвестиционных отношений.
3. Понятие и характеристика объектов осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности.
4. Субъекты инвестиционных правоотношений.
5. Основные права и обязанности инвесторов.
6. Юридические лица (организации, не являющиеся юридическими лицами), осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Республика Беларусь и административно-территориальные единицы как субъекты инвестиционной деятельности.
7. Иностранные государства как субъекты инвестиционной деятельности.

8. Понятие и значение государственного регулирования осуществления инвестиций и инвестиционной деятельности.

9. Понятие форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности.

10. Государственное антимонопольное регулирование и пресечение недобросовестной конкуренции в сфере инвестиционной деятельности.

11. Понятие и значение государственной экспертизы инвестиционных проектов.

12. Общая характеристика государственной поддержки инвесторов.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

1. Понятие и структура инвестиционного правоотношения.
2. Классификация инвестиционных правоотношений.
3. Юридическая природа инвестиционного правоотношения.
4. Объекты инвестиционных правоотношений.

Вопросы для обсуждения:

Понятие и виды инвестиционных правоотношений.

2. Элементы инвестиционного правоотношения. Инвестиционные правоотношения, осложненные иностранным элементом

3. Субъектный состав инвестиционных правоотношений. Классификация субъектов инвестиционных правоотношений.

4. Объект инвестиционных правоотношений в национальном законодательстве и международных договорах.

5. Содержание инвестиционных правоотношений.

6. Правовые формы осуществления инвестиционной деятельности.

7. Методы осуществления инвестиционной деятельности.

8. Понятие и сущность государственно-правового регулирования инвестиционной деятельности. Государственные инвестиционные программы.

9. Привлечение иностранных инвестиций в Республику Беларусь.

10. Инвестиционная деятельность в рамках Евразийского экономического союза и Содружества Независимых Государств.

Задача

- 1) Частное унитарное предприятие «Сельва» 02.05.2016 г. заключило с Мингорисполкомом инвестиционный договор, в соответствии с которым ЧУП «Сельва» приняло на себя обязательство создать в результате реализации инвестиционного проекта 12-этажное административное здание с пристроенным зданием банка и подземным паркингом (около 100 машино-мест) на территории г. Минска согласно генеральному плану застройки города на земельном участке ориентировочной площадью 0,6 га.

После заключения договора Мингорисполкомом был выявлен ряд причин, свидетельствующих о невозможности реализации проекта в связи с существенным нарушением ответчиком условий заключенного договора, а также изменением существенных условий. В качестве таких условий выступили следующие обстоятельства:

невозможность реализации инвестиционного проекта ввиду принятия решения архитектурно-градостроительного совета при главном архитекторе г. Минска от 07.11.2016 о необходимости разработки градостроительного проекта детального планирования территории;

заключение Комитета архитектуры и градостроительства Мингорисполкома о нецелесообразности учета объекта в разрабатываемом проекте детального планирования и ужесточение подходов к его разработке.

Направленное истцом в адрес ответчика предложение о расторжении инвестиционного договора по соглашению сторон оставлено последним без удовлетворения.

В каком порядке должен быть урегулирован данный спор?

Разрешите дело по существу.

Семинарское занятие 4

Тема 5. Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций

Тема 6. Разрешение инвестиционных споров

1. Понятие общих и специальных гарантийных принципов регулирования инвестиций, инвестиционной деятельности.

2. Система гарантий прав инвесторов и защиты инвестиций.

3. Специфика гарантий прав иностранных инвесторов.

4. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

5. Юрисдикционные иммунитеты государства и порядок их снятия. Порядок рассмотрения споров по праву Республики Беларусь.

6. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

7. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции 1965 г.

8. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

9. Разрешение инвестиционных споров по двусторонним соглашениям о содействии и взаимной защите инвестиций.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

1. Понятие и классификация субъектов инвестиционной деятельности.
2. Субъекты инвестиционной деятельности в отечественном и международном праве: сравнительно-правовой анализ.
3. Субъекты инвестиционной инфраструктуры.
4. Международные институты, как субъекты инвестиционной деятельности.
 1. Понятие и виды квалифицированных инвесторов.
 2. Специфика банков и страховых организаций как инвесторов.
 3. Специфика правового статуса иностранных инвесторов в Республике Беларусь.
 4. Гарантии и преференции инвестору в международном праве.

Вопросы для обсуждения:

1. Принципы правового статуса инвестора
2. Права и обязанности инвесторов по законодательству Республики Беларусь.
3. Гарантии инвестору в Республике Беларусь.
4. Льготы и преференции инвестору в Республике Беларусь.
5. Понятие инвестиционного спора
6. классификация инвестиционных споров.
7. Административная жалоба как способ разрешения инвестиционных споров
8. Судебный порядок разрешения инвестиционных споров

Задачи

Между ООО «Брайт» компанией со 100% иностранным участием и Правительством Республики Беларусь было заключено соглашение о государственно-частном партнерстве. По условиям соглашения ООО занималось строительством автомобильной дороги, которая затем должна перейти в собственность общества. К намеченному сроку из-за затяжных дождей ООО не успело построить дорогу полностью, было готово 95% дорожного полотна. Однако, Правительство решило разорвать соглашение с обществом, заявив, что оно не исполнило свои обязательства и не передавать дорогу в собственность ООО «Брайт». Инвестор подал иск в суд.

Проведите анализ ситуации. В каком порядке должен быть урегулирован этот спор?

Между горисполкомом г. Лепеля и ООО заключен договор, предметом которого является совместная деятельность по реконструкции незавершенного строительством производственного объекта, находящегося в коммунальной собственности. Условиями договора предусмотрен раздел сторонами помещений по окончании строительства пропорционально внесенным вкладам. Согласно договору после ввода объекта в эксплуатацию стороны должны заключить дополнительное соглашение об определении принадлежности площадей, входящих в состав объекта.

Прокурор обратился в экономический суд с иском к горисполкому и обществу с ограниченной ответственностью о признании недействительным заключенного договора. По мнению прокурора, заключенный инвестиционный договор является недействительным, поскольку согласно ст. 218 ГК Республики Беларусь имущество, находящееся в государственной собственности, может быть передано собственником в собственность граждан и юридических лиц в порядке, предусмотренном законом о приватизации государственного и муниципального имущества, а не в результате заключения инвестиционного договора.

Правомерна ли позиция прокурора? Какое решение должен вынести суд?

Семинарское занятие 5

Тема 7. Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций

1. Осуществление инвестиций созданием коммерческой организации как способ осуществления инвестиций.
2. Осуществление инвестиций приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.
3. Осуществление инвестиций в приобретение, создание объектов недвижимого имущества, в т.ч. путем строительства: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.
4. Возмещение, освобождение от возмещения сумм льгот и (или) преференций.
5. Предоставление земельного участка в аренду.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Приобретение значительных долей (количества акций) в уставных фондах хозяйственных обществ: порядок и правовые последствия.

Выкуп акций акционерным обществом по требованию акционера.

Дробление и консолидация акций: правовые проблемы.

Обращение взыскания на акции (доли, паи) в уставном фонде юридических лиц корпоративного типа.

Договор долевого строительства как правовая форма инвестиций в объекты недвижимости.

Вопросы для обсуждения:

1. Порядок внесения имущества в уставный фонд коммерческой организации как способ инвестирования
2. Корпоративный доход инвестора
3. Приобретение акций (долей, паев) в уставных фондах коммерческих организаций.
4. Приобретение долей (акций) на основании договора конвертируемого займа. Передача имущества хозяйственному обществу без увеличения уставного фонда.
5. Инвестиции в объекты недвижимости путем их создания или реконструкции.

Задачи

В ООО «Свет» 4 участника, доли которых распределены следующим образом: Ивушкин Г.Т. 23,8 %; Солнцев И.И. – 37 %; Унитарное предприятие «Радуга» – 30,2 %, крестьянское (фермерское) хозяйство «Подгорное» – 10%. Ивушкин Г.Т. продал Солнцеву И.И. принадлежащую ему долю в уставном фонде общества. Два других участника ООО «Свет» обратились с иском в экономический суд с требованием о переводе прав и обязанностей по договору купли-продажи доли Ивушкиным Г.Т. на них, поскольку, по их мнению, было нарушено их право преимущественной покупки.

Решите дело со ссылками на соответствующие правовые нормы.

В экономический суд с иском об обращении взыскания на долю в уставном фонде ООО «Рассвет», составляющую 69 % обратился Банк. Из материалов дела усматривается, что частное унитарное предприятие «Старт», являющееся участником ООО «Рассвет» в доле 67%⁵ уставного фонда, в сентябре прошлого года заключило с Банком кредитный договор сроком на 6 месяцев. В качестве обеспечительной меры по данному договору было заключено соглашение о залоге доли участия в ООО «Рассвет». Однако свои обязательства по кредитному договору должник не исполнил, поэтому Банк просит обратить взыскание на указанную долю и реализовать ее с публичных торгов. ООО «Рассвет» возражая против иски, указало, что о заключенном договоре залога ему ничего не известно, реализация доли третьим лицам невозможна, т.к. противоречит п. 12 Устава, запрещающему отчуждение в любой форме долей участия в обществе третьим лицам.

Решите дело.

Семинарское занятие 6

Тема 8. Правовой режим финансовых инвестиций и инвестиций в объекты интеллектуальной собственности

1. Осуществление инвестиций на рынке ценных бумаг: субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

2. Квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг.

3. Правовой режим осуществления инвестиций с валютой, беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

4. Осуществление инвестиций с цифровыми знаками (токенами) с использованием интернет-платформ: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Основные модели привлечения капитала на рынке ценных бумаг: отечественная и зарубежная практика.

Лицензирование профессиональных участников ценных бумаг в Республике Беларусь.

Правовой статус квалифицированных инвесторов в Республике Беларусь.

Сущность и функции ценных бумаг, эмитируемых публично-правовыми образованиями.

Правовой режим инвестиций в цифровые активы

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие «субъект рынка ценных бумаг». Классификация субъектов рынка ценных бумаг.

2. Правовой статус публично-правовых образований на рынке ценных бумаг

3. Правовое положение и общая характеристика эмитентов и инвесторов как субъектов рынка ценных бумаг.

4. Сущность и содержание профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

5. Правовой статус посредников на рынке ценных бумаг в Республике Беларусь.

6. Банки и страховые организации как субъекты инвестиций в финансовые инструменты.

Задачи

ООО «Феникс» заключило договор с ЗАО «Лира» (имеет лицензию на осуществление брокерской деятельности) о передаче в доверительное управление денежной суммы в размере 20 000 тыс. рублей с целью последующего приобретения на эту сумму акций ОАО «Вега» и осуществления управления ими в пользу И.К.Сарояна. Условиями договора предусмотрен запрет на отчуждение указанных акций, а также необходимость согласования позиции при голосовании этими акциями с ООО «Феникс».

Оцените правомерность ситуации. Какими нормативными правовыми актами следует руководствоваться в данном случае? Дайте квалификацию заключенного договора.

ООО «Феникс» заключило договор с ЗАО «Лира» (имеет лицензию на осуществление брокерской деятельности) о передаче в доверительное управление денежной суммы в размере 20 000 тыс. рублей с целью последующего приобретения на эту сумму акций ОАО «Вега» и осуществления управления ими в пользу И.К.Сарояна. Условиями договора предусмотрен запрет на отчуждение указанных акций, а также необходимость согласования позиции при голосовании этими акциями с ООО «Феникс».

Оцените правомерность ситуации. Какими нормативными правовыми актами следует руководствоваться в данном случае? Дайте квалификацию заключенного договора.

Семинарское занятие 7

Тема 9. Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий

Тема 10. Правовой режим осуществления инвестиций в рамках государственно-частного партнерства

1. Правовые основы осуществления инвестиций на основе концессий на территории Республики Беларусь.

2. Понятие концессии и концессионных договоров по праву Республики Беларусь. Объекты концессии.

3. Существенные и иные условия концессионных договоров.

4. Стороны концессионного договора, их права и обязанности.

5. Порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора. Срок действия концессионного договора.

6. Разрешение споров и ответственность по концессионным договорам.

7. Понятие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере. Законодательство Республики Беларусь о государственно-частном партнерстве.

8. Принципы государственно-частного партнерства и сферы его осуществления.

9. Этапы реализации проекта государственно-частного партнерства.

10. Понятие и правовая природа соглашения о государственно-частном партнерстве.

11. Гарантии прав частного и государственного партнеров, кредиторов частного партнера.

12. Споры между государственным и частным партнерами, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве и их разрешение.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Система договоров, опосредующих инвестиционную деятельность.

Понятие и сущность государственно-частного партнерства в аспекте инвестиционных отношений.

Виды концессионных договоров и их специфика.

Опыт правового регулирования государственно-частного партнерства в государствах-членах ЕАЭС.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие и правовая природа концессионного договора
2. Порядок заключения концессионного договора.
3. Элементы концессионного договора
4. Правовое регулирование государственно-частного партнерства в Республике Беларусь.
5. Правовая природа и элементы договора о государственно-частном партнерстве.

Задача

Между ООО «Брайт» компанией со 100% иностранным участием и Правительством Республики Беларусь было заключено соглашение о государственно-частном партнерстве. По условиям соглашения ООО занималось строительством автомобильной дороги, которая затем должна перейти в собственность общества. К намеченному сроку из-за затяжных дождей ООО не успело построить дорогу полностью, было готово 95% дорожного полотна. Однако, Правительство решило разорвать соглашение с обществом, заявив, что оно не исполнило свои обязательства и не передавать дорогу в собственность ООО «Брайт». Инвестор подал иск в суд.

Проведите анализ ситуации. Составьте проект искового заявления, укажите какое решение должен принять суд.

Семинарское занятие 8

Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

1. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

2. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

3. Специальный инвестиционный договор.

4. Обязанности уполномоченного органа, заключившего инвестиционный договор.

5. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

6. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

7. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

8. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Система договоров, опосредующих инвестиционную деятельность.

Специальный инвестиционный договор

Система источников, регулирующих инвестиционный договор

Правовая природа договоров, опосредующих иностранные инвестиции в Республике Беларусь.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие, правовая природа инвестиционного договора. Виды инвестиционных договоров.

2. Порядок заключения инвестиционного договора.

3. Элементы инвестиционного договора. Ответственность по инвестиционному договору.

4. Специальный инвестиционный договор.

5. Основания и порядок прекращения инвестиционного договора.

Задача

Частное унитарное предприятие «Сельва» 02.05.2021 г. заключило с Мингорисполкомом инвестиционный договор, в соответствии с которым ЧУП «Сельва» приняло на себя обязательство создать в результате реализации

инвестиционного проекта 12-этажное административное здание с пристроенным зданием банка и подземным паркингом (около 100 машино-мест) на территории г. Минска согласно генеральному плану застройки города на земельном участке ориентировочной площадью 0,6 га.

После заключения договора Мингорисполкомом был выявлен ряд причин, свидетельствующих о невозможности реализации проекта в связи с существенным нарушением ответчиком условий заключенного договора, а также изменением существенных условий. В качестве таких условий выступили следующие обстоятельства:

невозможность реализации инвестиционного проекта ввиду принятия решения архитектурно-градостроительного совета при главном архитекторе г. Минска от 07.11.2021 о необходимости разработки градостроительного проекта детального планирования территории;

заключение Комитета архитектуры и градостроительства Мингорисполкома о нецелесообразности учета объекта в разрабатываемом проекте детального планирования и ужесточение подходов к его разработке.

Направленное истцом в адрес ответчика предложение о расторжении инвестиционного договора по соглашению сторон оставлено последним без удовлетворения.

ТЕМЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

для заочной / заочной сокращенной формы получения высшего образования

Семинарское занятие 1

Тема 6. Разрешение инвестиционных споров (2 часа)

1. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

2. Юрисдикционные иммунитеты государства и порядок их снятия. Порядок рассмотрения споров по праву Республики Беларусь.

3. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

4. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции 1965 г. 5. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего

агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.). 6. Разрешение инвестиционных споров по двусторонним соглашениям о содействии и взаимной защите инвестиций.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Способы разрешения инвестиционных споров в международной договорной практике.

Правовой статус Международного центра по урегулированию инвестиционных споров.

Урегулирование инвестиционных споров в Республике Беларусь.

Процедуры урегулирования инвестиционных споров в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров.

Вопросы для обсуждения:

Понятие и классификация инвестиционных споров.

1 Средства урегулирования инвестиционных конфликтов и споров. Административная жалоба, как средство разрешения инвестиционного спора.

2 Судебный порядок разрешения инвестиционных споров. Признание и приведение в исполнение решения иностранного суда по инвестиционным спорам в Республике Беларусь.

3 Арбитражный порядок урегулирования инвестиционных споров.

4 Исполнение решений международных инвестиционных арбитражей.

5 Механизм урегулирования инвестиционных споров в рамках ЕАЭС.

6 Специфика деятельности Международного центра по урегулированию инвестиционных споров.

Семинарское занятие 2

Тема 11. Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

1. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

2. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

3. Специальный инвестиционный договор.

4. Обязанности уполномоченного органа, заключившего инвестиционный договор.

5. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

6. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

7. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

8. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

Подготовьте реферат на одну из тем по выбору:

Система договоров, опосредующих инвестиционную деятельность.

Специальный инвестиционный договор

Система источников, регулирующих инвестиционный договор

Правовая природа договоров, опосредующих иностранные инвестиции в Республике Беларусь.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие, правовая природа инвестиционного договора. Виды инвестиционных договоров.

2. Порядок заключения инвестиционного договора.

3. Элементы инвестиционного договора. Ответственность по инвестиционному договору.

4. Специальный инвестиционный договор.

5. Основания и порядок прекращения инвестиционного договора.

Задача

Частное унитарное предприятие «Сельва» 02.05.2021 г. заключило с Мингорисполкомом инвестиционный договор, в соответствии с которым ЧУП «Сельва» приняло на себя обязательство создать в результате реализации инвестиционного проекта 12-этажное административное здание с пристроенным зданием банка и подземным паркингом (около 100 машино-мест) на территории г. Минска согласно генеральному плану застройки города на земельном участке ориентировочной площадью 0,6 га.

После заключения договора Мингорисполкомом был выявлен ряд причин, свидетельствующих о невозможности реализации проекта в связи с существенным нарушением ответчиком условий заключенного договора, а также изменением существенных условий. В качестве таких условий выступили следующие обстоятельства:

невозможность реализации инвестиционного проекта ввиду принятия решения архитектурно-градостроительного совета при главном архитекторе г. Минска от 07.11.2021 о необходимости разработки градостроительного проекта детального планирования территории;

заключение Комитета архитектуры и градостроительства Мингорисполкома о нецелесообразности учета объекта в разрабатываемом проекте детального планирования и ужесточение подходов к его разработке.

Направленное истцом в адрес ответчика предложение о расторжении инвестиционного договора по соглашению сторон оставлено последним без удовлетворения.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ И ВЫПОЛНЕНИЮ УПРАВЛЯЕМОЙ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Управляемая самостоятельная работа (УСР) – форма самостоятельной работы обучающихся (под руководством преподавателя) для углубления знаний студентов по учебной дисциплине «Инвестиционное право», развития их творческой активности. Работа выполняется на основе анализа актов национального законодательства, а также международных договоров, заключенных Республикой Беларусь, научной и учебной литературы. Студент обязан изучить ключевые вопросы темы, уделяя особое внимание дискуссионным проблемам.

Управляемая самостоятельная работа по учебной дисциплине «Инвестиционное право» является объективно необходимым компонентом комплексного метода подготовки и освоения учебного материала, в равной степени важным и логически связанным с иными элементами и формами. УСР предполагает автономное, дистанционное освоение поставленных целей и задач в пределах учебного плана и программы. Данная форма подготовки должна носить логически последовательный, системный, комплексный характер и предполагает использование всех доступных рекомендуемых форм и методов подготовки.

Целью УСР является повышение конкурентоспособности обучающихся посредством формирования у них компетенций самообразования.

Основными направлениями УСР являются:

ознакомление с программой учебной дисциплины;

ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом по её отдельным темам, наличие её в библиотеке университета и других доступных источниках, изучение основной литературы по теме, подбор дополнительной литературы;

изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;

подготовка к семинарским занятиям по специально разработанным планам семинарских занятий с изучением основной и дополнительной литературы;

подготовка к выполнению диагностических форм контроля (коллоквиумы, тесты, контрольные работы и т.п.);

подготовка к зачету.

Основными задачами УСР при изучении учебной дисциплины «Инвестиционное право» являются:

формирование навыков самостоятельной ориентации в международном и национальном законодательстве, регулирующем инвестиционную деятельность;

развитие практических навыков в применении и толковании норм актов, составляющих систему источников инвестиционного права;

подготовка и участие в активных формах учебно-исследовательской деятельности;

формирование и обоснование своей точки зрения по дискуссионным вопросам инвестиционного права.

При подготовке контрольной работы обучающимся рекомендуется проводить самостоятельный подбор соответствующих нормативных правовых актов и международных договоров, заключенных Республикой Беларусь, учебной и специальной литературе.

При подготовке контрольной работы обучающимся рекомендуется использовать следующие формы организации самостоятельной управляемой работы: подготовка тестовых заданий и решение их в аудитории во время проведения семинарских занятий под контролем преподавателя; подготовка устных выступлений (рефератов) по индивидуальным темам.

Задание предназначено для самостоятельной работы, выполняемой обучающимся в процессе изучения учебной дисциплины «Инвестиционное право». Цель выполнения задания: закрепление и углубление знаний по учебной дисциплине.

Порядок выполнения заданий студентами:

- 1) самостоятельно, т.е. без посторонней помощи;
- 2) вне рамок учебных занятий;
- 3) в течение учебного семестра;
- 4) по мере изучения учебного материала.

Задания сдаются на кафедру (или преподавателю), за которой (им) закреплена учебная дисциплина в сроки, обозначенные преподавателем. Выполнение задания на положительную оценку является допуском к сдаче зачета (семинарские занятия учитываются отдельно).

Невыполнение задания либо выполнение задания на оценку ниже 4 баллов влечет за собой для обучающегося не допуск к текущей аттестации. Обучающийся имеет право в сроки, установленные кафедрой, повторно выполнить контрольные задания. В случае не допуска у обучающегося возникает академическая задолженность.

Требования к реферату – не менее 5–7 страниц печатного текста (не считая титульного листа). Структура реферата: введение (раскрывается актуальность исследуемого вопроса), основная часть, заключение (содержатся выводы).

Требования к тестовым заданиям – в случае подготовки УСР в виде разработки тестовых заданий, обучающийся составляет не менее 20-ти вопросов

и 4-е варианта ответа к каждому вопросу (один из них правильный). При этом отмечает правильный вариант ответа.

Набор текста осуществляется с использованием текстового редактора Times New Roman, размер шрифта – 14 пунктов, междустрочный интервал – 18 пунктов, текст печатается с абзачным отступом 1,25 см, размеры полей: верхнего и нижнего – 20 мм; левого – 30 мм, правого – 10 мм. Шрифт печати должен быть прямым, светлого начертания, четким, черного цвета, одинаковым по всему объёму работы. Текст должен быть выровнен по ширине.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Тема: Источники правового регулирования инвестиций

I. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

Система принципов инвестиционного права.

1. Соотношения источников права ЕАЭС и национального права Республики Беларусь в регулировании инвестиций

2. Источники правового регулирования инвестиционной деятельности в ЕАЭС и их общая характеристика.

3. Принципы правового регулирования инвестиционной деятельности и их закрепление в источниках национального и международного права.

4. Беларусь и договор Энергетической хартии.

5. Система источников, формирующих правовой статус инвестора на национальном и международном уровне.

II. Составьте глоссарий по основным понятиям темы.

III. Подготовьте тест по теме.

Тема: Гарантии прав инвесторов, защита инвестиций

I. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

1. Понятие и классификация субъектов инвестиционной деятельности.

2. Правовой статус и деятельность Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций.

3. Понятие международно-правовых гарантий инвестору и их виды.

4. Допустимость экспроприации собственности иностранного инвестора принимающим государством.

5. Механизмы защиты прав инвестора в Республике Беларусь.

II. На основе изучения действующего законодательства, лекционного и учебного материала выделите виды льгот и преференций, предоставляемых инвесторам в свободных экономических зонах Республики Беларусь. Результат представьте в виде таблицы или логической схемы.

III. На основе заключенных Республикой Беларусь многосторонних и двусторонних международных соглашений систематизируйте льготы,

гарантированные инвесторам. Ответ кратко представьте в виде логической схемы или таблицы.

Тема: Разрешение инвестиционных споров

I. Дайте мотивированный ответ со ссылками на соответствующие нормы права.

ООО «Манолиум-Процессинг» выиграло конкурс инвестиционных проектов, инициированный Минским городским исполнительным комитетом, на застройку участка в границах улиц Красной, Киселева и Машерова, где расположено старое троллейбусное депо № 1 (географически это центр Минска). На этом месте инвестор планировал построить элитное жилье, пятизвездочный отель и бизнес-центр. По оценке инвестора, общая сумма вложений в проект должна была составить 500 млн долл.

Для того чтобы получить данный участок под застройку, «Манолиум-Процессинг» согласился на условия конкурса инвестиционных проектов, а именно: направить 15 млн долл. на снос старого троллейбусного депо № 1, а также на проектирование и строительство коммунальных объектов (новое троллейбусное депо и необходимые для него помещения и оборудование) в развивающемся на тот момент микрорайоне Уручье-6 в Минске; перечислить 1 млн долл. на строительство Национальной библиотеки в столице Республики Беларусь. По результатам конкурса инвестиционных проектов Минский городской исполнительный комитет и унитарное предприятие «Управление транспорта и связи» заключили с «Манолиум-Процессинг» инвестиционный договор. Через несколько лет после заключения этого договора, власти города изменили размер инвестиций «Манолиум-Процессинг», которые компания должна была вложить в старое троллейбусное депо № 1, а также проектирование и строительство объектов в микрорайоне Уручье-6. Так, например, власти включили в договор обязательство «Манолиум-Процессинг» покрыть все дополнительные расходы за свой счет, если размер инвестиций превысит 15 млн долл.

Как утверждает инвестор, вследствие нарушения обязательств со стороны властей города, в частности более позднего предоставления земельных участков для строительства и соответствующих разрешений, «Манолиум-Процессинг» и учрежденное для целей реализации проекта по инвестиционному договору иностранное предприятие «Манолиум-Инжиниринг» к 1 июля 2021 года (срок, предусмотренный инвестиционным договором) завершили строительство коммунальных объектов не в полном объеме. По словам инвестора, к указанному сроку было выполнено 95% от общего объема работ по договору, несмотря на допущенные властями нарушения. Переговоры инвестора и белорусских властей не увенчались успехом.

Каким органом может быть разрешен приведенный спор. Подготовьте решение по описанной ситуации.

II. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

1. Понятие инвестиционного спора в национальном и международном праве.
2. Судебный порядок разрешения инвестиционных споров.
3. Арбитражный порядок урегулирования инвестиционных споров.
4. Специфика деятельности Международного центра по урегулированию инвестиционных споров. Вашингтонская конвенция 1965 г. Нью-Йоркская конвенция 1978 г.
5. Разрешение инвестиционных споров международно-правовыми институтами.

III. Составьте глоссарий по основным понятиям темы.

Тема: Правовой режим корпоративных и реальных инвестиций

I. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

1. Особенности инвестирования в уставные фонды организаций корпоративного типа в банковской и страховой сфере.
2. Квалифицированные сделки с долями (паями, акциями) в уставных фондах корпоративных организаций.
3. Выкуп обществом доли (акций) для последующей передачи инвесторам.
4. Правовой статус акционерного инвестиционного фонда.
5. Особенности инвестирования в организационной форме паевого инвестиционного фонда.

II. Дайте мотивированный ответ со ссылками на соответствующие нормы права.

ООО «Стройвест» приобретено 92 % голосующих акций ОАО «Ягодка». Мажоритарный акционер объявил о выкупе акций миноритарных акционеров. На общем собрании 20 апреля было принято решение большинством голосов о выкупе оставшихся 8 % акций по номинальной стоимости. Акционерам было объявлено, что они могут получить деньги за свои акции в период с 20 сентября по 30 октября. Миноритарные акционеры посчитали свои права нарушенными.

В каком порядке миноритарии могут защитить свои права в этой ситуации, с какими требованиями и куда они могут обращаться?

III. Подготовьте тест по теме.

Тема: Правовой режим осуществления инвестиций на основе концессий

I. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

1. Концессионный договор: виды и содержание
2. Субъекты и объекты концессионных отношений в Республике Беларусь.
3. Правовая природа концессионного договора
4. Порядок заключения концессионного договора в Республике Беларусь

5. Разрешение споров по поводу заключения, исполнения и прекращения концессионного договора в Республике Беларусь.

II. Заполните таблицу

Договор	Предмет	Стороны	Правовая природа	Основания заключения	Льготы инвестору
Инвестиционный договор					
Концессионный договор					
Договор о государственном-частном партнерстве					

III. Подготовьте тест по теме.

Тема: Инвестиционный договор: понятие и основная характеристика

I. Подготовить презентации и доклады по следующим вопросам:

1. Понятие и виды инвестиционных договоров в Республике Беларусь.
2. Понятие и виды инвестиционных договоров в международной практике.
3. Особенности заключения инвестиционного договора с иностранным инвестором в Республике Беларусь.

4. Специальный инвестиционный договор в Республике Беларусь: общая характеристика.

5. Порядок заключения инвестиционного договора в Республике Беларусь.

II. Дайте мотивированный ответ со ссылками на соответствующие нормы права.

Частное унитарное предприятие «Сельва» 02.05.2021 г. заключило с Мингорисполкомом инвестиционный договор, в соответствии с которым ЧУП «Сельва» приняло на себя обязательство создать в результате реализации инвестиционного проекта 12-этажное административное здание с пристроенным зданием банка и подземным паркингом (около 100 машино-мест) на территории г. Минска согласно генеральному плану застройки города на земельном участке ориентировочной площадью 0,6 га.

После заключения договора Мингорисполкомом был выявлен ряд причин, свидетельствующих о невозможности реализации проекта в связи с существенным нарушением ответчиком условий заключенного договора, а также изменением существенных условий. В качестве таких условий выступили следующие обстоятельства:

невозможность реализации инвестиционного проекта ввиду принятия решения архитектурно-градостроительного совета при главном архитекторе г. Минска от 07.11.2021 о необходимости разработки градостроительного проекта детального планирования территории;

заключение Комитета архитектуры и градостроительства Мингорисполкома о нецелесообразности учета объекта в разрабатываемом проекте детального планирования и ужесточение подходов к его разработке.

Направленное истцом в адрес ответчика предложение о расторжении инвестиционного договора по соглашению сторон оставлено последним без удовлетворения.

В каком порядке должен быть урегулирован данный спор?

Разрешите дело по существу.

III. Дайте мотивированный ответ со ссылками на соответствующие нормы права.

Между горисполкомом г. Лепеля и ООО заключен договор, предметом которого является совместная деятельность по реконструкции незавершенного строительством производственного объекта, находящегося в коммунальной собственности. Условиями договора предусмотрен раздел сторонами помещений по окончании строительства пропорционально внесенным вкладам. Согласно договору после ввода объекта в эксплуатацию стороны должны заключить дополнительное соглашение об определении принадлежности площадей, входящих в состав объекта.

Прокурор обратился в экономический суд с иском к горисполкому и обществу с ограниченной ответственностью о признании недействительным заключенного договора. По мнению прокурора, заключенный инвестиционный договор является недействительным, поскольку согласно ст. 218 ГК Республики Беларусь имущество, находящееся в государственной собственности, может быть передано собственником в собственность граждан и юридических лиц в порядке, предусмотренном законом о приватизации государственного и муниципального имущества, а не в результате заключения инвестиционного договора.

Правомерна ли позиция прокурора? Какое решение должен вынести суд?

III. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Какие из перечисленных объектов не могут выступать в качестве инвестиций?

- а) право автора изобретения;
- б) акции, облигации;
- в) земельные участки;
- г) капитальные строения производственного назначения;
- д) полигон для захоронения твердых и жидких ядовитых химических отходов.

2. Субъектом, уполномоченным представлять Республику Беларусь по вопросам привлечения инвестиций является:

- а) Министерство экономики;
- б) Совет Министров;
- в) Национальное агентство инвестиций и приватизации;
- г) Президент Республики Беларусь
- д) ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

3. Что из перечисленного не является принципом инвестиционного права?

- а) Принцип добросовестности и разумности;
- б) Принцип социальной направленности правового регулирования;
- в) Принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела;
- г) Принцип верховенства права;
- д) Принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов, их судебной защиты.

4. Документ, определяющий стратегию инвестирования, содержащий перечень имущества в которое инвестируются денежные средства инвестиционного фонда, состав и структуру имущества инвестиционного фонда – это

- а) Устав;
- б) Проспект эмиссии;
- в) Бизнес-план;
- г) Инвестиционный договор;
- д) Инвестиционная декларация.

5. Паевой инвестиционный фонд – это

- а) Совокупность денежных средств, предназначенных для инвестирования и находящихся в доверительном управлении управляющей компании;
- б) Закрытое акционерное общество;
- в) Открытое акционерное общество;
- г) Единый имущественный комплекс;
- д) Простым товариществом.

6. Какие из перечисленных льгот для инвесторов в сфере землепользования отсутствуют в Республике Беларусь

- а) Приобретение земельного участка на праве аренды без проведения аукциона;
- б) Свободное распоряжение полученным земельным участком, в т.ч. с изменением его целевого назначения;
- в) Освобождение от внесения платы за право заключения договора аренды земельного участка;
- г) Освобождение от уплаты земельного налога за земельные участки, находящиеся;
- д) Приобретение земельного участка из состава земель, предназначенных для инвестиционной деятельности, в собственность.

7. Максимальный срок действия концессионного договора составляет

- а) 5 лет;
- б) 99 лет;
- в) 40 лет;
- г) 10 лет;
- д) 100 лет.

8. К какому понятию относится следующее определение: «физические и (или) юридические лица Республики Беларусь, которым решением Правительства Республики Беларусь предоставлены полномочия на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь»

- а) Инвесторы;
- б) Заказчики;
- в) Инвестиционные агенты;
- г) Подрядчики;
- д) Пользователи.

9. Акционеры акционерного инвестиционного фонда вправе требовать выкупа принадлежащих им акций в случаях

- а) Принятие общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда решения о внесении изменений и (или) дополнений в инвестиционную декларацию;
- б) Отсутствия прибыли у общества в течение 3-х месяцев;
- в) Уменьшение имущества общества, ниже установленного уровня;
- г) Передача управления обществом управляющей компании;
- д) Смена депозитария.

10. Какого, из перечисленных паевых инвестиционных фондов не существует

- а) акционерные;
- б) взаимные;
- в) интервальные;
- г) открытые;
- д) закрытые.

11. В какие имущественные объекты из перечисленных государственные страховые организации не вправе осуществлять инвестирование

- а) ценные бумаги Национального банка;
- б) акции банков – резидентов Республики Беларусь;
- в) облигации банков – резидентов Республики Беларусь;
- г) облигации местных исполнительных и распорядительных органов;
- д) драгоценные металлы в слитках.

12. В какой форме несет ответственность Республика Беларусь (административно-территориальное образование) за незаконные действия (бездействия) государственных органов (должностных лиц) по инвестиционному договору

- а) штрафа;
- б) пени;
- в) возмещения убытков и выплаты штрафа;
- г) возмещения убытков;
- д) предоставления дополнительных налоговых льгот.

13. К какому понятию относится следующее определение: «Соглашение, предусматривающее возникновение и сохранение за концессионером права собственности на произведенную им продукцию»?

- а) специальный концессионный договор;
- б) концессионный договор о разделе продукции;
- в) полный концессионный договор;
- г) концессионный договор об оказании услуг;
- д) концессионный договор о выполнении работ

- 14. К национальным инвесторам Республики Беларусь относятся**
- а) международные организации, без права юридического лица;
 - б) представительства иностранных юридических лиц, созданные на территории Беларуси;
 - в) иностранные граждане, временно проживающие в Беларуси;
 - г) иностранные граждане, постоянно проживающие на территории Беларуси;
 - д) юридические лица, зарегистрированные за пределами Республики Беларусь.

14. К какому понятию относится определение: «инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации выкупа этого пая в случаях, на условиях и в порядке, установленных в соответствии с законодательством, но не реже одного раза в год».

- а) акционерные инвестиционный фонд;
- б) паевой интервальный фонд;
- в) полный паевой фонд;
- г) закрытый паевой инвестиционный фонд;
- д) открытый паевой инвестиционный фонд.

15. Какие из перечисленных прав в соответствии с действующим законодательством реализуются инвесторами в Республике Беларусь в разрешительном порядке

- а) создание закрытого акционерного общества с уставным фондом в размере свыше 30 000 базовых величин;
- б) инвестирование в имущество субъекта, занимающего доминирующее положение на рынке;
- в) приобретение земельного участка в собственность;
- г) приобретение исключительных прав на изобретение;
- д) перевод за пределы Республики Беларусь дохода, полученного от инвестиционной деятельности.

16. Какие виды деятельности, из перечисленных запрещены резидентам свободных экономических зон в пределах этих зон

- а) производство компьютерной техники;
- б) осуществление венчурной деятельности;
- в) техническое обслуживание информационных систем;
- г) изготовление ценных бумаг, денежных знаков и монет, почтовых марок;
- д) производство виноградных вин и пива.

17. Какие из перечисленных средств инвестора в соответствии с установленным в ЕАЭС международно-правовым режимом защиты иностранных инвестиций могут быть беспрепятственно переведены за границу

- а) авторское вознаграждение
- б) заработная плата работников – граждан страны-реципиента;
- в) средства, полученные в качестве возмещения вреда, причиненного здоровью работника
- г) средства от продажи основных фондов инвестиционного предприятия;
- д) суммы банковских кредитов.

18. Договор об условиях деятельности в свободной экономической зоне заключается на срок

- а) регистрации организации в качестве юридического лица;
- б) на срок реализации инвестиционного проекта;
- в) на срок действия инвестиционного договора;
- г) на срок функционирования инвестиционной зоны;
- д) бессрочно.

19. Компенсация инвестору за реквизированное имущество является своевременной, если она выплачена не позднее

- а) одного года со дня изъятия имущества;
- б) одного года со дня принятия решения о реквизиции;
- в) трёх месяцев со дня изъятия имущества;
- г) трёх месяцев со дня принятия решения о реквизиции;
- д) не позднее трёх лет со дня отпадения оснований для реквизиции.

20. К какому понятию относится следующее определение: «договор о реализации инвестиционного проекта, предусматривающего организацию на территории Республики Беларусь производства усовершенствованной продукции с возможностью ее реализации в рамках государственных закупок с применением процедуры закупки из одного источника по ценам, установленным законодательством»

- а) концессионный договор об оказании услуг;
- б) договор государственно-частного партнерства;
- в) договор о разделе продукции;
- г) специальный инвестиционный договор;
- д) агентский договор о привлечении в Республику Беларусь инвестиций.

21. К какому понятию относится следующее определение: «комплекс политических, экономических, институциональных, социальных и других условий, характерных для конкретной территории в определенное время, которые формируют возможности и привлекательность осуществления инвестиционной деятельности»

- 1) инвестиционная деятельность;
- 2) инвестиционная среда;
- 3) правовой режим инвестиций;
- 4) национальный режим инвестиций;
- 5) рынок инвестиций.

22. Что из перечисленного не является источником инвестиционного права

- 1) Кодекс Республики Беларусь о судостроительстве и статусе судей;
- 2) Гражданский кодекс Республики Беларусь;
- 3) Налоговый кодекс Республики Беларусь;
- 4) Банковский кодекс;
- 5) Кодекс Республики Беларусь о земле.

23. В отношении, каких инвестиционных проектов проводится государственная комплексная экспертиза?

- 1) Проекты, реализуемые иностранным инвестором;
- 2) Проекты, реализуемые в сфере, определенной Постановлением Совета Министров, как приоритетное направление;
- 3) Проектов, претендующих на получение гарантий Правительства по банковским кредитам;
- 4) Проекты, предусматривающие привлечение иностранных инвестиций;
- 5) Проекты. Реализуемые с выделением в собственность инвестора земельного участка.

24. Организации, объединяющие средства физических и юридических лиц для инвестирования их регулярно на профессиональной основе в объекты инвестиционной деятельности – это

- 1) Портфельные инвесторы;
- 2) Стратегические инвесторы;
- 3) Частные инвесторы;
- 4) Институциональные инвесторы;
- 5) Инвестиционные организации.

25. Действия паевого инвестиционного фонда могут быть оплачены

- 1) Только денежными средствами;
- 2) Имущественными правами;
- 3) Недвижимым имуществом;
- 4) Ценными бумагами иностранных инвесторов;
- 5) Залоговыми обязательствами.

26. Физические и (или) юридические лица передают денежные средства в паевой инвестиционный фонд на основе договора

- 1) Договора ссуды;
- 2) Договора о совместной деятельности;
- 3) Договора денежного вклада;
- 4) Договора доверительного управления имуществом;
- 5) Инвестиционного договора.

27. Какие из перечисленных средств инвестора в соответствии с установленным в ЕАЭС международно-правовым режимом защиты иностранных инвестиций могут быть беспрепятственно переведены за границу

- 1) Авторское вознаграждение;
- 2) Заработная плата работников – граждан страны-реципиента;
- 3) Средства, полученные в качестве возмещения вреда, причиненного здоровью работника;
- 4) Средства от продажи основных фондов инвестиционного предприятия;
- 5) Суммы банковских кредитов.

28. Что из перечисленного не является основанием прекращения договора на оказание услуг специализированного депозитария по учету имущества инвестиционного фонда

- 1) Отказ одной стороны от исполнения договора;
- 2) Заключение аналогичного договора с другим депозитарием;
- 3) Уменьшение стоимости имущества фонда ниже установленного уровня;
- 4) Приобретение специализированным депозитарием 10 % в уставном фонде данного инвестиционного фонда;
- 5) Истечение срока, на который был создан инвестиционный фонд.

29. К какому виду договора относится соглашение, в силу которого одна сторона (концедент) обязуется предоставить другой стороне (концессионеру) на возмездной основе право на осуществление вида деятельности, а концессионер обязуется передать в собственность концедента произведенную продукцию.

- 1) Концессионный договор на оказание услуг (выполнение работ);
- 2) Полный концессионный договор
- 3) Концессионный договор о разделе продукции
- 4) Инвестиционный договор с условием предоставления государственных льгот и преференций;
- 5) Договор о совместной инвестиционной деятельности.

30. Договор об условиях деятельности в свободной экономической зоне заключается на срок

- 1) Регистрации организации в качестве юридического лица;
- 2) На срок реализации инвестиционного проекта;
- 3) На срок действия инвестиционного договора;
- 4) На срок функционирования инвестиционной зоны;
- 5) Бессрочно.

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ К ЗАЧЕТУ

1. Инвестиционное право в системе права. Место инвестиционного права в системе права Республики Беларусь. Принципы инвестиционного права.

2. Понятие и классификация инвестиций как объекта правового регулирования. Национальные и иностранные инвестиции. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.

3. Способы осуществления инвестиций. Формы инвестиционной деятельности (корпоративные и договорные).

4. Ограничения при осуществлении инвестиций. Основные правовые режимы иностранных инвестиций: режим недискриминации, национальный режим, режим наибольшего благоприятствования, преференциальный режим.

5. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях». Общая характеристика.

6. Закон Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 213-З «О свободных экономических зонах Республики Беларусь». Общая характеристика.

7. Приложение №16 к Договору о ЕАЭС. Общая характеристика.

8. Вашингтонская конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими лицами других государств 1965 г.

9. Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г.

10. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. (Ашхабатское соглашение; вступило в силу 21 ноября 1994 г.); Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. (вступила в силу 21 января 1999 г.).

11. Понятие инвестора, субъектов осуществления инвестиций и субъектов инвестиционной деятельности. Классификация инвесторов и субъектов инвестиционной деятельности. Институциональные инвесторы.

12. Основные права и обязанности инвесторов. Общая характеристика правового положения участников инвестиционной деятельности. Граждане, осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь.

13. Юридические лица (организации, не являющиеся юридическими лицами), осуществляющие инвестиции на территории Республики Беларусь. Республика Беларусь и административно-территориальные единицы как субъекты инвестиционной деятельности.

14. Приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций: понятие, значение, порядок определения.

15. Понятие и порядок реализации преференциального инвестиционного проекта. Льготы и (или) преференции, предоставляемые при реализации преференциальных инвестиционных проектов.

16. Понятие и значение государственной экспертизы инвестиционных проектов. Порядок проведения государственной экспертизы инвестиционных проектов.

17. Система гарантий прав инвесторов и защиты инвестиций: гарантии перевода компенсации и иных денежных средств иностранных инвесторов; гарантия от неблагоприятного изменения налогового законодательства; защита имущества от национализации и реквизиции; компенсация стоимости национализированного или реквизированного имущества, являющегося инвестициями или образуемого в результате осуществления инвестиций; ограничение предъявления требований к инвестору.

18. Инвестиционные споры: понятие, виды и общая характеристика порядка их разрешения.

19. Разрешение споров, не относящихся к исключительной компетенции судов Республики Беларусь, возникших между иностранным инвестором и Республикой Беларусь, не урегулированных в досудебном порядке путем проведения переговоров (в арбитражном суде, учреждаемом для разрешения каждого конкретного спора согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ); в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

20. Порядок рассмотрения инвестиционных споров согласно Вашингтонской конвенции (Конвенции об урегулировании инвестиционных споров между государствами и физическими или юридическими лицами других государств (Вашингтон, 18 марта 1965 г.).

21. Регламентация инвестиционных споров согласно Сеульской конвенции (Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.).

22. Осуществление инвестиций созданием коммерческой организации как способ осуществления инвестиций. Осуществление инвестиций приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

23. Осуществление инвестиций в приобретение, создание объектов недвижимого имущества, в т.ч. путем строительства: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов. Возмещение, освобождение от возмещения сумм льгот и (или) преференций. Предоставление земельного участка в аренду.

24. Осуществление инвестиций с цифровыми знаками (токенами) с использованием интернет-платформ: субъекты, объекты, правовые формы, защита прав инвесторов.

25. Осуществление инвестиций в объекты интеллектуальной собственности: субъекты, объекты, правовые формы и способы осуществления инвестиций, защита прав инвесторов.

26. Правовые основы осуществления инвестиций на основе концессий на территории Республики Беларусь. Законодательство Республики Беларусь о концессиях.

27. Понятие концессии и концессионных договоров по праву Республики Беларусь. Объекты концессии. Порядок предоставления их в концессию (основные этапы).

28. Понятие и виды концессионных договоров. Существенные и иные условия концессионных договоров. Стороны концессионного договора, их права и обязанности.

29. Порядок изменения, прекращения и расторжения концессионного договора. Срок действия концессионного договора.

30. Разрешение споров и ответственность по концессионным договорам.

31. Понятие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере. Законодательство Республики Беларусь о государственно-частном партнерстве.

32. Принципы государственно-частного партнерства и сферы его осуществления.

33. Этапы реализации проекта государственно-частного партнерства. Существенные и иные условия соглашения о государственно-частном партнерстве.

34. Гарантии прав частного и государственного партнеров, кредиторов частного партнера.

35. Споры между государственным и частным партнерами, возникающие при исполнении соглашения о государственно-частном партнерстве и их разрешение.

36. Понятие и правовая природа инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

37. Существенные (обязательные) и иные условия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Язык инвестиционного договора.

38. Специальный инвестиционный договор.

39. Порядок заключения, изменения и прекращения инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь. Последствия прекращения инвестиционного договора по основаниям иным, чем исполнение инвестором своих обязательств по договору.

40. Права инвестора (инвесторов) и (или) организации, реализующей инвестиционный проект, в период действия инвестиционного договора между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

41. Юридическая экспертиза и государственная регистрация инвестиционных договоров между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

42. Разрешение споров и ответственность по инвестиционным договорам между инвестором (инвесторами) и Республикой Беларусь.

43. Льготы и (или) преференции по налогам (сборам), арендной плате.

44. Льготы по таможенным платежам.

45. Льготы в области земельных отношений.

46. Льготы и преференции, иные меры государственной поддержки в области архитектурной и строительной деятельности.

47. Понятие и классификация особых экономических зон. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках свободных экономических зон (СЭЗ).

48. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках особых экономических зон («Бремино-Орша»).

49. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках Парка высоких технологий.

50. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в рамках Индустриального парка «Великий камень».

51. Особые условия осуществления деятельности инвесторов в малых городах и сельской местности на территории Республики Беларусь.

52. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ МАТЕРИАЛ

ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бакиновская, О.А. Пособие по инвестиционному праву : в 2-х ч. / О.А.Бакиновская, Ю.А.Амельчя. – Минск, 2022. // КонсультантПлюс. Беларусь : справ. правовая система.
2. Петрушкевич, Е. Н. Международная инвестиционная деятельность : учеб. пособие / Е. Н. Петрушкевич [и др.] ; под ред. Е. Н. Петрушкевич. – Минск : БГЭУ, 2021. – 344 с.
3. Хозяйственное право : учеб. пособие / Е. В. Кожар [и др.] ; под ред. Л. И. Липень, Б. Б. Синькова . – 2-е изд., изм. и доп. – Минск : Амалфея, 2024. – 591 с.
4. Шумилов, В. М. Международное экономическое право : учебник для магистров / В. М. Шумилов. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.а : Юрайт, 2017. – 612 с

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Алексеенко, А. П. Инвестиционное право : учеб. пособие / А. П. Алексеенко. – Владивосток : ВГУЭС, 2019. – 132 с.
2. Амельчя, Ю. А. К вопросу о наличии инвестиционного спора при заключении инвестиционного договора / Ю. А. Амельчя // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024
3. Ачаповская, М. Цифровизация экономики как драйвер инновационного развития / М. Ачаповская // Банковский вестник. – 2019. – № 3. – С. 52–58. 12.
4. Бакиновская, О. А. Инвестиционный договор: судебная практика и теоретические конструкции / О. А. Бакиновская, Ю. А. Амельчя // Вести. Высш. Хоз. Суда Респ. Беларусь. – 2011. – № 6. – С. 80–87
5. Бакиновская, О.А. Принципы инвестиционного права / О.А.Бакиновская. – Минск : Колоград, 2021. – 349 с.
6. Белицкая, А. В. Перспективы разработки новых правовых конструкций инвестирования для цифровой экономики / А. В Белицкая // Юрист. – 2019. – № 3. – С. 28–33.
7. Баранов, А.Ю. Инвестиционные споры в российском праве (часть 1 Содержание инвестиционных споров) / А.Ю.Баранов // Российский судья. 2021. – № 12 – С. 34–67.
8. Беседкина, Н. И. Инвестиционное право : учебник для бакалавриата и магистратуры / Н. И. Беседкина, А. М. Косулина, А. А. Овчинников, Е. С. Якимова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2018. – 273 с.

9. Бондаренко, Н. Л. Система общественных отношений инвестиционного характера (в контексте оценки перспектив кодификации инвестиционного законодательства) / Н. Л. Бондаренко // Юстиция Беларуси. – 2024. – № 9.

10. Глухов, В. В. Государственно-частное партнерство как инструмент развития имущественного комплекса интегрированной кластерной структуры / В. В. Глухов, И. А. Бабкин // Техничко-технологические проблемы сервиса. – 2019. – № 4. – С. 99–107.

11. Дамаскин, В. В. Проблемы правового регулирования инвестиционных договоров / В. В. Дамаскин // Молодой ученый. – 2020. – № 38 (328). – С. 102–103.

12. Инвестиционное право [Электронный ресурс] : курс лекций / сост. Л. Ф. Трацевская. – Витебск : ВГУ имени П. М. Машерова, 2021. – 58 с. – Режим доступа: <https://rep.vsu.by/handle/123456789/26407>. – Дата доступа: 20.05.2024.

13. Инвестиционное право: уч. пособие / И.В. Ершова, А.Ю. Петраков. М.: Проспект, 2021. – 304 с.

14. Инвестиционное право: учебник / Г.Ф.Ручкина, А.П.Альбов, С.В.Николюкин [и др.]. – М. : Проспект, 2021. – 430 с.

15. Жук, Н. А. Инвестиционный договор в системе гражданско-правовых договоров / Н. А. Жук // Юстиция Беларуси. – 2019. – № 7. – С. 55 – 58.

16. Куницкая О.М. Правовые гарантии и защита прав инвесторов при трансформации общественных отношений в контексте становления Индустрии 4.0 и интенсификации интеграционных процессов // Современная глобальная экономическая система: эволюционное развитие против революционного скачка: конф. Ин-та научных коммуникаций (ISC 2019), 5–6 окт. 2019 г., г. Прага, Чешская Респ. Е.Г.Попкова (гл. ред.) [и др.] – Т. 198. – Прага : Springer Cham, 2021. – С. 1858–1371.

17. Куницкая, О. М. Осуществление инвестиций в рамках государственно-частного партнерства в системе способов осуществления инвестиций / О. М. Куницкая // Юстиция Беларуси. – 2024. – № 7.

18. Куницкая, О. М. Цифровые знаки (токены) в системе объектов гражданских прав и как инвестиции по законодательству Республики Беларусь / О. М. Куницкая // Право.by. – 2020. – №3. – С. 34-39.

19. Куницкая, О.М. Источники правового регулирования инвестиций: вопросы совершенствования отдельных нормативных положений / О. М. Куницкая, В.С. Каменков // Актуальные проблемы гражданского права и процесса. – 2021. – № 1. – С. 137-150.

20. Куницкая, О.М. Развитие правового регулирования технологий краудфинансирования в Республике Беларусь / Ю.П. Гаврильченко, О.М. Куницкая // Проблемы управления. – 2020. – №2 (76). – С. 24-30

21. Криптовалюты и блокчейн как атрибуты новой экономики. разработка регуляторных подходов: международный опыт, практика государств членов ЕАЭС, перспективы для применения в Евразийском экономическом союзе: Доклад Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии // URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_po1/SiteAssets/%D0%94%D0%BE%D0%BA%D0%BB%D0%B0%D0%B4.pdf. – (дата обращения: 01.03.2020).

22. Лаптева, А.Н. Инвестиционное право: учебник для вузов / А.Н.Лаптева, О.Ю.Скворцов. – М. : Юрайт, 2022. – 705 с.

23. Локтев К.А. Особенности правового регулирования венчурных сделок в странах романо-германской правовой системы / К.А. Локтев, Р.Ш. Рахматулина // Научный аспект. – 2019. – Т. 4, №2. – С. 455-460

24. Ломако, А. Ю. Свободные экономические зоны как гарант создания благоприятных условий социально экономического развития / А. Ю. Ломако // Юстиция Беларуси. – 2022. – № 3.

25. Людчик, В.Н. Разрешение инвестиционных споров в Беларуси: новые правила // В.Н. Людчик // Журнал «Юрист». – Минск, 2024. – №9. – URL: <https://jurist.by/zhurnal/statia/razreshenie-investicionnyh-sporov-v-belarusinovyeh-pravila>. – (дата обращения 01.07.2025).

26. Международное инвестиционное право : курс лекций / сост. Л.Ф. Трацевская. – Витебск : ВГУ имени П.М. Машерова, 2022. – 50 с.

27. Минич А. Н. Неисполнение условий инвестиционного договора (часть 1): законодательство (по состоянию на 09.03.2021) [Электронный ресурс] // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024

28. Оганезова, С.Р. Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС). Особенности юрисдикции и определения применимого права при разрешении инвестиционных споров. / С.Р.Оганезова. – М. : Проспект, 2021. – 184 с.

29. Перепелкина, Г. Инвестиционный договор как отдельный вид гражданско-правового договора / Г.Перепелкина // ООО Юридическая фирма «Лекс» – URL: <https://lawfirm.ru/pr/index.php?id=3934> – (дата обращения 22.07.2025).

30. Приходько, К.А. Декрет о ПВТ: международная торговля IT-продуктами по новым правилам [Электронный ресурс] / К.А.Приходько // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

31. Руденко, Т. Ю. Сравнительный анализ государственно-частного партнерства и концессии как договорных форм реализации инвестиционных соглашений с участием публично-правовых образований / Т. Ю. Руденко //

Известия Тульского гос. ун-та. Экономические и юридические науки. – 2018. – № 2 – С. 95–101.

32. Соколовская, Е. А. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов: основные моменты, на которые следует обратить внимание / Е.А. Соколовская // *іlex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

33. Тупота, Т. А. Правовое регулирование государственно-частного партнерства / Т. А. Тупота // *Вестник науки*. – 2020. – № 5 (14) – С. 309–315.

34. Фархутдинов, И. З. Инвестиционное право : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. З. Фархутдинов, В. А. Трапезников. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2018. – 273 с.

36. Функ, Я.О. О понятии «инвестиционный договор» в законодательстве Республики Беларусь. – URL: <https://etalonlin.by/> – (дата обращения 22.07.2025).

37. Функ, Я.И. Проблемы определения условий инвестиционного договора по праву Республики Беларусь (комментарий к Закону Республики Беларусь от 12.07.2013 г. № 53-3 «Об инвестициях») (Ч.1-3) (по сост. на 03.05.2014 г.) [Электронный ресурс] / Я.И. Функ // *іlex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

38. Шевченко, А. П. Инвестиционные договоры с иностранным инвестором. LAP LAMBERT Academic Publishing, 2021. – 200 с.

МЕЖДУНАРОДНО-ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах – членах Евразийского экономического сообщества : Договор от 12 дек. 2008 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система

2. Соглашение по вопросам свободных (специальных, особых) экономических зон на таможенной территории таможенного союза и таможенной процедуры свободной таможенной зоны : Договор от 18 июня 2010 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

3. О Рекомендациях по использованию механизма по использованию муниципально-частного партнерства для решения задач местного самоуправления : Постановление Межпарламентской Ассамблеи государств – участников Содружества Независимых Государств от 28 окт. 2022 г. № 54-31 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

4. Договор о Евразийском экономическом союзе : подписан в г. Астане 29 мая 2014 г. : в ред. от 25 мая 2023 г. : с изм. от 24 июня 2024 г. // *іlex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024).

5. Конвенция о порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами : [Заключена в г. Вашингтоне 18.03.1965]. – URL:

<http://arbitrations.ru/userfiles/file/Law/Treaty/icsid%20convention%20russian.pdf>. – Дата доступа: 28.08.2024.

6. Конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций : [Заключена в г. Сеул 11.10.1985]. – URL: <http://docs.cntd.ru/document/1900505>. – Дата доступа: 28.08.2024.

7. Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности от 24 дек. 1993 г. (Ашхабатское соглашение) // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

8. Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. стран СНГ. – Информационный вестник Совета глав государств и Совета глав правительств СНГ. – Содружество. – 1992. – № 4.

9. Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Китайской Народной Республики о поощрении и взаимной защите инвестиций от 11 янв. 1993 г. // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

10. Соглашение между правительствами Республики Беларусь и Республики Словения о взаимном содействии осуществлению и защите инвестиций от 18 окт. 2006 г. // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

11. Конвенция об урегулировании инвестиционных споров между государствами или юридическими лицами других государств от 18 март 1965 г. // *ilex* : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Конституция Республики Беларусь : с изм. и доп., принятыми на респ. референдумах 24 нояб. 1996 года, 17 окт. 2004 года и 27 февр. 2022 года – Минск : Нац. центр правовой информации Респ. Беларусь, 2019. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

2. Об инвестиционных фондах : Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

3. О государственно-частном партнерстве : Закон Республики Беларусь от 30 дек. 2015 г. № 345-3 с изм. и доп. от 17.07.2018 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

4. Об инвестициях : Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-3 с изм. и доп. от 05.01.2022 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

5. О концессиях : Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 63-3 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

6. О свободных экономических зонах : Закон Республики Беларусь от 7 дек. 1998 г. г. № 213-3 с изм. и доп. от 28.12.2023 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

7. О страховой деятельности : Закон Республики Беларусь от 5 янв. 2024 г. № 63-З // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

8. О развитии цифровой экономики : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г. № 8 : в ред. от 18 март. 2021 №1 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

9. О стимулировании предпринимательской деятельности на территории средних, малых городских поселений, сельской местности : Декрет Президента Респ. Беларусь, 7 мая 2012 г. № 6 : в ред. от 12 окт. 2021 №5 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

10. О создании государственного учреждения «Национальное агентство 23 инвестиций и приватизации» : Указ Президента Респ. Беларусь, 25 мая 2010 г. № 273 : в ред. от 6 июня 2022 г. №195 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

11. Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры : Указ Президента Респ. Беларусь, 3 янв. 2007 г. № 1 : в ред. от 1 авг. 2022 г. №265 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

12. О дополнительных мерах по обеспечению стабильного функционирования экономики : Указ Президента Респ. Беларусь, 14 марта 2022 № 93 : в ред. от 13 март. 2024 №91 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

13. О Парке высоких технологий : Декрет Президента Респ. Беларусь, 22 сент. 2005 г. №12 : в ред. от 18 март. 2021 №1 // iLex : информ.-поисковая система / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь.

14. О Китайско-Белорусском инвестиционном фонде : Указ Президента Республики Беларусь от 8 мая 2018 г. № 163 : в ред. от 31.10.2019 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

15. О страховой деятельности : Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. № 530 : в ред. от 16.02.2024 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

16. О совершенствовании концессионных отношений : Указ Президента Респ. Беларусь от 24 июля 2014 г. № 372 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

17. О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь от 6 авг. 2009 г. № 413 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

18. О некоторых вопросах деятельности свободных экономических зон : Указ Президента Респ. Беларусь от 9 июня 2005 г. № 262 : в ред. от 30.12.2022 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

19. Об инвестиционном договоре : Постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 31 дек. 2021 г. № 784 : в ред. от 31.12.2023 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система

20 Об утверждении положений о свободных экономических зонах и внесении изменений и дополнений в постановления Совета Министров Республики Беларусь (признании отдельных из них либо их положений утратившими силу) по вопросам деятельности свободных экономических зон : Постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 21 мая 2009 г. № 657 : в ред. от 20.11.2023 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.

21. Об утверждении Положения о порядке организации и проведения конкурсов (аукционов) по выбору инвестора для заключения с ним концессионного договора : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 22 янв. 2014 г. № 54 : в ред. от 25 мая 2018 №396 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система.