

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ**

**О.В. НОСОВА**, *д.э.н., профессор,*  
*Харьковский Национальный университет внутренних дел*

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ  
В УКРАИНЕ**

Затянувшийся процесс реформирования экономики Украины, нерешенность главных задач переходного периода и связанное с этим возрастание экономико-правовых и социальных издержек трансформации делает актуальным исследование правовых причин малого притока иностранных инвестиций, значительного оттока капитала (бегства капитала) и неэффективного использования иностранных инвестиций.

Задачей данной статьи является исследование институциональных основ привлечения и защиты иностранных инвестиций. Вопросы исследования иностранных инвестиций в условиях институциональной трансформации получили отражение в работах И.А. Бланка, С.А. Буткевича, А.П. Гайдуцького, М.Л. Лучко, Я. Сергиенко, А. Френзеля, А. Либмана, Б. Хейфеца [1, 2, 3, 4, 5, 6].

Иностранная инвестиция как экономическая категория выражает социально-экономические отношения между иностранным инвестором и реципиентом иностранного капитала по поводу объекта, процесса инвестирования, созданной прибыли (дохода). Социально-экономическое содержание инвестиционных отношений выражается посредством взаимосвязи и взаимозависимости социальных, экономических, институциональных, правовых отношений. Институциональное содержание категории иностранная инвестиция заключается в совокупности используемых прав, норм, стандартов поведения, а также механизмов взаимоотношений и взаимосвязей между международными субъектами инвестиционной деятельности. Применение институциональных форм организаций обеспечивает структурирование отношений, позволяет упростить характер взаимосвязей в обществе, создает условия экономии от рационального поведения экономических агентов. Формальные нормы и правила инвестиционного поведения устанавливаются и внедряются на политическом, экономическом, правовом уровнях. Инвестиционные отношения, вход и выход на международные рынки капитала организуются и регулируются посредством соблюдения норм и пра-

вил институционального поведения экономическими агентами. Международно-правовое законодательство выступает в качестве правовой основы для использования двусторонних и многосторонних договоров. Нормативно-правовая реализация основных его положений направлена на определение условий, процедуру соблюдения и выполнения инвестиционных контрактов, неотвратимость правовой ответственности в случае причинения ущерба. Совокупность инвестиционных учреждений, организаций выполняет регулирующую функцию, что направлено на обеспечение согласования форм инвестиционной деятельности на национальном, региональном и международном уровнях. Институциональная инфраструктура выступает в качестве относительно самостоятельной подсистемы, обеспечивающей создание условий для привлечения инвестиций. Эффективное функционирование инфраструктуры обеспечивает организацию работы всей системы инвестиционных взаимоотношений.

В научной литературе наряду с существованием экономического подхода в исследовании иностранных инвестиций широко распространен и правовой подход. В основе данного подхода используется теория прав собственности, в соответствии с которой допускается, что обмениваются не только блага (ресурсы), но и права на них. Последователи данной теории придерживаются точки зрения спонтанного возникновения прав собственности, их спецификации и определенности.

Практическое применение теории прав собственности позволяет определить права собственности, обеспечить прозрачность экономических отношений, приводит к минимизации трансакционных издержек при принятии инвестиционных решений. Создание правовой базы государства основывается на разграничении и восстановлении прав собственности и базируется на идеях гражданского общества. Правовая детерминация отношений собственности в государстве способствует развитию предпринимательства, создает мотивацию для

© О.В. Носова, 2009

производства, стимулирует развитие конкуренции между производителями.

В Украине создание правовой системы, обеспечивающей отношения доверия, прозрачность и стабильность, находится в процессе формирования. Продолжается работа над Налоговым и Земельным кодексами. Улучшение взаимодействия законодательной и исполнительной властей ускоряет процесс принятия законов, способствует формированию благоприятного инвестиционного климата. Законы Украины «О концессиях» 16 июля 1995 года, «О распределении продукции» 14 сентября 1999 года определяют условия и устанавливают порядок учреждения концессии на государственное и коммунальное имущество, регламентируют правила проведения поиска, разведки, добычи полезных ископаемых иностранным инвестором. Формирование правовой системы связано с процессом адаптации общества к новым правилам, нормам, законам и подзаконным актам и направлено на получение максимальной выгоды в результате их использования. Функционирование всех видов правовых институтов определяется господствующими правами собственности и соблюдением закона-контракта, определяющего весь перечень прав и обязанностей субъектов инвестиционной деятельности.

Стабильное экономическое развитие основывается на решении двух вопросов:

- определенности системы прав собственности;

- либерализации прав, созданных в предыдущие годы.

Эффективное функционирование правовой системы включает использование старых и создание новых правовых институтов. Достижение соответствия между действующей правовой системой и новыми возможностями, обусловленными созданием правовых институтов, принятием законов и подзаконных актов в обществе, способствует получению наибольших выгод от их функционирования. Применение концепции прав собственности имеет целью создание альтернативных правовых условий, что обеспечивает применение оптимальных форм регулирования инвестиционной деятельности. Процесс инвестирования зависит от отношений собственности и реализуется через многообразие прав собственности. Формы иностранного инвестирования определяются степенью участия иностранного инвестора в деятельности предприятия. В статье 3 Закона Украины «О режиме иностранного инвестиро-

вания», принятого в 1996 году, в качестве основных форм иностранных инвестиций выделяются следующие [7, С.80]:

- долевое участие в предприятиях, создаваемых совместно с украинскими юридическими и физическими лицами, или приобретение части действующих предприятий,

- создание предприятий, которые полностью принадлежат иностранным инвесторам, филиалов и иных отдельных подразделений иностранных юридических лиц или приобретения в собственность действующих предприятий,

- приобретение не запрещенного Законом Украины недвижимого или движимого имущества путем прямого приобретения имущества и имущественных комплексов либо в виде акций, облигаций и иных ценных бумаг,

- приобретение других имущественных прав,

- приобретение самостоятельно или при участии украинских юридических или физических лиц прав на пользование землей и использование природных ресурсов на территории Украины,

- в других формах, которые не запрещены законами Украины.

С целью более углубленного анализа правового определения инвестиций рассмотрим понятия «инвестиция», «инвестиционная деятельность», «объект инвестирования». П. В частности, М.М. Богуславский считает, что любую инвестицию следует рассматривать в качестве объекта права как юридическую категорию [8, С.55-56]. Аналогичной точки зрения придерживается А.В. Омельченко, указывая, что предметом инвестиционного права выступают отношения в обществе, которые возникают в процессе инвестиционной деятельности, отношения по поводу деятельности граждан, юридических лиц и государств по реализации инвестиций [9, С.10]. Уточняя данный предмет, А.Слепушкина считает целесообразным применять категорию собственность в качестве главного элемента, определяющего правовой характер понятий «инвестиция» и «иностранная инвестиция» [10, С.47]. Следовательно, инвестиционные отношения следует рассматривать как отношения между собственниками-инвесторами по поводу собственности – инвестиций, что определяет характер присвоения. Признавая правовой характер инвестиционных отношений, В.О. Паламарчук, О.С. Семерак указывают, что принятие и развитие законодательства (инвестиционного и финансо-

вого) позволяет раскрыть понятия «инвестиция», «инвестиционная деятельность», «объект инвестирования». Посредством данных категорий реализуется широкий спектр отношений, включающих не только финансовые, экономические, но и гражданско-правовые, в основе которых лежат отношения собственности [11, С.108].

По-нашему мнению, следует учитывать важную роль правового аспекта исследования категории инвестиция. Вместе с тем использование упрощенного подхода и абсолютизация только правовых отношений ограничивают сущностное понимание рассматриваемой категории. Иностранные инвестиции как правовая категория определяют имущественные отношения между субъектами инвестиционного права по поводу получения и распоряжения прибылью.

Предметом инвестиционного права являются отношения, возникающие в процессе инвестиционной деятельности граждан, юридических лиц и государства применительно к реализации инвестиций [9, С.10]. Следует отличать инвестиционную деятельность от объекта инвестиционной деятельности, где основным различием является получение прибыли (дохода) или получение социального эффекта в случае характеристики первого понятия. Под объектом инвестиционной деятельности определяется конкретное материальное благо, в которое включается иностранная инвестиция с целью получения прибыли или достижения социального эффекта [12, С.47-48]. Р.Б. Шишка дает следующее определение: «Иностранная инвестиция как правовая категория является юридически регламентированной собственностью в виде любого имущества или имущественных прав, которое имеет происхождение за пределами принимающей страны, разрешены для инвестирования ее законодательством или международными договорами и вкладывается иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и другой деятельности принимающей страны с целью получения прибыли (дохода) и достижение социального эффекта» [13, С. 101]

Основным отличительным признаком правового определения иностранных инвестиций от экономического содержания является характер выражаемых отношений собственности. Правовое закрепление инвестиционных отношений характеризует правовое регулирование имущественных прав и разрешенных к инвестированию имущественных ценностей,

что выражает надстроечные отношения. Базисный характер экономических отношений собственности определяется материально-вещественным содержанием процесса присвоения результатов инвестиционной деятельности. Непрерывный характер перемещения больших потоков товаров, капитала, рабочей силы на протяжении всего естественно-исторического периода развития человечества указывают на объективный экономический характер категории «иностранная инвестиция».

Правовое регулирование иностранных инвестиций выражается в договорах (контрактах) на предпринимательство и другие виды инвестиционной деятельности. Привлечение и функционирование иностранного капитала в Украину регулируется нормативно-правовыми документами. Они включают четыре группы: международные договоры и соглашения, участницей которых является Украина; базисные нормативные акты регионального уровня, нормативные документы, регулирующие приток и деятельность иностранного капитала в Украине (в том числе подзаконные акты министерств и ведомств); нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в регионах Украины.

Украина является участницей ряда международных договоров, конвенций и соглашений, направленных на защиту, поощрение и обеспечение гарантий взаимных инвестиций. Законом Украины «О вступлении Украины в Международный валютный фонд», Международный банк реконструкции и развития, Международную финансовую корпорацию, Международную ассоциацию развития, Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций» от 3 июня 1992 года обеспечиваются правовые основы организации в Украине международно-правовой системы регулирования инвестиционной деятельности. Важная роль отводится двусторонним и многосторонним соглашениям о взаимных гарантиях, защите и поощрении инвестиций, а также нормативным актам, позволяющим исключать двойное налогообложение доходов и имущества инвесторов. Соглашением государств-участниц СНГ о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности от 24 декабря 1993 года предусмотрены специальные гарантии инвесторам. Двусторонние соглашения о содействии осуществления и взаимной защите инвестиций между Украиной и целым рядом индустриально – развитых, развивающихся и стран с переходной экономикой обеспечивают правовые осно-

вы регулирование инвестиционной деятельности на межгосударственном уровне между субъектами инвестиционного права. В случае заключения международного договора Украины и вступления его в коллизию с национальным законодательством об иностранных инвестициях приоритет имеют правила международного права.

Нормативные акты регионального уровня: Гражданский, Таможенный и другие кодексы Украины, Законы Украины «Об инвестиционной деятельности», «О режиме иностранного инвестирования», «О предпринимательстве», «О внешнеэкономической деятельности», «О собственности», «О банках и банковской деятельности», «Об общих основах создания и функционирования специальных (свободных) экономических зон» в основном не являются документами «прямого» действия.

К документам, прямо регулирующим деятельность иностранного капитала и нерезидентов в Украине, относятся региональные законы, указы президента Украины, постановления и распоряжения правительства Украины, а также нормативно-правовые акты министерств и ведомств (инструкции, приказы и др.), разъясняющие и или уточняющие статьи и положения законов, указов, постановлений.

В ряде регионов Украины действует региональное законодательство (в пределах предоставленной регионам компетенции), способствующее улучшению местного инвестиционного климата, включая освобождение от региональных налогов при соблюдении инвесторами определенных условий.

Проведение политики поощрения привлечения иностранного капитала на национальном уровне, применение государственной системы регулирования притока ПИИ направлено на создание благоприятного инвестиционного климата. Политическая, экономическая открытость страны выражается в поощрении развития демократических институтов, сохранении политической стабильности, обеспечении прозрачности и развитии взаимовыгодного сотрудничества между основными экономическими субъектами. Существует прямая взаимосвязь мотивации иностранного инвестирования и стабильностью в стране. Проведение правовой реформы направлено на высвобождение цен, сокращение транзакционных издержек и уменьшение фактора риска. Инвестиционное законодательство служит в качестве основы существования доверительных отношений между экономическими субъектами.

Рациональное применение законов обеспечивает предсказуемость, неизменность правовой среды. Правовые законы выступают в качестве ограничителя власти государства. Международный суд, действующие двусторонние соглашения об иностранных инвестициях, национальные нормативно-правовые документы, международные правовые документы: Кодекс организации деятельности ТНК, Кодекс ЕС по поведению европейских компаний, нормативные документы ОЭСР о деятельности МНК, нормативные документы Мирового банка о режиме иностранного инвестирования составляют нормативно-правовую базу функционирования инвестиционных отношений.

Основываясь на международно-правовом подходе, следует отметить, что государство должно проводить взаимовыгодную инвестиционную политику в отношении внутренних и внешних инвесторов. Открытая и прозрачная инвестиционная политика предусматривает отсутствие процедур проверки, за исключением случаев, когда инвестиционные проекты затрагивают интересы национальной безопасности. Представляется целесообразным обеспечить создание государственной системы регулирования потоков иностранного капитала. Такая система должна включать совокупность правовых, экономических, технологических институтов, выполняющих функции координации движения иностранного капитала на микро, региональном, общенациональном уровнях.

Необходимым условием привлечения иностранного капитала определяется обеспечение гарантий прав собственности. К основным предпосылкам иностранного инвестирования относятся правовая определенность отношений собственности, доступность и прозрачность приватизации для участия иностранных инвесторов, экономическая стабильность в стране.

Повышение прозрачности управления путем организации механизма распространения правовой и экономической информации способствует более быстрому принятию правильных решений экономическими субъектами, уменьшению стимулов для злоупотреблений.

Элементами эффективно функционирующей системы рыночного типа являются хорошо организованное и высокооплачиваемое правительство, четкое законодательство и прозрачная регуляторная система, безжалостная борьба с коррупцией, эффективная правовая и



судебная система, правильно организованная и регулируемая финансовая система, общественная система социального обеспечения.

Иностранные инвесторы предпочитают инвестировать в приватизированные, эффективно работающие предприятия. Регулирование экономических отношений на таких предприятиях с иностранными инвесторами производится на основе соблюдения законодательства об иностранных инвестициях в Украине, что выступает международно-правовой базой разрешения спорных вопросов. Определение приоритетных отраслей инвестирования пока не дает позитивных результатов, что вызвано преобладанием в поведении иностранных инвесторов краткосрочных мотивов инвестирования и желанием устанавливать экономические связи с прибыльными частными предприятиями.

Отраслевое иностранное инвестирование не совпадает с приоритетами структурной политики в Украине. Стимулирование инвестирования в базовые отрасли промышленности увеличивает спрос, создает возможности для обновления основного капитала и способствует развитию производства. Привлечение иностранных инвестиций направлено на финансирование эффективных предприятий, перенос новейших технологий, организацию функционирования рациональной системы распределения, подготовку нового поколения менеджеров.

Законодательное обеспечение государственных гарантий защиты прав иностранных инвесторов, либерализация законодательства об иностранных инвестициях, повышение инвестиционной привлекательности страны будет способствовать увеличению притока иностранного капитала. Формирование институциональных основ связано с подготовкой высококвалифицированных специалистов для работы на совместных предприятиях. Проведение государственной политики гарантий и защиты иностранных инвестиций независимо от форм собственности позволит создать равноправный режим, исключающий применение к ним дискриминационного характера. К основным задачам государства в области иностранного инвестирования относится формирование законодательной базы, создание правовых и экономических условий функционирования рыночного механизма, развитие институциональной инфраструктуры.

Либерализация законодательства о прямых иностранных инвестициях будет направ-

лена на создание равных возможностей конкуренции отечественных и иностранных инвесторов. Стимулирование роста частных инвестиций в основной капитал в прибыльные отрасли экономики обеспечит рост эффективности производства. Формирование среднего класса и образование нового поколения предпринимателей будет способствовать становлению институциональной системы рыночного типа.

Раскрыто институциональное содержание категории «иностранная инвестиция», включающее в себе совокупность используемых прав, норм и механизмов взаимоотношений и взаимосвязей между субъектами иностранного инвестирования. Установление взаимовыгодного налогового режима для иностранных и национальных инвесторов, ликвидация специальных ограничений репатриации заработной платы и прибыли иностранных инвесторов направлено на проведение благоприятной инвестиционной политики. К характерным чертам такой политики относится признание прав собственности инвестора, обеспечение гарантий против экспроприации, безопасность инвестиций, применение закона о банкротстве в отношении иностранного инвестора при выходе с рынка. Создание международных правовых, экономических институтов будет направлено на регулирование инвестиционной деятельности, разрешение инвестиционных споров субъектов инвестиционного права, организацию международно-правовой системы охраны и защиты имущественных прав иностранных инвесторов.

### Литература

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП ИТЕМ Лтд, Юнайтед Лондон Трейд Лимитед, 1995. – 447 с.
2. Буткевич С.А. Инвестиционная привлекательность аграрного сектора экономики. – К.: Изд-во Епроп. Ун-та, 2003. – 251 с.
3. Гайдучький А.П. Оцінка інвестиційної привабливості економіки// Економіка і прогнозування. – 2004. – № 3. – С.119-128.
4. Лучко М.Л. Международная конкурентоспособность государств-реципиентов на мировом рынке прямых иностранных инвестиций// Вестник Московского университета. – 2007. – № 3. – С. 27-36.
5. Сергиенко Я., Френкель А. Венчурные инвестиции и инновационная активность// Вопросы экономики. – 2006. – № 5. – С. 115-120.

6. Либман А., Хейфец Б. Мировые процессы транснационализации и российский бизнес // Вопросы экономики. – 2006. – № 12. – С. 61-79.
7. Закон України “Про режим іноземного інвестування” // Відомості Верховної Ради. – 1996. – 7 травня. – №19. – с.229-237.
8. Богуславский М.М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование – М.:Бек. – 1996. – С.55-56.
9. Омельченко А.В. Правове регулювання іноземних інвестицій в Україні. – К.: Юрінком. – 1996. – 228 с.
10. Слепушкина А. Деформація привлечення та інвестиційний процес // Економіка України. – 1997. – № 9. – С.47-54.
11. Паламарчук В.О., Семерак О.С. Фінансово-економічна і правова основа іноземних інвестицій // Фінанси України. – 2000. – №6. – С.108-112.
12. Коссак В.М. Іноземні інвестиції в Україні (цивільно-правовий аспект). – Львів: Центр Європи, 1996. – 216 с.
13. Шишка Р.Б. Инвестиционное право Украины. – Харьков: Эспада, 2000. – 171 с.
14. Бандурка А.А., Бандурка А.М., Носова О.В. Иностранные инвестиции в экономике Украины. – Харьков: Узд-во Нац. Ун-та внутр. Дел, 2004. – 448 с.

Статья поступила в редакцию 12.06.2009

**П.С. ЛЕМЕЩЕНКО, д.э.н., профессор,**  
*Белорусский государственный университет, г. Минск*

### ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ПРИРОДА ДЕНЕГ, ИЛИ К ОСНОВАНИЮ ТАЙНЫ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Мы стали пленниками собственной риторики, сложенного нами мифа о деньгах

*Хэнди Ч.Б. В кн.: Новая постиндустриальная волна на Западе / Под ред. В.Л. Иноземцева. М., 1999, с. 168*

#### О проблеме.

В силу возникшего в очередной раз очередного неожиданного (!) финансового кризиса можно заявить, что вряд ли кому известна его внутренняя природа, равно как и его первооснова – мир денег. Сфера денег и денежных отношений получила сильнейшее распространение и развитие, проникнув в настоящее время даже в те области деятельности людей, которые лишь косвенно соприкасаются с этим феноменальным материалом. Поэтому любой человек, а тем более экономист-теоретик, так или иначе, в явной или неявной формах определяет свое отношение к деньгам. Иначе говоря, даже не экономическое, а все хозяйственные отношения, человеческое сознание буквально пронизаны денежно-финансовой идеологией. Нынешний очередной финансовый кризис обострил данную проблему до уровня массового обращения ...к психоаналитикам и экстрасенсам, потому что доминирующие теории никак не ориентируют на рациональное освещение как природы кризиса, так и его субстанции – денег. К сожалению, в лучшем слу-

чае считающие себя экономистами «советники» банально призывают или держать свои вклады в разных банках и в разных валютах, или же массово не делать «резких движений», чтобы обналить вклады. Экономистам разных школ и особенно тех, которые относят себя к представителям функционально-позитивистского направления, давно пора задуматься, а в чем причины и какова природа экономического кризиса? Почему все-таки почти ни один кризис не был предсказан? Почему некому мифическому кризису приписывают то, что следует поставить в вину отдельным людям, группам или даже классам. В конце концов, почему нарушаются элементарные права и личности, и собственности, когда в неизвестном направлении «исчезают» накопленные людьми за их иногда всю прожитую жизнь накопления? Ведь очевидно острое противоречие: никто как бы конкретно не виноват по законам юридическим (они ведь устанавливаются конкретными людьми и под конкретные ин-

© П.С. Лемещенко, 2009