

секторларына қатысты. Осындай тенденциялардың баршылығы және ағымдағы дағдарыстың зардаптары Қазақстанның қаржы секторы үшін ұлттық теорияны растады, яғни ірі қаржы институттарының қатерлері бүкіл қаржылық жүйенің қалпына қысым көрсетеді.

Осымен байланысты дағдарыстан кейінгі мерзімде жасалған Қазақстанның қаржы секторының дамуы Концепциясында қаржы секторында бәсекелестіктің жоғарылауына бағытталған бөлім ескертілген. Бұл, біріншіден, банктердің капиталының кішкене мөлшерінің біртіндеп үлкеюінің қажеттілігіне тікелей шарттарды қарастырады. Қаржы институттарының ірілендірілуі және консолидациялануы немесе олардың қаржы институттарының басқа түрлеріне қайта ұйымдастыруы ірі банктерге тиісті бәсекелестікті көрсетуге қабілетті орташа банктердің нарықтық еншісінің өсуіне мүмкіндік туғызады. Мұнымен қатар банктер мен банк өнімдерінің дамуындағы нәтижелірек шарты олардың бәсекелестігі болып табылады. Бұл сонымен қатар халықтың банк қызметін пайдалануға қол жетімділігін кеңейту тұрғысында да маңызды [3].

Қорытындылай келгенде, кез-келген кризис – бұл тек қана проблемалар ғана емес, сонымен қатар жаңарудың, даму жолдарының, жаңа ізденістерінің мүмкіндіктері екенін айта кеткім келеді. Соңғы жарты жылдықта дағдарыстық көрсеткіштерді азайтумен қатысты қолданылған шаралардың Қазақстандағы тұрақты және сапалы экономикалық дамуды қалпына келтіру үшін қажетті іргетасты қалайды деп ойлаймын

1. Андерс ОСЛУНД «И последние станут первыми. Финансовый кризис в Восточной Европе». - М., 2011.
2. Влияние финансового кризиса на банковский сектор. <http://i-news.kz>
3. Концепция развития финансового сектора Казахстана на посткризисный период.

\*\*\*

В данной статье автор рассматривает правовые вопросы влияния финансового кризиса на банковскую систему в Республике Казахстан.

\*\*\*

In this article an author examines the legal questions of influence of the financial crisis on a banking system in the Republic of Kazakhstan.

***Е.Б. Бекмуханбетов***

## **ИНВЕСТИЦИИ КАК ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЙ**

Сущность и понятие инвестиции требует большого внимания как правовой и экономической категории. В литературе существуют различные подходы к определению инвестиций с учетом сложностей и многоаспектности данной категории.

Так, в экономической литературе Д. Кейнс определяет категорию «инвестиции» как текущий прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода или та часть дохода за данный период, которая не была использована для приобретения [1, с. 117]. И.Т. Балобанов считает, что инвестиции – это применение финансовых ресурсов в форме долгосрочного вложения капитала [2, с. 15]. Другие ученые, как А. Сагдиев и К. Садвакасов, полагают, что инвестициями являются вложения долгосрочного характера в создание или приобретение в необоротных активов длительного пользования, а также долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги и уставные капиталы других предприятий [3, с. 4].

Определения, указанные выше, объединены общим и одним из важнейших признаков инвестиций. Целью инвестиций является получение дохода или прибыли. Хотелось бы отметить, что названные определения не способны разграничить такие понятия, как инвестиции и капиталовложение. «Инвестиции» в переводе с английского «investments» означает капиталовложение, но на наш взгляд, было бы не совсем верным утверждать, что эти два понятия идентичны по своему смыслу и содержанию. Так, капиталовложение в узком смысле определяется как затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование [4, с. 45]. В широкой же трактовке капиталовложение – это одновременно и действие и результат этого действия, т.е. решение инвестировать инвестируемые блага и доходы, полученные в связи с инвестированием [5, с. 7]. В результате можно сделать обоснованный вывод, что не всякие капиталовложения являются инвестициями, и наоборот – не всегда инвестиции являются капиталовложением.

Рассказывая об инвестициях, основной целью которых является вложение средств с последующим получением прибыли, хотелось бы отметить, что в экономической литературе дается определение инвестиций. Так, например Дж.М. Розенберг утверждает, что инвестиции – это использование денег для получения больших денег, для достижения прироста капитала или

извлечения дохода или того и другого [6, с. 173]. Н.В. Игошиным высказано мнение о том, что инвестиции необходимо рассматривать в широком и узком смысле: в широкой трактовке инвестиции понимаются как вложение свободных денежных средств; а в узком контексте инвестиции представляют собой затраты денежных средств, направленные на воспроизводство капитала, его расширение и поддержание [7, с. 71]. Определения инвестиций, приведенные авторами выше предусматривают, что инвестиции непосредственно связаны с денежными средствами, однако хотелось бы отметить, что инвестициями могут быть не только денежные средства, но и в соответствии с Гражданским кодексом Республики Казахстан любое другое имущество, которое представляет интерес как для инвестора, так и для объекта инвестирования в качестве капиталовложения для целей получения прибыли. Так, например, в Великобритании существует довольно распространенная практика инвестирования в компании посредством ценных бумаг, ноу-хау и даже посредством оказания каких-либо услуг для компании [8, с. 147]. Таким образом, акции покупались инвестором путем применения финансового инструмента как своп, то есть осуществлялся обмен акций, принадлежащих инвестору на акции компании - предполагаемого объекта инвестирования.

Хотелось бы отметить, что существуют спорные вопросы относительно правовой природы инвестиций. Н.Н. Вознесенская поднимает вопрос о том, что категория «инвестиции» должна включать не только вложение определенных материальных средств в целях поддержания и развития той или иной производственной деятельности, но и саму эту деятельность, экономическую активность инвестора [9, с. 31]. При этом Н.Н. Вознесенская утверждает, что портфельные инвестиции, где инвестор становится пассивным инвестором, не должны рассматриваться как займы и регулироваться, соответственно. Автор считает, что только прямые инвестиции могут создать весь комплекс инвестиционных правоотношений, из которых вытекают экономические льготы и преимущества [9, с. 31-32]. Мы считаем, что исключение портфельной инвестиции из понятия инвестиции является ошибочным. Несмотря на то, что для реципиента инвестиций наиболее привлекательными являются прямые инвестиции, портфельные инвестиции являлись и являются распространенными среди инвесторов именно потому, что они не требуют активного участия инвесторов.

В юридической литературе сложилось мнение о том, что инвестиции могут быть классифицированы на инвестиции в виде займов и кредитов, т.е. ссудный капитал (от английского debt investments) и прямые и портфельные инвестиции, т.е. предпринимательский капитал (от английского equity investments) [10, с. 78]. До финансового кризиса, начавшегося в США, а затем быстрым темпом распространившегося по всему миру, ссудные инвестиции пользовались большим спросом у иностранных инвесторов. Существуют следующие основные виды инвестиции в виде займов и кредитов:

- краткосрочные займы;
- синдицированные займы, предоставляемые консорциумом/синдикатом международных банков;
- бонды/облигации;
- евробонды/еврооблигации.

Следует отметить, что ссудными инвестициями, особенно в виде еврооблигации, пользовались государства-заемщики в целях финансирования государственных проектов. Основными преимуществами ссудных инвестиций являются: 1) налоговые льготы, а именно наличие вычета выплачиваемых компанией-заемщиком вознаграждений; 2) приоритет требований инвестора в случае банкротства или ликвидации компании-заемщика; 3) возможность применения стандартной документации, основанной на стандартных договорах займа Ассоциации кредитного рынка (Loan Market Association); 4) получение контроля над компанией-заемщиком на договорной основе.

Касательно предпринимательского капитала или прямых и портфельных инвестиций, в международной практике выделяются следующие виды таких инвестиций:

- вложения в простые акции;
- вложения в привилегированные акции;
- вложения в уставный капитал;
- вложения в конвертируемые акции;
- покупка warrants и опционов.

Прямые и портфельные инвестиции также пользовались спросом у иностранных инвесторов до наступления финансового кризиса. Однако основным недостатком этого вида инвестиций является то, что при ликвидации или банкротстве компании требования инвесторов будут находиться на последней очереди, а также то, что решение о выплате дивидендов, то есть доходов по инвестициям, находится в юрисдикции компании, а не инвестора [11].

Таким образом, опираясь на вышеизложенное, можно выделить следующие признаки инвестиций. Во-первых, инвестиции преследуют получение прибыли и направлены на производство материальных и духовных благ. Во-вторых, направленность инвестиций сконцентрирована на перспективе в будущем, исходя из этого, инвестиции могут быть долгосрочными, среднесрочными и краткосрочными. В-третьих, инвестиционная деятельность тесно соприкасается с предпринимательской деятельностью. В-четвертых, объектом инвестиций могут быть не только уставные капиталы компаний и увеличение фиксированных активов, но и любые другие объекты предпринимательской и другой деятельности. И в-пятых, в качестве инвестиций может выступать имущество, то есть материальные права и блага. Перечисленные признаки предоставляют возможность определить инвестиции следующим образом: инвестиции – это все виды имущественных прав и благ, вкладываемые в объекты предпринимательской и другой деятельности с целью получения прибыли (дохода) и создания материальных и/или духовных благ.

1. Кейнс Д. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Тип. им. Жданова, 1948. – 399 с.
2. Балобанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом. – М.: Финансы и статистика, 1995. – С. 382.
3. Садвакасов К., Сагдиев А. Долгосрочные инвестиции банков. Анализ. Структура. Практика. – М.: Ось-89, 1998. – 112 с.
4. Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений. – М.: Экономика, 1979. – 335 с.
5. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений. – М.: Статистика, 1971. – 503 с.
6. Розенберг Дж.М. Инвестиции: Терминологический словарь: пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 400 с.
7. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирования: учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. – 413 с.
8. Rappaport A, Sirower M.L. Stock or Cash? The Trade-offs for Buyers and Sellers in Mergers and Acquisitions // Harvard Business Review. - 1999. - 158 с.
9. Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции и смешанные предприятия в странах Африки. – М.: Наука, 1975 – 186 с.
10. Мауленов К.С. Государственное управление и правовое регулирование в сфере иностранных инвестиций в Республике Казахстан. – Алматы: Жеті Жарғы, 2000. – 384 с.
11. Snigh D. Investments and International Markets // Journal of Business Law, 2008, с. 109.

\*\*\*

Аталған мақала инвестициялық қызметтің құқықтық табиғаты мен оның түрлерін зерттеуге бағытталған. Сонымен қатар, автор тарапынан мақалада инвестициялық қызметке тән қасиеттер мен инвестицияның түрлеріне, түсінігіне қатысты зерттеу жұмыстары жүргізілді.

\*\*\*

This article analyses legal nature of an investment activity, as well as types of the investment activity. Also, in this article the author analyses features pertinent to the investment activity, and definition and types of the investment.