

Алла А. Джаналеева, Ердос Ж. Хамзин  
**ТЕОРИЯ ИЗДЕРЖЕК И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ  
ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ**

*В статье рассмотрена инвестиционная деятельность индивидуального предпринимателя и ее значение для экономики в целом. На основе анализа основных положений теории издержек предложены ключевые аспекты развития инвестиционной деятельности субъектов малого предпринимательства.*

*Ключевые слова: предпринимательство; инвестиции; инвестиционная деятельность.*  
*Лит. 23.*

Алла О. Джаналеева, Ердос Ж. Хамзин  
**ТЕОРІЯ ВИТРАТ ТА ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ  
ІНДИВІДУАЛЬНОГО ПІДПРИЄМЦЯ**

*У статті розглянуто інвестиційну діяльність індивідуального підприємця та її значення для економіки загалом. На основі аналізу основних положень теорії витрат, запропоновано ключові аспекти розвитку інвестиційної діяльності суб'єктів малого підприємництва.*

*Ключові слова: підприємництво; інвестиції; інвестиційна діяльність.*

Alla A. Janaleeva<sup>1</sup>, Erdos Zh. Khamzin<sup>2</sup>  
**COST THEORY AND INVESTMENT ACTIVITY  
OF INDIVIDUAL ENTREPRENEURS**

*The article considers the investment activity of individual entrepreneurs and its importance for the economy as a whole. Based on the cost theory analysis, the authors suggest the key aspects in the development of investment activity of small business.*

*Keywords: entrepreneurship; investments; investment activity.*

**Постановка проблемы.** В законодательстве и юридической литературе различных стран дано множество определений понятию инвестиций: от «капитальных вложений» до «собственности во всех его проявлениях». В связи с этим трактовку понятия «инвестиционная деятельность» следует рассматривать в различных аспектах. Из представленного в законодательстве определения инвестиционной деятельности ясно, что это «вложения», под которыми следует понимать действия граждан и юридических лиц, направленные на создание и реконструкцию материальных и нематериальных объектов [4].

Для того, чтобы субъекты могли участвовать в экономическом обороте и получать доход, в основании такой деятельности должна лежать субъектная правоспособность. Приобретение правоспособности субъектом обеспечивает ему возможность самостоятельно выступать в экономическом обороте путем приобретения специального статуса.

Правоспособность субъекта зависит, прежде всего, от экономического положения субъекта деятельности. Исходя из многогранности экономической жизни, правоспособность того или иного субъекта инвестиционной деятельности наступает в различные моменты и различными способами. Такие моменты в целом определяются различными моментами возникновения

<sup>1</sup> Kazakh Humanities & Law University, Astana, Kazakhstan.

<sup>2</sup> Kazakh Humanities & Law University, Astana, Kazakhstan.

права использовать блага и права на получение дохода или положительного социального эффекта в рамках инвестиционной предпринимательской деятельности.

Нет необходимости приводить разъяснения ученых-цивилистов и парламентские цитаты по этому поводу, поскольку на тему предпринимательства и инвестиционной деятельности написано немало количество работ. В данной статье мы лишь попытаемся определить «предпринимательские» признаки инвестиционной деятельности, взяв за основу положения экономической теории, главным фактором которой являются издержки.

**Анализ последних исследований и публикаций.** На современном этапе развития науки права и экономики особое значение приобретают труды следующих авторов: Г. Александр [22], Ц. Боди [5], Р. Винс [6], Л.Дж. Гитамн [7], Д.П. Горский [9], М.Д. Джонк [7], В.С. Петров [14], Т.М. Райан [15], Ф. Фибоцци [17], А.С. Шапкин [19], В.В. Шмелев [21], и др.

Есть также исследователи отрицающие возможность слияния теории экономики с правом, а также снижающие значение экономики для права: В.В. Лаптев [11], М.К. Сулейменов [16], П.П. Цитович [18], Г.Ф. Шершеневич [20] и др.

В Гражданском кодексе Республики Казахстан (ГК РК) понятие «предпринимательская деятельность» заменено общим понятием «предпринимательство», которое не вполне четко отражает экономические признаки данного явления [1]. Не совсем понятно, каким образом следует определять инвестиционную деятельность, поскольку экономическое значение последней в понятии «предпринимательство» теряется. Под предпринимательством, согласно ст. 10 ГК РК, понимается инициативная деятельность граждан и юридических лиц, независимо от формы собственности, направленная на получение чистого дохода путем удовлетворения спроса на товары (работы, услуги), основанная на праве частной собственности (частное предпринимательство) либо на праве хозяйственного ведения или оперативного управления государственного предприятия (государственное предпринимательство) [1]. В Законе Республики Казахстан «О частном предпринимательстве» определено еще одно понятие, а именно – индивидуальное предпринимательство. Под ним понимается инициативная деятельность физических лиц, направленная на получение дохода, основанная на собственности самих физических лиц и осуществляемая от имени физических лиц, под их риск и имущественную ответственность [2].

Разнообразие определений в положениях ГК РК [1] и данного закона [2] не отражает четкую картину того, что же все-таки представляет собой понятие предпринимательство, какие общие экономические признаки их объединяют и сколько видов предпринимательства возможно согласно действующему законодательству.

Во-первых, отсутствует понятие «государственное предпринимательство», поскольку в данном законе [2] говорится лишь о государственной поддержке частного предпринимательства, а в положениях иных нормативно-правовых актов указанное понятие не предусмотрено вовсе. Во-вторых, положениями ГК РК [1] не предусмотрено понятие «индивидуальное предприни-

мательство», а только частное, из чего следует вывод, что индивидуальное предпринимательство следует рассматривать в контексте частного, основываясь на общем определении предпринимательства в ГК РК. В-третьих, единственным общим значением для всех указанных понятий является их формулировка в качестве деятельности, направленной на получение дохода. Правовая составляющая этих понятий отражена через экономическую категорию «доход» как фактора, отражающего финансовую деятельность субъекта, и фактора, предусматривающего получение прибыли посредством расчета постоянных, переменных и трансакционных издержек с последующим их вычетом.

Из приведенного определения индивидуальной деятельности вытекают следующие ее основополагающие признаки: 1) самостоятельный характер деятельности; 2) осуществление ее на свой риск; 3) основная цель деятельности – получение дохода; 4) систематичность получения дохода; 5) регистрация лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность, в качестве предпринимателя в установленном законодательством порядке.

**Целью исследования** является попытка охарактеризовать правовые признаки с учетом экономической характеристики категории издержек и их влияние на индивидуальную инвестиционную деятельность предпринимателя.

#### **Основные результаты исследования.**

*1. Самостоятельный характер инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя* необходимо определять через материально-правовой и экономический аспекты.

Материально-правовой аспект индивидуальной предпринимательской деятельности рассматривается через наличие у индивидуального предпринимателя специальной правосубъектности, которая предоставлена ему положениями Налогового кодекса Республики Казахстан [3]. Правосубъектность индивидуального предпринимателя – юридическая категория, под которой понимается способность физического лица иметь и осуществлять, непосредственно или через представителей, юридические права и обязанности, выступать субъектом предпринимательских правоотношений с целью получения дохода и, как следствие, иметь право самостоятельно и независимо от иных лиц принимать решение об осуществлении предпринимательской деятельности в форме индивидуального предпринимательства.

Индивидуальный предприниматель может быть наделен специальным статусом инвестора. В этом случае подмена статусов не происходит, а предоставляются дополнительные права и, соответственно, ложится дополнительная ответственность. В частности, индивидуальный предприниматель может являться стороной по концессионному соглашению; по договору купли-продажи ценных бумаг; по учредительному договору; по договору доверительного управления с акционерным инвестиционным фондом, выступать акционером при первичной эмиссии ценных бумаг акционерным обществом.

Экономический аспект индивидуальной предпринимательской деятельности состоит в том, что индивидуальный предприниматель только с точки зрения теории права и законодательства может быть инвестителем, т.е. субъектом, принимающим инвестиции. Данное положение основано на всеобщем

правовом принципе «все, что не запрещено законом, то разрешено». Но за этим принципом, к сожалению, ничего не стоит, кроме теории.

Инвестиционная деятельность индивидуального предпринимателя в качестве инвестора базируется на экономических факторах, корреспондирующих факторам правовым. Речь идет об издержках. Индивидуальный предприниматель не может осуществлять инвестиционную деятельность в качестве инвестора без потери базового статуса индивидуального предпринимателя. При возникновении ситуации, когда индивидуальный предприниматель желает стать инвестором, его статус квалифицируется законом как «частный предприниматель» с последующим образованием юридического лица. Но здесь правовой аспект вторичен, поскольку отсутствие признания в правовой необходимости индивидуального предпринимателя в качестве инвестора сопряжено с экономической нецелесообразностью применения к подобной деятельности инвестиционных издержек.

Инвестиционные издержки — это издержки, которые складываются как сумма основного и оборотного капитала и связаны с капиталобразующими затратами, иными словами, капитальными вложениями [8]. Следует различать инвестиционные издержки в зависимости от формы капитала. Так, к инвестиционным издержкам по основному капиталу относят все затраты, связанные с организацией инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя на начальном этапе (единовременные затраты). К инвестиционным издержкам по оборотному капиталу, напротив, — затраты на расширение и техническое перевооружение уже действующей хозяйственной деятельности (эксплуатационные затраты).

Деятельность индивидуального предпринимателя сопровождается исключительной самостоятельностью, под которой понимается единоличное вложение капитала, самостоятельное формирование основных и оборотных средств, личный риск и личная имущественная ответственность, что прямо предусмотрено положениями закона [2]. С другой стороны, индивидуальный предприниматель, приобретая статус инвестора, должен распределить не только инвестиционный риск, но и ответственность, а также доход. Формирование основных средств на начальном этапе между инвестором и инвестителем связано с совместным формированием уставного капитала, который, как известно, существует вне признака индивидуальной самостоятельности при создании юридического лица или на основании договора простого товарищества.

Иными словами, экономический аспект самостоятельности индивидуального предпринимателя предполагает наличие у него индивидуального имущества для ведения самостоятельной предпринимательской деятельности. Такое имущество не имеет признака уставного капитала, хотя бы потому, что устав для ведения деятельности индивидуальным предпринимателем не предусмотрен. Тем не менее, такое имущество, обладает всеми признаками капитала.

*Вывод:* деятельность индивидуального предпринимателя является предпринимательской, но не всегда инвестиционной.

2. *Осуществление инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя на свой риск.* «Предпринимательский риск» является видовым поня-

тием по отношению к общей категории «риск». Риск охватывает множество реальных общественной жизни. Дефиниция «риск» используется и в экономической науке, и в законодательстве применительно к различным видам отношений и сферам профессиональной деятельности (служебный, научно-технический, творческий, врачебный, спортивный, журналистский и др.).

Чаще всего категория «риск» употребляется в гражданском законодательстве, где соотносится с убытками, случайной гибелью или повреждением имущества, невозможностью исполнения договорных обязательств, неблагоприятными последствиями, недостачей или повреждением, неполучением ожидаемых доходов, ответственностью, выплатами.

Впервые понятие «риск» в качестве характеристики функций индивидуальной предпринимательской деятельности было определено в XVIII в. Р. Кантильоном [23, 28–33]. Предприниматель, по мнению указанного автора, является лицом, который принимает решения и удовлетворяет свои интересы в условиях неопределенности. Прибыли и потери предпринимателя есть следствие риска и неопределенности, сопровождающее его решения. Предприниматель по Р. Кантильону – это «любой индивид, обладающий предвидением и желанием принять на себя риск, устремленный в будущее, чьи действия характеризуются и надеждой получить доход, и готовностью к потерям» [23, 30].

В определение предпринимательского риска вкладывается такой элемент, как «наступление неблагоприятных имущественных последствий в виде несения расходов и убытков».

Понимание риска в большей мере осуществляется с экономической точки зрения и юридической наукой рассматривается как обстоятельство, исключающее гражданско-правовую ответственность, за исключением тех правовых последствий, которые влечет за собой неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств. Юридической наукой признается общее положение, по которому сторона, действующая в условиях риска, должна самостоятельно провести все необходимые правовые действия для надлежащего исполнения обязательства. При этом причины возможных неблагоприятных последствий рассматриваются не как предпринимательский риск, а как *возможность осуществления умышленных неправомерных действий* стороной, о которых сторона должна или могла знать. Подобного рода действия ведут, как правило, к ненадлежащему исполнению обязательств. Доказательство того, что неблагоприятные последствия возникли не по вине стороны, ложатся полностью на сторону, нарушившую обязательство. Кроме того, на сторону, действующую в условиях риска, возлагается несение неблагоприятных имущественных последствий и ответственность перед другой стороной. Также, риск основан на определенной ответственности за действия третьих лиц, привлеченных к предпринимательской деятельности. Например, при банкротстве индивидуального предпринимателя, по вине третьего лица – это может быть т.наз. «ответственность без вины» или экономический риск, риск нестабильности поставок, неплатежеспособности клиентов, сложности привлечения кредитных ресурсов и, что немаловажно, риск нестабильности и несовершенства действующего законодательства и многое другое.

Инвестиционный риск индивидуального предпринимателя имеет с предпринимательским риском общие причины и основания возникновения. Таким образом, под инвестиционным риском следует *понимать обстоятельства, по которым сторона несет самостоятельные неблагоприятные последствия (прежде всего, имущественные, в виде убытков, возникающие в момент вложения капитала и, впоследствии, при реинвестировании) путем применения императивных норм административного и/или уголовного права, а также самостоятельную имущественную «ответственность без вины»*. Пожалуй, единственное основание для освобождения от ответственности по инвестиционным рискам – обстоятельства непреодолимой силы.

Имущественная ответственность, в т.ч. как признак индивидуальной предпринимательской деятельности, подробно обосновывалась В.В. Лаптевым на примере хозяйственной деятельности субъектов [11]. Данная ответственность рассматривается им одновременно и как ответственность за результаты хозяйственной деятельности, и как ответственность по обязательствам.

Инвестиционные риски индивидуального предпринимателя определяются по общим основаниям путем соотнесения экономических затрат и убытков. В этом отношении инвестиционный риск принимает различные правовые формы, от убытков до штрафов, которые отрицательно сказываются на всей инвестиционной деятельности и приводят к дополнительным издержкам.

Снижение издержек при осуществлении инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя-инвестора осуществляется путем снижения тех издержек, которые несет инвеститор как сторона, принимающая инвестиции.

Инвестиционные риски инвестора складываются из различных факторов, которые являются субъективными. В частности, законодательством предоставлена возможность индивидуальному предпринимателю приобретать акции у акционерного общества, однако экономическая целесообразность в этом отсутствует. Причина видится в том, что, во-первых, существует возможность купить акции от имени физического лица, во-вторых, налоговое бремя значительно ниже, чем при покупке акции в статусе индивидуального предпринимателя. Все это отражается на величине налоговых выплат, а также трансакционных издержек.

Деятельность индивидуального предпринимателя осуществляется в рамках налоговых ставок за отчетный период. Инвестиционные издержки при такой ситуации значительно увеличиваются, поскольку индивидуальному предпринимателю-инвестору приходится делать выбор: осуществлять ли деятельность через индивидуальное предпринимательство или как физическое лицо. Увеличение издержек при этом способствует увеличению инвестиционных рисков, поскольку правовой статус индивидуального предпринимателя определяется конкретными обязательствами, которые должны быть обеспечены: балансовой стоимостью, капиталом от хозяйственной деятельности, личным имуществом. При исполнении инвестиционного обязательства индивидуальный предприниматель-инвестор имеет больше обязанностей. Причем ненадлежащее исполнение обязательств влечет за собой самостоятельное



обеспечение исполнения с экономической точки зрения, прописанное в законе, а именно: обеспечение по обязательствам всем своим личным имуществом. В этой ситуации многие физические лица, осуществляя предпринимательскую деятельность, укрывают доходы, не регистрируют на себя имущество и многое другое. Подобная ситуация способствует спаду экономики в целом и создает благоприятную среду для мошеннических действий.

При таком положении дел инвестиционные издержки только увеличиваются, поскольку на первых этапах требуются определенные затраты на поддержание подобных искусственно созданных ситуации, а в дальнейшем — затраты для их (издержек) снижения.

*3. Основная цель инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя — получение прибыли.* Данный признак лежит в основе ошибочного мнения, встречающегося в правовой литературе, относительно непредпринимательского характера инвестиционной деятельности, которую в т.ч. осуществляет индивидуальный предприниматель [16]. Данное утверждение отчасти основано на неверном разграничении экономического понимания прибыли и юридического определения дохода. Во-первых, полученная прибыль либо уже распределена между соинвесторами (например, при распределении дивидендов в акционерном обществе), либо механизм получения прибыли четко прописан в самостоятельных правовых актах (например, в концессионном законодательстве). Так, в ст. 83 Налогового кодекса Республики Казахстан понятие «доход» представлено как «налогооблагаемый доход» и определяется как разница между совокупным годовым доходом и вычетами [3].

Во-вторых, непредпринимательский характер инвестиционной деятельности авторами правовой теории инвестиций усматривается в самостоятельном правовом статусе инвестора как физического лица, на примере инвестора-акционера. Несомненно, этому положению способствует отсутствие или слабость концептуальных подходов к теории корпоративного права, становление и научное обоснование которой необходимо поддерживать и рассматривать в плоскости экономической теории издержек. Акционер, по сути, обладает таким правовым статусом, прежде всего, в рамках корпораций и корпоративных отношений, как с самим акционерным обществом, так и с иными акционерами-соинвесторами. Только после этого следует учитывать характер деятельности общества через организационно-правовую форму — акционерную.

В определенных случаях, например, при покупке ценной бумаги осуществление инвестиционной деятельности индивидуальным предпринимателем становится вовсе нецелесообразным. Получая прибыль, индивидуальный предприниматель-инвестор уплачивает налог с дохода дважды. Первоначально инвестор (акционерное общество) оплачивает налог самостоятельно с общего инвестиционного дохода: такой доход рассматривается как доход инвестора с последующим распределением прибыли. В дальнейшем, прибыль становится доходом индивидуального предпринимателя-инвестора в момент ее зачисления на самостоятельный баланс. Таким образом, индивидуальный предприниматель несет двойные издержки по оплате налога

на прибыль, в связи с чем размер прибыли уменьшается вдвое. Данное положение основ бухгалтерского учета и налогового законодательства делает экономически невыгодным замещение статуса индивидуального предпринимателя правовым статусом инвестора.

На подобном примере неэффективного участия индивидуального предпринимателя в инвестиционных отношениях четко показано отличие экономического и бухгалтерского значений прибыли. Кроме того, если представить понятие прибыли в общем виде, как разницу между доходами и экономическими издержками, тогда прибыль индивидуального предпринимателя становится его же доходом, а издержки увеличиваются как минимум вдвое.

Акцент в теории прибыли авторами настоящей статьи делается на том, что прибыль – это определенный экономический расчет, осуществляемый в рамках бухгалтерского учета. Расчет прибыли зависит от режима налогообложения, который предоставляется субъекту в зависимости от правового статуса. Законодательство многих стран, в т.ч. и Республики Казахстан, предоставляет индивидуальному предпринимателю специальный упрощенный налоговый режим. Этот режим упрощает подачу и оформление налоговой декларации, а некоторые виды налогов заменены альтернативными (например, индивидуальный предприниматель не оплачивает корпоративный подоходный налог).

Издержки же при определенных обстоятельствах имеют едва ли не главное значение при определении налоговой базы. Не стоит забывать и о том, что определяя превышение издержек над доходом, показатели прибыли уменьшаются, а иногда и вовсе приводят индивидуального предпринимателя к банкротству.

*4. Систематичность инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя.* Термин «систематичность», часто используемый в правовой и экономической науках, является составной частью понятия «прибыль». Для уяснения смысла данной категории обратимся к Словарю русского языка под авторством В.И. Даля, где одним из значений слова «систематический» является «постоянно повторяющийся, не прекращающийся» [10]. В свою очередь, термин «постоянный» означает «рассчитанный на долгий срок, не временный». Применительно к предпринимательской деятельности индивидуального предпринимателя категории «систематичный» и «постоянный» являются тождественными. Признак систематичности в индивидуальном предпринимательстве имеет, на наш взгляд, два компонента. Во-первых, систематичность самой деятельности существует для того, чтобы признать ее предпринимательской. Во-вторых, систематическим должно быть получение прибыли.

При выявлении систематичности того или иного явления общественной жизни, а тем более в правовой категории, следует говорить о периоде времени, при котором данное явление или категория действует. Систематичность как признак индивидуальных предпринимательских отношений подразумевает под собой не разовые отношения, а постоянно повторяющиеся, рассчитанные на длительный период времени. В этом значении особое внимание заслуживает временной характер понятия «прибыль».



К сожалению, в гражданском законодательстве отсутствует легальное определение понятия «систематичность», в отличие от уголовного права, где систематичность начинается с двух раз. Поэтому данный вопрос в каждом конкретном случае должен решаться индивидуально с учетом многих факторов. Системность операций следует толковать как их единство, неразрывность, охваченность одной целью. Таким образом, системности дается качественная, а не количественная характеристика.

Вторым компонентом систематичности в индивидуальной предпринимательской деятельности является систематичность в получении прибыли. Речь здесь идет не только о фактическом получении прибыли, а о целевой направленности деятельности на ее систематическое получение.

П.П. Цитович совершенно верно писал: «Действие, совершенное в одиночку, случайно, не есть торговое, но оно становится таковым, если совершение таких действий является промыслом, профессией. Отдельное действие получает торговый характер из-за принадлежности его к непрерывной совокупности – промыслу» [18, 86]. В этом смысле систематичность в получении прибыли, а не дохода должно являться для индивидуального предпринимательства главенствующим признаком.

*5. Государственная регистрация как признак инвестиционной деятельности индивидуального предпринимателя.* Государственная регистрация индивидуального предпринимателя позволяет определить и правовой статус, и правовой режим предпринимательской деятельности физического лица, и, что немало важно, предоставляет ему право заниматься инвестиционной деятельностью в качестве инвестора.

Г.Ф. Шершеневич писал, что «не существенно, ведет ли купец сам дело или поручает его полностью доверенному; не существенно, принадлежит ли ему на праве собственности предприятие, потому что он может быть его арендатором – все же купцом будет он, а не собственник; не существенно, за чей счет ведется торговля, и если бы в действительности за спиной купца, как подставного лица, скрывалось другое лицо, имущественно заинтересованное в успехе, – все же купец будет тот, от имени которого ведется дело» [20, 35].

Государственная регистрация является условием законного предпринимательства. Иначе обстоит дело с осуществлением индивидуальным предпринимателем инвестиционной деятельности. Для того, чтобы индивидуальный предприниматель-инвестор приобрел законное основание считаться таковым и получил инвестиционную правоспособность, он должен приобрести правовой статус инвестора. Условность в данном случае определяется приобретением дополнительного статуса инвестора к уже существующему статусу индивидуального предпринимателя. В этом отношении риски индивидуального предпринимателя увеличиваются, как увеличиваются и издержки. Издержки, связанные непосредственно с самой государственной регистрацией индивидуального предпринимателя не велики и это, пожалуй, является одним из основных положительных моментов государственной поддержки предпринимательства в Республике Казахстан.

Можно было бы предположить, что регистрация индивидуального предпринимателя включается в комплекс экономических мер по учету доходно-

сти, в основе которой лежит учет прибыли и издержек на микроэкономическом уровне. Но с правовой точки зрения, учет доходности индивидуального предпринимателя в инвестиционной деятельности возможен только лишь через обособление имущества в гражданском обороте путем самостоятельного владения, пользования и распоряжения данным имуществом в экономических сферах производства, обращения и потребления. Поэтому все издержки, возникшие с момента государственной регистрации индивидуального предпринимателя, возникают в той же мере и по тем же экономическим основаниям, что и при осуществлении любой предпринимательской деятельности.

**Выводы:**

1. Возникает сложность в определении рациональности осуществления инвестиционной деятельности индивидуальным предпринимателем, как в качестве инвестора, так и в качестве инвеститора.

Главным фактором при определении инвестиционной принадлежности индивидуального предпринимателя в качестве инвестора или инвеститора является его индивидуальная экономическая целесообразность нахождения в качестве субъекта инвестиционного предпринимательства. С одной стороны, индивидуальный предприниматель – инвестор как самостоятельный вид налогоплательщика не имеет экономической целесообразности осуществлять инвестиционную деятельность в рамках обладания правовым статусом инвестора, с другой стороны – также в рамках обладания правовым статусом инвеститора. В последнем случае объединение капиталов, например, «соиндивидуальными предпринимателями» при осуществлении ими предпринимательской деятельности, ведет к образованию новой правовой формы – юридического лица. Поэтому не при всяких обстоятельствах физическое лицо имеет экономическую способность и необходимость приобретать статус инвестора или инвеститора, а только когда в основе получения прибыли лежит ее распределение.

2. Инвестиционная деятельность осуществляется во многих секторах экономики и регулируется различными отраслями права. Для правовой отрасли важное значение имеет определение субъекта права – инвестора и инвеститора, и их правовой статус, а также правовой режим имущества, являющегося объектом инвестиционных отношений. С точки зрения экономики, важное значение имеет доход инвестора и возможность снижения различных издержек, влияющих на общий уровень его прибыли. Но инвестиционная деятельность индивидуального предпринимателя ограничена в праве самой возможностью осуществления предпринимательской деятельности физическим лицом и, с другой стороны, разграничена по основаниям экономической природы издержек. Такие основания всецело зависят от вида предпринимательской хозяйственной деятельности, поскольку каждый из экономических видов деятельности основан на предпосылках для инвестирования. Такие виды разделяются по двум основаниям: материально-производственной сфере и сфере услуг.

Качественное различие этих сфер отражается и на способах формирования издержек. Основоположителем теории издержек в сфере производства был К. Маркс, который писал: «При вычете прибавочной стоимости в 100

ф.ст. остається товарна стоимость в 500 ф.ст., и она лишь возмещает израсходованный капитал в 500 ф.ст. Эта часть стоимости товара, возмещающая цену потребленных средств производства и цену примененной рабочей силы, возмещает лишь то, чего стоит товар для самого капиталиста, и потому образует для него издержки производства товара» [12; 13, 430]. На первый взгляд, кажется, что издержки в производстве существуют. Они представляют собой затраты, связанные с производством товаров. В бухгалтерской и статистической отчетности подобные издержки отражаются в виде себестоимости. Но можно ли говорить об издержках с точки зрения затрат, если такие издержки возвратны, восстановимы и их существование не имеет особого значения для получения прибыли индивидуальным предпринимателем, поскольку являются возобновляемыми. По сути, можно констатировать, что с точки зрения экономики, а не бухгалтерского учета, издержки в производстве отсутствуют, поскольку такие издержки входят в себестоимость товара.

В сфере услуг возникают совершенно иные обстоятельства. Стоимость товара неоднократно перепродается, что влечет за собой возникновение дополнительных расходов, т.наз. транзакционных издержек, которые формируют цену товара и, в конечном итоге, полностью оплачиваются конечным потребителем. При этом значение стоимости товара вторично, хотя и является основой становления цены, а основополагающее место занимают издержки, формирующие конечный результат — цену товара в сфере обращения с ее потребностью к конкурентной борьбе и к формированию спроса и потребления. По сути, цену товара в сфере обращения формируют две составляющие: стоимость товара и издержки, при которых первая составляющая остается в неизменном виде, а вторая — находится в постоянной динамике.

1. Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая часть), принят Верховным Советом Республики Казахстан от 27.12.1994 // [online.zakon.kz](http://online.zakon.kz).
2. О частном предпринимательстве: Закон Республики Казахстан от 31.01.2006 №124-III // [online.zakon.kz](http://online.zakon.kz).
3. О налогах и других обязательных платежах в бюджет (Налоговый кодекс): Кодекс Республики Казахстан от 10.12.2008 №99-IV // [online.zakon.kz](http://online.zakon.kz).
4. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон РФ от 25.02.1999 №39-ФЗ // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).
5. Боди Ц. Инвестиции. — М.: Олимп-Бизнес, 2013. — 994 с.
6. Винс Р. Математика управления капиталом. Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров. — М.: Альпина Паблишер, 2012. — 400 с.
7. Гитман Л.Дж, Джонс М.Д. Основы инвестирования / Пер. с англ.— М.: Дело, 1999. — 1008 с.
8. Горемыкин В.А. Планирование на предприятии. — М.: Финансы, 2004. — 514 с.
9. Горский Д.П. Вопросы абстракции и образование понятий. — М.: Издательство академии наук СССР, 1961. — 352 с.
10. Даль В.И. Толковый словарь живого великорусского языка (современное написание слов). — М.: Цитадель, 1998 г. — 4249 с.
11. Лаптев В.В. Теоретические проблемы хозяйственного права. — М.: Наука, 1975. — 412 с.
12. Маркс К., Энгельс Ф. Капитал. Критика политической экономии / Пер. с нем. Das Kapital. Kritik der politischen Ökonomie. — Т. 1 // [esperanto-mv.pp.ru](http://esperanto-mv.pp.ru).
13. Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. — 2-е изд. — М.: Бертольд, 1967. — Т. 13. — 569 с.
14. Петров В.С. Теория и практика инвестиционного анализа фондовых активов. Информанализ. — М.: Маркет ДС, 2008. — 480 с.
15. Райан Т.М., Якобс Ч.А. Использование отношений с инвестором для максимизации оценки акционерного капитала. — М.: Городец, 2009. — 336 с.

16. Сулейменов М.К. Всегда ли инвестиционная деятельность является предпринимательской? // Юрист.— 2012.— №5. — С. 12–16.
17. Фибоцци Ф. Финансовые инструменты. — М.: Эксмо, 2010. — 864 с.
18. Цитович П.П. Очерки по теории торгового права. — М.: Нобель пресс, 1902. — 124 с.
19. Шапкин А.С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. — М.: Дашков и Ко, 2010 — 512 с.
20. Шершеневич Г.Ф. Применение норм права // Журнал Министерства юстиции.— 1903.— №1. — С. 34–39.
21. Шмелев В.В., Хмыз О.В. Глобализация мировых валютно-финансовых рынков: Монография. — М.: Проспект, 2010. — 200 с.
22. Alexander, G.J., Sharpe, W.F., Bailey, J.V. (2000). Fundamentals of Investments. Prentice Hall. 782 p.
23. Cantillon, R. (1952). Essai sur la nature du commerce en general. Paris. 167 p.

Стаття надійшла до редакції 6.02.2015.