

Н. Н. Викторова*

Эволюция правового понятия «иностранная инвестиция» в условиях сетевого общества¹

Аннотация. В статье исследованы проблемы определения понятия «инвестиция» в многосторонних и двусторонних инвестиционных договорах. Автор показывает, как менялся подход к определению понятия «инвестиция» в международных инвестиционных соглашениях с течением времени, чем отличается это понятие в современных соглашениях от тех, которые закреплены в соглашениях, заключенных свыше десяти лет тому назад. Отмечается, что сегодня можно говорить о тенденции широкого определения понятия инвестиции в международных договорах, то есть под инвестициями понимаются любые виды имущественных ценностей и далее конкретизируется, что к ним относится.

Международные договоры о защите и поощрении инвестиций относят к инвестициям также право на осуществление предпринимательской деятельности. Получается, что инвестиционные споры могут возникнуть из обычной коммерческой деятельности, например из договора купли-продажи. Однако есть документы, которые не относят к инвестициям денежные требования, возникшие из коммерческих контрактов, например, Модельный двусторонний инвестиционный договор Сообщества развития стран Южной Африки 2012 г.

Как правило, соглашения о защите инвестиций не выделяют прямые и портфельные инвестиции. Поэтому портфельные инвестиции также пользуются защитой этих инвестиционных договоров. Однако в некоторых международных инвестиционных соглашениях, которые заключаются в настоящее время, указано, что из их сферы действия исключаются портфельные инвестиции, как, например, в Модельном двустороннем инвестиционном договоре Сообщества развития стран Южной Африки.

В литературе выделяют три подхода к квалификации иностранных арбитражных решений как иностранной инвестиции. В соответствии с одним из них арбитражное решение является инвестицией, т.к. оно составляет часть всей деятельности инвестора. Некоторые современные международные инвестиционные соглашения содержат положения, в соответствии с которыми арбитражные, судебные решения не являются инвестициями.

Ключевые слова: сетевое общество, иностранные инвестиции, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, капиталовложения, двусторонние соглашения о защите и поощрении инвестиций.

DOI: 10.17803/1729-5920.2019.156.11.088-095

Что такое инвестиции? Этот вопрос был в центре многочисленных споров между инвесторами и государствами на протяжении не-

скольких десятков лет. В доктрине нет единого определения понятия «иностранная инвестиция». Его отсутствие можно объяснить тем, что

¹ Статья подготовлена с использованием СПС «ГАРАНТ» и «КонсультантПлюс».

© Викторова Н. Н., 2019

* Викторова Наталья Николаевна, кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры международного частного права Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)

nnaviktorova@msal.ru

125993, Россия, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 9

«иностранная инвестиция» — сложная категория, поэтому непросто выработать полное определение этого правового понятия².

А. Г. Богатырев дает следующее определение: «иностранные инвестиции являются иностранным капиталом — собственностью в различных видах и формах, вывезенным из одного государства и вложенным в предприятие (или дело) на территории другого государства»³.

По мнению профессора М. Сорнараджи, иностранные инвестиции включают передачу материальных или нематериальных активов из одной страны в другую с целью их использования в этой стране для создания материальных ценностей под полным или частичным контролем владельца активов⁴.

Широкое определение иностранных инвестиций содержится в двусторонних соглашениях о поощрении и взаимной защите инвестиций: это «любые виды имущественных ценностей, вложенных инвестором одной Договаривающейся Стороны на территории другой Договаривающейся Стороны в соответствии с законодательством последней Договаривающейся Стороны». Далее идет перечисление видов имущественных ценностей, относимых к инвестициям⁵.

Таким образом, в настоящее время можно говорить о тенденции широкого определения понятия «инвестиции» в международных договорах⁶.

Процесс иностранного инвестирования в Европе стал зарождаться в Средние века⁷. Современные отечественные исследователи датируют появление иностранного капитала в России 1769 годом, когда Екатерина II произвела первый заем в Голландии. Однако дореволюционные исследователи определяли более раннюю дату начала проникновения иностранных ка-

питалов в Россию — XVI в. Этот период считают в науке началом формирования правового регулирования иностранной инвестиционной деятельности⁸. В работах ученых того времени используется термин «иностраный капитал», однако в работах некоторых советских ученых в 30-х гг. XX в. встречается уже термин «иностранная инвестиция». Так, в книге Л. Я. Эвентова «Иностранные капиталы в русской промышленности» времен заката нэпа автор использовал термин «иностранные инвестиции» наряду с понятием «иностраный капитал»⁹.

Легальное определение понятия «инвестиция» впервые нашло свое закрепление в международных договорах о защите и поощрении капиталовложений, которые стали заключаться в 60-е гг. XX в.

Первым таким документом стал договор между ФРГ и Пакистаном 1959 г.¹⁰ (в настоящее время он утратил силу, в 2009 г. был заключен новый договор между этими государствами). В статье 8 Договора 1959 г. дается определение термина «инвестиция». Это капитал, ввозимый на территорию другой стороны для инвестирования в различных формах в форме активов, таких как иностранная валюта, товары, имущественные права, патенты и знания в области образования. К инвестициям также относятся полученные доходы (и вложенные в такие инвестиции), а также любые партнерства, компании или активы аналогичного типа, созданные в результате использования вышеупомянутых активов.

В современных соглашениях с участием Германии содержится уже более широкий перечень активов, которые относятся к инвестициям. Так, Соглашение между ФРГ и Иорданией от 2009 г. о содействии и взаимной защите капиталовложений¹¹ в ст. 1 под инвестициями понимает, в частности: движимое и недвижимое

² Богатырев А. Г. Инвестиционное право. М., 1992. С. 13.

³ Богатырев А. Г. Указ. соч. С. 12.

⁴ Sornarajah M. The International Law on Foreign Investment. Cambridge University Press, 2007. P. 7.

⁵ Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Сингапур о поощрении и взаимной защите капиталовложений (Сингапур, 27 сентября 2010 г.) // СПС «ГАРАНТ».

⁶ Sornarajah M. Op. cit. P. 15.

⁷ Sornarajah M. Op. cit. Pp. 18—19.

⁸ Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции : Российская история (правовое исследование). СПб. : Юридический центр-Пресс, 2003. С. 13—15.

⁹ См.: Курьсь Н. В. Указ. соч. С. 10.

¹⁰ URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/Download/TreatyFile/1387> (дата обращения: 17.04.2019).

¹¹ Treaty concerning the encouragement and reciprocal protection of investments (with protocol and exchange of notes) // URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/Download/TreatyFile/1347> (дата обращения: 17.04.2019).

имущество, акции в компаниях, денежные требования, права на объекты интеллектуальной собственности, бизнес-концессии и др.

С давних времен значение инвестиций в международном праве ограничивалось прямыми иностранными инвестициями. Эволюция международного инвестиционного права была пронизана идеей, согласно которой ответственность государства возникает, если государство нарушает минимальный стандарт в отношении иностранного инвестора. Этот стандарт распространялся на физическую собственность¹². На ранних этапах своего развития международное инвестиционное право предусматривало обязанность государства защитить иностранного инвестора, его материальную собственность и устанавливало ответственность за нарушение этого обязательства¹³.

Постепенно термин «инвестиция» стал охватывать нематериальные активы. Сначала это были права, вытекающие из контрактов, при выполнении которых иностранный инвестор ввозил в страну, принимающую инвестиции, свои материальные активы, например станки, оборудование. Впоследствии в эту категорию стали включать права, связанные с владением имуществом, такие как аренда, ипотека и залог; потом — акции в корпорациях, учрежденных иностранными инвесторами; права на объекты интеллектуальной собственности¹⁴.

Таким образом, наблюдается тенденция расширения понятия «инвестиция» в международных инвестиционных соглашениях, в том числе и в соглашениях с участием Российской Федерации.

Следует иметь в виду, что практически во всех инвестиционных соглашениях с участием Российской Федерации используется термин «капиталовложение», а не «инвестиция», и только в нескольких соглашениях употребляется термин «инвестиция». По мнению профессора И. В. Зенкина, термин «капиталовложение» уже термина «инвестиция», однако различие между этими терминами проводится недостаточно четко, поэтому иногда эти термины воспринимаются как синонимы¹⁵.

Двусторонние инвестиционные соглашения с участием России предусматривают широкое определение понятия «капиталовложения», или «инвестиции». Например, Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Сингапур о поощрении и взаимной защите капиталовложений 2010 г.¹⁶ под капиталовложениями понимает «любые виды имущественных ценностей, вложенных инвестором одной Договаривающейся Стороны на территории другой Договаривающейся Стороны в соответствии с законодательством последней Договаривающейся Стороны». Далее идет перечисление видов имущественных ценностей, относимых к инвестициям. Это «включая, но не исключительно: а) любое движимое и недвижимое имущество и имущественные права; б) любые акции, вклады и другие формы долевого участия в капитале юридических лиц и облигации; в) любые права требования по денежным средствам или по договорам, имеющим экономическую ценность, связанным с капиталовложениями; г) любые исключительные права на объекты интеллектуальной собственности и устойчивые деловые связи; е) любые права на осуществление предпринимательской деятельности, предоставляемые законодательством последней Договаривающейся Стороны или по договору, в том числе по соглашениям, связанным с разведкой, разработкой, добычей и эксплуатацией природных ресурсов» (ст. 1).

Более узкое определение инвестиции закреплено в Протоколе № 16 «О торговле услугами, учреждении, деятельности и осуществлении инвестиций» к Договору о Евразийском экономическом союзе 2014 г. Под инвестициями понимаются «материальные и нематериальные ценности, вкладываемые инвестором одного государства-члена в объекты предпринимательской деятельности на территории другого государства-члена в соответствии с законодательством последнего, в том числе: денежные средства (деньги), ценные бумаги, иное имущество; права на осуществление предпринимательской деятельности,

¹² *Sornarajah M.* Op. cit. P. 9.

¹³ *Sornarajah M.* Op. cit. P. 10.

¹⁴ *Sornarajah M.* Op. cit. Pp. 10—11.

¹⁵ *Зенкин И. В.* Международное экономическое право : практический курс. М. : Центральный издательский дом, 2006. С. 290.

¹⁶ Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Сингапур о поощрении и взаимной защите капиталовложений (Сингапур, 27 сентября 2010 г.) // СПС «ГАРАНТ».

предоставляемые на основе законодательства государств-членов или по договору, включая, в частности, права на разведку, разработку, добычу и эксплуатацию природных ресурсов; имущественные и иные права, имеющие денежную оценку».

В этом документе ничего не сказано об исключительных правах на объекты интеллектуальной собственности. Но, так как перечень не закрыт, предполагается, что к инвестициям можно отнести исключительные права на объекты интеллектуальной собственности¹⁷.

Международные договоры о защите и поощрении инвестиций относят к инвестициям также право на осуществление предпринимательской деятельности. В литературе по этому поводу была высказана отрицательная позиция. Так, по мнению А. П. Алексеенко, «инвестор не может вкладывать лицензию, которая к тому же не является имущественной ценностью, не может быть объектом гражданских прав. Фактически данный международный акт приравнивает к инвестору любое лицо, осуществляющее предпринимательскую деятельность»¹⁸.

Таким образом, под термин «инвестиция», или «капиталовложение», может подпадать обычная коммерческая деятельность, например договор купли-продажи. Следовательно, инвестиционные споры могут возникнуть «из неоплаты счета по поставке любых товаров или услуг». Представляется, что такое расширение понятия «инвестиция» является неоправданным¹⁹. При этом модельный двусторонний инвестиционный договор Сообщества развития стран Южной Африки 2012 г.²⁰ не относит к инвестициям денежные требования, возникшие из коммерческих контрактов.

При определении иностранных инвестиций, которым должна быть предоставлена защита, государство — экспортер капитала использует очевидную стратегию определения

иностранных инвестиций, защищаемых договором, с учетом трех основных проблем. Это, во-первых, защита физического имущества иностранного инвестора; во-вторых, расширение защиты нематериальных прав; и в-третьих, включение в иностранные инвестиции административных прав, необходимых для реализации инвестиционного проекта²¹.

Многие двусторонние и некоторые многосторонние международные соглашения о защите инвестиций содержат широкий неисчерпывающий перечень активов, которые считаются инвестициями. Другие соглашения предусматривают широкий, но закрытый перечень экономической деятельности, которая будет считаться инвестицией. Например, двусторонний инвестиционный договор между Японией и Кореей²².

Известный специалист в области международного инвестиционного права Noah Rubbins в своей работе «Notion of Investment in International Investment Arbitration» предлагает классифицировать международные инвестиционные соглашения на три группы в зависимости от того, как эти соглашения определяют инвестиции:

- 1) соглашения, которые содержат иллюстративный перечень активов (широкое определение инвестиции);
- 2) соглашения, содержащие исчерпывающий перечень (указаны элементы, которые не могут считаться инвестициями);
- 3) соглашения, включающие «гибридный перечень» (определяют инвестиции и включают неисчерпывающий перечень форм, в которых могут осуществляться инвестиции).

В соглашениях о защите инвестиций, которые были приняты в последнее время, указываются характеристики, которым должны соответствовать инвестиции. Это предоставление капитала или других ресурсов, определенная продолжительность инвестиционного проекта, ожидание

¹⁷ Договор о Евразийском экономическом союзе 2014 г. Протокол № 16 «О торговле услугами, учреждении, деятельности и осуществлении инвестиций» (ред. от 15.03.2018) // URL: <http://www.pravo.gov.ru>. 16.01.2015 (дата обращения: 18.04.2019).

¹⁸ Алексеенко А. П. Правовое регулирование отношений в сфере прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации и Китайской Народной Республике: сравнительно-правовой аспект. М.: Проспект, 2018. С. 16.

¹⁹ Зенкин И. В. Указ. соч. С. 295.

²⁰ SADC Model Bilateral Investment Treaty Template // URL: <https://www.iisd.org/itn/wp-content/uploads/2012/10/sadc-model-bit-template-final.pdf> (дата обращения: 18.04.2019).

²¹ Sornarajah M. Op. cit. P. 15.

²² Sornarajah M. Op. cit. P. 15.

дохода или прибыли, риск, вклад в развитие страны, принимающей инвестиции²³.

Сходные характеристики инвестиции предусмотрены и в типовом соглашении Нидерландов²⁴. Согласно п. «а» ст. 1 под инвестицией понимается любой вид актива, который обладает характеристиками инвестиции, включая определенную продолжительность, вложение капитала или других ресурсов, ожидание прибыли, риск. Далее указаны формы, в которых могут осуществляться инвестиции: движимое и недвижимое имущество, акции, облигации, денежные требования, права в сфере интеллектуальной собственности, права из контрактов по разработке и добыче полезных ископаемых и др.

Эти характеристики напоминают критерии инвестиции, предложенные К. Шройером в его комментарии к Вашингтонской конвенции 1965 г.: ограниченный срок инвестиционного проекта, регулярность получения прибыли, значительность вложения, наличие риска, важность для экономики развития страны²⁵. Как известно, эти признаки впоследствии были использованы арбитрами при разрешении некоторых инвестиционных споров. Применение этих характеристик известно в доктрине как «тест Салини».

Китайские ученые высказали мнение, что «характерными признаками инвестиций служат цель их вложения (получение прибыли в количестве большем, чем вложено благ) и их рискованный характер»²⁶.

Возникает важный практический вопрос: подпадают ли под защиту международных договоров только прямые инвестиции, можно ли использовать международно-правовые меха-

низмы для защиты портфельных инвестиций? В доктрине под портфельными инвестициями обычно понимают вложение денежных средств с целью покупки акций в компании, созданные или действующие в другой стране²⁷. Портфельные инвестиции предполагают вложение «в ценные бумаги с целью получить или увеличить доходы в форме процентов, дивидендов или разницы биржевых котировок, но они не предоставляют возможности контроля»²⁸. Осуществляя портфельные инвестиции, «инвестор не имеет влияния на ход дел предприятий: он приобрел активы в форме ценных бумаг для извлечения прибыли»²⁹.

Соглашения о защите инвестиций, которые были заключены примерно 10 лет и ранее, не выделяют прямые и портфельные инвестиции. Поэтому портфельные инвестиции также пользуются защитой этих инвестиционных договоров. Например, в деле «RosInvest Co. UK Ltd против России» арбитры признали акции компании «Юкос» инвестициями³⁰.

Некоторые международные инвестиционные соглашения, которые заключаются в настоящее время, исключают портфельные инвестиции из своей сферы действия. Например, Модельный двусторонний инвестиционный договор Сообщества развития стран Южной Африки³¹ не предоставляет защиту портфельным инвестициям, под которыми он понимает инвестиции, составляющие менее 10 % доли участия в компании или иным образом не обеспечивающие портфельному инвестору возможность осуществлять эффективное управление или оказывать влияние на управление инвестицией³². Не распространяют свою защиту на портфельные инвестиции и двустороннее со-

²³ Treaty Between the Republic of Belarus and the Republic of India on Investments // URL: <https://investmentpolicyhub.unctad.org/Download/TreatyFile/5724> (дата обращения: 17.04.2019).

²⁴ Netherlands draft model BIT // URL: https://globalarbitrationreview.com/digital_assets/820bcdd9-08b5-4bb5-a81e-d69e6c6735ce/Draft-Model-BIT-NL-2018.pdf (дата обращения: 17.04.2019).

²⁵ Schreuer Ch. H., Malintoppi L., Reinisch A., Sinclair A. The ICSID Convention: A Commentary. Cambridge, 2009. Pp. 128—129.

²⁶ Алексеенко А. П. Указ. соч. С. 13—14.

²⁷ Sornarajah M. Op. cit. P. 7.

²⁸ Вознесенская Н. Н. Иностранные инвестиции : Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). М. : Контракт, Инфра-М, 2001. С. 55.

²⁹ Вознесенская Н. Н. Указ. соч. С. 55.

³⁰ Rosinvest Co UK Ltd. v. the Russian Federation. Final Award // URL: <https://www.italaw.com/sites/default/files/case-documents/ita0720.pdf> (дата обращения: 18.04.2019).

³¹ SADC (Southern African Development Community).

³² SADC Model Bilateral Investment Treaty Template // URL: <https://www.iisd.org/itn/wp-content/uploads/2012/10/sadc-model-bit-template-final.pdf> (дата обращения: 18.04.2019).

глашение о защите инвестиций между Марокко и Нигерией³³, типовой договор Индии и др.

Иностранные инвесторы при заключении контрактов со своими контрагентами часто включают в них арбитражные оговорки. Если вынесено арбитражное решение в пользу иностранного лица, нужно еще добиться его исполнения на территории иностранного государства. Государственные суды могут отказать в признании и исполнении этого решения. Как показывает практика, иностранные лица пытаются признать «такие действия судов экспроприацией или отказом в правосудии, ссылаясь на двусторонние соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений и инвестиций государства. При этом инвесторы доказывают, что иностранное арбитражное решение также представляет собой инвестицию, поскольку защищает права инвестора по соответствующему договору»³⁴.

В литературе выделяют три подхода к квалификации иностранных арбитражных решений как иностранной инвестиции. В соответствии с первым подходом арбитражное решение является инвестицией, т.к. оно составляет часть всей деятельности инвестора. Согласно второму

подходу арбитражное решение является «кристаллизацией, трансформацией, продолжением прав инвестора по инвестиционному договору». В соответствии с третьим подходом арбитражное решение не является инвестицией³⁵.

Некоторые новые международные инвестиционные соглашения содержат положения, в соответствии с которыми арбитражные, судебные решения не являются инвестициями. Например, Соглашение между Правительством Республики Казахстан и Правительством Республики Сингапур о поощрении и взаимной защите инвестиций³⁶.

Принимая во внимание вышеизложенное, можно сделать следующие выводы. Сегодня, в условиях сетевого общества³⁷, наблюдается тенденция широко трактовать инвестиции в международных инвестиционных договорах. Современные инвестиционные соглашения учитывают интересы не только инвесторов, как это было ранее, но и интересы государств, принимающих инвестиции. Это, в частности, выражается в широком подходе к определению понятия «инвестиции», в невозможности относить к инвестициям портфельные инвестиции и арбитражные решения.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. *Алексеев А. П.* Правовое регулирование отношений в сфере прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации и Китайской Народной Республике: сравнительно-правовой аспект. — М.: Проспект, 2018.
2. *Богатырев А. Г.* Инвестиционное право. — М., 1992.
3. *Вознесенская Н. Н.* Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). — М.: Контракт, Инфра-М, 2001.
4. *Зенкин И. В.* Международное экономическое право: практический курс. — М.: Центральный издательский дом, 2006.
5. *Кастельс М.* Информационная эпоха: экономика, общество и культура. — М., 2000.
6. *Кастельс М.* Власть коммуникации. — М., 2016.

³³ Reciprocal Investment Promotion and Protection Agreement Between the Government of the Kingdom of Morocco and the Government of the Federal Republic of Nigeria // URL: <https://investmentpolicyhubold.unctad.org/IIA/country/142/treaty/3711> (дата обращения: 16.04.2019).

³⁴ *Фатеева О.* Международный арбитраж вынес решение в пользу инвестора. Как признать его инвестицией // Арбитражная практика для юристов. 2018. № 2. URL: https://e.arbitr-praktika.ru/article.aspx?aid=620409&utm_medium=refer&utm_source=www.arbitr-praktika.ru&utm_campaign=refer_www.arbitr-praktika.ru_link_glavredap (дата обращения: 10.04.2019).

³⁵ *Фатеева О.* Указ. соч.

³⁶ Agreement between the Government of the Republic of Kazakhstan and the Government of the Republic of Singapore on the Promotion and Mutual Protection of Investments // URL: <https://investmentpolicyhub.unctad.org/Download/TreatyFile/5700> (дата обращения: 14.04.2019).

³⁷ О сетевом обществе см.: *Кастельс М.* Информационная эпоха: экономика, общество и культура. М., 2000; *Он же.* Власть коммуникации. М., 2016.

7. Курьсь Н. В. Иностранные инвестиции: российская история (правовое исследование). — СПб. : Юридический центр-Пресс, 2003.
8. Фатеева О. Международный арбитраж вынес решение в пользу инвестора. Как признать его инвестицией // Арбитражная практика для юристов. — 2018. — № 2.
9. Schreuer Ch. H., Malintoppi L., Reinisch A., Sinclair A. The ICSID Convention: A Commentary. — Cambridge, 2009.
10. Sornarajah M. The International Law on Foreign Investment. — Cambridge University Press, 2007.

Материал поступил в редакцию 25 апреля 2019 г.

EVOLUTION OF THE LEGAL CONCEPT OF "FOREIGN INVESTMENT" IN A NETWORK SOCIETY³⁸

Natalia N. Viktorova, Cand. of Sci. (Law), Docent, Associate Professor of the Department of International Private Law of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)
nnaviktorova@msal.ru
125993, Russia, Moscow, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, d. 9

Abstract. *The paper deals with the problems of definition of the concept "investment" in multilateral and bilateral investment treaties. The author shows how the approach to the definition of "investment" in international investment agreements has changed over time, how this concept differs in modern agreements from those enshrined in agreements concluded more than ten years ago. It is noted that today we can talk about the trend of a broad definition of the concept of investment in international treaties, that is, investments are understood as any kind of property values; further the author specifies what applies to them.*

International treaties on the protection and promotion of investment also include the right to engage in business activities. It turns out that investment disputes can arise from ordinary commercial activities, for example from a contract of sale. However, there are documents that do not include monetary claims arising from commercial contracts, such as the 2012 model bilateral investment Treaty of the South African development Community. Generally, investment protection agreements do not distinguish between direct and portfolio investments. Therefore, portfolio investments also enjoy the protection of these investment treaties. However, some of the international investment agreements that are currently being concluded specify that portfolio investments are excluded from their scope, such as the Model bilateral investment Treaty of the South African Development Community.

In the literature there are three approaches to the qualification of foreign arbitral awards as a foreign investment. According to one of them, the award is an investment, because it is part of the entire activity of the investor. Some modern international investment agreements contain provisions according to which arbitration, judicial decisions are not investments.

Keywords: *network society, foreign investment, direct investment, portfolio investment, capital investment, bilateral investment protection and promotion agreements.*

REFERENCES

1. Alekseenko, A.P. (2018). *Pravovoe regulirovanie otnosheniy v sfere pryamykh inostrannykh investitsiy v Rossiyskoy Federatsii i Kitayskoy Narodnoy Respublike: sravnitel'no-pravovoy aspekt* [Legal regulation of relations in the sphere of direct foreign investments in the Russian Federation and the people's Republic of China: comparative legal aspect]. Moscow: Prospekt Publ.
2. Bogatyrev, A.G. (1992). *Investitsionnoe pravo* [Investment law]. Moscow.
3. Voznesenskaya, N.N. (2001). *Inostrannye investitsii: Rossiya i mirovoy opyt (sravnitel'no-pravovoy kommentariy)* [Foreign investments: Russia and world experience (comparative legal commentary)]. Moscow: Kontrakt, Infra-M Publ.

³⁸ The paper was prepared using computer-based legal reference systems "Garant" and "ConsultantPlus".

4. Zenkin, I.V. (2006) *Mezhdunarodnoe ekonomicheskoe pravo: prakticheskiy kurs* [International economic law: practical course]. Moscow: Tsentralnyy izdatelskiy dom.
5. Castels, M. (2000). *Informatsionnaya epokha: ekonomika, obshchestvo i kultura* [The Information age: economy, society and culture]. Moscow.
6. Castels, M. (2016). *Vlast kommunikatsii* [The power of communication]. Moscow.
7. Kurys, N.V. (2003). *Inostrannye investitsii: rossiyskaya istoriya (pravovoe issledovanie)* [Foreign investment: Russian history (legal research)]. St. Petersburg: Yuridicheskiy tsentr-press.
8. Fateeva, O. (2018). Mezhdunarodnyy arbitrazh vynes reshenie v polzu investora. Kak priznat ego investitsiyey [International arbitration ruled in favor of the investor. How to recognize it as an investment]. *Arbitrazhnaya praktika dlya yuristov* [Arbitration practice for lawyers]. (2).
9. Schreuer, Ch.H., Malintoppi, L., Reinish, A., & Sinclair, A. (2009). *The ICSID Convention: A Commentary*. Cambridge.
10. Sornarajah, M. (2007). *The International Law on Foreign Investment*. Cambridge University Press.