

О РЕГУЛИРОВАНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Альберт Вильданович РАМАЗАНОВ

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и эконометрики,
Институт управления, экономики и финансов,
Казанский (Приволжский) федеральный университет (КФУ),
Казань, Российская Федерация
rav83@mail.ru
<http://orcid.org/0000-0002-4206-2838>
SPIN-код: 8647-1383

История статьи:

Рег. № 562/2022
Получена 08.12.2022
Получена в
доработанном виде
02.03.2023
Одобрена 16.03.2023
Доступна онлайн
27.04.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.71
JEL: G21, G23, G24,
G28

Ключевые слова:

ценные бумаги,
коммерческий банк,
инвестиции,
корпоративные ценные
бумаги, регулирование
банковской
деятельности

Аннотация

Предмет. Регулирование деятельности коммерческих банков с ценными бумагами.

Цели. На основе оценки деятельности коммерческих банков с ценными бумагами и выявления специфики регулирования таких операций разработать рекомендации по регулированию этой деятельности.

Методология. Использовались нарративный (исторический), статистический методы и метод системного анализа, формально-логический метод и метод моделирования.

Результаты. Предложены рекомендации по регулированию деятельности коммерческих банков на фондовом рынке.

Область применения. Контрольно-надзорная деятельность Банка России.

Выводы. Результаты исследования могут быть использованы в деятельности Банка России при разработке и корректировке нормативно-правовых актов, направленных на регулирование операций коммерческих банков на фондовом рынке.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Рамазанов А.В. О регулировании деятельности коммерческих банков с ценными бумагами в современных условиях // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 4. — С. 840 — 855.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.4.840>

Введение. Актуальность исследования

Неблагоприятные экономические условия, обусловленные среди прочего экономическими санкциями западных стран, приводят к ужесточению кредитной политики коммерческих банков, снижению кредитоспособности потенциальных заемщиков и переориентации коммерческих банков на инвестиции в ценные бумаги, в том числе с использованием привлеченных денежных средств домохозяйств

и фирм. Несмотря на регулирование Банком России инвестиционных операций коммерческих банков, сохраняются риски потери вложенных средств и негативного влияния данных операций на клиентов банков. При этом рост в России количества финансовых пирамид и мошеннических операций подтверждает необходимость усиления роли профессиональных участников рынка ценных бумаг, в число которых входят и коммерческие банки, в привитии для банковских клиентов адекватных способов и инструментов инвестирования, не влияющих на финансовую устойчивость кредитной организации и позволяющих качественно развивать отечественный финансовый рынок.

Обзор литературы

Исторически формирование банковской системы Российской Федерации имело свои особенности, которые отражались на эмиссионной и инвестиционной деятельности банков. В первую очередь необходимость эмиссии вызвана требованиями к формированию уставного капитала, во вторую очередь — необходимостью обеспечения банков ликвидными финансовыми ресурсами для сохранения непрерывной деятельности [1].

Начало работы первых российских денежно-кредитных учреждений связывают с распоряжением императрицы Елизаветы от 13 мая 1754 г., первоначальный капитал банков формировался из денежных средств, выделенных из государственной казны [2]. Акционерные коммерческие банки начинают появляться с 1860-х гг., уставный капитал должен был быть не менее 500 тыс. руб. и формироваться путем выпуска акций минимальным номиналом по 250 руб. каждая. Акции банка выпускались как именными, так и на предъявителя [2]. При этом исторически и в настоящее время банковская система России характеризуется наличием государственного участия [3], что обуславливает специфику формирования собственного капитала и особенности финансирования текущей деятельности банка.

Эмиссионная деятельность банков как источник формирования ресурсной базы коммерческих банков явилась предметом научных исследований [4—6]. Отдельные авторы отмечают, что «региональные банки, меняя структуру источников капитала, в целом в большей степени ориентируются на макроэкономическую ситуацию, чем региональную, что связано с едиными регулируемыми правилами к составу капитала, едиными ограничениями по его структуре» [6]. Иная группа авторов выявила, что «коммерческие банки главным образом заинтересованы в выпуске долгосрочных ценных бумаг, при этом и выпуск краткосрочных ценных бумаг входит в сферу их интересов» [7]. Кроме того, отмечается, что «очевидное предпочтение коммерческих банков отдается выпуску облигаций, которые составляют третью часть всего объема эмитируемых долговых ценных бумаг. Вторыми по значению для коммерческих банков являются производные финансовые инструменты, которые формируют значительную часть структуры рынка» [8]. Т.В. Гончаренко и др. выявили положительную динамику увеличения

объема выпущенных кредитными организациями облигаций за 2011—2020 годы [9]. Белорусским автором отмечается, что «для Республики Беларусь одним из таких направлений является финансирование инвестиционных проектов на основе выпуска корпоративных облигаций» [10].

Нельзя не согласиться со значимостью деятельности коммерческих банков на отечественном рынке ценных бумаг [11—13]. Инвестиционная деятельность банков характеризуется некоторыми особенностями. В частности, М.А. Горский, И.В. Ликанэ отмечают, что «в основном банки придерживаются консервативной или умеренно-агрессивной инвестиционной политики» [11]. О важности и о необходимости активизации инвестиционных операций с ценными бумагами указала группа авторов [14—16]. В настоящее время актуальна необходимость существенного изменения рыночных моделей формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка в кратко- и среднесрочном прогнозном периодах [17]. Нельзя не согласиться с позицией исследователей [18—20], считающих, что инвестиционная деятельность банков должна содействовать развитию региона и предпринимательской деятельности. Обзор литературы показал, что часть авторов делают акцент на эмиссионной деятельности банков, другая часть — на инвестиционной деятельности с ценными бумагами.

Очевидно, что операции коммерческих банков с ценными бумагами следует рассматривать комплексно с учетом их эмиссионной, посреднической и инвестиционной деятельности. Объем и структура операций коммерческих банков на фондовом рынке ограничиваются существующими нормативами и иными ограничениями, устанавливаемыми Банком России, что обуславливает необходимость разработки рекомендаций.

Результаты исследования

За 2011—2020 гг. объемы инвестиций коммерческих банков в ценные бумаги значительно превышают объемы эмиссии банками ценных бумаг¹, в 2020—2021 гг. ситуация не изменилась (см. *табл. 1*).

В период с 2020 по 2021 г. мы наблюдали увеличение объема активных инвестиционных операций коммерческих банков, при этом прирост объема вложений в ценные бумаги оказался выше прироста объема кредитного портфеля банка (1,5% против 0,61%). Среди пассивных операций преобладают операции по привлечению денежных средств клиентов (прирост на 0,24%), а динамика объема выпущенных долговых ценных бумаг оказалась выше (1,36%). Также мы видим снижение обязательств по производным финансовым инструментам и сокращение размера уставного капитала и эмиссионного дохода банков.

¹ Гончаренко Т.В., Белоцерковский Е.Д., Чагарный А.С. Операции коммерческих банков с ценными бумагами // *Финансовые исследования*. 2020. № 2. С. 108—118.

Изучение аналитических материалов Банка России показало в структуре инвестиционных вложений банков преобладание инвестиций в долговые ценные бумаги, наличие вложений в долевые и в производные ценные бумаги, и др. В то же время эмиссионная деятельность коммерческих банков преимущественно базируется на выпуске облигационных займов, векселей, сберегательных сертификатов и производных финансовых инструментов².

Эмиссионная деятельность коммерческих банков изначально проявляется при создании юридического лица, в случае если он имеет организационно-правовую форму в виде акционерного общества. Согласно Инструкции Банка России, «стоимость имущества в неденежной форме, направляемого на оплату акций (долей в уставном капитале) создаваемой путем учреждения кредитной организации, не может превышать двадцати процентов цены размещения акций (долей в уставном капитале)»³. Данная инструкция позволяет сформировать до 100% имущества банка посредством выпуска и размещения акций. Инвестиционная деятельность коммерческого банка ограничивается обязательными нормативами банка⁴, по которым покупка банком долевых и долговых ценных бумаг может отразиться на выполнении требований Банка России по соблюдению установленных минимальных и максимальных значений соответствующих нормативных показателей. В итоге получается ситуация, когда при формировании уставного капитала банка (производство так называемых первичных пассивных операций) допускается максимальное задействование инструментов рынка ценных бумаг, а при совершении активных операций — частичное. В связи с этим мы считаем необходимым сравнить деятельность коммерческого банка с другим субъектом финансового рынка, который также может осуществлять инвестиционные операции на рынке ценных бумаг. Наиболее подходящими финансовыми институтами для сравнения, на наш взгляд, являются акционерные инвестиционные фонды, которые не так широко представлены в России. По данным интернет-портала «Инвестпрофит.инфо», «в 2015 году в России было четыре акционерных инвестиционных фонда, а на конец 2019 года — два»⁵. По информации Банка России, на 01.02.2023 в России функционируют только два акционерных инвестиционных фонда⁶. Деятельность коммерческих банков и акционерных инвестиционных фондов схожа по определенным признакам (см. табл. 2).

Из табл. 2 мы видим, что акционерные инвестиционные фонды изначально по своей сути более адаптированы к деятельности на фондовом рынке, поскольку

² Аналитика // Банк России. URL: <https://cbr.ru/analytics/>

³ Инструкция Банка России от 02.04.2010 № 135-И (с изменениями и дополнениями) «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

⁴ Инструкция Банка России от 28.06.2017 №180-И «Об обязательных нормативах банков».

⁵ Что такое акционерный инвестиционный фонд? URL: <https://investprofit.info/stock-investfund/>

⁶ Реестры // Банк России. URL: <https://cbr.ru/registries/>
CF.Search=Реестр+лицензий+акционерных+инвестиционных+фондов&CF.TagId=&CF.Date.Time=Any&CF.Date.DateFrom=&CF.Date.DateTo=

формирование уставного капитала и осуществление операционной деятельности непосредственно связано с использованием ценных бумаг. При этом для создания акционерного инвестиционного фонда требуется меньшее количество денежных средств, чем для получения лицензии на осуществление банковской деятельности. Тенденции последних лет свидетельствуют о повышении риска посреднической деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, при которой своих клиентов банки переориентируют на инвестиционные операции своих дочерних компаний в ущерб классическим кредитным операциям⁷.

Операции коммерческих банков на фондовом рынке осуществляются следующим образом (см. *рис. 1*).

Располагая финансовым и кадровым потенциалом, банки имеют возможность совершать максимально возможный перечень операций с ценными бумагами, в том числе формировать свои ресурсы от эмиссии акций, облигаций, векселей, банковских сертификатов, а также осуществлять посредническую и инвестиционную деятельность (см. *рис. 1*).

Нормативное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков базируется на совокупности федерального законодательства и регулирующих актов Банка России⁸, последние представлены в *табл. 3*.

Фактически в Инструкции № 199-И осуществляется прямое регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков посредством установления прямого ограничения, зависящего от размера собственного капитала и собственных средств банка, при этом ограничения по использованию заемных и привлеченных средств отсутствуют.

В положении № 611-П одними из элементов расчетной базы резерва являются вложения в ценные бумаги, отраженные на балансовых счетах по учету ценных бумаг.

Положением № 590-П инвестиционная деятельность банков регулируется прямо и косвенно. Косвенное регулирование связано с выводом из оборота денежных средств, резервируемых банком для снижения уровня риска при осуществлении кредитных операций. Категория качества ссуды может зависеть от приобретения заемщиком ценных бумаг либо их использования в качестве обеспечения по привлекаемым заемным средствам из банка. Прямое регулирование связано с

⁷ Пинегина Д. С «ТФБ Финанс» потребовали 1,7 миллиарда рублей.

URL: <https://realnoevremya.ru/news/232211-s-tfb-finans-potrebovali-17-milliarda-rubley>

⁸ Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности (вместе с «Порядком оценки кредитного риска по портфелю (портфелям) однородных ссуд»); инструкция Банка России от 29.11.2019 № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией»; положение Банка России от 23.10.2017 № 611-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери».

воздействием на кредитные операции, которые автор относит к разновидности инвестиционных, привлеченные средства от данных операций заемщик использует на товарном или финансовом рынке.

В зависимости от концепции регулирования инвестиционной деятельности коммерческих банков в России дальнейшее регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков видится следующим образом.

1. Концепция сохранения классических банковских операций с возможностью совершения операций на фондовом рынке (в объеме, не превышающем 50% от всех совершаемых банком активных операций).

В рамках данной концепции нами предлагается внести изменения в расчет норматива $H 12$, который следует назвать «Норматив использования средств банка для приобретения ценных бумаг российских эмитентов»:

$$H 12_{\text{Краткоср.}} = \frac{(CC + PC + ZC) - IP}{СК} \leq Pr_{12 \text{ мес.}}, \quad (1)$$

где $H 12_{\text{Краткоср.}}$ — краткосрочный норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения ценных бумаг российских эмитентов, рассчитываемый по инвестиционным вложениям сроком до одного года;

CC — собственные средства коммерческого банка;

PC — привлеченные средства коммерческого банка;

ZC — заемные средства коммерческого банка;

IP — инвестиционный резерв, создаваемый коммерческими банками в соответствии с положением № 611-П;

$СК$ — собственный капитал банка;

$Pr_{12 \text{ мес.}}$ — ожидаемая прибыль банка от всех операций за 12 месяцев.

$$H 12_{\text{Среднеср.}} = \frac{(CC + PC + ZC) - IP}{СК} \leq Pr_{36 \text{ мес.}}, \quad (2)$$

где $H 12_{\text{Среднеср.}}$ — среднесрочный норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения ценных бумаг российских эмитентов, рассчитываемый по инвестиционным вложениям сроком от одного года до трех лет;

$Pr_{36 \text{ мес.}}$ — ожидаемая прибыль от всех операций банка за 36 месяцев.

$$H 12_{\text{Долгоср.}} = \frac{(CC + PC + ZC) - IP}{СК} \leq Pr_{84 \text{ мес.}}, \quad (3)$$

где $H_{12}^{\text{Долгоср.}}$ — долгосрочный норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения ценных бумаг российских эмитентов, рассчитываемый по инвестиционным вложениям сроком от трех до семи лет.

$Pr_{84 \text{ мес.}}$ — ожидаемая прибыль от всех операций банка за 84 месяца.

При этом для H_{12} должно выполняться условие:

$$H_{12} = \frac{(CC + PC + ZC) - IP}{СК} \leq 50 \% СК.$$

То есть направляемые банком на инвестиционные цели денежные средства с учетом сформированных резервов не должны превышать 50% от размера собственного капитала банка.

2. Концепция разделения банков на классические и инвестиционные.

Для классических коммерческих банков применяются действующие нормы регулирования, а для инвестиционных банков — иные нормы. К инвестиционным банкам отнесем банки, основной целью деятельности которых являются операции на фондовом и валютном рынках.

Основные результаты и выводы

Проведенный анализ позволил выработать рекомендации по развитию инвестиционной деятельности банков и меры по их регулированию.

- Законодательное разграничение инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг и классических операций по кредитованию с сохранением возможности банков совершать посреднические операции на финансовом рынке, что позволит оставить за коммерческими банками статус финансового посредника на финансовом рынке и не позволит рисковать денежными средствами клиентов банка при совершении инвестиционных операций от своего имени с использованием банковских финансовых ресурсов.
- Расширение ассортимента инвестиционных продуктов, предлагаемых финансовыми институтами, для различных категорий инвесторов (домохозяйств и фирм) с учетом их индивидуальных предпочтений и возможностей вкупе с продолжением реализации программ по повышению финансовой грамотности населения должно позволить качественно развивать отечественный инвестиционный рынок. Очевидно, что низкий уровень финансовой грамотности⁹ в России приводит к росту числа финансовых пирамид¹⁰.

⁹ Егунец А. Не копят и не планируют: социологи оценили финансовую грамотность россиян. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5227406>

¹⁰ Банк России выявил за шесть месяцев 2022 года более двух тысяч финансовых пирамид и нелегалов // Банк России. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=14005>

- Использование собственниками банка возможности создания акционерного инвестиционного фонда в виде отдельного юридического лица, не связанного с деятельностью коммерческого банка и, соответственно, не использующего финансовые ресурсы банка (по аналогии с созданием банками «собственных» страховых и инвестиционных (брокерских) компаний, например: АО «АльфаСтрахование» и УК «Альфа-Капитал», ООО СК «ВТБ Страхование» и инвестиционная компания «ВТБ Капитал»). В данном случае формируются устойчивые финансово-промышленные группы, способствующие развитию соответствующих отраслей экономики.
- Создание новых и развитие существующих банков местного, регионального значения в субъектах Российской Федерации может позволить не только координировать и целенаправленно осуществлять от имени местных и/или региональных органов власти субсидирование процентных ставок по кредитам субъектам предпринимательской деятельности в рамках реализуемых программ поддержки, но и задействовать данные банки при эмиссии и размещении муниципальных и региональных долговых ценных бумаг, тем самым власти поспособствуют формированию рынков ценных бумаг на местном и региональном уровнях.
- Необходимо внести изменения в Инструкцию Банка России от 29 ноября 2019 г. № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» в части сущности и расчета норматива *H12*.

Таблица 1**Особенности операций коммерческих банков с ценными бумагами в 2020 – 2021 гг., млрд руб.****Table 1****Special features of operations of commercial banks with securities in 2020–2021, billion RUB**

Вид операции	Дата 01.10.2020	Доля, % от итога	Дата 01.10.2021	Доля, % от итога
Вложения в ценные бумаги	13 615	13,43	17 101	14,93
Кредитный портфель и прочие размещенные средства	59 999	59,17	68 478	59,78
Итого активов	101 399	100	114 547	100
Средства клиентов	72 174	71,18	81 814	71,42
Выпущенные долговые ценные бумаги	2 495	2,46	4 371	3,82
Обязательства по производным финансовым инструментам	1 176	1,16	963	0,84
Уставный капитал и эмиссионный доход	4 886	4,82	4 868	4,25
Итого пассивов	101 399	100	114 547	100

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России. URL: <https://cbr.ru/analytics/>*Source:* Authoring, based on the Bank of Russia data. URL: <https://cbr.ru/analytics/>**Таблица 2****Сравнение акционерного инвестиционного фонда и коммерческого банка****Table 2****Comparison of a joint-stock investment fund and a commercial bank**

Критерий сравнения	Коммерческий банк	Акционерный инвестиционный фонд
Основной регулирующий закон	О банках и банковской деятельности	Об инвестиционных фондах
Формирование уставного капитала	За счет акций и других видов имущества	Только за счет эмиссии акций
Минимальный размер уставного капитала	300 млн руб.	35 млн руб.
Направления инвестиционной деятельности	Кредитование, инвестирование в ценные бумаги, приобретение иного имущества	В ценные бумаги и иные объекты
Лицензирующий орган	Банк России	Банк России

Источник: авторская разработка на основе: Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»; Приказ ФСФР РФ от 13.08.2009 № 09-32/пз-н «Об утверждении требований к размеру и порядку расчета собственных средств акционерного инвестиционного фонда»; Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-І «О банках и банковской деятельности»

Source: Authoring, based on Federal Law № 156-ФЗ dated 29.11.2001, *On Investment Funds*; Order of the Federal Financial Service of the Russian Federation № 09-32/пз-н dated 13.08.2009, *On Approval of Requirements for the Size and Procedure for Calculating Equity Funds of a Joint-Stock Investment Fund*; Federal Law № 395-І dated 02.12.1990, *On Banks and Banking Activities*

Таблица 3

Особенности нормативного регулирования Банком России инвестиционной деятельности коммерческих банков

Table 3

Special features of statutory regulation of investment activity of commercial banks by the Bank of Russia

Параметр	Инструкция № 199-И	Положение № 611-П	Положение № 590-П
Особенности регулирования инвестиционной деятельности	Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12)	Формирование резервов на возможные потери по прочим операциям	Формирование резервов на возможные потери по ссудам
Значение	≤ 25% собственного капитала банка	Объем сформированных резервов в зависимости от качества контрагента и актива	Объем сформированных резервов в зависимости от финансового положения контрагента и качества обеспечения

Источник: авторская разработка

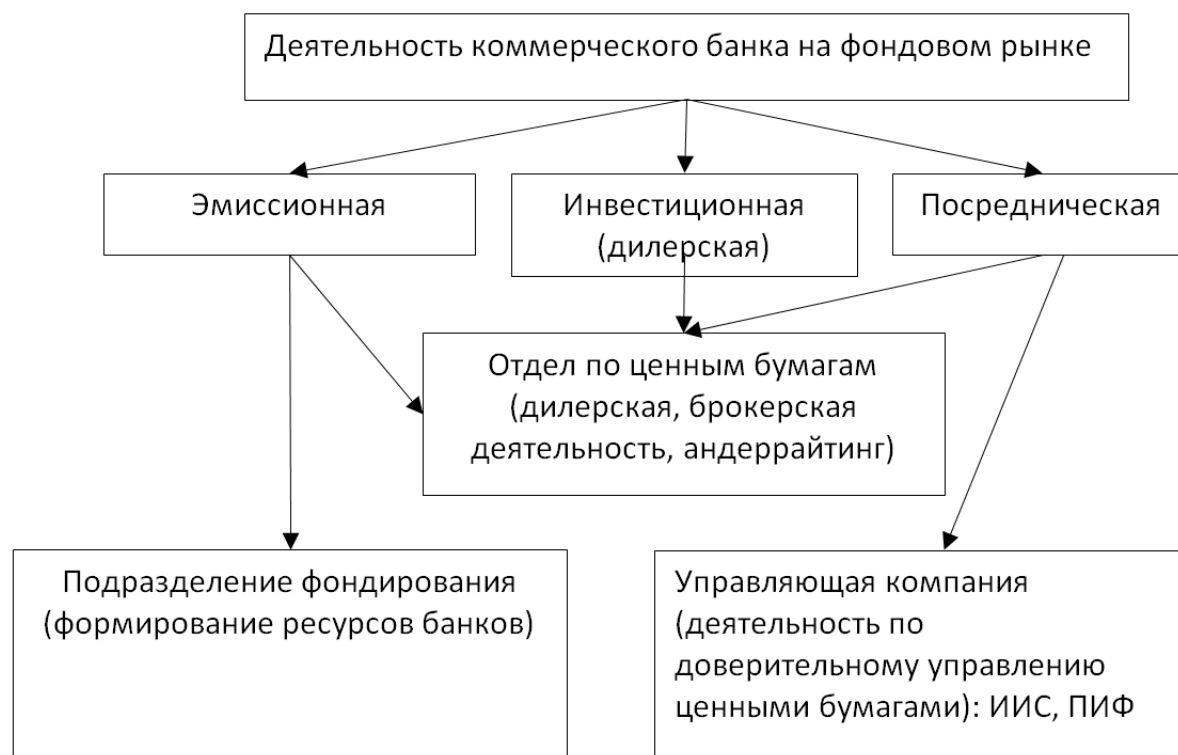
Source: Authoring

Рисунок 1

Особенности деятельности коммерческих банков на фондовом рынке

Figure 1

Special features of commercial banks' activity in the stock market



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Гончаренко Т.В., Мартынюк В.Ю., Чагарный А.С. О некоторых вопросах эмиссионной деятельности коммерческих банков // Научный результат. Экономические исследования. 2020. Т.6. № 2. С. 52 — 59.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-nekotoryh-voprosah-emissionnoy-deyatelnosti-kommercheskih-bankov>
2. Топорнин Н.Б. Особенности институционального развития и правового регулирования банковской системы Российской Империи // Журнал российского права. 2018. № 6. С. 136 — 146. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-institutsionalnogo-razvitiya-i-pravovogo-regulirovaniya-bankovskoy-sistemy-rossiyskoy-imperii>
3. Землячев С.В. Значение и оценка собственного капитала банка // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 7. С. 88 — 91.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/znachenie-i-otsenka-sobstvennogo-kapitala-banka>
4. Люц Е.В. Тенденции и перспективы деятельности отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019. № 3. С. 57 — 69.
5. Мирошниченко О.С., Тарасова А.Н. Источники капитализации региональных банков // Экономика региона. 2018. Т. 14. № 1. С. 303 — 314.
URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/91429/1/2018_14_1_024.pdf
6. Уличкина И.А. Эволюция банковского дела в России // Финансовые рынки и банки. 2020. № 4. С. 35 — 41. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-bankovskogo-dela-v-rossii>
7. Фролов А.Л., Демина С.А. Современные проблемы и перспективы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Фундаментальные исследования. 2020. № 4. С. 125 — 130. URL: <https://doi.org/10.17513/fr.42736>
8. Вронская А.А., Дикарева И.А. Современные тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Актуальные вопросы современной экономики. 2021. № 4. С. 644 — 648. URL: <https://xn--80aimpg.xn--80ae9b7b.xn--p1ai/Files/ArticleFiles/35a621f1-0c83-4f1b-a371-a440cdbf97c1.pdf>
9. Гончаренко Т.В., Белоцерковский Е.Д., Чагарный А.С. Операции коммерческих банков с ценными бумагами // Финансовые исследования. 2020. № 2. С. 108 — 118. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/operatsii-kommercheskih-bankov-s-tsennymi-bumagami>

10. *Бословяк С.В.* Корпоративные облигации в системе инвестиционного банкинга // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. 2018. № 13. С. 95 — 99.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnye-obligatsii-v-sisteme-investitsionnogo-bankinga>
11. *Горский М.А., Ликанэ И.В.* Коммерческие банки в роли институциональных инвесторов на российском фондовом рынке // Фундаментальные исследования. 2021. № 12. С. 112 — 121. URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43162>
12. *Егорова Д.Е., Семеняк А.К.* Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг // Тенденции развития науки и образования. 2021. № 70-7. С. 132 — 137.
13. *Хасбулатова З.М., Газанова А.И.* Операции коммерческих банков на рынке ценных бумаг: проблемы и тенденции развития // Экономика и управление: проблемы, решения. 2020. Т. 4. № 11. С. 83 — 87.
URL: <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2020.11.04.015>
14. *Боброва В.А., Золотова Е.А., Калашникова Е.Ю.* Положительный опыт в решении экономических проблем коммерческих банков при инвестировании в корпоративные облигации // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2021. № 6. С. 38 — 47.
URL: <https://dspace.ncfu.ru/bitstream/20.500.12258/19703/1/38-47.pdf>
15. *Улыбина Л.К., Ермаков В.С.* Облигации как оптимальный финансовый инструмент в формировании инвестиционных портфелей банков и страховых компаний // Вектор экономики. 2020. № 6. С. 47.
URL: http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2020/6/financeandcredit/Ulybina_Ermakov.pdf
16. *Федюнина Е.А., Гордиенко М.С., Иванова Я.Я.* Анализ развития рынка ценных бумаг в экономике России 2012-2019 гг. // ЦИТИСЭ. 2020. № 3. С. 161 — 178.
URL: <http://doi.org/10.15350/2409-7616.2020.3.15>
17. *Чеботарь Ю.М.* Инвестиции в облигации в составе активных операций коммерческих банков // Финансовая жизнь. 2019. № 4. С. 75 — 79.
18. *Королева Е.А.* Необанки: программы развития малых и средних предприятий // Вестник ЦЭМИ. 2020. № 1. С. 10.
URL: <https://cemi.jes.su/s265838870010201-4-1/?sl=en>
19. *Илаева З.М., Исакова Б.Л., Ибрагимова П.А.* Роль активных операций в банковской системе (на примере АО «Россельхозбанк») // Экономика и предпринимательство. 2021. № 2. С. 896 — 899.

20. Федосеева В.А. Финансово-кредитная компонента инновационной инфраструктуры регионов России: проблемы функционирования и пути их решения // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2019. Т. 12. № 1. С. 70—84. URL: https://economy.spbstu.ru/userfiles/files/articles/2019/1-2019/06_Fedoseeva.pdf

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

ON REGULATION OF COMMERCIAL BANKS' INVESTMENT ACTIVITY WITH SECURITIES IN MODERN CONDITIONS

Al'bert V. RAMAZANOV

Kazan (Volga Region) Federal University (KFU),
Kazan, Republic of Tatarstan, Russian Federation
rav83@mail.ru
<http://orcid.org/0000-0002-4206-2838>

Article history:

Article No. 562/2022
Received 8 Dec 2022
Received in revised form
2 March 2023
Accepted 16 March 2023
Available online
27 April 2023

JEL classification: G21,
G23, G24, G28

Keywords: securities,
commercial bank,
investment, corporate
securities, regulation of
banking activities

Abstract

Subject. The article considers the issue of regulation of commercial banks' activities with securities.

Objectives. The aim is to develop recommendations for regulation of the said activities, based on the assessment of activities of commercial banks with securities and identification of specifics of regulation of such transactions.

Methods. I employ narrative (historical), statistical, and systems analysis methods to assess active operations of commercial banks from 2011 to 2021 to identify the specificity of the current regulation of commercial banks' activities with securities. The use of formal-logical method and modeling approach enabled to elaborate recommendations for regulation of commercial banks' activities in the securities market.

Results. The paper presents recommendations for regulation of activities of commercial banks in the stock market. They can be applied by the Central Bank of the Russian Federation for control and supervision purposes.

Conclusions. The findings may be useful for the Bank of Russia to develop and amend laws and regulations aimed at the operations of commercial banks in the stock market.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Ramazanov A.V. On Regulation of Commercial Banks' Investment Activity with Securities in Modern Conditions. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 4, pp. 840–855.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.4.840>

References

1. Goncharenko T.V., Martynyuk V.Yu., Chagarnyi A.S. [About some issues of emission activity of commercial banks]. *Nauchnyi rezul'tat. Ekonomicheskie issledovaniya*, 2020, vol.6, no. 2, pp. 52–59. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-nekotoryh-voprosah-emissionnoy-deyatelnosti-kommercheskih-bankov>
2. Topornin N.B. [Features of institutional development and banking system's legal regulation in the Russian Empire]. *Zhurnal rossiiskogo prava = Journal of Russian Law*, 2018, no. 6, pp. 136–146.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-institutsionalnogo-razvitiya-i-pravovogo-regulirovaniya-bankovskoy-sistemy-rossiyskoy-imperii> (In Russ.)

3. Zemlyachev S.V. [The value and evaluation of the bank's equity capital]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and Business: Theory and Practice*, 2020, no. 7, pp. 88–91. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/znachenie-i-otsenka-sobstvennogo-kapitala-banka> (In Russ.)
4. Lyuts E.V. [Trends and prospects of activity of domestic commercial banks in the securities market]. *Nauchnyi vestnik: finansy, banki, investitsii = Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments*, 2019, no. 3, pp. 57–69. (In Russ.)
5. Miroshnichenko O.S., Tarasova A.N. [Sources of regional banks capitalization]. *Ekonomika regiona = Economy of Region*, 2018, vol. 14, no. 1, pp. 303–314. URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/91429/1/2018_14_1_024.pdf (In Russ.)
6. Ulichkina I.A. [Banking Evolution in Russia]. *Finansovye rynki i banki = Financial Markets and Banks*, 2020, no. 4, pp. 35–41. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-bankovskogo-dela-v-rossii>
7. Frolov A.L., Demina S.A. [Current problems and prospects of activity of commercial banks in the securities market]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2020, no. 4, pp. 125–130. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17513/fr.42736>
8. Vronskaya A.A., Dikareva I.A. [Modern trends in the activities of commercial banks in the securities market]. *Aktual'nye voprosy sovremennoi ekonomiki = Topical Issues of Modern Economics*, 2021, no. 4, pp. 644–648. URL: <https://xn--80aimpg.xn--80ae9b7b.xn--p1ai/Files/ArticleFiles/35a621f1-0c83-4f1b-a371-a440cdbf97c1.pdf> (In Russ.)
9. Goncharenko T.V., Belotserkovskii E.D., Chagarnyi A.S. [Commercial banks operations with securities]. *Finansovye issledovaniya = Financial Research*, 2020, no. 2, pp. 108–118. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/operatsii-kommercheskikh-bankov-s-tsennymi-bumagami> (In Russ.)
10. Boslovyak S.V. [Corporate bonds in the system of investment banking]. *Vestnik Polotskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya D. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki = Bulletin of Polotsk State University. Series D. Economic and Legal Sciences*, 2018, no. 13, pp. 95–99. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnye-obligatsii-v-sisteme-investitsionnogo-bankinga> (In Russ.)
11. Gorskii M.A., Likane I.V. [Commercial banks as institutional investors in the Russian stock market]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2021, no. 12, pp. 112–121. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43162>
12. Egorova D.E., Semenyak A.K. [Investment activity of banks in the securities market]. *Tendentsii razvitiya nauki i obrazovaniya = Trends in the Development of Science and Education*, 2021, no. 70-7, pp. 132–137. (In Russ.)
13. Khasbulatova Z.M., Gazanova A.I. [Operations of commercial banks in the securities market: Problems and development trends]. *Ekonomika i upravlenie: problemy,*

- resheniya = *Economics and Management: Problems, Solutions*, 2020, vol. 4, no. 11, pp. 83–87. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2020.11.04.015>
14. Bobrova V.A., Zolotova E.A., Kalashnikova E.Yu. [Positive experience in solving economic problems of commercial banks on investing in bonds]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo federal'nogo universiteta* = *Bulletin of North Caucasus Federal University*, 2021, no. 6, pp. 38–47.
URL: <https://dspace.ncfu.ru/bitstream/20.500.12258/19703/1/38-47.pdf> (In Russ.)
 15. Ulybina L.K., Ermakov V.S. [Bonds as an optimal financial instrument in the formation of investment portfolios of banks and insurance companies]. *Vektor ekonomiki*, 2020, no. 6, pp. 47. (In Russ.)
URL: http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2020/6/financeandcredit/Ulybina_Ermakov.pdf
 16. Fedyunina E.A., Gordienko M.S., Ivanova Ya.Ya. [Analysis of the development of the securities market in the economy of Russia 2012–2019]. *TsITISE*, 2020, no. 3, pp. 161–178. (In Russ.) URL: <http://doi.org/10.15350/2409-7616.2020.3.15>
 17. Chebotar' Yu.M. [Bonds investments commercial banks' active operations]. *Finansovaya zhizn'* = *Financial Life*, 2019, no. 4, pp. 75–79. (In Russ.)
 18. Koroleva E.A. [Neobanks: Programs for small and medium enterprises development]. *Vestnik TsEMI*, 2020, no. 1, pp. 10. (In Russ.)
URL: <https://cemi.jes.su/s265838870010201-4-1/?sl=en>
 19. Ilaeva Z.M., Isakova B.L., Ibragimova P.A. [The role of active operations in the banking system (on the example of JSC "Rosselkhozbank")]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* = *Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2021, no. 2, pp. 896–899. (In Russ.)
 20. Fedoseeva V.A. [Financial credit component of the innovation infrastructure in Russian regions: Problems and solutions]. *Nauchno-tekhnicheskie vedomosti Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo politekhnicheskogo universiteta. Ekonomicheskie nauki.* = *Scientific and Technical Bulletin Of St. Petersburg State Polytechnic University. Economic Sciences*, 2019, vol. 12, no. 1, pp. 70–84.
URL: https://economy.spbstu.ru/userfiles/files/articles/2019/1-2019/06_Fedoseeva.pdf (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.