

## К вопросу обеспечения доступности фондового рынка коммерческими банками

© 2022

*А.В. Рамазанов*, кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры экономической теории и эконометрики  
Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань (Россия)

**Ключевые слова:** фондовый рынок; коммерческие банки; рынок ценных бумаг; инвестиционная деятельность; финансовые инструменты; эмиссия ценных бумаг.

**Аннотация:** Потребности экономических субъектов в хеджировании финансовых рисков, в сохранении либо росте инвестиционных вложений могут быть удовлетворены посредством расширения перечня используемых финансовых инструментов, чего можно достигнуть посредством повышения доступности фондового рынка. Деятельность коммерческих банков на фондовом рынке разнообразна и включает роль эмитента, инвестора, профессионального участника рынка ценных бумаг. Наибольшее значение имеет деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и осуществлению брокерской деятельности, поскольку в данном случае реализуется посредническая роль коммерческого банка, обеспечивающая доступность фондового рынка для инвесторов. В статье проведена оценка эволюции формирования и функционирования финансового рынка с позиции влияния существующих финансовых инструментов и потребностей участников финансового рынка на динамику и пик его развития. Проанализированы особенности деятельности финансовых институтов, обозначена важная роль коммерческих банков в привлечении и размещении инвестиционных ресурсов. Систематизированы внешние и внутренние ограничения, влияющие на финансовую политику коммерческого банка. Несмотря на обширный перечень внешних и внутренних факторов, воздействующих на экономическую политику банка, первостепенная роль отведена политике менеджмента, от которой зависят инвестиционные условия, предлагаемые банком клиентам. Предложен механизм совмещения активно-пассивных и активных операций коммерческого банка, предполагающий конструирование такого оптимального финансового продукта, который бы удовлетворял интересы розничных инвесторов по приобретению финансовых продуктов фондового рынка и потребности эмитентов (заемщиков) в инвестиционных ресурсах. Этот механизм позволит усилить роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг в качестве андеррайтеров. Рекомендовано усиление клиентоориентированного подхода для коммерческих банков при конструировании финансовых продуктов и услуг.

### ВВЕДЕНИЕ

Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса является одним из важнейших направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 г. и период 2023 и 2024 гг. (соответствующий документ подготовлен Банком России). Реализация данного направления будет осуществлена за счет повышения «физической и ассортиментной доступности финансовых услуг через развитие онлайн-каналов обслуживания для населения и бизнеса при снижении рисков цифрового неравенства и усилении кибербезопасности», а также «расширение возможностей привлечения долгового и долевого финансирования для бизнеса»<sup>1</sup>.

В научной литературе не сложилось единого мнения относительно путей повышения доступности фондового рынка и показателей ее оценки. В работе [1] предложен способ расчета интегрального показателя оценки доступности финансовых услуг в условиях цифровизации финансового рынка. Среди индикаторов развития финансового рынка авторы выделяют «доступность», которая «показывает его (фондового рынка. – Прим. автора) востребованность со стороны как юридических,

так и физических лиц, а также опыт использования инструментов финансового рынка отдельными компаниями» [2, с. 261]. В [3] отмечается важность повышения доступности финансовых услуг для домохозяйств. Для обеспечения финансовой доступности предложено «наделить надзорный орган полномочиями контроля риск-факторов в рамках определенных норм качества обслуживания и защиты прав потребителей финансовых услуг, создать механизм внесудебной защиты прав потребителей финансовых услуг» [4, с. 2545]. В работе [5] результаты мониторинга удовлетворенности потребителей финансовых услуг в регионах Северо-Западного федерального округа по итогам 2020 г. выявили, что причинами недоступности финансовых услуг для домохозяйств явились низкие доходы населения и низкая доходность инвестиционных продуктов.

В работе [6] при рассмотрении финансового развития экономики учитываются интересы инвесторов и получателей инвестиций. Автор отмечает, что для последних важны такие показатели, как объем, доступность, стоимость и длительный срок привлечения инвестиций. Отдельные авторы к инструментам финансирования субъектов предпринимательской деятельности относят IPO (Initial Public Offering, первичное открытое размещение (продажа)) (акции) и выпуск облигаций, при этом отмечается пассивная роль банков в части инвестирования в изобретения [7]. К проблемам, сдерживающим повышение доступности

<sup>1</sup> Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/124677/presentation\\_20210728.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/124677/presentation_20210728.pdf).

финансовых ресурсов для субъектов малого и среднего предпринимательства, относят «небольшой охват субъектов малого и среднего бизнеса программами государственной поддержки, низкий уровень использования финансовых услуг, несовершенство организации мониторинга и оценки результативности гарантийного механизма» [8, с. 74].

Предлагаемые способы повышения доступности финансовых услуг различны. Среди них можно назвать цифровизацию [9], активизацию деятельности по информированию предпринимателей об альтернативных инструментах финансирования (включая факторинг, краудфандинг, а также выпуск облигаций) [10], активизацию использования биржевых инструментов [11–13], формирование комплексного финансово-инвестиционного механизма, позволяющего повысить доступность заемных финансовых ресурсов [14]. В работе [15] корреляционно-регрессионный анализ позволил сделать вывод, что положительно значимым фактором инвестиционного потенциала в регионах является количество региональных и столичных банков. Совершенствование институциональной структуры финансового рынка предполагает развитие системы инвестиционных банков и фондов в целях содействия модернизации и инновациям, обеспечения доступности кредита для субъектов воспроизводственного процесса, включая венчурные предприятия, малый и средний бизнес [16]. Другим автором доказано, что «посредническая деятельность кредитных организаций и инвестиционная активность граждан на рынке ценных бумаг положительно влияют на эмиссионную активность компаний, связанных с выпуском долговых ценных бумаг, что благотворно отражается на всех участниках данных отношений» [17, с. 37].

Существующие научные исследования в разной степени раскрывают способы повышения доступности фондового рынка для различных участников рынка. При этом в значительной части проанализированных научных работ данный вопрос рассматривается комплексно применительно ко всему финансовому рынку либо применительно к кредитным операциям коммерческого банка для субъектов малого и среднего предпринимательства. Роль коммерческих банков в повышении доступности фондового рынка, как правило, рассматривается поверхностно с констатацией фактов.

Цель исследования – оценка роли коммерческих банков в обеспечении доступности фондового рынка.

## МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Проанализирована научная литература и материалы Центрального банка Российской Федерации, затрагивающие деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Изучена эволюция финансового рынка в условиях воздействия экзогенных и эндогенных факторов, что позволило определить критерии доступности фондового рынка для эмитентов и инвесторов.

С помощью метода моделирования разработаны рекомендации по теме исследования.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Каждый из участников финансового рынка в рамках реализации своих целей выполняет определенные действия, основываясь на существующей инфраструктуре финансового рынка и имеющемся инструментарии. Например, инвесторы выбирают вид используемого финансового ресурса, а эмитенты, в том числе с помощью посредников (профессиональных участников рынка ценных бумаг), – наиболее подходящий для них финансовый инструмент. Потребности участников финансового рынка приводят к появлению новых финансовых инструментов и/или преобразованию существующих.

Удовлетворение потребностей экономических субъектов способствует росту объемов финансовых сделок (V), развитию финансового рынка и увеличению его размеров (круги на рис. 1). Вместе с ростом финансового рынка происходит одновременное развитие товарного рынка. Пик развития финансового рынка автор связывает со следующими значимыми факторами:

- продолжительным по времени наличием разрыва между объемами сделок, совершаемых на финансовом рынке, и потребностями представителей товарного рынка;
- созданием барьеров, снижением возможностей доступа на финансовые рынки для представителей товарного рынка;
- отставанием нормативного регулирования совершаемых на финансовом рынке сделок.

Пика своего развития (рис. 1) финансовый рынок, по мнению автора, достигает в тот момент, когда существующий инструментарий и механизм финансового рынка не способны в полной мере удовлетворить потребности его участников. Это может быть вызвано неэффективным государственным регулированием и саморегулированием финансового рынка и недостаточной доступностью рынка. Другими словами, если инструментарий и механизм финансового рынка будет способен в полной мере удовлетворить потребности его участников, то пиков развития рынка можно будет избежать.

Исторически подтверждено, что первоначально создается финансовый инструмент, который апробируется на рынке, а в последующем, в случае успешной апробации и признания данного инструмента государством, он подлежит нормативному регулированию.

Финансовые институты непосредственно формируют спрос на инвестиционные ресурсы и способствуют их распределению, улучшая их доступность. В таблице 1 отображены особенности функционирования некоторых финансовых институтов.

Очевидно, что коммерческие банки имеют больше возможностей для привлечения и распределения инвестиционных ресурсов (таблица 1). При этом они обеспечивают реализацию своих интересов и интересов третьих лиц при существующих внешних и внутренних ограничениях и, как следствие, влияют на обеспечение доступности финансового рынка.

Рассматривая активно-пассивные операции банка, связанные с обслуживанием клиентов банка, следует отметить, что значимую роль в повышении доступности фондового рынка играет политика менеджмента банка (рис. 2), от которой будут зависеть инвестиционные

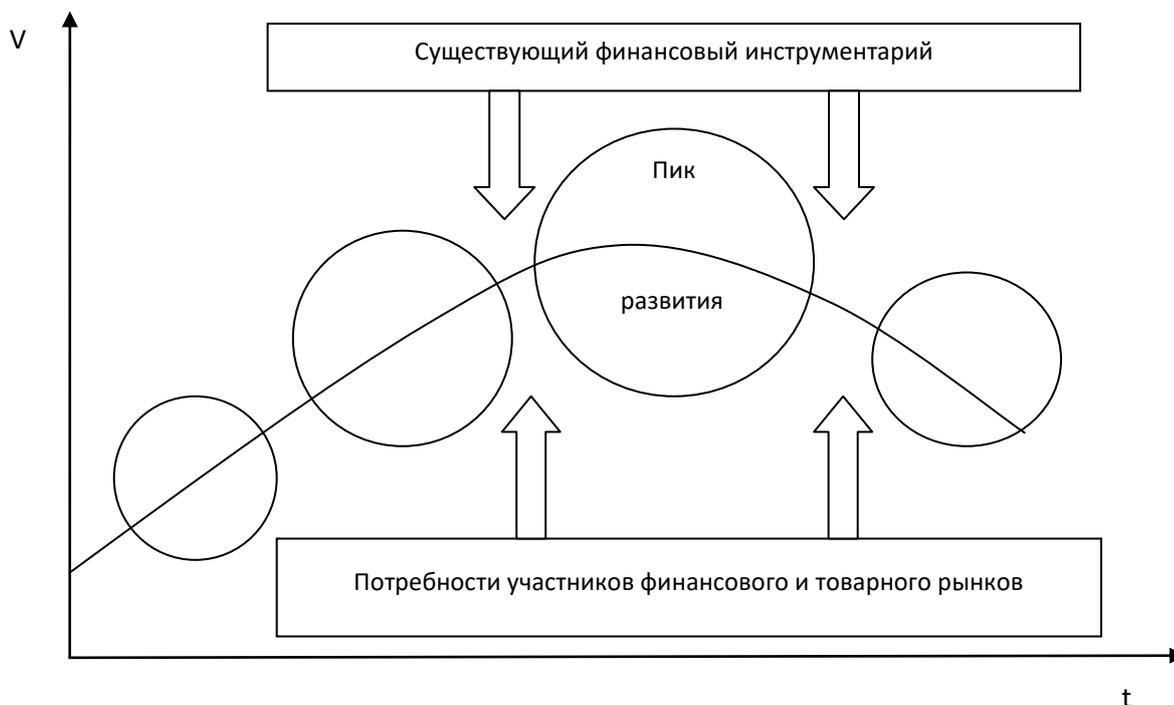


Рис. 1. Развитие финансового рынка

Таблица 1. Особенности функционирования финансовых институтов

Финансовые институты	Особенности аккумулирования инвестиционных ресурсов	Особенности распределения инвестиционных ресурсов
Коммерческие банки	Депозитные операции; эмиссия ценных бумаг; кредитные операции	Кредитные операции; инвестиции в ценные бумаги и прочие активы
Страховые компании	Эмиссия ценных бумаг; реализация страховых полисов	Инвестиции в ценные бумаги и прочие активы
Негосударственные пенсионные фонды	Аккумуляция пенсионных накоплений граждан	Инвестиции в ценные бумаги и прочие активы
Акционерные инвестиционные фонды	Эмиссия ценных бумаг	Инвестиции в ценные бумаги и прочие активы

условия, предлагаемые клиентам. По мнению автора, доступность фондового рынка для разных категорий экономических субъектов характеризуется следующими особенностями:

– для эмитентов – обеспечение доступа на фондовую биржу (листинг), законодательные требования по эмиссии ценных бумаг (минимальный размер уставного капитала при создании акционерного общества, продолжительность существования фирмы, необходимость заверения финансовой отчетности при выпуске облигаций), налогообложение;

– для инвесторов – минимальный объем инвестиционных вложений, ассортимент финансовых продуктов, техническая возможность совершения торговых транзакций, налогообложение, уровень финансовой грамотности, удобство, размер комиссионных платежей.

Не снижающееся в России число организаций с признаками финансовых пирамид<sup>2</sup> говорит о востребованности среди домохозяйств финансовых услуг и продуктов с повышенной доходностью. Можно сделать вывод, что для домохозяйств доступность фондового рынка сводится не к возможностям непосредственного доступа на него, а к наличию у финансового посредника таких финансовых продуктов, которые удовлетворят потребности розничного инвестора. На рис. 3 отражена возможность сочетания посреднической деятельности коммерческих банков по предоставлению доступа на рынок ценных бумаг и операций по кредитованию юридических лиц.

<sup>2</sup> В 2021 году Банк России выявил почти 2,7 тысячи нелегальных компаний и финансовых пирамид // Банк России. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12695>.

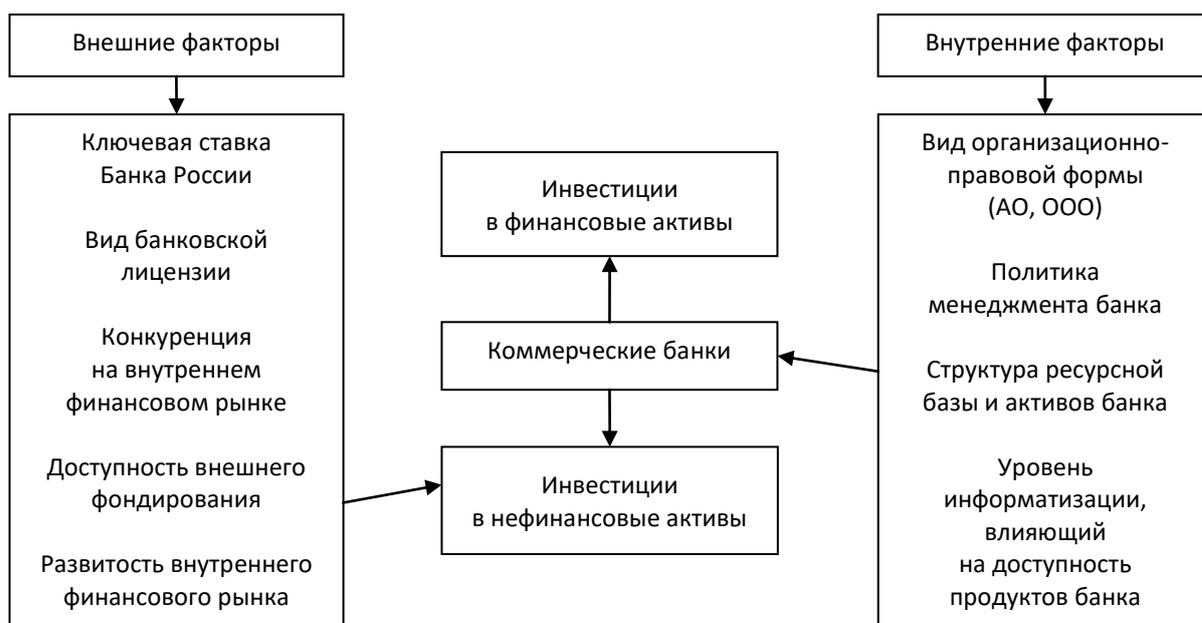


Рис. 2. Внешние и внутренние ограничения, влияющие на финансовую политику коммерческого банка



Рис. 3. Блок-схема обеспечения сочетания посреднической деятельности коммерческих банков по предоставлению доступа на рынок ценных бумаг и операций по кредитованию юридических лиц

Предложенная на рис. 3 блок-схема предполагает применение финансовой инженерии для конструирования оптимального финансового продукта, удовлетворяющего интересы розничных инвесторов по приобретению финансовых продуктов фондового рынка и обеспечивающего усиление андеррайтинговой деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. К сожалению, не все профессиональные участники рынка ценных бумаг стремятся удовлетворить запросы клиентов. Все чаще встречается мисселинг [18–20]. Для борьбы с данным явлением Банк России обязал коммерческие банки с 1 июля 2022 г. «не только письменно, но и устно информировать клиентов об особенностях и рисках инвестиционных продуктов, а также о том, что доход по ним не гарантирован и вложения не застрахованы государственной системой страхования вкладов»<sup>3</sup>.

Повышению эффективности посреднических операций банков на фондовом рынке может способствовать

усиление клиентоориентированного подхода, предполагающего:

- сбор от клиентов банка предложений на размещение и привлечение инвестиционных ресурсов;
- конструирование финансового продукта, учитывающего потребности клиентов (см. предыдущий пункт);
- реализацию финансового продукта клиентам банка и получение банковской маржи.

Первоначально реализация мероприятий, представленных на рис. 3, возможна в индивидуальном порядке любым отдельно взятым банком. В дальнейшем расширение числа коммерческих банков, увеличивающих ассортимент финансовых продуктов в ответ на поступающие клиентские запросы, позволит объединить предложения коммерческих банков в единую информационную сеть. При этом в целях обеспечения хеджирования финансовых продуктов для розничных инвесторов следует предусмотреть возможность создания межбанковского страхового фонда, который будет финансироваться коммерческими банками из средств, полученных за услуги по доверительному управлению ценными бумагами и брокерские услуги.

<sup>3</sup> ЦБ обяжет банки письменно и устно предупреждать клиентов о рисках инвестпродуктов // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/837356>.

В эпоху цифровизации на доступность фондового рынка влияет также возможность совершения биржевых сделок через мобильные приложения, которые могут обладать различным функционалом. Большинство крупных брокеров, включая коммерческие банки, имеют собственные мобильные приложения («Сбербанк Инвестор», «ВТБ Мои инвестиции», «Тинькофф Инвестиции» и др.), повышающие доступность фондового рынка для инвесторов<sup>4</sup>. Согласно проведенному аналитическим центром НАФИ опросу, «индекс цифровой грамотности россиян составил 64 пункта из возможных 100»<sup>5</sup>, что говорит о потенциале увеличения количества граждан, которые после освоения информационных технологий смогут их применить для совершения инвестиционных операций. Директор департамента Банка России по противодействию недобросовестным практикам Валерий Лях сообщил, что «95 % финансовых пирамид существуют только в интернет-пространстве, без физического присутствия»<sup>6</sup>, значит, коммерческим банкам как профессиональным участникам рынка ценных бумаг следует усилить информационное просвещение своих клиентов с целью предупреждения вовлечения последних в финансовые пирамиды. В настоящее время некоторые коммерческие банки реализуют среди детей и взрослых обучающие мероприятия по повышению финансовой грамотности<sup>7</sup>, что позволит снизить количество вовлечений граждан в сомнительные инвестиционные сделки.

## ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дальнейшая цифровизация российской экономики, несомненно, повысит уровень доступности фондового рынка. Цифровые технологии необходимо также активно использовать для повышения уровня финансового просвещения граждан, профессионально не работающих на фондовом рынке и не имеющих экономических знаний в области рынка ценных бумаг, как группы, наименее защищенной от мошенников, предлагающих доступные высокорискованные финансовые услуги некомпетентным инвесторам. Реализуемая в России стратегия повышения финансовой грамотности<sup>8</sup> будет способствовать повышению доступности финансовых услуг, предлагаемых аккредитованными (лицензированными) участниками финансового рынка. По мнению

автора, именно коммерческие банки способны обеспечить качественное информирование своих клиентов о существующих финансовых продуктах и сопровождающих их рисках, в последующем разрабатывая доступные финансовые продукты.

Предложенные автором рекомендации по совмещению кредитных операций и операций с ценными бумагами (рис. 3) в первую очередь переориентируют финансовую политику коммерческих банков на удовлетворение потребностей клиентов в размещении и привлечении финансовых ресурсов с учетом индивидуальных предпочтений клиентов. Это должно благоприятно отразиться на повышении доступности фондового рынка и усилить значение профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг.

## ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Оценена роль коммерческих банков в обеспечении доступности фондового рынка, предложены рекомендации по ее повышению.

Предложен метод сочетания деятельности коммерческого банка как профессионального участника рынка ценных бумаг и классической деятельности банка по размещению денежных средств (кредитование реального сектора экономики с использованием инструментов рынка ценных бумаг). Для хеджирования финансовых операций розничных инвесторов рекомендовано создание межбанковского страхового фонда, экономический механизм реализации которого схож с политикой обязательного резервирования, применяемого Банком России к коммерческим банкам для депозитных и кредитных операций.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Васюкова Л.К., Литвиненко А.Е. Методический инструментарий интегральной оценки финансовой доступности в условиях цифровизации финансовых рынков // Азиатско-Тихоокеанский регион: экономика, политика и право. 2020. Т. 22. № 4. С. 15–34. DOI: [10.24866/1813-3274/2020-4/15-34](https://doi.org/10.24866/1813-3274/2020-4/15-34).
2. Новиков А.В., Новикова И.Я. Финансовое развитие и экономический рост: анализ подходов к проблеме // Идеи и идеалы. 2020. Т. 12. № 4-2. С. 251–266.
3. Орлов С.Н., Реутов Р.В. Адаптация населения в критически изменяющихся условиях функционирования финансового рынка // Научное обозрение: теория и практика. 2021. Т. 11. № 2. С. 476–508.
4. Бабин В.Н., Бабина Ю.В. Финансовая доступность для людей с инвалидностью: от нормативно-правовой основы к адаптации с системы профессиональной подготовки специалистов финансового рынка // Профессиональное образование в современном мире. 2019. Т. 9. № 1. С. 2539–2548.
5. Большаков С.Н., Григорьев А.Н., Притула О.Д., Шуртов Р.А. Мониторинг удовлетворенности населения конкурентоспособностью финансовых организаций региона // Региональные проблемы преобразования экономики. 2021. № 3. С. 108–122.
6. Дугаржапова М.А. Состояние российского финансового рынка: тенденции, вызовы, возможности //

<sup>4</sup> Биржа в кармане. Чьи мобильные приложения лучше всего подходят для торговли // Banki.ru.

URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10906230>.

<sup>5</sup> Опрос: У россиян и белорусов примерно одинаковый уровень цифровой грамотности // RG.ru.

URL: <https://rg.ru/2022/05/07/opros-u-rossii-i-belorusov-primerno-odinakovyy-uroven-cifrovoj-gramotnosti.html>.

<sup>6</sup> Афонина А. Финпирамиды сегодня активно используют санкционную тематику // Банк России. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12863>.

<sup>7</sup> Как российские банки повышают финансовую грамотность населения? // Журнал ПЛАС. URL: <https://plusworld.ru/daily/banki-i-mfo/398529-2/>.

<sup>8</sup> Правительство РФ. Распоряжение от 25 сентября 2017 г. № 2039-р «Об утверждении стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы». URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/59796/Inf\\_note\\_dec\\_2718.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/59796/Inf_note_dec_2718.pdf).

- Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. 2021. № 4. С. 52–61.
7. Абуев Н.Б., Охотников И.В., Сибирко И.В. Основные проблемы финансирования инноваций на предприятии // *Modern Economy Success*. 2021. № 5. С. 75–78.
  8. Сероштан М.В., Акимова Г.З. Механизмы и инструменты формирования и развития системы государственной поддержки субъектов малого и среднего бизнеса // *Учет и статистика*. 2019. № 3. С. 65–74.
  9. Попова С.В. Социально-экономическое значение развития цифровой экономики // *Научное обозрение: теория и практика*. 2020. Т. 10. № 7. С. 1215–1227.
  10. Бережной А.С., Мясников А.В., Крыксин Г.В. Оценка доступности финансовых ресурсов для бизнеса региона: результаты мониторинга, проводимого банком России // *Научный результат. Экономические исследования*. 2021. Т. 7. № 4. С. 67–76. DOI: [10.18413/2409-1634-2021-7-4-0-7](https://doi.org/10.18413/2409-1634-2021-7-4-0-7).
  11. Ушанов А.Е. К вопросу о развитии инструментов фондового рынка для субъектов малого и среднего бизнеса // *Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика*. 2020. № 1. С. 117–124.
  12. Фуфаев М.Д., Ермакова М.Н. Анализ участия отечественных компаний в развитии финансового рынка России // *Экономика и управление: проблемы, решения*. 2021. Т. 2. № 2. С. 22–27.
  13. Ушанов А.Е. Инвестиции в корпоративные облигации как альтернатива банковскому кредитованию малого и среднего бизнеса // *Современная наука: актуальные проблемы теории и практики*. Серия: Экономика и право. 2020. № 1. С. 72–76.
  14. Шеина Е.Г. Формирование финансово-инвестиционного механизма малых и средних инновационных предприятий с привлечением государства // *Экономика устойчивого развития*. 2019. № 2. С. 259–262.
  15. Филатова Н.Г. Как институты финансовой поддержки предпринимательства влияют на инвестиционный потенциал регионов // *ЭКО*. 2021. Т. 51. № 5. С. 96–117.
  16. Сазонов А.А., Сазонова М.В. Перспективы развития финансового рынка России // *Экономика, предпринимательство и право*. 2019. Т. 9. № 4. С. 245–256. DOI: [10.18334/epp.9.4.41468](https://doi.org/10.18334/epp.9.4.41468).
  17. Рамазанов А.В. Показатели, влияющие на фондовый рынок в России, и регулирование его развития // *Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление*. 2022. № 1. С. 32–40.
  18. Брянцева Л.В., Еловацкая Т.А. Инвестиционный бум в России: причины и последствия // *ФЭС: Финансы. Экономика*. 2021. Т. 18. № 2. С. 5–10.
  19. Нурмухаметов Р.К., Новикова Т.Р. Некоторые вопросы формирования доверительной среды на финансовом рынке // *Актуальные вопросы современной экономики*. 2019. № 1. С. 306–316.
  20. Дендиберя М.Ю. К вопросу о «мисселинге» как разновидности недобросовестных финансовых операций // *Сибирская финансовая школа*. 2020. № 3. С. 82–88.

## REFERENCES

1. Vasyukova L.K., Litvinenko A.E. Methodological tools for the integral assessment of financial availability in the context of digitalization of financial markets. *Aziatsko-Tikhookeanskiy region: ekonomika, politika i pravo*, 2020, vol. 22, no. 4, pp. 15–34. DOI: [10.24866/1813-3274/2020-4/15-34](https://doi.org/10.24866/1813-3274/2020-4/15-34).
2. Novikov A.V., Novikova I.Ya. Financial development and economic growth: analysis of approaches to the problem. *Idey i idealy*, 2020, vol. 12, no. 4-2, pp. 251–266.
3. Orlov S.N., Reutov R.V. Adapting the population in a critical financial market environment. *Nauchnoe obozrenie: teoriya i praktika*, 2021, vol. 11, no. 2, pp. 476–508.
4. Babin V.N., Babina Yu.V. Financial accessibility for people with disabilities: from regulations to adaption of professional training system of financial market specialists. *Professionalnoe obrazovanie v sovremennom mire*, 2019, vol. 9, no. 1, pp. 2539–2548.
5. Bolshakov S.N., Grigorev A.N., Pritula O.D., Shutov R.A. Monitoring of population satisfaction competitiveness of financial organizations in the region. *Regionalnye problemy preobrazovaniya ekonomiki*, 2021, no. 3, pp. 108–122.
6. Dugarzhapova M.A. Situation on the Russian financial market: trends, challenges, and opportunities. *Vestnik Buryatskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika i menedzhment*, 2021, no. 4, pp. 52–61.
7. Abuev N.B., Okhotnikov I.V., Sibirko I.V. The main problems of financing innovation in the enterprise. *Modern Economy Success*, 2021, no. 5, pp. 75–78.
8. Seroshtan M.V., Akimova G.Z. Mechanisms and tools for the formation and development of the system of state support for small and medium-sized businesses. *Uchet i statistika*, 2019, no. 3, pp. 65–74.
9. Popova S.V. Socio-economic importance of digital economy development. *Nauchnoe obozrenie: teoriya i praktika*, 2020, vol. 10, no. 7, pp. 1215–1227.
10. Berezhnoy A.S., Mясников A.V., Kryksin G.V. Assessment of the availability of financial resources for business in the region: results of monitoring conducted by the bank of Russia. *Nauchnyy rezultat. Ekonomicheskie issledovaniya*, 2021, vol. 7, no. 4, pp. 67–76. DOI: [10.18413/2409-1634-2021-7-4-0-7](https://doi.org/10.18413/2409-1634-2021-7-4-0-7).
11. Ushanov A.E. On development of stock market instruments for small and medium-sized businesses. *Vestnik Astrakhanskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta. Seriya: Ekonomika*, 2020, no. 1, pp. 117–124.
12. Fufaev M.D., Ermakova M.N. Analysis of the participation of domestic companies in the development of the Russian financial market. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*, 2021, vol. 2, no. 2, pp. 22–27.
13. Ushanov A.E. Investments in corporate bonds as an alternative to bank lending to small and medium-sized businesses. *Sovremennaya nauka: aktualnye problemy teorii i praktiki. Seriya: Ekonomika i pravo*, 2020, no. 1, pp. 72–76.
14. Sheina E.G. The formation of financial-investment mechanism of small and medium innovative enterprises with attraction of the state. *Ekonomika ustoychivogo razvitiya*, 2019, no. 2, pp. 259–262.

15. Filatova N.G. The impact of institutions for financial support of business activity on the regional investment potential. *EKO*, 2021, vol. 51, no. 5, pp. 96–117.
16. Sazonov A.A., Sazonova M.V. Prospects of development of the Russian financial market. *Ekonomika, predprinimatelstvo i pravo*, 2019, vol. 9, no. 4, pp. 245–256. DOI: [10.18334/epp.9.4.41468](https://doi.org/10.18334/epp.9.4.41468).
17. Ramazanov A.V. Factors affecting the stock market in Russia and regulation of its development. *Vektor nauki Tolyattinskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie*, 2022, no. 1, pp. 32–40.
18. Bryantseva L.V., Elovatskaya T.A. Investment boom in Russia: reasons and consequences. *FES: Finansy. Ekonomika*, 2021, vol. 18, no. 2, pp. 5–10.
19. Nurmukhametov R.K., Novikova T.R. Some issues of trusted environment formation in the financial market. *Aktualnye voprosy sovremennoy ekonomiki*, 2019, no. 1, pp. 306–316.
20. Dendiberya M.Yu. On the question of “misseling” as a type of unfair financial transactions. *Sibirskaya finansovaya shkola*, 2020, no. 3, pp. 82–88.

## On the issue of ensuring the stock market availability for commercial banks

© 2022

*A.V. Ramazanov*, PhD (Economics), Associate Professor,  
assistant professor of Chair of Economic Theory and Econometrics  
*Kazan (Volga Region) Federal University, Kazan (Russia)*

*Keywords:* stock market; commercial banks; securities market; investment activity; financial instruments; securities issue.

*Abstract:* The need of economic entities in financial risks hedging, in investments retention or increase can be met through the expanding the financial instruments used, which is possible to be achieved by promoting the stock market availability. The commercial banks activities in the securities market are diverse and include the role of an issuer, an investor, and a professional participant in the securities market. The activities on the security trust management and implementing brokerage activities are of the greatest importance as in this case, a commercial bank implements the mediating role ensuring the stock market availability for investors. The paper evaluates the evolution of the stock market formation and functioning with regard to the influence of the existing financial instruments and needs of the financial market participants on the dynamics and peak of its development. The author analyzes special aspects of the financial institutes' activity, specifies the important role of commercial banks in attracting and allocating investment resources. The paper contains the systematization of the external and internal limitations affecting the commercial bank's financial policy. Despite the extensive list of the external and internal factors affecting the economic policy of a bank, the key role is assigned to the management policy, on which the investment conditions proposed by a bank to its customers depend. The author proposes a mechanism of combining the active-passive and active operations of a commercial bank involving the development of such an optimal financial product that would meet the interests of retail investors in buying the stock market financial products and the needs of issuers (borrowers) in investment resources. This mechanism will allow promoting the power of commercial banks as underwriters in securities market. The author recommends the improvement of a customer-oriented approach for commercial banks when developing financial products and services.