

К ВОПРОСУ О РЕГУЛИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РОССИИ

© 2021

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

Ключевые слова: инвестиционный банкинг; регулирование инвестиционного банкинга; операции на рынке ценных бумаг; профессиональные участники рынка ценных бумаг; инвестиционный продукт.

Аннотация: Аналитические документы Банка России и финансовая отчетность крупных российских банков свидетельствуют о росте доходов от операций с ценными бумагами в общей доле доходов коммерческих банков. В мировой практике известны случаи чрезмерной активности коммерческих банков на рынке ценных бумаг (Великая депрессия в США 1929–1933 годов, дефолт по ГКО (государственным краткосрочным обязательствам) в России 17 августа 1998 года), которые приводили к отрицательным последствиям для клиентов банков. Проанализированы особенности инвестиционных операций, совершаемых коммерческими банками в России. Рекомендации автора направлены на снижение финансовых рисков для клиентов коммерческих банков и повышение привлекательности инвестиционных банковских продуктов. Предложенная автором концепция регулирования банковской деятельности в России состоит из двух направлений: регулирование классического банкинга (доходы от операций кредитования превышают доходы от операций на рынке ценных бумаг) и регулирование инвестиционного банкинга (преобладание инвестиционных операций). Обоснована необходимость введения обязательного страхования денежных средств, инвестированных в долевые ценные бумаги российских эмитентов, допущенных к обращению на Московской фондовой бирже, на случай банкротства эмитентов. Критически оценена рекомендация Банка России о недопустимости предложения профессиональными участниками рынка ценных бумаг сложных инвестиционных продуктов неквалифицированным инвесторам, поскольку это ограничивает применение производных ценных бумаг для хеджирования финансовых рисков. Предложены требования к собственному капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг и методика расчета собственного капитала отдельно для классических и инвестиционных банков.

ВВЕДЕНИЕ

Согласно проведенному в 2019 году компанией Frank RG исследованию инвестиционного предложения для розничных клиентов массовой и премиальной модели обслуживания у 13 кредитных организаций, «80 % состоятельных клиентов испытывают недоверие к менеджерам, которые пытаются продать им инвестиционные продукты, что приводит к конфликту интересов»¹. В 2020 году Банк России актуализировал необходимость применения такой практики регулирования, которая бы обеспечила возможность сравнивать финансовые организации и финансовые продукты для выбора лучшего предложения с целью повышения привлекательности финансового рынка для потребителя и сокращения недобросовестных практик². Необходимость адаптации банковских продуктов под запросы клиентов и меняющиеся условия отметили разные группы авторов [1–3]. При этом регулирование банковской деятельности и организация банковских процессов должны основываться на применении современных информационных технологий, что позволит не только сократить издержки, но и повысить привлекательность банковских продуктов и услуг [4; 5].

Особенностями активных операций коммерческих банков в России являются преобладание спекулятивных операций с ценными бумагами в составе транзакционных издержек [6], недостаточное участие российских банков в финансировании реального сектора экономики [7; 8], неполноценное использование банками возможностей инвестиционной деятельности [9].

Среди множества проблем, сдерживающих развитие инвестиционно-банковской деятельности России, следует отметить: несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность банков; высокую волатильность российской экономики, сопровождающуюся повышенными финансовыми рисками [10; 11]. Для решения данных проблем предлагаются различные варианты, включающие: применение стандартов Базеля III для обеспечения стрессоустойчивости глобальных системно значимых инвестиционных банков [12]; установление коммерческими банками лимитов при осуществлении инвестиционного кредитования [13]; применение производных финансовых инструментов в инвестиционных целях и в целях хеджирования [14]; использование принципов исламского банкинга с целью снижения уровня риска, характерного для традиционных банковских продуктов [15]; необходимость усиления роли банков в проектном финансировании, в том числе в рамках партнерского банкинга [16].

Анализ литературных источников показал, что большинство авторов либо только выявляют особенности инвестиционной деятельности банков, либо говорят о необходимости разработки оптимальных для клиентов банковских продуктов. При этом вопросы комплексного регулирования инвестиционной деятельности коммерческих банков в Российской Федерации,

¹ Рынок розничных инвестиционных продуктов.

URL: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2019/09/79fe906cb706.pdf>.

² О вопросах совершенствования продаж инвестиционных продуктов и инструментов: доклад для общественных консультаций. М., 2020. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108159/Consultation_Paper_200803.pdf

механизмы разработки универсальных инвестиционных продуктов не рассматриваются.

Цель исследования – разработка концепции регулирования инвестиционного банкинга в Российской Федерации и механизма создания банковских продуктов для инвестиционного банкинга.

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

На основе обзора научной литературы по теме исследования, оценки эмпирической информации об особенностях регулирования инвестиционной деятельности банков и о порядке оказания инвестиционных услуг на рынке ценных бумаг коммерческими банками в России выявлены и обобщены ключевые проблемы, затрудняющие развитие инвестиционного банкинга в России.

Для решения проблем предложены общие направления регулирования инвестиционного банкинга в России, в том числе даны рекомендации по более широкому применению производных финансовых инструментов.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Особенности банковского рынка в России

Согласно данным интернет-портала «Инвестпрофит», крупнейшими инвестиционными банками России являются ПАО «Сбербанк» (далее – Сбербанк), Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Газпромбанк, Банк «Открытие»³.

Кроме того, на российском рынке присутствуют или присутствовали такие зарубежные инвестиционные банки, как Bank of America Merrill Lynch, Barclays, J.P. Morgan, Morgan Stanley, ING и др.

Банковский рынок в России мы относим к рынку олигополии, и Сбербанк на данном рынке является лидером. Предлагаемые Сбербанком инвестиционные продукты и особенности их реализации отражены в таблице 1⁴.

Сбербанк через сеть внутренних и внешних подразделений предоставляет различные лицензируемые услуги на рынке ценных бумаг. Изучение данных о деятельности российских банков, размещенных на их официальных сайтах, подтверждает схожесть оказания инвестиционных услуг клиентам:

- брокерские услуги оказываются либо сотрудниками банка в рамках внутренней штатной организационной структуры банка (например, отдела ценных бумаг), либо сотрудниками дочерних юридических лиц, созданных банком (управляющих компаний, инвестиционных компаний);

- дилерская, депозитарная, клиринговая деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами реализуются преимущественно сотрудниками дочерних юридических лиц, созданных банком (управляющих компаний, инвестиционных компаний).

³ Что такое инвестиционный банк и чем он занимается? // InvestProfit. Прозрачное инвестирование. Финансовый блог. URL: <https://investprofit.info/invest-banks/>.

⁴ Как инвестировать // Сбербанк. URL: https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/sber_invest.

Особенностью информирования клиентов российских банков при оказании последними инвестиционных услуг является предупреждение об отсутствии страхования инвестиционных вложений законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Банковские вклады являются наиболее массовым финансовым продуктом, используемым населением для формирования сбережений в России. По состоянию на 01.08.2020 на них размещено 32 трлн рублей, из которых 12 трлн рублей – на срок свыше одного года. Банковские вклады застрахованы, и на процентные доходы по ним ранее распространялись налоговые льготы. Вместе с тем доходность банковских вкладов невысока⁵.

Формирование концепции регулирования инвестиционного банкинга в России

Необходимо институционально трансформировать механизм государственного регулирования и надзора за кредитной системой [17]. Государственное регулирование банковской деятельности в Российской Федерации следует дифференцировать в зависимости от специфики осуществляемых банками активных операций, при этом сохраняя возможности саморегулирования (рис. 1).

Предложим направления регулирования инвестиционной деятельности банков с целью повышения привлекательности финансовых инструментов для физических лиц и снижения рисков при операциях с ними.

1. Введение обязательного страхования денежных средств, инвестированных в долевые ценные бумаги российских эмитентов, допущенных к обращению на Московской фондовой бирже, на случай банкротства эмитентов. Московская биржа при проведении листинга уже осуществляет комплексную оценку эмитента, в том числе в отдельных случаях – оценку его финансового состояния. Аналогичным образом действует Банк России при осуществлении лицензионной и контрольно-надзорной деятельности на финансовом рынке в отношении лиц, подлежащих лицензированию или включению в реестр.

На банковском рынке коммерческие банки обеспечивают оплату страхования вкладов граждан в рамках системы обязательного страхования вкладов. На рынке ценных бумаг данную обязанность следует возложить на брокеров и доверительных управляющих.

В п. 7 ст. 10.1-1 закона «О рынке ценных бумаг»⁶ говорится о праве профессионального участника «застраховать риск ответственности за нарушение договора». Стоит отметить, что услуга страхования ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг⁷ не затрагивает финансовые риски эмитентов, ценные бумаги которых приобрели клиенты

⁵ Концепция совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счета для стимулирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации: информационно-аналитический материал. М., 2020. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/113355/con_29102020.pdf.

⁶ О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020).

⁷ Страхование ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг // Ингосстрах. URL: <https://www.ingos.ru/corporate/liability/finance-securities-market/>.

Таблица 1. Особенности инвестиционной деятельности группы «Сбербанк»

Инвестиционные продукты	Лицензирование инвестиционной деятельности	Способ осуществления инвестиционной деятельности
Индивидуальные инвестиционные счета, российские и иностранные акции, облигации, модельные портфели, обмен валют по биржевому курсу, негосударственное пенсионное страхование и др.	Лицензии на осуществление: брокерской, дилерской, депозитарной деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами	ПАО «Сбербанк» АО «Сбер Управление Активами» АО «Негосударственный Пенсионный Фонд Сбербанка» АО «Сбербанк КИБ»

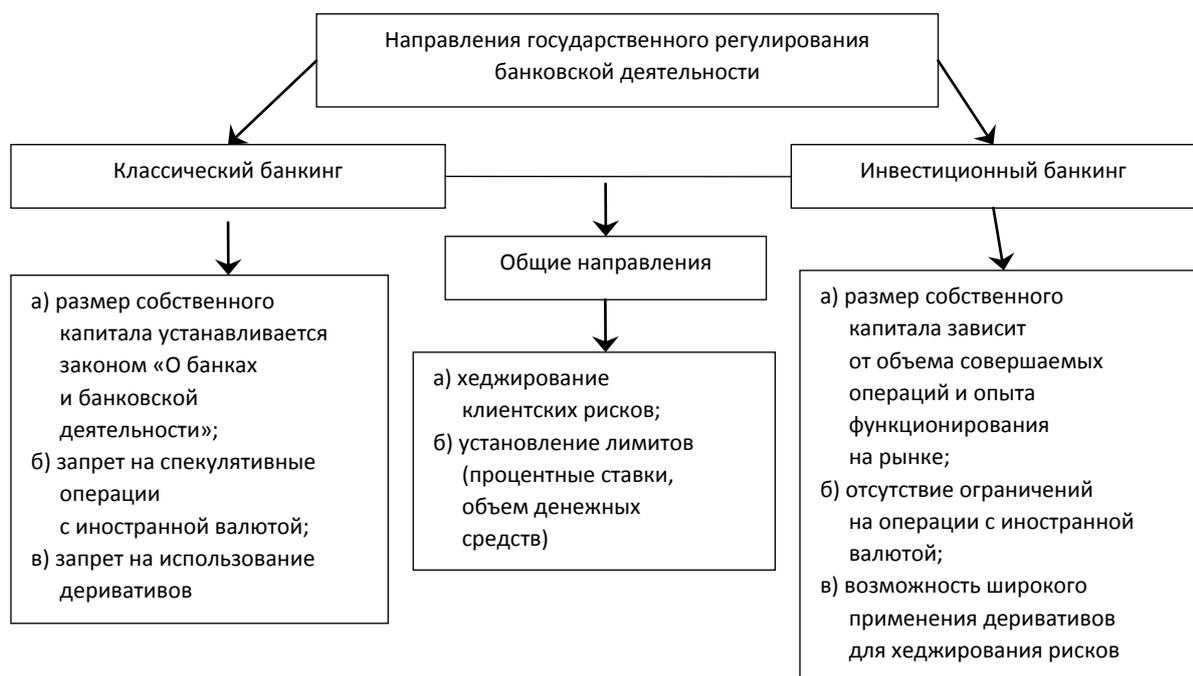


Рис. 1. Направления и особенности государственного регулирования банковской деятельности

профессиональных участников. Тем более данная услуга страхования не покрывает возможные убытки клиентов от операций с ценными бумагами.

Обязательное страхование должно покрывать убытки клиентов – физических лиц при банкротстве эмитентов. Сумма страхового возмещения не должна превышать сумму страхового возмещения, предусмотренного для депозитов в коммерческих банках.

Для инвестиций в долговые ценные бумаги не требуется введение института обязательного страхования, поскольку сущность долговых ценных бумаг уже предполагает наличие гражданско-правовой ответственности эмитента долговых ценных бумаг перед инвесторами (кредиторами) в случае непогашения задолженности в установленные эмиссионными документами сроки.

2. Предложение умеренных стратегий инвестирования неквалифицированным инвесторам. Умеренные стратегии инвестирования должны сочетать разумное соотношение риска и доходности, предполагать применение классических и производных ценных бумаг и га-

рантировать минимальное значение доходности вне зависимости от рыночной волатильности финансовых инструментов. Такое возможно при использовании производных финансовых инструментов [18–20].

Мы не согласны с рекомендацией Банка России, который для снижения инвестиционных рисков для физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, в декабре 2020 года рекомендовал кредитным организациям и профессиональным участникам рынка ценных бумаг от имени и в интересах таких клиентов воздержаться от предложения инвестиционных продуктов, включающих производные финансовые инструменты и ценные бумаги, выплаты по которым зависят от наступления или ненаступления обстоятельств⁸.

⁸ О недопустимости предложения сложных инвестиционных продуктов неквалифицированным инвесторам: Информационное письмо Банка России от 15 декабря 2020 г. № ИН-01-59/174.

3. Изменение порядка лицензирования кредитных организаций в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг. В соответствии с п. 2.1.1 положения Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П⁹ требования к размеру собственных средств соискателя лицензии и лицензиата не относятся к кредитным организациям. Аналогичные нормы отражены в п. 1.6 Указания Банка России от 22 марта 2019 г. № 5099-У¹⁰ и в п. 5 Указания Банка России от 11 мая 2017 г. № 4373-У¹¹. Центральный банк Российской Федерации для кредитных организаций не предъявляет дополнительных требований к собственному капиталу при получении ими лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг.

В таблице 2 предложим требования к собственному капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг в зависимости от особенности активных операций.

Предложенные в таблице 2 требования к собственному капиталу кредитных организаций при получении лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг позволят компенсировать значительную часть возможных убытков клиентов за счет средств собственного капитала профессионального участника в случае установления причинно-следственной связи между действиями/бездействиями профессионального участника рынка ценных бумаг, в том числе связанными с введением клиентов в заблуждение (например, в ситуации, когда бывший «Татфондбанк» переоформлял вклады граждан в ценные бумаги¹²).

Государственное регулирование инвестиционной деятельности кредитной организации на рынке ценных бумаг не должно затрагивать ее внутреннюю инвестиционную политику, поскольку в условиях высокой межбанковской конкуренции и с учетом потребностей клиентов имеется возможность конструирования оптимального инвестиционного продукта, что будет труднореализуемо при внешнем воздействии на принимаемые инвестиционные решения.

⁹ О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг: положение Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П.

¹⁰ О требованиях к расчету размера собственных средств при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также при получении лицензии (лицензий) на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: Указание Банка России от 22 марта 2019 г. № 5099-У.

¹¹ О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг: указание Банка России от 11 мая 2017 г. № 4373-У.

¹² «Татфондбанк» переоформлял вклады в ценные бумаги // Финмаркет. URL: <http://www.finmarket.ru/currency/news/4447496>.

Об оптимальном инвестиционном продукте

Оптимальный инвестиционный продукт для клиента инвестиционного банка – это продукт, удовлетворяющий клиента банка по критериям риска, доходности, срока, возможности налоговых льгот и иных параметров при сохранении минимального значения целевого показателя доходности для банка.

Подбор инвестиционного продукта для субъектов предпринимательской деятельности будет зависеть от организационно-правовой формы предпринимательской деятельности, цели клиента, требуемого объема денежных средств, сроков, на которые требуются денежные средства, и многих других факторов (таблица 3).

Упрощенная блок-схема подбора оптимального инвестиционного продукта для физических лиц представлена на рис. 2.

ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Представленная автором концепция регулирования деятельности коммерческих банков в России исходит из деления их на две группы: классический банкинг (депозитные и кредитные операции) и инвестиционный банкинг (проведение активных банковских операций с широким применением инструментов фондового рынка, посредничество в инвестировании денежных средств клиентов). Такое деление необходимо для снижения неоправданных спекулятивных операций коммерческих банков на финансовом рынке в ущерб интересам клиентов, что в перспективе обеспечит большую стабильность российской банковской системы. Следует отметить, что иные авторы, упомянутые в статье, деятельность коммерческих банков на финансовом рынке рассматривают как неотъемлемую и необходимую составную часть активных банковских операций.

Не стоит забывать о росте числа финансовых пирамид в России¹³, что в том числе связано с большой долей финансово неграмотного населения, которые стремятся приумножить накопленные сбережения, искивая более доходные и интересные инвестиционные предложения в отличие от существующих предложений коммерческих банков. Сокращению числа финансовых пирамид может способствовать усиление регулирования деятельности потребительских кооперативов, микрофинансовых и т. п. организаций, а также ужесточение ответственности за умышленные махинации с денежными средствами клиентов, привлеченных на цели, связанные с инвестированием на финансовых рынках.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

Таким образом, регулирование банковской деятельности в Российской Федерации должно осуществляться с целью снижения рисков для клиентов банков, а не в угоду коммерческим интересам кредитных учреждений. Достижение данной цели возможно посредством проведения комплекса мероприятий, состоящих из:

¹³ ЦБ отчитался о росте числа финансовых пирамид в России // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/finances/04/02/2020/5e3953949a79471f668954c9>.

Таблица 2. Требования к собственному капиталу кредитных организаций при получении лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

№	Особенности активных операций кредитной организации за последние 6 месяцев	Требования к собственному капиталу профессионального участника (СКПУ)
1	Преобладание доходов от кредитных операций (классический банкинг)	$СКПУ = СККО + ДСрКл$, где СККО – собственный капитал кредитной организации; ДСрКл – средний объем активов клиентов за последние 6 месяцев, переданных в доверительное управление и/или используемых клиентами в рамках брокерского обслуживания (за исключением долговых ценных бумаг)
2	Преобладание доходов от операций на фондовом рынке (инвестиционный банкинг)	$СКПУ = СККО + ДСрКл * К$, где К – доверительный коэффициент, зависящий от опыта биржевой деятельности с момента получения лицензии профессионального участника РЦБ (при опыте от 1 до 5 лет К=1, при опыте от 5 до 10 лет К=0,75, при опыте от 10 до 15 лет К=0,5)

Таблица 3. Пример подбора кредитными организациями инвестиционного продукта для субъектов предпринимательской деятельности

Цель обращения клиента	Подбор инвестиционного продукта	Способы снижения рисков для кредитного учреждения
Создание бизнеса с «нуля»	Эмиссия акций (в т. ч. IPO), предоставление кредита	Соучастие в акционерном капитале, перепродажа ценных бумаг (в случае если кредитная организация выступила инвестором), получение залога, поручительства
Разработка нового продукта (товара, услуги)	Предоставление кредита, эмиссия облигаций или векселей	Получение залога, поручительства, перепродажа ценных бумаг (в случае если кредитная организация выступила инвестором)
Пополнение оборотных средств, устранение кассовых разрывов	Предоставление кредита, эмиссия облигаций или векселей, дополнительная эмиссия акций	Получение залога, поручительства, перепродажа ценных бумаг (в случае если кредитная организация выступила инвестором)
Расширение бизнеса, в т. ч. иные виды деятельности	Предоставление кредита, эмиссия облигаций или векселей, дополнительная эмиссия акций	Получение залога, поручительства, перепродажа ценных бумаг (в случае если кредитная организация выступила инвестором)

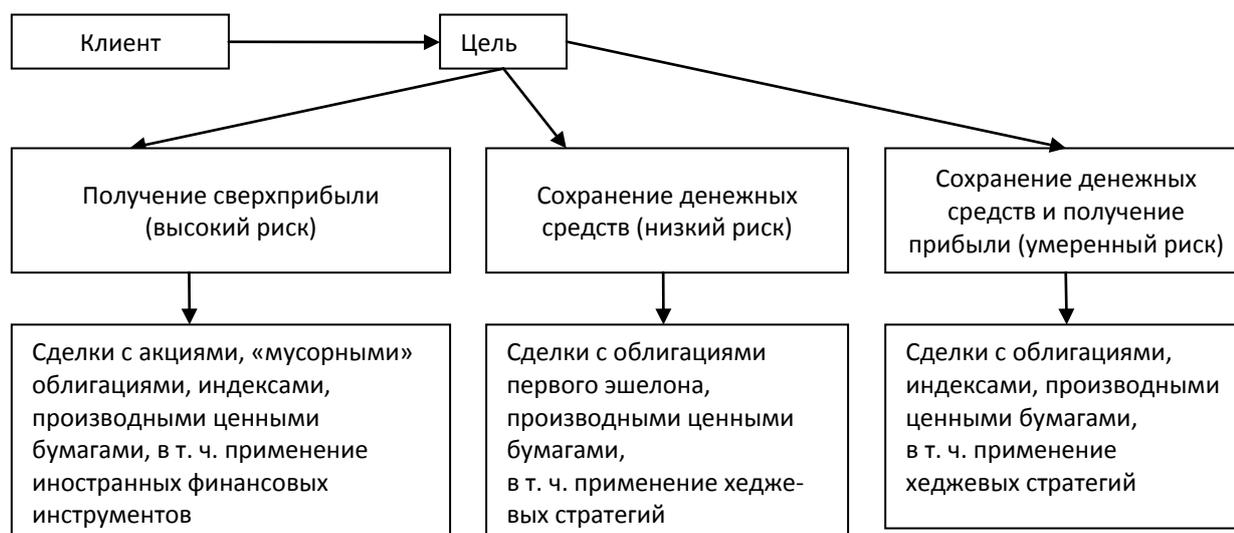


Рис. 2. Упрощенная блок-схема подбора оптимального инвестиционного продукта для физических лиц в зависимости от цели инвестирования

- изменения требований к собственному капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе кредитных организаций;
- введения института обязательного страхования денежных средств, инвестированных в долевые ценные бумаги российских эмитентов, допущенных к обращению на Московской фондовой бирже, на случай банкротства эмитентов (по аналогии с системой обязательного страхования депозитов физических лиц);
- более широкого применения производных ценных бумаг для снижения финансовых рисков клиентов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Сидорин Ю.М., Омелянюк И.В., Переверзева В.Ю. Разработка и внедрение новых банковских продуктов в рамках банковского менеджмента // Белгородский экономический вестник. 2019. № 4. С. 91–94.
2. Машкина Н.А., Агаркова В.Э. Применение инновационных технологий в деятельности банков // ЦИТИСЭ. 2020. № 1. С. 216–225.
3. Гаврилова Э.Н. Инвестиционный банкинг как направление банковской деятельности: сущность, особенности и проблемы развития // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2019. № 4. С. 81–86.
4. Леонов М.В., Фирсова С.Н. Банковская деятельность в условиях конвергенции рынка финансовых услуг // Экономические исследования и разработки. 2019. № 8. С. 77–80.
5. Перцева С.Ю. Цифровая трансформация финансового сектора // Инновации в менеджменте. 2018. № 4. С. 48–53.
6. Горский М.А., Колесова В.С. Управление кредитно-инвестиционным портфелем коммерческого банка с учетом транзакционных издержек // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 12. С. 257–269.
7. Помулев А.А. Банковский сектор России: проблемы и перспективы в условиях новых вызовов // Теневая экономика. 2020. Т. 4. № 3. С. 127–138. DOI: [10.18334/tek.4.3.110831](https://doi.org/10.18334/tek.4.3.110831).
8. Урманчиев И.Ш. Повышение роли российских банков в инвестиционной деятельности реального сектора экономики // Проблемы современной экономики. 2017. № 2. С. 151–156.
9. Кырлан М. Правовое регулирование государственной поддержки инвестиционной деятельности в банковской сфере // Евразийский юридический журнал. 2020. № 8. С. 139–141.
10. Передера Ж.С., Правиков О.В. Инвестиционные банки в России: статистический анализ // Московский экономический журнал. 2019. № 8. С. 43–44.
11. Кузнецова О.С. Инвестиционная деятельность российских банков и проблемы ее осуществления // Вестник Гуманитарного университета. 2018. № 1. С. 22–25.
12. Джагитян Э.П., Подругина А.В., Стрельцова С.Б. Инвестиционные банки США в свете посткризисной реформы международного банковского регулирования // Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. 2020. № 1. С. 21–40.
13. Медюха Е.В., Фалынскова А.И. Установление лимита как метод регулирования рисков в российских банках при инвестиционном кредитовании // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 10-2. С. 28–30.
14. Капланов У.М. Производные финансовые инструменты в деятельности кредитных организаций // Вестник ИЭАУ. 2020. № 27. С. 6–13.
15. Дмитриев Н.И. Использование опыта исламских финансов для развития российского рынка банковских продуктов // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. 2017. № 1. С. 121–128.
16. Шестакова К.С. Место банков в системе субъектов инвестиционной деятельности // Предпринимательское право. 2018. № 1. С. 71–76.
17. Курманова Л.П. Проблемные вопросы развития банковского надзора за деятельностью кредитных организаций // Экономические науки. 2015. № 5. С. 93–96.
18. Корженгулова А.А., Шакбутова А.Ж., Ахметова Г.Т. Производные финансовые инструменты хеджирования рисков // Статистика, учет и аудит. 2019. № 1. С. 31–34.
19. Духовская А.А. Производные финансовые инструменты: сущность и возможности применения // Вектор экономики. 2020. № 2. С. 18–26.
20. Дундукова О.В. Корпоративные ценные бумаги в экономике предприятия // Russian Economic Bulletin. 2020. Т. 3. № 3. С. 225–230.

REFERENCES

1. Sidorin Yu.M., Omelyanyuk I.V., Pereverzeva V.Yu. Development and implementation of new banking products within the framework of banking management. *Belgorodskiy ekonomicheskij vestnik*, 2019, no. 4, pp. 91–94.
2. Mashkina N.A., Agarkova V.E. Application of innovative technologies in the activities of banks. *TsITISE*, 2020, no. 1, pp. 216–225.
3. Gavrilova E.N. Investment banking as a direction of banking activity: essence, features and problems of development. *Vestnik Moskovskogo universiteta imeni S.Yu. Vitte. Seriya 1: Ekonomika i upravlenie*, 2019, no. 4, pp. 81–86.
4. Leonov M.V., Firsova S.N. Banking activities under the convergence of financial market. *Ekonomicheskie issledovaniya i razrabotki*, 2019, no. 8, pp. 77–80.
5. Pertseva S.Yu. Digital transformation of the financial sector. *Innovatsii v menedzhmente*, 2018, no. 4, pp. 48–53.
6. Gorskiy M.A., Kolesova V.S. Management of a commercial bank's loan and investment portfolio taking into account transaction costs. *Vestnik Altayskoy akademii ekonomiki i prava*, 2020, no. 12, pp. 257–269.
7. Pomulev A.A. Banking sector of Russia: problems and prospects in the face of new challenges. *Tenevaya ekonomika*, 2020, vol. 4, no. 3, pp. 127–138. DOI: [10.18334/tek.4.3.110831](https://doi.org/10.18334/tek.4.3.110831).
8. Urmanceev I.Sh. Increasing the role of Russian banks in the investment activity of the real sector of economy.

- Problemy sovremennoy ekonomiki*, 2017, no. 2, pp. 151–156.
9. Kyrlan M. Legal regulation of state support of investment activity in the banking sector. *Evrasiyskiy yuridicheskiy zhurnal*, 2020, no. 8, pp. 139–141.
 10. Peredera Zh.S., Pravikov O.V. Investment banks in Russia: statistical analysis. *Moskovskiy ekonomicheskiy zhurnal*, 2019, no. 8, pp. 43–44.
 11. Kuznetsova O.S. Investment activities and implementation problems of Russian banks. *Vestnik Gumanitarnogo universiteta*, 2018, no. 1, pp. 22–25.
 12. Dzhagityan E.P., Podrugina A.V., Streltsova S.B. US Investment banks in the context of the post-crisis international banking regulation reform. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 6: Ekonomika*, 2020, no. 1, pp. 21–40.
 13. Medyukha E.V., Falynskova A.I. Establishment of limit as a method for regulating risks in Russian banks during investment crediting. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*, 2018, no. 10-2, pp. 28–30.
 14. Kaplanov U.M. Derivative financial instruments in the activities of credit institutions. *Vestnik IEAU*, 2020, no. 27, pp. 6–13.
 15. Dmitriev N.I. The use of Islamic finance experience to develop the Russian market of bank products. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova. Vstuplenie. Put v nauku*, 2017, no. 1, pp. 121–128.
 16. Shestakova K.S. The role of banks in the system of entities involved in investment activities. *Predprinimatelskoe pravo*, 2018, no. 1, pp. 71–76.
 17. Kurmanova L.R. Problematic issues of development of banking supervision over the activities of credit organizations. *Ekonomicheskie nauki*, 2015, no. 5, pp. 93–96.
 18. Korzhengulova A.A., Shakbutova A.Zh., Akhmetova G.T. Derivative financial instruments for hazarding risks. *Statistika, uchet i audit*, 2019, no. 1, pp. 31–34.
 19. Dukhovskaya A.A. Derivative financial instruments: essence and applicability. *Vektor ekonomiki*, 2020, no. 2, pp. 18–26.
 20. Dundukova O.V. Corporate securities in the economy of the enterprise. *Russian Economic Bulletin*, 2020, vol. 3, no. 3, pp. 225–230.

ON THE REGULATION OF INVESTMENT BANKING IN RUSSIA

© 2021

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

Keywords: investment banking; regulation of investment banking; operations in the securities market; professional participants in the securities market; investment product.

Abstract: Analytical documents of the Bank of Russia and financial statements of large Russian banks indicate the growth in incomes from operations with securities within the gross share of revenues of commercial banks. In the world, there are cases of excessive activity of commercial banks in the security market (the Great Depression of 1929–1933 in the USA, default on state treasury bills in Russia on the 17th August 1998), which led to negative consequences for bank clients. The author analyzed peculiarities of investment transactions conducted by commercial banks in Russia. The author gives recommendations to reduce financial risks for the commercial banks' customers and promote the attractiveness of the investment banking products. The author's concept of regulation of banking activity in Russia consists of two directions: regulation of classical banking (income from lending operations exceeds income from operations in the securities market) and regulation of investment banking (the predominance of investment operations). The author justifies the necessity of the introduction of mandatory insurance of funds invested in equity securities of Russian issuers admitted to circulation on the Moscow Stock Exchange in the event of bankruptcy of issuers. The paper critically evaluates the recommendation of the Bank of Russia that professional participants in the securities market should not offer complex investment products to unqualified investors as this restricts the application of derivative securities for hedging financial risks. The author suggests the requirements for the equity capital of professional participants of the securities market and the methodology for calculating the equity capital separately for classical and investment banks.