

УДК 330.322

DOI: 10.26140/anie-2021-1003-0086



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

© Автор(ы) 2021

SPIN: 3707-2146

AuthorID: 683588

ORCID: 0000-0002-8837-7624

ТИМОФЕЕВА Анна Александровна, кандидат экономических наук,

доцент кафедры финансов и финансовых институтов

Байкальский государственный университет

(664003, Россия, Иркутск, улица Ленина, 11, e-mail: TimofeevaAA@bgu.ru)

Аннотация. Существуют различные каналы привлечения инвестиций в разных странах. Выбор того или иного способа, которым воспользуется экономический субъект, определяется уровнем государственного регулирования инвестиционных процессов, типом и состоянием экономики страны, степенью развития отдельных секторов финансового рынка и пр. Для российской экономики и ее модели финансового рынка характерно существенное превосходство кредитных организаций над некредитными финансовыми организациями. Концентрация значительного капитала в российском банковском секторе определяет значимость данных участников финансового рынка в инвестиционных процессах, протекающих в стране. Важно отметить, что в последние годы наблюдается процесс еще большего увеличения доли активов банковских организаций в активах всего финансового рынка. Как результат значение этого показателя составляет в настоящее время более 80%. Данная ситуация характерна для многих стран, чьи финансовые рынки принято относить к формирующимся. Таким образом, одним из основных участников инвестиционного процесса в нашей стране и ряде других государств, становятся коммерческие банки, как субъекты, аккумулирующие и способные распределять огромные инвестиционные ресурсы. В связи с этим вопросы, связанные с инвестиционной деятельностью коммерческих банков, становятся крайне важными. Одним из направлений, в рамках которого возможно осуществление банками инвестиционной деятельности, становится вложение в ценные бумаги. В статье рассматриваются вопросы регулирования инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Представлен анализ состава и структуры инвестиционных портфелей коммерческих банков. Выявляются основные тенденции в инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Излагаются перспективы развития инвестиционной политики коммерческих банков в части формирования портфелей ценных бумаг.

Ключевые слова: коммерческие банки, инвестирование, рынок ценных бумаг, акции, облигации, финансовые рынки, профессиональные участники рынка ценных бумаг.

INVESTMENT ACTIVITIES OF COMMERCIAL BANKS IN THE RUSSIAN SECURITIES MARKET

© The Author(s) 2021

ТИМОФЕЕВА Анна Александровна, candidate of economic sciences, associate professor «Finance and financial institutions»

Baikal State University

(664003, Russian Federation, Irkutsk, st. Lenina, 11, e-mail: TimofeevaAA@bgu.ru)

Abstract. There are different channels for attracting investment in different countries. The choice of a particular method that an economic entity will use is determined by the state regulation of investment processes in the country, the type and state of the economy, the level of development of individual sectors of the financial market, etc. The Russian economy and its financial market model are characterized by a significant superiority of credit institutions over non-credit financial institutions. The concentration of significant capital in the Russian banking sector determines the importance of these financial market participants in the investment processes taking place in the country. It is important to note that in recent years, there has been a process of even greater increase in the share of assets of banking organizations in the assets of the entire financial market. As a result, the value of this indicator is currently more than 80%. This situation is typical for many countries whose financial markets are usually considered to be emerging. Thus, one of the main participants in the investment process in our country and in a number of other countries is commercial banks, as entities that accumulate and are able to distribute huge investment resources. In this regard, issues related to the investment activities of commercial banks are becoming extremely important. One of the areas in which it is possible for banks to carry out investment activities is investing in securities. The article deals with the issues of regulation of investment activities of commercial banks in the securities market. The analysis of the composition and structure of investment portfolios of commercial banks is presented. The main trends in the investment activity of commercial banks in the securities market are identified. The article describes the prospects for the development of the investment policy of commercial banks in terms of the formation of securities portfolios.

Keywords: commercial banks, investment, securities market, stocks, bonds, financial markets, professional securities market participants.

ВВЕДЕНИЕ

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами. Недостаточный уровень развития рынка капитала и отсутствие на нем крупных институциональных инвесторов в лице страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний и других некредитных финансовых организаций, с одной стороны, не способствуют трансформации средств населения и прочих экономических субъектов в долгосрочные инвестиционные ресурсы, а значит и росту российской экономики. С другой стороны, обуславливают несомненную значимость

кредитных организаций в инвестиционном процессе страны. Необходимость изучения вопросов, касающихся инвестиционной деятельности банков, в том числе на рынке ценных бумаг, возрастает и в связи с наметившейся тенденцией по замедлению притока иностранных инвестиций по причине ограничений к внешним рынкам капитала из-за введенных рядом стран экономических санкций в отношении России [1]. В таких условиях требуется активизация и развитие внутренних инвестиционных процессов, одним из основных участников которых являются банковские кредитные организации.

Анализ последних исследований и публикаций, в ко-

торых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение нерешенных ранее частей общей проблемы. В целом изучением вопросов развития и трансформации российского банковского бизнеса в современных условиях, а также роли кредитных организаций в финансовом секторе России посвящены труды следующих авторов: О. Н. Афанасьева, Н. Х. Курбанов, В. Г. Шийко, Ю. Б. Бубнова, М. Мамонов, О. Ю. Оношко, М. Е. Горчакова, Л. В. Татаринова [2-9]. Анализ инвестиционных процессов, механизм привлечения инвестиционных ресурсов, в том числе с использованием ценных бумаг, а также оценка инвестиционной деятельности банковского сектора представлены в работах В. Э. Кроливецкой, И. П. Леонтьевой, Ф. А. Гудкова, Л. П. Бадиной, Н. А. Звягинцевой, А. В. Зверева, В. В. Мандрон, М. Ю. Мишиной [10-13]. Непосредственно изучением инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг занимались Ю. М. Чеботарь, Д. Е. Егорова, А. К. Семеняк, А. Л. Фролов, С. А. Демина, В. В. Мандрон, Е. В. Люц, Ю. Ю. Монгуш, И. А. Горбатенко, К. А. Фролова, Ю. В. Ефимова [14-22]. Однако, не смотря на это, до сих пор требуют уточнения вопросы, связанные с инвестиционной деятельностью коммерческих банков на рынке ценных бумаг, которые бы учитывали законодательное регулирование коммерческого банка как профессионального участника рынка ценных бумаг, в совокупности с реализацией им инвестиционной деятельности с учетом современных тенденций, складывающихся в российской экономике.

МЕТОДОЛОГИЯ

Формирование целей статьи. Целью изучения вопросов инвестиционной деятельности коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг является анализ и оценка вложений коммерческих банков в фондовые активы для определения роли коммерческих банков в инвестиционных процессах с использованием инструментов рынка ценных бумаг.

Используемые в исследовании методы, методики и технологии. При написании статьи использовался **логический метод** (подход). После подробного изучения правовых и теоретических аспектов темы были проанализированы экономические показатели работы коммерческих банков по инвестированию в ценные бумаги в целом, а также в разрезе отдельных видов ценных бумаг.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов. Анализ активов российского банковского сектора в период с 2017 по 2020 гг. (табл. 1) демонстрирует стабильную структуру вложений. Наибольший удельный вес, около 69–70%, имеют кредиты и прочие ссуды. Второй по величине статей активов являются вложения в финансовые инструменты – 16%. Доля всех остальных активов в анализируемом периоде совокупно составила 15%.

Таблица 1 - Структура активов кредитных организаций, сгруппированных по направлениям вложений, млрд руб.*

Активы	1.01.2017		1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.09.2020	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Денежные средства, драгоценные металлы и камни	1591,5	2	1903,8	2	1998,2	2	1866,0	2	2228,7	2
Счета в Банке России и уполномоченных органах других стран	3046,1	4	4735,2	6	4328,3	5	4230,4	4	4885,0	4
Корреспондентские счета в кредитных организациях	1734,4	2	1280,7	1	1744,3	2	1622,8	2	1936,0	2

Вложения в финансовые инструменты	13032,0	16	13996,2	16	15178,1	16	15293,9	16	17026,2	16
Кредиты и прочие ссуды	55622,0	70	58122,3	69	65123,9	69	67056,0	69	73617,2	69
Основные средства, прочая недвижимость	1486,8	2	1512,9	2	1625,9	2	1677,0	2	1900,9	2
Использование прибыли	384,8	0	327,7	0	330,0	0	430,4	1	218,6	0
Прочие активы	3165,7	4	3313,0	4	3754,9	4	4404,7	4	4905,7	5
Всего активов	80063,3	100	85191,8	100	94083,7	100	96581,1	100	106718,4	100

*составлено автором

В рамках данного исследования наибольший интерес представляет инвестиционная деятельность кредитных организаций, осуществляемая ими на рынке ценных бумаг.

Деятельность кредитных организаций на рынке ценных бумаг регулируется статьей 6 закона «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 г. № 395-1, согласно которой кредитная организация может выпускать, покупать и продавать, вести учет и хранение, а также осуществлять иные операции с ценными бумагами. Помимо перечня операций, доступных для кредитной организации при работе на фондовом рынке с ценными бумагами, определены и сами ценные бумаги, с которыми могут совершаться указанные операции. Однако непосредственного перечисления видов ценных бумаг законодательство не содержит, существуют лишь указания на эти финансовые инструменты:

- ценные бумаги, выполняющие функции платежного документа,
- ценные бумаги, подтверждающие привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета,
- иные ценные бумаги, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии.

К ценным бумагам, выполняющим функции платежного документа, относятся вексель и чек. Подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, являются в настоящее время также две ценные бумаги – сберегательный сертификат и депозитный сертификат. Что касается третьей характеристики ценных бумаг, с которыми может совершать сделки кредитная организация, то представляется речь здесь идет об эмиссионных операциях самой кредитной организации, например, выпуск, собственных акций и облигаций. Так как все прочие операции – купля-продажа, учет и хранение ценных бумаг осуществляются на рынке ценных бумаг только профессиональными участниками на основании специального разрешения – лицензии, что закреплено в статье 39 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ. Следовательно, профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг кредитными организациями осуществляется также на основе соответствующей лицензии. Исключение на сегодняшний день сделаны лишь для государственной корпорации «ВЭБ.РФ» и центрального депозитария, присоединившегося к договору об оказании услуг оператора финансовой платформы в соответствии с Федеральным законом «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» от 20.07.2020 г. № 211-ФЗ. Двум этим субъектам финансового рынка разрешено осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется на основании двух видов лицензий: лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг и лицензии на осуществление

деятельности по ведению реестра. В свою очередь сама лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг может быть конкретизирована в соответствии видом профдеятельности. Так, различают:

- лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности,
- лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности,
- лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности форекс-дилера,
- лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по доверительному управлению,
- лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности.

Деятельность форекс-дилера не связана с работой на рынке ценных бумаг, он является участником валютного рынка, а кроме того, форекс-дилер функционирует на исключительной основе, т. к. ему запрещено совмещать свою деятельность с любыми иными видами деятельности. Регистратор и депозитарий представляют собой два учетных института рынка ценных бумаг, т. е. являются инфраструктурными организациями и не осуществляют инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг.

Исходя из этого, мы можем сделать вывод, что непосредственное осуществление инвестиционной деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг возможно на основании следующих лицензий:

- лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности,
- лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности,
- лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по доверительному управлению.

Помимо этого, следует остановиться еще на одном моменте, определяющем инвестиционную деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг. Важно отметить что работа кредитной организации на рынке ценных имеет свои особенности в зависимости от того какую лицензию Банка России на осуществление банковских операций она имеет – базовую или универсальную. В настоящее время совершение операций с ценными бумагами, в том числе в процессе осуществления профдеятельности на рынке ценных бумаг, банка с базовой лицензией регламентируется Указанием Банка России «О требованиях к ценным бумагам, с которыми банки с базовой лицензией вправе совершать операции и сделки при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг» от 27.11.2018 г. № 4979-У (Указание № 4979-У). Из норм, закрепленных в Указании № 4979-У, следует, что перечень ценных бумаг, с которыми банк с базовой лицензией может совершать операции, существенно сужен. В частности к таким ценным бумагам относятся лишь ценные бумаги, эмитируемые самим банком с базовой лицензией или Банком России, неэмиссионные ценные бумаги, которые не подлежат допуску к организованным торгам за некоторыми исключениями, ипотечные ценные бумаги и пр.

Непосредственный анализ структуры вложений в финансовые инструменты свидетельствует о стабильно высокой доли долговых ценных бумаг в портфелях кредитных организаций, которая составляет на протяжении 2017–2020 гг. около 72–75% (табл. 2).

Таблица 2 - Структура вложений кредитных организаций в финансовые инструменты, млрд руб.*

Ценные бумаги	1.01.2017		1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.09.2020	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Вложения в долговые обязательства	9365,6	72	9947,5	72	10856,5	72	11499,9	75	12550,8	74
Учтенные векселя	178,0	1	136,7	1	133,2	0	56,7	0	34,1	0
Вложения в долевые ценные бумаги	357,4	3	479,7	3	494,4	3	455,2	3	440,8	3
Участие в уставных капиталах дочерних и зависимых акционерных обществ, паевых инвестиционных фондов	1549,0	12	1747,0	12	1613,9	11	1546,3	10	1693,0	10
Прочее участие в уставных капиталах	877,5	7	1180,3	8	1351,3	9	1151,7	8	1257,7	7
Итого вложения в ценные бумаги	12327,6	95	13491,2	96	14449,3	95	14709,8	96	15976,4	94
Производные финансовые инструменты	704,4	5	505,0	4	728,8	5	584,1	4	1049,8	6
Итого вложения в финансовые инструменты	13032	100	13996,2	100	15178,1	100	15293,9	100	17026,2	100

*составлено автором

Вложения в долевые ценные бумаги и участие в уставных капиталах различных акционерных обществ и паевых инвестиционных фондов характеризуются как стабильные и не превышают в совокупности в анализируемом периоде 20–23% от совокупных вложений в финансовые инструменты.

Поскольку наибольший объем вложений кредитных организаций приходится на долговые обязательства, проанализируем объем и структуру вложений кредитных организаций в данные инструменты (табл. 3).

Таблица 3 - Объем и структура вложений кредитных организаций в долговые ценные бумаги, млрд руб.*

Долговые обязательства	1.01.2017		1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.09.2020	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Вложения в долговые обязательства-всего	9365,6	100	9947,5	100	10856,5	100	11499,9	100	12550,8	100
- в рублях	5959,5	63,6	6955,6	69,9	7839,4	72,2	8918,0	77,5	9148,1	73,2
- в ин. валюте	3406,2	36,4	2991,9	30,1	3017,1	27,8	2581,8	22,5	3366,8	26,8
из них: переоценка корректировка	63,9	0,7	30,8	0,3	-209,8	-1,9	-80,5	-0,7	37,0	0,3
	-	-	-	-	-	-	-10,7	-0,1	-8,2	-0,1
Объем вложений в долговые обязательства по балансовой стоимости (без учета переоценки и корректировки)	9301,8	100	9916,7	100	11066,3	100	11580,7	100	12522,0	100
Долговые обязательства РФ:	3360,7	36,1	3554,3	35,8	3238,8	35,4	3473,7	33,6	4276,9	40,0
- в рублях	2709,4	29,1	2824,0	28,5	2732,0	29,9	3005,0	29,0	3860,8	36,1
- в ин. валюте	651,3	7,0	730,3	7,4	506,8	5,5	468,6	4,5	416,1	3,9
Долговые обязательства Банка России в рублях	0	0	340,3	3,4	1343,7	14,7	1903,4	18,4	825,2	7,7
Долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления в рублях	275,7	3,0	391,6	3,9	372,3	4,1	373,6	3,6	398,0	3,7
Долговые обязательства кредитных организаций-резидентов:	421,7	4,5	427,2	4,3	327,4	3,6	304,3	2,9	297,9	2,8
- в рублях	402,1	4,3	415,2	4,2	306,3	3,4	253,7	2,5	239,3	2,2
- в ин. валюте	19,7	0,2	12,0	0,1	21,1	0,2	50,6	0,5	58,6	0,5
Долговые ценные бумаги прочих резидентов:	1412,8	15,2	2013,0	20,3	1974,0	21,6	2221,5	21,5	2144,7	20,1
- в рублях	1406,6	15,1	2003,4	20,2	1960,4	21,5	2199,2	21,2	2107,5	19,7
- в ин. валюте	6,2	0,1	9,6	0,1	13,6	0,1	22,2	0,2	37,1	0,3

Долговые ценные бумаги иностранных государств	129,9	1,4	69,2	0,7	63,1	0,7	58,0	0,6	93,6	0,9
- в рублях	-	-	-	-	-	-	2,0	0,0	1,8	0,0
- в ин. валюте	129,9	1,4	69,2	0,7	63,1	0,7	56,0	0,6	91,8	0,9
Долговые ценные бумаги банков-нерезидентов:	75,5	0,8	43,2	0,4	60,0	0,7	131,7	1,3	134,3	1,3
- в рублях	4,7	0,1	23,0	0,2	11,8	0,1	11,8	0,1	13,7	0,2
- в ин. валюте	70,8	0,8	20,2	0,2	48,1	0,5	119,9	1,2	120,6	1,1
Долговые ценные бумаги прочих нерезидентов:	1852,3	19,9	1769,3	17,8	1701,2	18,6	1606,1	15,5	2227,5	20,8
- в рублях	153,4	1,6	134,5	1,4	143,4	1,6	129,8	1,3	123,3	1,2
- в ин. валюте	1699,0	18,3	1634,8	16,5	1557,8	17,1	1476,4	14,3	2104,2	19,7
Долговые обязательства переданные без прекращения признания:	1758,5	18,9	1277,7	12,9	-	-	-	-	-	-
- в рублях	934,8	10,0	773,3	7,8	-	-	-	-	-	-
- в ин. валюте	823,7	8,9	504,4	5,1	-	-	-	-	-	-
Долговые обязательства, не погашенные в срок:	14,6	0,2	31,0	0,3	55,9	0,6	288,3	2,8	293,8	2,7
- в рублях	9,0	0,1	19,5	0,2	42,0	0,5	245,2	2,4	241,9	2,3
- в ин. валюте	5,7	0,1	11,5	0,1	13,8	0,1	43,1	0,4	51,9	0,4

*составлено автором

ОБСУЖДЕНИЕ

Сравнение полученных результатов с результатами в других исследованиях. Анализ структуры вложений банков в долговые инструменты показал преобладание рублевых активов, в период с 2017 по 2020 гг. этот факт становится все более очевидным. Соотношение вложений в долговые обязательства, номинированные в рублях, к вложениям, выраженным в иностранной валюте, на 01.09.2020 г. составило 73,2% к 26,8%. Наиболее востребованными долговыми обязательствами стали государственные ценные бумаги РФ, а также долговые ценные бумаги, эмитированные некредитными организациями-нерезидентами и резидентами, их доли в структуре долговых портфелей кредитных организаций на 01.09.2020 г. составили 20,8% и 20,1% соответственно. Вложения в долговые обязательства кредитных организаций-резидентов становятся все менее популярным способом инвестирования свободных денежных средств российских кредитных организаций. Эта тенденция подтверждается как абсолютными, так и относительными показателями. При этом можно отметить небольшое нарастание интереса к вложениям в долговые ценные бумаги банков-нерезидентов до 134 млрд руб. на 01.09.2020 г.

ВЫВОДЫ

Выводы исследования. Итак, инвестиционный портфель российских кредитных организаций можно охарактеризовать как консервативный, так как наибольшая доля в нем приходится на наименее рискованные долговые инструменты – облигации Министерства финансов РФ. В целом также можно отследить определенную корреляцию вложений банков в финансовые инструменты с ломбардным списком, формируемым Центральным Банком России, что косвенно свидетельствует о регулировании инвестиционной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг со стороны Центрального Банка России.

Перспективы дальнейших изысканий в данном направлении. Проведенный анализ свидетельствует и о том, что основной задачей, решаемой российскими кредитными организациями при осуществлении своей инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг, является управление ликвидностью. Приобретая ценные бумаги, кредитные организации делают выбор в пользу инструментов, которые могут достаточно быстро быть проданными. Также немаловажной причиной для покупки государственных ценных бумаг является то, что кредитные организации могут использовать долгосрочные операции РЕПО с Центральным Банком России для получения дополнительной прибыли [23]. В ближайшее время существенных изменений в структуре инвестиционных портфелей российских кредитных организаций не прогнозируется. Основным источником покрытия растущего бюджетного дефицита является наращивание выпусков облигаций федерального займа (ОФЗ), а аук-

ционы по размещению ОФЗ, проходившие в 2020 году, довольно часто демонстрировали готовность Министерства финансов РФ удовлетворять самые агрессивные заявки банков.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов // Центральный банк РФ. – Москва. – 2019. – URL: https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf (дата обращения: 10.10.2020).
2. Афанасьева О. Н. Направления совершенствования денежно-кредитной политики Банка России с целью развития национальной экономики // Банковское дело. 2019. № 4. С. 8–11.
3. Курбанов Н. Х., Шийко В. Г. О некоторых проблемах развития российского банковского сектора // Экономические науки. 2018. № 9(166). С. 118–121.
4. Бубнова Ю. Б. Трансформация бизнес-модели банка в условиях цифровой экономики // Известия Байкальского государственного университета. 2019. Т. 29, № 3. С. 425–433.
5. Бубнова Ю. Б. Развитие экосистем – основной тренд трансформации банковского бизнеса // Известия Байкальского государственного университета. 2020. Т. 30, № 3. С. 394–401.
6. Бубнова Ю. Б. Корректировка стратегий банков в условиях снижения рентабельности российского банковского сектора // Baikal Research Journal (электронный научный журнал). 2016. Т. 7, № 4.
7. Мамонов М. [и др.]. Поиск оптимальной глубины и структуры финансового сектора с точки зрения экономического роста, макроэкономической и финансовой стабильности // Деньги и кредит. 2018. Т. 77. № 3. Сентябрь. С. 89–123.
8. Оношко О. Ю., Горчакова М. Е., Шигаева И. Д. Банковский сектор Иркутской области: современное развитие // Известия Иркутской государственной экономической академии. 2016. Т. 26, № 3. С. 478–483.
9. Татаринова Л. В. Участие иностранного капитала в банковской системе Российской Федерации // Baikal Research Journal (электронный научный журнал). 2018. Т. 9, № 3.
10. Кроливецкая В. Э., Леонтьева И. П. Развитие механизмов привлечения инвестиционных ресурсов в Российской Федерации // Журнал правовых и экономических исследований. 2019. Т. 3. С. 138–142.
11. Гудков Ф. А. Инвестиции в ценные бумаги. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 160 с.
12. Бадилина Л. П., Звягинцева Н. А. Активизация инвестиционных процессов в Российской Федерации с использованием рынка ценных бумаг. Известия Иркутской государственной экономической академии. 2016. Т. 26, № 1. С. 5–14.
13. Зверев А. В., Мандрон В. В., Мишина М. Ю. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика банковского сектора РФ // Вестник Брянского государственного университета. 2018. № 3. С. 179–187.
14. Чеботарь Ю. М. Инвестиции в облигации в составе активных операций коммерческих банков // Финансовая жизнь. 2019, № 4. С. 75–79.
15. Егорова Д. Е., Семеняк А. К. Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг // Тенденции развития науки и образования. 2021. № 70-7. С. 132–137.
16. Фролов А. Л., Демина С. А. Современные проблемы и перспективы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Фундаментальные исследования. 2020. № 4. С. 125–130.
17. Мандрон В. В. Оценка инвестиционной деятельности российского банковского сектора на фондовом рынке // Вопросы региональной экономики. 2020. № 2(43). С. 190–201.
18. Люц Е. В. Тенденции и перспективы деятельности отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019. №3. С. 57–69.
19. Монуши Ю. Ю. Роль и тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Аллея науки. 2019. Т. 4. № 1 (28). С. 476–479.
20. Горбатенко И. А. Проблемы и перспективы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 6–3. С. 549–553.
21. Фролова К. А., Давыдов А. А. Положение банков на рынке ценных бумаг // Инновации и инвестиции. 2019. № 12. С. 171–174.
22. Ефимова Ю. В. Основные аспекты развития инвестиционной политики // Научный вектор Балкан. 2019. Т. 3. № 4 (6). С. 87–90.
23. Шохина Е. Госбанки спасают бюджет / Е. Шохина // Ведомости. – 2020. – 9 окт. – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2020/10/08/842637-gosbanki-spasayut> (дата обращения: 26.10.2020).

Статья поступила в редакцию 12.03.2021

Статья принята к публикации 27.08.2021