

# БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

DOI: 10.17803/1994-1471.2020.114.5.126-134

Л. А. Пекарская\*

## Направления и правовые формы осуществления инвестиционной деятельности банков

**Аннотация.** Актуальность статьи обусловлена тем, что инвестиционная деятельность с участием банков в силу их специального правового статуса имеет ряд особенностей правового регулирования, которые позволяют учесть необходимость реализации публичного интереса в деятельности банков и их значимую роль в экономике. Основанием для появления дискуссий о разделении инвестиционной и банковской деятельности на законодательном уровне послужило принятие американского Закона Гласса — Стиггала, который содержал понятия сегментированной модели инвестирования и классического кредитования. В статье анализируются направления и правовые формы инвестиционной деятельности банков в России, отличие инвестиционной деятельности банков от классического понимания банковской деятельности. Основным критерием разграничения выступает цель инвестиционной и кредитной деятельности, качество риска, механизм формирования дохода. Инвестиционная деятельность, в отличие от кредитной, имеет более широкий круг источников финансирования. Критерием разграничения также является ответственность банка, которую он несет, вступая в отношения с физическими лицами в рамках инвестиционной и банковской деятельности. Выявлены особенности законодательного регулирования банковской деятельности на рынке ценных бумаг, определена роль банков в проектное финансировании и альтернативном (исламском) финансировании. Обосновано, что инвестиционная деятельность банков — понятие гораздо более узкое по сравнению с понятием деятельности банка на инвестиционном рынке, в том числе рынке ценных бумаг.

**Ключевые слова:** банковская деятельность; инвестиционная деятельность банка; рынок ценных бумаг; проектное финансирование; альтернативное финансирование; инвестиции; финансирующая организация; финансовый рынок; рынок ценных бумаг; институциональный инвестор; государственное регулирование; публичные интересы.

**Для цитирования:** Пекарская Л. А. Направления и правовые формы осуществления инвестиционной деятельности банков // Актуальные проблемы российского права. — 2020. — Т. 15. — № 5. — С. 126—134. — DOI: 10.17803/1994-1471.2020.114.5.126-134.

---

© Пекарская Л. А., 2020

\* Пекарская Лариса Александровна, аспирант юридического факультета Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова  
Ленинские горы, д. 1, стр. 13, г. Москва, ГСП-1, Россия, 119991  
larisa.maznitsa@gmail.com

## Directions and Legal Forms of Investment Activities of Banks

**Larisa A. Pekarskaya**, Postgraduate student of the Faculty of Law, Lomonosov Moscow State University  
Leninsky gory, d. 1, str. 13, Moscow, GSP-1, Russia, 119991  
larisa.maznitsa@gmail.com

**Abstract.** The paper is relevant because investment activities with the participation of banks, due to their special legal status, have a number of features of legal regulation that take into account the need to realize public interest in the activities of banks and their significant role in the economy. The basis for the emergence of discussions on the separation of investment and banking activities at the legislative level was the adoption of the American Glass-Steagall Act, containing the concepts of a segmented model of investment and classical lending. The paper analyzes the directions and legal forms of investment activity of banks in Russia, the difference between investment activity of banks and the classical understanding of banking activity. The main criterion for differentiation is the goal of investment and credit activity, the quality of risk, the mechanism for generating income. Investment activity, unlike credit, has a wider range of funding sources. The demarcation criterion is also the responsibility of the bank, which it bears when entering into relations with individuals in the framework of investment and banking activities. The features of the legislative regulation of banking activities in the securities market are identified, the role of banks in project financing and alternative (Islamic) financing is determined. It is proved that the investment activity of banks is a much narrower concept than the concept of a bank in the investment market, including the securities market.

**Keywords:** banking; investment activity of the bank; stocks and bonds market; project financing; alternative financing; investments; funding organization; financial market; stocks and bonds market; institutional investor; state regulation; public interest.

**Cite as:** Pekarskaya LA. Napravleniia i pravovye formy osushchestvleniia investitsionnoi deiatelnosti bankov [Directions and Legal Forms of Investment Activities of Banks]. *Aktualnye problemy rossiyskogo prava*. 2020;15(5):126-134. DOI: 10.17803/1994-1471.2020.114.5.126-134. (In Russ., abstract in Eng.).

В настоящее время российское законодательство не содержит легального определения понятия банковской деятельности, и границы такой деятельности позволяет выявить лишь анализ банковской практики<sup>1</sup>. Из статьи 2 Федерального закона от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»<sup>2</sup> (далее — Закон о банках) косвенно следует, что банковская деятельность представляет собой исключительный вид деятельности, заключающийся в осуществлении кредитными организациями банковских операций и банковских сделок. Вместе с тем генезис развития деятельности банков показывает, что наряду с разрешенными Законом о банках банковскими операциями и сделками банки также участвуют в иной

деятельности на рынке инвестиций и рынке ценных бумаг, которая хотя прямо не предусмотрена, но и не запрещена названным Законом (запрещенной в соответствии с Законом о банках является лишь производственная, страховая и торговая деятельность). Инвестиционная деятельность с участием банков в силу их специального правового статуса имеет ряд особенностей правового регулирования, которые позволяют учесть необходимость реализации публичного интереса в деятельности банков и их значимую роль в экономике.

Основанием для появления дискуссий о разделении инвестиционной и банковской деятельности на законодательном уровне послужило принятие американского Закона Гласса — Стиг-

---

<sup>1</sup> Лаутс Е. Б. Правовые аспекты антикризисного регулирования рынка банковских услуг и институт банкротства кредитных организаций : монография. М. : Юстицинформ, 2018. 412 с.

<sup>2</sup> СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492.

гала<sup>3</sup>, который содержал понятия сегментированной модели инвестирования и классического кредитования. Провести границу между понятиями «инвестирование» и «кредитование», в которых участвуют банки, возможно на основании ряда критериев.

Во-первых, основным критерием выступает **цель** инвестиционной и кредитной деятельности. Цель первой состоит в том, чтобы наряду с получением прибыли принести инвестору иной полезный эффект, в том числе и положительный социальный эффект, о чем говорится в законодательном определении рассматриваемого понятия (Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»<sup>4</sup>, Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»<sup>5</sup>). Цель кредитной деятельности банка вне зависимости от того, является ли кредит целевым или нецелевым, всегда состоит в том, чтобы принести прибыль кредитору при минимальных рисках.

Во-вторых, речь идет о **качестве риска** в инвестиционной и банковской деятельности, в чем состоит основное, принципиальное для банка различие между двумя видами деятельности. Инвестиционный риск предполагает возможность недополучения или неполучения прибыли, а также полную потерю всех вложенных средств и в научной литературе понимается как вероятность различия в величинах фактической прибыли и ожидаемой<sup>6</sup>, как неопределенность, скорректированная во времени на полную информацию о происходящих на рынке событиях<sup>7</sup>.

Кредитный риск, представляющий собой вероятность возникновения убытков у кредитной организации по причине ненадлежащего исполнения должником-заемщиком финансовых обязательств перед этой организацией<sup>8</sup>, всегда построен на определенных правилах его минимизации и просчитывается индивидуально в отношении каждого клиента. Таким образом, неудивительно, что банки занимаются кредитной деятельностью в рамках классической банковской деятельности, тогда как инвестиционная деятельность банков вызывает дискуссию<sup>9</sup>.

В-третьих, инвестиционная деятельность, в отличие от кредитной, имеет **более широкий круг источников финансирования**. Так, источниками финансирования инвестиционной деятельности являются, наряду с собственными, также заемные и привлеченные средства (отметим, что именно в отношении источников финансирования инвестиционной деятельности банков установлены основные ограничения, так как банки могут заниматься инвестиционной деятельностью либо за счет собственных средств, либо за счет средств вкладчиков только при соблюдении целого ряда условий). Кредитная деятельность осуществляется за счет средств, которые привлечены во вклады и на счета, поскольку такие банковские операции являются основными операциями, в результате которых образуются денежные средства, с которыми работают кредитные организации<sup>10</sup>.

**Механизм формирования дохода** также различен в инвестиционной и банковской деятельности. Доход от выдачи кредита заранее прогнозируем, так как выдача осуществляется

<sup>3</sup> The Banking Act of 1933. Act Public Law 73-66, 73d Congress, H.R. 5661.

<sup>4</sup> СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

<sup>5</sup> Ведомости СНД и ВС РСФСР. 1991. № 29. Ст. 1005.

<sup>6</sup> Балабанов И. Т. Риск-менеджмент. М. : Финансы и статистика, 1996. С. 31.

<sup>7</sup> Татьянников В. А. Инвестиционные риски и эффективные фондовые рынки. Екатеринбург : Изд-во УрГУ, 2001. С. 54.

<sup>8</sup> Курбатов А. Я. Банковское право России. 2-е изд. М. : Юрайт, 2012. С. 147.

<sup>9</sup> Лаутс Е. Б. Преимущества и недостатки введения в законодательство запрета для банков осуществлять инвестирование и иные виды предпринимательской деятельности // Вестник Московского университета. Серия 11 : Право. 2016. № 2. С. 44—54.

<sup>10</sup> Курбатов А. Я. Правосубъектность кредитных организаций: теоретические основы формирования, содержание и проблемы реализации. М. : Юриспруденция, 2010. 280 с.

на согласованных между кредитором и заемщиком условиях в рамках кредитного соглашения. Прибыль от инвестиций зависит от многих экономических, политических и иных факторов, которые сложно спрогнозировать или закрепить в каком-либо договоре, однако во многом она зависит от выбранного объекта инвестирования (инвестиции бывают консервативными, умеренными и агрессивными, что определяется степенью риска и величиной возможного дохода). Именно перспектива получения больших объемов прибыли при инвестиционной деятельности по сравнению с классической банковской деятельностью привлекает банки на рынке инвестиций.

Пятым отличием банковской деятельности от инвестиционной деятельности банка является **ответственность банка, которую он несет, вступая в отношения с физическими лицами**. Применительно к таким правоотношениям ответственность банка всегда будет повышенной, поскольку одной из сторон выступает потребитель — непрофессиональный участник банковских сделок и операций, интересы которого дополнительно защищены законом. Субъекты инвестиционных отношений, к которым среди прочих относится и банк, равны, и поэтому ответственность банка не будет повышенной в силу закона, а будет определена положениями договора.

В зарубежной литературе применительно к инвестиционной деятельности банков, в частности американских, понятием «инвестиционный банкинг» (*investment banking*) обозначают деятельность финансовых институтов, цель которой состоит в поиске инвесторов для клиентов без последующего осуществления депозит-

но-кредитных и расчетно-кассовых операций, то есть, по сути, в оказании консультационных и организационных услуг. Как подчеркивают зарубежные ученые, в отличие от банковской деятельности, осуществляемой на условиях платности, возвратности и срочности, инвестиционная банковская деятельность предполагает помощь компании в подготовке выпуска ценных бумаг и их публичное размещение<sup>11</sup>. В зарубежной доктрине, таким образом, признается, что банк оказывает комплекс связанных с инвестициями посреднических услуг<sup>12</sup>, направленных на привлечение частных и государственных средств не через банковские инструменты кредитования, а путем выпуска и размещения среди инвесторов ценных бумаг<sup>13</sup>.

В странах, воспринявших американскую модель, содержание инвестиционной деятельности банков и ее отличия от классической банковской деятельности определены на законодательном уровне, хотя данный вопрос является предметом постоянных споров, в результате чего в США идея о принципиальной возможности совмещения банковской и инвестиционной деятельности банком переосмысливалась законодателем три раза в течение 100 лет<sup>14</sup>.

В российском законодательстве, воспринявшем континентальную модель организации инвестиционной банковской деятельности, отсутствует запрет на совмещение классической банковской деятельности и инвестиционной деятельности, в связи с чем определение и границы инвестиционной деятельности банков строго не определены, что обуславливает наличие дискуссий по данному вопросу в научной литературе<sup>15</sup>. Как отмечают ученые, актуальность постановки вопроса об особенностях инвестиционной де-

<sup>11</sup> Поллард А. М., Пассейк Ж. Г., Дейли Ж. П. Банковское право США. М., 1992.

<sup>12</sup> Мякенькая М. А. Осуществление инвестиционной деятельности банков в Российской Федерации: правовые вопросы // Предпринимательское право. 2006. № 1. С. 16—22.

<sup>13</sup> Шестакова К. С. Правовое регулирование инвестиционно-банковской деятельности в США // Право и бизнес. Приложение к журналу «Предпринимательское право». 2017. № 3. С. 49—53.

<sup>14</sup> См. подробнее: *Nguyen A., Watkins M. Financial Services Reform*, Harv. 2000 ; Официальный сайт «U. S. Securities and Exchange Commission». URL: <https://www.sec.gov/about/laws/wallstreetreform-cra.pdf> (дата обращения: 10.03.2019).

<sup>15</sup> Лаутс Е. Б. Преимущества и недостатки введения в законодательство запрета для банков осуществлять инвестирование и иные виды предпринимательской деятельности.

тельности банков связана с рядом факторов, включающих развитие правовой формы синдицированного кредитования, правовой конструкции проектного финансирования, а также дискуссии в отношении возможности совмещения кредитной организацией банковской и инвестиционной деятельности. Представляется, что потенциал инвестиционной деятельности банков в настоящее время не реализован в полной мере в связи с недостаточной разработанностью данного вопроса в законодательстве.

*Таким образом, ключевой особенностью инвестиционной деятельности банков является то, что банк, выступая в качестве инвестора, использует не только собственные средства, но и средства вкладчиков, являющихся слабой стороной предпринимательских отношений, что обуславливает необходимость государственного регулирования такой деятельности в целях поддержания баланса публичных и частных интересов.*

Рассмотрим основные направления инвестиционной деятельности банков, а также правовые формы, в которых такая деятельность проявляется.

Основным направлением инвестиционной деятельности российских банков является их **деятельность на рынке ценных бумаг**. Статья 6 Закона о банках не только определяет статус кредитной организации как субъекта рынка ценных бумаг, но и содержит перечень ее компетенций на этом рынке, в котором выделяют три составляющие. Во-первых, речь идет о возможности кредитных организаций по выпуску, покупке, продаже, учету, хранению и осуществлению иных операций с такими ценными бумагами, как чек, вексель, депозитные и сберегательные сертификаты, иные ценные бумаги, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии. Во-вторых, банки вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по дого-

вору с физическими и юридическими лицами. В-третьих, таким организациям предоставлено право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Как указывает Н. М. Гиблова, деятельность банков на рынке ценных бумаг не требует дополнительной лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг<sup>16</sup> и в соответствии со ст. 6 Закона о банках может осуществляться на основании банковской лицензии.

Как показывают структура и направления вложений банков в ценные бумаги, в портфеле банков преобладают наименее рискованные бумаги корпоративных эмитентов, Правительства РФ, также характерно использование большей части инвестиционного портфеля в сделках РЕПО<sup>17</sup>. В связи с этим можно заключить, что инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг направлена преимущественно на управление ликвидностью, поскольку выбор приобретаемой ценной бумаги зависит от того, насколько она соответствует таким критериям, как скорость ее возможной продажи, ее использование при получении кредитов от Банка России, участие в операциях РЕПО<sup>18</sup>.

Представляется, что деятельность банков на рынке ценных бумаг не сводится к непосредственному осуществлению инвестирования собственных средств, а состоит в организации инвестирования, доверительном управлении инвестициями или финансовом консультировании, то есть в оказании посреднических и иных услуг на финансовом рынке. Таким образом, банк в данном случае является институциональным инвестором. В научной литературе отмечают, что институциональные инвесторы представляют собой финансовые институты, к основной функции которых относится привлечение инвестиций от значительного числа инвесторов с целью их объединения в единый денежный пул с последующим размещением этих инвестиций на финансовом рынке или

<sup>16</sup> Гиблова Н. М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке: стимулы и ограничения // Банковское право. 2015. № 2. С. 56—63.

<sup>17</sup> Шестакова К. С. Место банков в системе субъектов инвестиционной деятельности // Предпринимательское право. 2018. № 1. С. 71—76.

<sup>18</sup> См.: Гиблова Н. М. Указ. соч.



в форме капитальных вложений для реализации инвестиционных проектов<sup>19</sup>.

Кроме того, в соответствии с Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»<sup>20</sup>, кредитные организации, в том числе банки, в силу закона наделяются статусом квалифицированных инвесторов.

Примерами правовых форм реализации деятельности банков на рынке ценных бумаг являются договор доверительного управления ценными бумагами, в том числе в качестве управляющей компании инвестиционного или негосударственного пенсионного фонда, договор брокерского обслуживания.

Вторым направлением инвестиционной деятельности банков является **проектное финансирование**, предполагающее участие банка в инвестиционном проекте в качестве непосредственного инвестора. Проектное финансирование, как правило, используется для осуществления возврата вложенных средств (в том числе и заемных) исключительно за счет будущей прибыли от реализации инвестиционного проекта, что позволяет профинансировать такой проект при наличии лишь 20 % от его стоимости за счет собственных средств инвестора. Заинтересованность со стороны государства в развитии проектного финансирования отражена в постановлении Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования»<sup>21</sup>, в соответствии с которым инвестиционные проекты, использующие инструмент проектного финансирования, реализуемые с участием российских кредитных

учреждений и международных финансовых институтов, могут стать объектом государственной поддержки с предоставлением им государственных гарантий, низкой процентной ставки за счет заинтересованности в проектах государства в лице Центрального банка РФ.

Банк в проектном финансировании выполняет роль кредитора в рамках таких правовых форм, как кредитный договор, заключенный со специализированным обществом<sup>22</sup>, договор синдицированного кредитования<sup>23</sup>, а также посредством приобретения облигаций, выпущенных специализированным обществом. Кроме того, банк может предоставлять поручительства или независимые гарантии посредством заключения соответствующих договоров. Отдельно стоит отметить, что ключевым элементом проектного финансирования выступает специализированное общество, в котором банк принимает участие в качестве долевого инвестора, тем самым обеспечивая контроль над реализацией инвестиционного проекта. Такое направление инвестиционной деятельности банка, как участие в проектном финансировании, по справедливому замечанию С. В. Кузнецова, находится в стадии своего формирования и законодатель стремится восполнить пробелы правового регулирования, чтобы создать наиболее благоприятные условия для скорейшего закрепления позиций проектного финансирования на российском финансовом рынке<sup>24</sup>.

В качестве самостоятельного направления инвестиционной деятельности банков стоит выделить сравнительно недавно появившееся в России **мезонинное финансирование**. Данный вид финансирования представляет собой

<sup>19</sup> Гинатулин А. Р. Развитие института коллективного инвестора // Журнал российского права. 2002. № 1. С. 111—114.

<sup>20</sup> СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

<sup>21</sup> СЗ РФ. 2014. № 42. Ст. 5751.

<sup>22</sup> Указание Банка России от 7 июля 2014 г. № 3309-У «О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования» // Вестник Банка России. 2014. № 71.

<sup>23</sup> Федеральный закон от 31 декабря 2017 г. № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2018. № 1 (ч. I). Ст. 70.

<sup>24</sup> Кузнецов С. В. Банки развития: международный опыт правового регулирования : монография. М. : Юстицинформ, 2018. 216 с.

способ финансирования проектов, при котором банк предоставляет заемщику средства в виде долгового финансирования с одновременным приобретением опциона на приобретение акций заемщика или специального проектного предприятия в будущем по определенной цене и при наступлении определенных условий<sup>25</sup>. Таким образом, мезонинное финансирование является гибридным инструментом и представляет собой нечто среднее между банковским кредитом и прямыми инвестициями в компанию. Как правило, мезонинное финансирование включает в себя несколько отличающихся по уровню риска и доходности финансовых инструментов, таких как, например, субординированный долг, сертификаты на участие в прибыли компании, права или варранты на акции компании<sup>26</sup>.

К еще одному направлению инвестиционной деятельности банков может быть отнесено такое новое для российской действительности явление, как **партнерский банкинг (альтернативное финансирование)**, основанный на принципах шариата. В частности, шариатом запрещены рибха (любой ссудный процент) — процентные займы (кредиты), облигации, депозиты с фиксированной доходностью; гарар (спекуляция, излишняя неопределенность в отношении предмета договора и его существенных условий, т.е. риск) — производные финансовые инструменты (форварды, фьючерсы, свопы и др.), традиционное страхование; майсир (обогащение, прибыль, возникшая из случайного стечения обстоятельств) — азартные игры, сделки пари, традиционное страхование<sup>27</sup>.

В соответствии с основами исламского учения, получение банком прибыли допустимо

только в том случае, если она сформировалась в результате преумножения общественного богатства, и центральным аспектом в деятельности исламских банков являются не деньги, а реальные товары, работы и услуги<sup>28</sup>. При использовании инструментов партнерского банкинга банк рассчитывает не на процентный доход, а на партнерский доход от инвестиционного проекта, таким образом, он оказывается заинтересованным в достижении запланированных в рамках проекта показателей и несет инвестиционный риск наравне со своим клиентом. *Участие банка в партнерском банкинге представляет собой инвестиционную деятельность и не имеет ничего общего с классической банковской деятельностью.*

В отличие от банков исламских государств, которые не могут осуществлять классическую банковскую деятельность, банки неисламского мира рассматривают формы партнерского (исламского) банкинга в качестве альтернативных.

К числу инструментов партнерского банкинга можно отнести безвозмездные займы (хасан), ответственное хранение («аман» или вади'а), или мудараба, а также мубараха, мушарака и пр.<sup>29</sup> В российском праве можно обнаружить правовые формы данных инструментов. Так, в частности, мудараба представляет собой нечто среднее между договором доверительного управления и агентским соглашением, за исключением лишь той детали, что мудариб не имеет фиксированного вознаграждения и также несет определенные риски; мушарака напоминает договор инвестиционного товарищества с определенными оговорками; иджара — договор финансовой аренды, может быть исполь-

<sup>25</sup> Пыркова Г. Х. Мезонинное финансирование как источник финансирования на современном этапе развития предпринимательской деятельности в Российской Федерации // Российское предпринимательство. 2017. Т. 18. № 7. С. 1151—1158.

<sup>26</sup> Ованесова Ю. С. Мезонинное финансирование как новое направление для России // URL: <https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/folder/c4yy93ak7i/direct/166902606> (дата последнего посещения 10.04.2019).

<sup>27</sup> Рыкова И. Н., Андреева Е. В. Развитие исламского банкинга и новых финансовых инструментов // Банковское дело. 2011. № 7. С. 38—43.

<sup>28</sup> Павлов В. В. Исламские банки в исламском финансовом праве. М., 2003. С. 20.

<sup>29</sup> Ausaf A. Contemporary Practices of Islamic Financing Techniques // Islamic Economic Studies. 1994. Vol. 1. No 2. P. 18.

зован в рамках российского законодательства о лизинге с незначительными изменениями<sup>30</sup>.

Как указывает А. В. Белицкая, развитие такого направления инвестиционной деятельности банков, как партнерский банкинг, потребует внесения некоторых изменений в законодательство Российской Федерации в связи со сложностями правового оформления долевого финансирования, не предполагающего наличия чрезмерного риска, получения прибыли в виде процента и некоторых других особенностей<sup>31</sup>. При этом автор также отмечает, что незначительный опыт в указанном направлении, приобретенный российскими банками, свидетельствует о негативном отношении российского банковского сообщества к нетрадиционным банковским продуктам.

Помимо рассмотренных форм осуществления инвестиционной деятельности банками, следует обратить внимание на опосредованные формы участия банков в инвестиционных отношениях. К ним относятся предусмотренные Законом о банках консультационные и информационные услуги, оказываемые банками в рам-

ках подготовки и реализации инвестиционных проектов, а также организационные функции банка, когда банк выступает в качестве управленца средствами группы инвесторов.

*Таким образом, инвестиционная деятельность — банков понятие гораздо более узкое по сравнению с понятием деятельности банка на инвестиционном рынке, в том числе рынке ценных бумаг. Банки могут не только выступать непосредственными инвесторами в рамках реализации инвестиционных проектов, как это происходит, например, в проектное финансирование, но и оказывать посреднические и иные услуги в качестве институциональных инвесторов, как это происходит, например, на рынке ценных бумаг. Кроме того, банки могут выступать как долговыми инвесторами, что традиционно для англо-американской или романо-германской системы права, так и долевыми инвесторами, что характерно для государств с исламской системой права. Стоит отметить, что инструменты долевого инвестирования используются банками также в рамках проектного финансирования.*

## БИБЛИОГРАФИЯ

1. Белицкая А. В. Правовое обеспечение участия финансирующих лиц в инвестиционных проектах // Юрист. — 2017. — № 7. — С. 29—33.
2. Белицкая А. В., Лаутс Е. В. Инвестирование и кредитование: сравнительно-правовой анализ // Законодательство. — 2012. — № 4. — С. 43—53.
3. Гиблова Н. М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке: стимулы и ограничения // Банковское право. — 2015. — № 2. — С. 56—63.
4. Кузнецов С. В. Банки развития: международный опыт правового регулирования : монография. — М. : Юстицинформ, 2018. — 216 с.
5. Курбатов А. Я. Правосубъектность кредитных организаций: теоретические основы формирования, содержание и проблемы реализации. — М. : Юриспруденция, 2010. — 280 с.
6. Лаутс Е. Б. Преимущества и недостатки введения в законодательство запрета для банков осуществлять инвестирование и иные виды предпринимательской деятельности // Вестник Московского университета. Серия 11 : Право. — 2016. — № 2. — С. 44—54.

*Материал поступил в редакцию 10 января 2020 г.*

<sup>30</sup> Кузнецов С. В. Указ. соч.

<sup>31</sup> Белицкая А. В. Правовое обеспечение участия финансирующих лиц в инвестиционных проектах // Юрист. 2017. № 7. С. 29—33.



**REFERENCES (TRANSLITERATION)**

1. Beliczkaya A. V. Pravovoe obespechenie uchastiya finansiruyushhix licz v investicionnyx proektax // Yurist. — 2017. — № 7. — S. 29—33.
2. Beliczkaya A. V., Lauts E. V. Investirovanie i kreditovanie: sravnitelno-pravovoj analiz // Zakonodatelstvo. — 2012. — № 4. — S. 43—53.
3. Giblova N. M. Gosudarstvennoe regulirovanie investicionnoj deyatel'nosti kommercheskix bankov na fondovom rynke: stimuly i ogranicheniya // Bankovskoe pravo. — 2015. — № 2. — S. 56—63.
4. Kuznecov S. V. Banki razvitiya: mezhdunarodnyj opyt pravovogo regulirovaniya : monografiya. — M. : Yusticinform, 2018. — 216 s.
5. Kurbatov A. Ya. Pravosubektnost kreditnyx organizacij: teoreticheskie osnovy formirovaniya, sodержanie i problemy realizacii. — M. : Yurisprudenciya, 2010. — 280 s.
6. Lauts E. B. Preimushhestva i nedostatki vvedeniya v zakonodatelstvo zapreta dlya bankov osushhestvlyat investirovanie i inye vidy predprinimatelskoj deyatel'nosti // Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 11 : Pravo. — 2016. — № 2. — S. 44—54.