

## Научная статья

УДК 342

DOI: 10.25683/VOLBI.2024.68.1072

Marchel Georgievich Kirilan

Associate Professor of the Department  
of Legal Regulation of Economic Activity,  
Financial University  
under the Government of the Russian Federation  
Moscow, Russian Federation  
marcel\_carlan2003@yahoo.com

Марчел Георгиевич Кырлан

доцент кафедры правового регулирования  
экономической деятельности,  
Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации  
Москва, Российская Федерация  
marcel\_carlan2003@yahoo.com

## ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВАХ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

5.1.3 — Частно-правовые (цивилистические) науки

**Аннотация.** Статья посвящена теоретико-правовому анализу термина «инвестиционный банкинг» в законодательствах Российской Федерации и Азербайджанской Республики. Автор обратил внимание на значительные изменения в роли банков в инвестиционной деятельности за последние десятилетия. Выделяются основные тенденции развития, сосредоточившись на том, что современные банки стали посредниками между инвесторами и эмитентами ценных бумаг, предлагая широкий спектр финансовых услуг и активно используя технологии для оптимизации процессов.

В статье обосновывается актуальность изучения правового регулирования инвестиционной деятельности в банковской сфере в контексте России и Азербайджана. Установлена важность сравнительного анализа законодательства и его влияние на развитие финансовых рынков. Проанализировано законодательство о банках и банковской деятельности с позиции терминологического аппарата.

Анализ терминологического аппарата и законодательства позволил автору сформировать новые понятия, рас-

ширять понимание инвестиционного банкинга и инвестиционной деятельности в банковской сфере в соответствии с законодательством двух стран. Результаты исследования представлены в статье с учетом мнений различных ученых и законодателей, что придает работе научную и практическую значимость.

В результате проведенного исследования было сформировано авторское определение понятия «инвестиционный банкинг». Основываясь на проведенном анализе и результате исследований, статья ложится в основу формирования новых предложений по усовершенствованию законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность в банковской сфере, способствуя тем самым развитию финансовой системы, укреплению финансовой устойчивости и защите интересов участников финансовых рынков в России и Азербайджане.

**Ключевые слова:** банки, кредитные организации, инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный банкинг, цифровые активы, инвестор, эмитент, ценные бумаги, акции, Российская Федерация, Азербайджанская Республика

**Для цитирования:** Кырлан М. Г. Понятие инвестиционного банкинга в законодательствах Российской Федерации и Азербайджанской Республики // Бизнес. Образование. Право. 2024. № 3(68). С. 250—254. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.68.1072.

## Original article

## THE CONCEPT OF INVESTMENT BANKING IN THE LEGISLATION OF THE RUSSIAN FEDERATION AND THE REPUBLIC OF AZERBAIJAN

5.1.3 — Private law (civilistic) sciences

**Abstract.** This article is devoted to the theoretical and legal analysis of the term “investment banking” in the legislation of the Russian Federation and the Republic of Azerbaijan. The author draws attention to significant changes in the role of banks in investment activities over the past decades. The main development trends are highlighted, with focus on the fact that modern banks have become intermediaries between investors and issuers of securities, offering a wide range of financial services and actively using technology to optimize processes.

The article substantiates the relevance of studying the legal regulation of investment activities in the banking sector in the context of Russia and the Republic of Azerbaijan. The importance of comparative analysis of legislation and its impact on the development of financial markets is established. The legislation on banks and banking activities is analyzed from the perspective of terminology.

Analysis of the terminology and legislation allows the author to form new concepts, expand the understanding

of investment banking and investment activities in the banking sector in accordance with the legislation of the two countries. The results of the study are presented in the article considering the opinions of various scientists and legislators, which gives the work scientific and practical significance.

As a result of the study, the author’s definition of investment banking is formed. Based on the analysis and research results, the article forms the basis for proposals aimed to improve the legislation regulating investment activities in the banking sector, thereby contributing to the development of the financial system, strengthening financial stability and protecting the interests of financial market participants in Russia and the Republic of Azerbaijan.

**Keywords:** banks, credit organizations, investments, investment activities, investment banking, digital assets, investor, issuer, securities, shares, Russian Federation, Republic of Azerbaijan

**For citation:** Kirlan M. G. The concept of investment banking in the legislation of the Russian Federation and the Republic of Azerbaijan. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law.* 2024;3(68):250—254. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.68.1072.

### Введение

Роль банков в инвестиционной деятельности претерпела значительные трансформации за последние десятилетия. Исторически банки были основными участниками на рынке капитала, предоставляя кредиты, советы по инвестированию и управляя активами клиентов. Однако со временем сектор инвестиционного банкинга стал более разветвленным и конкурентным, появились специализированные инвестиционные фирмы, хедж-фонды, пенсионные фонды и другие участники рынка.

Как справедливо указывает К. С. Шестакова [1, с. 49], современные банки в области инвестиционного банкинга чаще всего выполняют роль посредников между инвесторами и эмитентами ценных бумаг, предоставляя широкий спектр финансовых услуг, таких как размещение ценных бумаг, подбор стратегий инвестирования, финансовое консультирование, управление портфелем и пр. Вместе с тем банки активно используют технологии для оптимизации процессов инвестиционной деятельности. Стоит согласиться с А. В. Рамазановым [2, с. 34], что указанное включает в себя разработку программных решений для анализа данных, автоматизации торговли, управления рисками и документооборота. Таким образом, современные банки в инвестиционной сфере ориентированы на предоставление высококачественных и инновационных финансовых услуг, а также на эффективное использование технологий для улучшения своей деятельности и удовлетворения потребностей клиентов.

В связи с этим актуальным становится определение основных векторов правового регулирования инвестиционной деятельности в банковской сфере и начать необходимо с понятийного аппарата. Таким образом, в статье рассмотрены проблемы определения дефиниций «инвестиционная деятельность в банковской сфере» и «инвестиционный банкинг».

**Актуальность.** В настоящее время инвестиционная деятельность кредитных организаций набирает обороты. Условно на российском рынке выделяются две группы банков, реализующих инвестиционную деятельность:

1) российские банки, отличающиеся акцентом на деятельность на международных рынках: ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, Альфа-банк, «Ренессанс Капитал», — с учетом санкционных ограничений;

2) местные инвестиционные банки, ориентированные на операции на внутреннем рынке: Росбанк, Траст, Промсвязьбанк, Банк Москвы и др.

По данным экспертов, ежегодно стоимость активов Сбербанка благодаря инвестиционной деятельности растет на 14 %, ВТБ и Газпромбанка — на 17 % [3].

Изучение правового регулирования инвестиционного банкинга является крайне актуальной темой в современном мире из-за ряда ключевых факторов. Во-первых, инвестиционный банкинг играет важную роль в мировой экономике, поскольку он обеспечивает финансирование крупных корпораций, банков и правительств, способствуя развитию бизнеса, инноваций и созданию новых рабочих мест.

Кроме того, инвестиционный банкинг представляет собой сложную систему, включающую в себя широкий спектр финансовых инструментов, операций и услуг, что делает необходимым строгое правовое регулирование для предотвращения финансовых мошенничеств, защиты интересов инвесторов и обеспечения стабильности финансовой системы.

Помимо этого, в условиях быстрого технологического развития и глобализации финансовых рынков появляются новые вызовы и риски, требующие постоянного обновления и совершенствования правовых норм и механизмов регулирования инвестиционного банкинга.

В отличие от профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, банки в России могут создавать и управлять своими портфелями ценных бумаг без необходимости получения дополнительной лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг [4]. Эта деятельность осуществляется в рамках банковской лицензии без дополнительного регулирования, за исключением нормативных актов, касающихся общих банковских операций. Несмотря на это, из-за того, что банки подвергаются строгому финансовому контролю, существуют определенные особенности, о которых упоминают авторы в литературе [5]. В частности, банки в основном выступают как кредиторы в инвестиционных проектах, предоставляя заемные средства, но не выступая в роли инвесторов [6]. Эти особенности связаны с отсутствием четкого законодательного определения банковской инвестиционной деятельности.

Таким образом, изучение правового регулирования инвестиционного банкинга не только помогает понять функционирование данного сектора экономики, но и способствует укреплению финансовой устойчивости, доверия инвесторов и обеспечению устойчивого экономического роста.

При этом сравнение правового регулирования инвестиционного банкинга в России и Азербайджане является актуальным из-за нескольких ключевых причин. Во-первых, обе страны — Россия и Азербайджан — являются важными игроками на финансовых рынках, имеющими свои уникальные характеристики и особенности в сфере инвестиционного банкинга. Понимание различий и сходств в правовом регулировании между этими двумя странами может помочь выявить лучшие практики, а также возможные области для усовершенствования и гармонизации законодательства. Во-вторых, сравнение правового регулирования инвестиционного банкинга в России и Азербайджане позволяет выявить различия в подходах к защите интересов инвесторов, регулированию финансовых рынков, принципам допуска на рынок, а также в сфере борьбы с финансовыми преступлениями и коррупцией. Третье важное обстоятельство заключается в том, что сравнительный анализ правового регулирования инвестиционного банкинга в России и Азербайджане может помочь узнать о наиболее успешных практиках и решениях, которые могут быть адаптированы или внедрены в других странах. Это способствует обмену опытом, обогащает понимание того, какие регуляторные механизмы и инструменты могут быть эффективными для развития и стабильности финансовых рынков. Таким образом, сравнение правового регулирования инвестиционного банкинга в России и Азербайджане представляет собой важный метод анализа, способствующий улучшению регуляторной практики, развитию финансовой системы и обеспечению защиты интересов участников финансовых рынков в обеих странах.

**Изученность проблемы.** Проблематика правового регулирования инвестиционного банкинга рассматривалась такими учеными, как А. Ю. Бурковой [7], И. С. Аузиным [8], Л. А. Цуровой [9], С. А. Никулиной [10],

А. Х. Эргашевым, Х. Х. к. Зайлобитдиновой, Д. Н. Зайлобитдиновым [11] и др., чьи работы будут рассмотрены в настоящей статье.

Сущность самой инвестиционной деятельности анализируется такими учеными, как Э. М. о. Садыгов [12], К. Макконнелл [13], У. Шарп [14], Д. С. Ратникова [15], В. Ф. Попондопуло [16] и пр. При этом проблемам терминологического аппарата и сравнительному анализу данного вопроса посвящено не так много работ.

**Научная новизна** исследования состоит в формировании понятийного аппарата правового регулирования инвестиционного банкинга в соответствии с российским и азербайджанским законодательством.

**Цель** исследования заключается в теоретико-практическом анализе понятийного аппарата инвестиционной деятельности в банковской сфере на примере законодательства Российской Федерации и Азербайджанской Республики.

**Задачами исследования** выступают:

1) анализ существующих точек зрения относительно понятий «инвестиционный банкинг» и «инвестиционная деятельность в банковской сфере»;

2) сравнительный анализ указанных понятий в соответствии с российским и азербайджанским законодательством;

3) формирование авторского определения указанных понятий.

**Теоретическая значимость** статьи обусловлена тем, что в настоящее время имеются в небольшом количестве исследования, посвященные комплексному осмыслению понятийного аппарата в рассматриваемой сфере. Результаты могут стать основой для продолжения исследований в данной области.

**Практическая значимость** статьи заключается в том, в случае совершенствования законодательства предложения по понятийному аппарату могут быть использованы в законотворческой работе как в Российской Федерации, так и в Азербайджанской Республике.

### Основная часть

В настоящей статье сделана попытка дать определение терминам «инвестиционный банкинг» и «инвестиционная деятельность в банковской сфере». Представляется, что данные термины синонимичны. Данная работа проведена на примере российского и азербайджанского законодательства.

**Методология исследования.** При написании статьи были использованы методы анализа и дедукции, а формально-юридический метод и сравнительно-правовой метод.

**Результаты исследования.** Вопросы терминологического аппарата всегда являются предметом дискуссий в отечественной и зарубежной правовых доктринах. Это связано с тем, что ни международные стандарты, ни государственные подходы не указывают на единство мнений в отношении возможности кредитными организациями осуществлять инвестиционную деятельность.

Указанное подтверждается тем, что, например, в Азербайджанской Республике до 2004 г. имелись определенные запреты в части возможности вложения иностранного капитала в азербайджанские банки. Однако в связи с тенденцией развития иностранного рынка инвестиций такие ограничения были сняты путем уточнения роли Центрального банка. Это возымело успех: валютные резервы выросли на 0,4 млрд долларов США. Почти на треть увеличилась и денежная масса [12, с. 18]. Таким образом, описанный кейс демонстрирует высокие результаты при эффективном правовом регулировании инвестиционной деятельности в банковской сфере.

Для решения проблемы понятийного аппарата обратимся к сравнительному анализу понятия «инвестиционная деятельность» в соответствии с доктринальными подходами, российским и азербайджанским законодательством. Анализ точек зрения отечественных и зарубежных ученых показывает, что в основном инвестиционная деятельность рассматривается как размещение средств или иных активов с целью получения финансовой или экономической выгоды [13, с. 17; 14, с. 15]. Однако для правовых целей указанная формулировка представляется очень широкой, в связи с этим необходимо обращение к позиции правоведов.

Так, Д. С. Ратникова указывает, что под инвестиционной деятельностью необходимо понимать вложение любых объектов гражданских прав, которые обладают стоимостной оценкой, и целевая установка подобной деятельности — извлечение прибыли [15, с. 214]. В. Ф. Попондопуло в своих работах отмечает, что инвестиционная деятельность выступает в качестве инвестиционных отношений, которые формируются из договором между различными субъектами. Данная деятельности является предметом гражданско-правового регулирования [16, с. 14].

В целом с общими понятиями в данной части стоит согласиться. Теперь перейдем к сравнительному анализу определений «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» в соответствии с законодательством Российской Федерации и Азербайджанской Республики (см. табл.).

### Сравнительный анализ терминов «инвестиции», «инвестиционная деятельность» в соответствии с российским и азербайджанским законодательством

Термин	Российская Федерация	Азербайджанская Республика
Инвестиции	Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т. ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта (федеральные законы от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации»)	Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т. ч. имущественные права и иные права, имеющие денежную стоимость, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (Закон Азербайджанской Республики от 22 июня 2022 г. № 551-VIQ «Об инвестиционной деятельности»)
Инвестиционная деятельность	Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта (Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»)	Совокупность действий инвесторов в связи с инвестиционным вложением на территории Азербайджанской Республики (Закон Азербайджанской Республики от 22 июня 2022 г. № 551-VIQ «Об инвестиционной деятельности»)

*Примечание:* составлено автором на основе анализа законодательства.

Из проведенного сравнительного анализа терминов в российском и азербайджанском законодательстве можно сделать вывод, что термин «инвестиции» в российском и азербайджанском законодательстве почти идентичны, но есть определенные ограничения в части объектов инвестирования. В свою очередь термин «инвестиционная деятельность» в российском и азербайджанском законодательстве немного различается. Так, инвестиционная деятельность ограничивается в Азербайджане лишь инвестициями на территории Азербайджанской Республики.

Таким образом, можно сделать вывод, что хотя определение «инвестиции» в обоих законодательствах довольно схожи, различия заключаются в подходе к определению «инвестиционной деятельности», где акцент смещается с простого вложения на конкретные действия инвестора в контексте достижения целей прибыли или иного полезного эффекта.

Стоит отметить некоторые недостатки указанных определений. Например, в них не отмечается то, что инвестиции всегда связаны с экономическими и правовыми рисками, которые выступают в качестве неотъемлемого их элемента. В практической плоскости инвестиционная деятельность осуществляется под влиянием разных внутренних и внешних факторов, что должно учитываться при принятии решения об ее осуществлении. Указанная рискованная составляющая должна находить отражение в законодательстве при определении термина «инвестиции» и «инвестиционная деятельность». Кроме того, необоснованно ограничен перечень активов, которые могут выступать в качестве вложений: он должен быть открытым и включать в себя весь спектр объектов гражданских прав.

Далее рассмотрим определение терминов «инвестиционный банкинг» и «инвестиционная деятельность в банковской сфере». Доктрина выделяется два подхода к указанной проблематике:

1) инвестиционная деятельность в банковской сфере — это предпринимательская деятельность, связанная с оказанием банковских услуг [17, с. 11];

2) инвестиционная деятельность — широкое понятие, включающее в себя не только банковские услуги, но и полный спектр всех банковских операций и направлений, не связанных с основным видом деятельности [18, с. 403; 19, с. 100].

Инвестиционная деятельность банков поверхностно регулируется в соответствующих законах о кредитных организациях Российской Федерации и Азербайджанской Республики, а именно:

- в Российской Федерации банк имеет право проводить операции с ценными бумагами и быть участником профессионального рынка, включая связанного с цифровыми финансовыми активами (Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»);

- в Азербайджанской Республике банкам позволено оказывать инвестиционные услуги с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (Закон Азербайджанской Республики от 16 января 2004 г. № 590-ПQ «О банках»).

Таким образом, в Российской Федерации и Азербайджанской Республике банкам разрешается проведение инвестиционных операций. Однако отметим, что новых

цифровых активов в законе не значится в качестве объекта инвестиционной деятельности.

Отдельно стоит отметить партнерский банкинг. Азербайджанская Республика является государством, отличающейся традиционной банковской системой. В настоящее время «Кау-сар банк» — единственный исламский банкинг, который осуществляет инвестиционную деятельность. Рассматриваются в этой части определенные изменения в банковское и налоговое законодательство [20]. В свою очередь в Российской Федерации принят Федеральный закон от 4 августа 2023 г. № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования для создания условий для партнерского финансирования в определенных субъектах Российской Федерации». Для участия в финансовые организации могут подать заявку и внедрить некоторые инвестиционные инструменты (беспроцентное финансирование, кредитование в части торговой деятельности, доверительное управление финансированием и пр.). Указанное также требует отдельного изучения в последующих исследованиях.

### Выводы

Таким образом, исходя из проведенного анализа можно сделать вывод, что осуществление инвестиционной деятельности в сфере банковского дела требует использования специальной терминологии для более точного регулирования рассмотренной сферы. При этом законодательство Российской Федерации и Азербайджанской Республики не содержит расматриваемых терминов, что говорит об определенном пробеле в условиях роста инвестиционной активности банков. Проанализировав имеющиеся точки зрения и законодательство двух указанных стран, можно сформулировать авторское определение инвестиционного банкинга: под ним следует понимать вид банковской деятельности, основанный на предоставлении специализированных финансовых услуг, направленных на обеспечение клиентов (корпоративных и институциональных) возможностью участия в различных финансовых операциях, включая эмиссию ценных бумаг, сопровождение сделок на рынке капитала, консультирование по инвестициям, управление активами и другие операции, целью которых является получение прибыли от инвестиций.

При этом включение термина «инвестиционный банкинг» в законодательство предпочтительнее, чем «инвестиционная деятельность в банковской сфере», т. к. предлагаемый термин точнее отражает специфику деятельности, выполняемой инвестиционными банками, которые специализируются на оказании инвестиционных услуг, таких как слияния и поглощения, выпуск ценных бумаг, консультирование по инвестициям и другие финансовые операции. Кроме того, инвестиционный банкинг отличается от основных функций традиционных коммерческих банков, таких как привлечение депозитов и выдача кредитов. Поэтому использование термина «инвестиционный банкинг» позволяет четко выделить и регулировать эту специфическую сферу деятельности. Термин «инвестиционный банкинг» широко используется на международном уровне для обозначения подобной деятельности, что способствует обеспечению соответствия национального законодательства международным стандартам и пониманию российского законодательства за рубежом.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Шестакова К. С. Правовое регулирование инвестиционно-банковской деятельности в США // Право и бизнес. 2017. № 3. С. 49—53.
2. Рамазанов А. В. К вопросу о регулировании инвестиционного банкинга в России // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2021. № 2(45). С. 34—40. DOI: 10.18323/2221-5689-2021-2-34-40.
3. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов : аналит. материал / Банк России. М., 2022. 75 с. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview\\_2021.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview_2021.pdf) (дата обращения: 25.05.2024).
4. Гиблова Н. М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке: стимулы и ограничения // Банковское право. 2015. № 2. С. 56—63.

5. Белицкая А. В. Правовое обеспечение участия финансирующих лиц в инвестиционных проектах // Юрист. 2017. № 7. С. 29—33.
6. Шестакова К. С. Место банков в системе субъектов инвестиционной деятельности // Предпринимательское право. 2018. № 1. С. 71—76.
7. Буркова А. Ю. Инвестиционный банкинг: направления деятельности на современном этапе // Управление корпоративными финансами. 2010. № 2. С. 106—113.
8. Аузин И. С. Инвестиционный банкинг как перспективное направление банковской деятельности // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2022. Т. 21. № 2. С. 26—30. DOI: 10.24182/2073-6258-2022-21-2-26-30.
9. Цурова Л. А. Перспективы развития основных сегментов банковского бизнеса в условиях диджитализации // Управленческий учет. 2021. № 12-2. С. 551—559. DOI: 10.25806/uu12-22021551-559.
10. Никулина С. А. К вопросу об инвестиционной деятельности банков в России // Legal Bulletin. 2023. Т. 8. № 1. С. 114—122.
11. Эргашев А. Х., Зайлобитдинова Х. Х. к., Зайлобитдинов Д. Н. Пути совершенствования банковской системы и механизма финансирования инвестиционной деятельности в Узбекистане // Ceteris Paribus. 2022. № 4. С. 50—53.
12. Садыгов Э. М. о. Основные направления развития банковской системы Азербайджана // Вестник экономической науки Украины. 2013. № 1. С. 18—19.
13. Макконнелл К., Брю С. Экономикс. М. : Манн, Иванов и Фербер, 2016. 296 с.
14. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. М. : Инфра-М, 2009. 1028 с.
15. Ратникова Д. С. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации: теоретические основы : дис. ... канд. юрид. наук. М., 2011. 214 с.
16. Попондопуло В. Ф. Инвестиционная деятельность: понятие, правовые формы осуществления и публичная организация // Известия высших учебных заведений. Правоведение. 2017. № 4(333). С. 10—15.
17. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М. : Альпина Паблишер, 2019. 1316 с.
18. Магер К. А. Теоретические аспекты сделок слияний и поглощений: российский и зарубежный подход // Вопросы науки. 2019. № 5(33). С. 403—406.
19. Игонина Л. Л. Инвестиции. М. : Магистр : Инфра-М, 2014. 752 с.
20. Рудоквас А. Д., Тенберга И. О Модельном законе Содружества Независимых Государств «Об инвестиционно-доверительной банковской деятельности» и его доктринальных основаниях // Арбитражные споры. 2023. № 3. С. 28—50.

#### REFERENCES

1. Shestakova K. S. Legal regulation of investment banking activities in the USA. *Pravo i biznes = Law and Business*. 2017;3:49—53. (In Russ.)
2. Ramazanov A. V. On the regulation of investment banking in Russia. *Vektor nauki Tol'yatinskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie = Science Vector of Togliatti State University. Series: Economics and Management*. 2021;2(45):34—40. (In Russ.) DOI: 10.18323/2221-5689-2021-2-34-40.
3. Bank of Russia. Review of the Russian financial sector and financial instruments. Analytical material. Moscow, 2022. 75 p. (In Russ.) URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview\\_2021.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview_2021.pdf) (accessed: 25.05.2024).
4. Giblova N. M. State regulation of investment activities of commercial banks in the stock market: incentives and restrictions. *Bankovskoe pravo = Banking Law*. 2015;2:56—63. (In Russ.)
5. Belitskaya A. V. Legal support of the participation of financing entities in investment projects. *Yurist = Jurist*. 2017;7:29—33. (In Russ.)
6. Shestakova K. S. The role of banks in the system of subjects of investment activities. *Predprinimatel'skoe pravo = Entrepreneurial Law*. 2018;1:71—76. (In Russ.)
7. Burkova A. Yu. Investment banking: directions of activity at the present stage. *Upravlenie korporativnymi finansami*. 2010;2:106—113. (In Russ.)
8. Auzin I. S. Investment banking as a promising area of banking. *Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva = Scientific notes of the Russian academy of entrepreneurship*. 2022;21(2):26—30. (In Russ.) DOI: 10.24182/2073-6258-2022-21-2-26-30.
9. Turova L. A. Prospects of development of the main segments of banking business in the conditions digitalization. *Upravlencheskii uchet = Management accounting*. 2021;12-2:551—559. (In Russ.) DOI: 10.25806/uu12-22021551-559.
10. Nikulina S. A. On the issue of investment activities of banks in Russia. *Legal Bulletin*. 2023;8(1):114—122. (In Russ.)
11. Ergashev A. Kh., Zaylobitdinova Kh. Kh., Zaylobitdinov D. N. Ways to improve the banking system and the mechanism for financing investment activities in Uzbekistan. *Ceteris Paribus*. 2022;4:50—53. (In Russ.)
12. Sadigov E. M. o. Main directions of development of the banking system of Azerbaijan. *Visnik ekonomichnoi nauki Ukraini = Herald of Economic Science of Ukraine*. 2013;1:18—19. (In Russ.)
13. McConnell K., Brew S. Economics. Moscow, Mann, Ivanov i Ferber, 2016. 296 p. (In Russ.)
14. Sharp W., Alexander G., Bailey J. Investments. Moscow, Infra-M, 2009. 1028 p. (In Russ.)
15. Ratnikova D. S. Legal regulation of investment activities in the Russian Federation: theoretical foundations. Diss. of the Cand. of Law. Moscow, 2011. 214 p. (In Russ.)
16. Popondopulo V. F. Investment activity: concept, legal forms of implementation and public organization. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Pravovedenie = Proceedings of Higher Educational Institutions. Pravovedenie*. 2017;4(333):10—15. (In Russ.)
17. Damodaran A. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Moscow, Al'pina Publisher, 2019. 1316 p.
18. Mager K. A. Theoretical aspects of mergers and acquisitions: Russian and foreign approaches. *Voprosy nauki = Science Issues*. 2019;5(33):403—406. (In Russ.)
19. Igonina L. L. Investments. Moscow, Magistr, Infra-M, 2014. 752 p. (In Russ.)
20. Rudovas A. D., Tenberga I. On the Model Law of the Commonwealth of Independent States “On investment and trust banking activities” and its doctrinal foundations. *Arbitrazhnye spory*. 2023;3:28—50. (In Russ.)

Статья поступила в редакцию 27.06.2024; одобрена после рецензирования 30.07.2024; принята к публикации 05.08.2024.  
The article was submitted 27.06.2024; approved after reviewing 30.07.2024; accepted for publication 05.08.2024.