

## ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЕ ПРАВО

УДК 336.71:336.76Ильина А. В.URL: http://hdl.handle.net/11435/2220С. 236–244.

#### А. В. ИЛЬИНА,

#### преподаватель

Оренбургский институт Московского государственного юридического университета им. О. Е. Кутафина,

#### юрист

ООО «Магистр Права», г. Оренбург, Россия

## ОПЕРАЦИИ БАНКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: определить место банков на рынке ценных бумаг на современном этапе.

**Методы:** в процессе настоящего исследования применялись общенаучные и частнонаучные методы познания – диалектический, исторический, комплексный, сравнительно-правовой.

**Результаты:** анализ законодательства англосаксонской правовой системы и законодательства России о банках позволил сделать вывод о существовании некоторых проблем, связанных с развитием инвестиционной деятельности российских банков на рынке ценных бумаг. Понятие «рынок ценных бумаг» связано с таким термином, как «фондовый рынок». В настоящем исследовании дана сравнительная характеристика этих двух понятий. Предложены меры по совершенствованию российского банковского законодательства.

**Научная новизна:** в статье впервые разграничены понятия «банковские фондовые операции» и «банковские операции с ценными бумагами». Сделан ряд предложений по внесению изменений в некоторые положения законодательства о банках и банковской деятельности.

**Практическая значимость:** выводы и рекомендации, содержащиеся в данной работе, могут быть использованы при совершенствовании понятийного аппарата науки предпринимательского права.

**Ключевые слова:** банки; инвестиционные банки; банковские операции; операции с ценными бумагами; фондовый рынок; правоспособность.

#### Введение

Современный банк — это не только организация по привлечению денежных средств во вклады и использование таких ресурсов в качестве кредитных, это универсальный институт банковского и фондового рынка. В последние годы вопросы развития и расширения банковских услуг, выхода банков на рынок ценных бумаг неоднократно рассматривались в юридической науке, при этом некоторые аспекты до настоящего времени не были достаточно освещены, а именно: соотношение терминов «фондовые операции банков» и «операции с ценными бумагами», осуществляемые банками, «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг». В связи с этим возникла необходимость более детально изучить вышеназванные вопросы. Актуальность темы настоящего исследования обусловила

его главную цель: определить место банка на рынке ценных бумаг на современном этапе.

Развитие учения о месте банков на рынке ценных бумаг и, как следствие, на фондовом рынке происходило там, где оно и зародилось и нашло свое развитие, — в странах Западной Европы и Соединенных Штатах Америки. Развитие синтетической связи этих двух институтов — банковского и фондового — произошло уже на этапе современной России. Несмотря на это, отдельно основы банковской системы, а впоследствии и рынка ценных бумаг освещались еще в дореволюционном гражданском праве такими известными цивилистами, как П. П. Цитович [1], Г. Ф. Шершеневич [2]. В советский период вопросам развития банковской системы посвятили свои научные труды М. М. Агарков [3], В. С. Якушев [4]. Современный этап развития правовой мысли



связан с именами таких ученых, как В. С. Белых [5], А. Г. Братко [6], К. Т. Трофимов [7], О. М. Олейник [8].

#### Результаты исследования

Становление современной банковской системы России происходило одновременно с развитием нашего общества и государства. Функции и цели банков претерпели серьезные изменения со времен распада Советского Союза и появления нового независимого государства – Российской Федерации. В советские годы банки являлись в первую очередь государственными предприятиями и выполняли функции управленческого характера (Госбанк СССР, Стройбанк СССР, Внешторгбанк СССР) [4, с. 323]. Для населения в качестве государственного расчетного предприятия с функциями хранения денежных средств и осуществления по ним расчетов действовали Гострудсберкассы СССР [4, с. 324]. Впоследствии последние были заменены на Банк трудовых сбережений и кредитования населения СССР (Сберегательный банк СССР)1. Законодательно вопрос о функциях банков определен в отношении только Банка России<sup>2</sup>. В научной литературе этот вопрос был исследован М. М. Агарковым. По его мнению, «банк собирает, во-первых, чужие деньги <...>, во-вторых, оказывает кредит <...>, в-третьих, выполняет различного рода поручения клиентов <...>» [6, с. 168]. При этом в целях определения правовых границ деятельности банков установлен перечень операций и сделок, выполняемых такими организациями. Как справедливо было отмечено К. Т. Трофимовым, ФЗ «О банках и банковской деятельности», как и Банковский акт ФРГ, применяет «списочный подход» при перечислении банковских операций, что, на взгляд ученого, является недостатком, поскольку природа операций склонна к изменениям [7, с. 19]. Но действительно неизменными останутся два направления движения денежных средств: из банка и в банк. На основе этого выделяют активные и пассивные операции банков. Подобного деления придерживался известный цивилист Г. Ф. Шершеневич: «Под именем активной операции следует понимать такую юридическую сделку, из которой для банка вытекает право на денежную сумму; под пассивной операцией понимается

юридическая сделка, которая устанавливает обязанность банка уплатить денежную сумму» [2, с. 471]. Аналогичного мнения придерживаются С. Л. Ермаков и Е. Е. Фролова, дополнительно выделяя виды активных операций банка: ссудные, инвестиционные, расчетные и трастовые [9]. Схожую позицию занимает В. С. Белых, применяя деление банковских операций на активные, пассивные и активно-пассивные, к последним принадлежат комиссионно-посреднические операции [10, с. 471]. На позиции тройственного деления операций банка стоит и экономическая литература [11, с. 114]. На наш взгляд, законодательное закрепление исчерпывающего списка банковских операций указывает на определенного рода стабильность осуществляемых операций, однако встает вопрос, приемлема ли стабильность в таком вопросе? Одним из достоинств законодательной базы страны является ее гибкость. Представляется, что более универсальное определение банковских операций отвечало бы современной действительности. Законодательство о банках и банковской деятельности, а именно Федеральный закон РФ «О банках и банковской деятельности» (ст. 1) трактует термин «банковские операции» через перечисление действий, составляющих суть банковских операций. При этом следует указать, что закон не дает собственного определения банковских операций, а упоминает их в определении банка. С точки зрения юридический техники такой подход представляется не совсем верным, поскольку через понятие одного явления дается понятие второго. Дополнение или изменение в понимании одного автоматически ведет к изменению второго. Важно также подчеркнуть, что далее по тексту ФЗ «О банках и банковской деятельности» (ст. 5) компетенция банков расширена путем указания на возможность заключать также и банковские сделки. Следует уяснить, что законодательное закрепление права на исключительное осуществление банковских операций придает таким организациям, как банки, элементы публично-правового статуса, поскольку никакая иная структура не имеет закрепленного допущения на осуществление банковских операций, перечисленных в ч. 2 ст. 1 ФЗ «О банках и банковской деятельности».

Термин «операция» подразумевает под собой процесс, действие. Сама природа банковской операции говорит сама за себя: операция, осуществляемая только одним субъектом права — банками. Экономическая и юридическая литература во многом оперирует одними и теми же понятиями, термин «банковская операция» не исключение. При всей универсальности этого понятия следует учитывать те особенности, которые присущи ему при указании в законе. Во-первых, как

 $<sup>^{1}</sup>$  П. 3 Постановления ЦК КПСС и Совета Министров СССР № 821 «О совершенствовании системы банков в стране и усилении их воздействия на повышение эффективности экономики» от 17.07.1987.

 $<sup>^2</sup>$  Федеральный закон № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 (в ред. от 21.07.2014), СЗ РФ. 15.07.2002. № 28. Ст. 2790.



уже подчеркивалось, банковским операциям присущ публично-правовой характер, во-вторых, они имеют законодательное закрепление и отграничение от банковских сделок, и в-третьих, за несоблюдение порядка их совершения установлена ответственность со стороны Банка России как надзорного органа. Таким образом, представляется, что понятие «банковских операций» при наличии экономической составляющей, которая не может не учитываться, следует определять как юридический термин универсального характера.

Теперь обратимся к зарубежному опыту. Так, например, гражданское законодательство Франции оперирует таким определением банковских операций, закрепленным ст. L. 311-1 Денежно-кредитного кодекса: «Банковские операции включают в себя привлечение денежных средств от населения, кредитные операции и предоставление или управление платежными средствами клиентов» [12]. Очевидно, что возможные дальнейшие изменения в проводимых французскими банками операциях не отразятся на положениях закона, тем самым приведенное выше определение будет всегда актуальным.

Анализируя то или иное явление, нельзя не принять во внимание ту основу, на которой оно держится. Для банковских операций таким «китом» является правоспособность коммерческого банка. Вопросы о моменте возникновения правоспособности банка и отнесения банковской правоспособности к той или иной категории достаточно подробно были исследованы в науке. Не вызывает ученых споров устойчивое мнение о специальной правоспособности банков.

Под последней понимается возможность осуществлять те операции или сделки, которые необходимы для достижения цели, ради которой и создана организация. Общей целью банков как организаций, осуществляющих предпринимательскую деятельность, является извлечение прибыли. Цель «извлечение прибыли» может достигаться разными способами, поскольку носит достаточно неопределенный путь достижения. Но не стоит забывать, что для банков государством обозначен особый статус, поэтому и говорить о неограниченной возможности коммерческого банка для достижения такой общепредпринимательской цели будет неверно. Законодатель, с одной стороны, относит банковскую деятельность к предпринимательской, что предполагает совершение любых действий для достижения поставленной цели, с другой стороны, сужает правоспособность банка через закрепление операций, допустимых для осуществления. Таким образом, подчеркивается специальный статус российских банков: права даются, но они же и ограничиваются.

В этой статье мы уже неоднократно обращались к нормам права зарубежных стран, подчеркивая развитость и прогрессивность западного законодателя. За более чем двадцатилетнюю историю современное право Европейского союза сформировало основные передовые идеи. Перечень банковских операций, который подлежит взаимному признанию со стороны государств – членов Европейского союза, установлен в Директиве № 2006/48/ЕС, а точнее в ее приложении 1. Стоит обратить внимание на такие закрепленные в ней банковские операции, как «торговля за собственный счет или за счет клиента инструментами денежного рынка (чеками, векселями, депозитными сертификатами) <...>; участие в выпусках ценных бумаг и оказание услуг, относящихся к таким выпускам; <...> управление ценными бумагами» [7, с. 119–120]. Данные операции с ценными бумагами европейским сообществом отнесены, во-первых, к разряду банковских, а во-вторых, признаются западными государствами как повсеместно осуществляемые, иначе они бы не нашли должного законодательного закрепления. Таким образом, мы можем наблюдать уже не тенденцию, а европейскую действительность: банки – активные участники рынка ценных бумаг. Теперь обратимся к российскому законодательству. Нормативным актом, который устанавливает общие границы деятельности банков на рынке ценных бумаг, является уже упомянутый выше Федеральный закон «О банках и банковской деятельности». Заключение сделок с ценными бумагами прямо не закреплено в ст. 5 закона, но, поскольку допускается заключение «иных сделок в соответствии с законодательством», мы имеем право ссылаться именно на вышеназванную статью как на основание заключения сделок банками на рынке ценных бумаг<sup>3</sup>. При этом необходимо отметить, что ст. 6 «Деятельность кредитной организации на рынке ценных бумаг» ФЗ «О банках и банковской деятельности» не говорит о деятельности коммерческого банка как профессионального участника рынка ценных бумаг, приводя лишь примеры сделок с ценными бумагами, обладающими признаками платежного документа, и ценными бумагами, для сделок с которыми не требуется специальной лицензии, следовательно, заключение

 $<sup>^3</sup>$  Федеральный закон № 395-1 «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 (ред. от 04.11.2014) , СЗ РФ. 05.02.1996. № 6. Ст. 492.



сделок с такими ценными бумагами не выходит за рамки обычной банковской лицензии (говоря об обычной, мы подразумеваем, что существует и «специальная» лицензия, выдаваемая для осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг).

Итак, коммерческий банк, помимо собственно банковских операций, имеет возможность выступить как профессиональный участник рынка ценных бумаг. Здесь необходимо обратиться к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг». В п. 1 ст. 39 вышеупомянутого закона прямо указано, что для получения статуса профессионального участника рынка ценных бумаг требуется лицензия, выдаваемая сейчас Центральным банком РФ (ранее подобные лицензии выдавались Федеральной службой по финансовым рынкам. – Прим. авт.)4. Банки на рынке ценных бумаг могут выступать в нескольких качествах, которые требуют обязательного прохождения процедуры лицензирования: брокер, дилер, депозитарий, доверительный управляющий. При этом следует также отметить, что ФЗ «О рынке ценных бумаг» прямо не называет клиринговую деятельность в качестве профессиональной, но для ее осуществления также требуется лицензия и обязательное соблюдение требований к размеру собственных средств, правилам клиринга, лицам, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа. Возможность определения банками подлежащих исполнению обязательств по взаимному расчету предусмотрена ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности»<sup>5</sup>. При этом следует подчеркнуть, что клиринговая деятельность, во-первых, не является профессиональной деятельностью банка на рынке ценных бумаг (закон прямо к таковой ее не относит), во-вторых, не является собственно банковской, а относится к фондовой деятельности. Фондовой же деятельностью стоит считать любую деятельность, осуществляемую профессиональными участниками рынка ценных бумаг, обладающими специальным разрешением (лицензией) на ведение такой деятельности, выдаваемой Центральным банком Российской Федерации для извлечения прибыли от совершения сделок с ценными бумагами, обращающимися на российском рынке ценных бумаг. Таким образом, банк может осуществлять и виды деятельности, хотя прямо и не предусмотренные законом, но не противоречащие последнему. Клиринговая деятельность относится именно к фондовой, поскольку вне рамок фондового рынка не осуществляется, и возможность ее ведения определяется соответствующей лицензией. В вопросе об осуществлении банками клиринга следует исходить из того, что ФЗ «О рынке ценных бумаг» является общим законом, а ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» — специальным. Хотя в аналогичном вопросе, но уже с позиции клиринговой организации руководствоваться в первую очередь необходимо ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

Необходимо отметить, что коммерческий банк, выступая профессиональным участником рынка ценных бумаг, имеет право выступать и андеррайтером. Законодательного закрепления понятие «андеррайтинг» до настоящего времени, к сожалению, не получило. Наука восполнила данный пробел. Так, в учебной литературе услуги банков по организации и первичному размещению ценных бумаг принято называть андеррайтингом, а финансового посредника, обслуживающего и гарантирующего первичное размещение ценных бумаг на рынке за комиссионное вознаграждение, – андеррайтером [13, с. 131–132].

Очевидно, что банкам помимо собственно банковских операций разрешается осуществлять достаточно широкий объем прав в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг. Иными словами, банки раздвинули границы своих интересов с исходной для них сферы банковской услуги до фондового рынка. Такое многообразие говорит о банках как о мобильном, универсальном субъекте предпринимательства. Приход универсальности в банковские услуги не случаен, Российская Федерация является активным реципиентом и последователем романо-германской правовой семьи. В отличие от последней англосаксонская модель банковской системы проводит четкое разделение инвестиционных банков, отвечающих исключительно за сферу рынка ценных бумаг и осуществляющих собственно банковские операции. Так, в США в ответ на финансовый кризис 1929 г. в целях сдерживания спекулятивных операций, проводимых банками, в 1933 г. был принят Акт Гласса – Стиголла, разделяющий депозитные и инвестиционные функции банка [14, с. 27–28]. Просуществовав до 1999 г., акт был отменен принятым в тот год Законом Грэмма – Лича – Блайли, восстановившим универсализацию банковской системы без деления на коммерческие и инвестиционные банки. Закон 1999 г. выступал мерой, призванной сократить нараставшее отставание от мировых финансовых центров в Запад-

 $<sup>^4</sup>$  Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 (в ред. от 21.07.2014) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2014), СЗ РФ. 22.04.1996. № 17. Ст. 1918.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Федеральный закон № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» от 07.02.2011 (в ред. от 12.03.2014), СЗ РФ. 14.02.2011. № 7. Ст. 904.



ной Европе и Восточной Азии, в которых каждый банк имел возможность выступать как в роли кредитной организации, так и в роли полноправного участника фондового рынка. Стоит отметить, что после мирового финансового кризиса политические настроения в Конгрессе США сместились в сторону восстановления Акта Гласса — Стиголла. Неудачные попытки реанимировать Акт 1933 года в 2010—2011 гг. сменились успехом в 2013 г. — законопроект «S.985» был внесен на рассмотрение в Сенат США. До настоящего момента данный законопроект находится на рассмотрении в Комитете Сената США по банковской деятельности, жилью и вопросам городского хозяйства<sup>6</sup>.

Одним из проявления универсализации американской банковской системы является банк Bank of America, к которому в 2008 г. присоединился успешный инвестиционный банк Merrill Lynch, ставший его инвестиционным подразделением<sup>7</sup>.

К сожалению, на настоящий момент российские банки не заняли достойного места в мировой инвестиционной среде. В приведенной ниже таблице отражены топ-10 мировых инвестиционных банков.

# Рейтинг мировых инвестиционных банков\* Rating of the world investment banks\*

№	Банк / Вапк	Объем инвестирования (долл.) / Volume of investment (dollars)
1	JP Morgan	4 607 260
2	Bank of America Merrill Lynch	4 079 930
3	Goldman Sachs	3 980 560
4	Morgan Stanley	3 665 450
5	Citi	3 239 570
6	Deutsche Bank	3 024 750
7	Credit Suisse	2 876 790
8	Barclays	2 862 760
9	Wells Fargo	1 657 680
10	RBC Capital Markets	1 594 010

*Примечание*: сведения представлены за первые три квартала 2014 г.

Note: data for the first three quarters of 2014.

\*Источник: The Financial Times. URL: http://markets.ft.com/investmentBanking/tablesAndTrends (дата обращения: 21.01.2015 г.).

\*Source: The Financial Times. URL: http://markets.ft.com/investmentBanking/tablesAndTrends (access date: 21.01.2015).

В экономической литературе в качестве синонима термина «рынок ценных бумаг» неоднократно использовался термин «фондовый рынок». Так, например, в некоторых учебниках он используется исключительно для определения системы общественных отношений, регулируемых ФЗ «О рынке ценных бумаг» [15, с. 434]. В словаре же банковских терминов понятие «фондовый рынок» раскрывается через понятие «рынок ценных бумаг», следовательно, данные термины трактуются как синонимы<sup>8</sup>. Единодушия в научной среде по поводу соотношения данных понятий не наблюдается, но заслуживает внимания еще одна точка зрения. По компетентному мнению В. С. Белых, трактовать термины «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг» следует как широкое и узкое понятия соответственно, поскольку «фондовый рынок» включает в себя не только собственно рынки ценных бумаг, но и рынок производных финансовых инструментов [5, с. 398]. Диаметрально противоположное мнение сложилось в экономической науке. В частности, Е. Ф. Жуков, доктор экономических наук, пишет о существовании трех рынков ценных бумаг: первичный (внебиржевой), вторичный (фондовая биржа) и уличный рынок, или «рынок через прилавок» (over-the-counter), где первичный специализируется на новых выпусках ценных бумаг (эмиссия), вторичный занимается старыми выпусками ценных бумаг, перераспределение контроля между различными финансовыми группами, а уличный обслуживает оборот ценных бумаг, которые не попадают на фондовые биржи (в США – NASDAQ) [16, с. 89–90].

Законодательного определения понятий «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» не дается, обратимся к энциклопедической экономической литературе. Так, например, «фондовый рынок» трактуется как составная часть финансового рынка, на которой осуществляются операции с ценными бумагами. Первичное размещение ценных бумаг эмитентами относится к первичному фондовому рынку, последующие операции по купле-продаже ценных бумаг образуют вторичный фондовый рынок. «Рынок ценных бумаг» определяется как часть рынка ссудных капиталов, где осуществляется эмиссия, купля-продажа ценных бумаг [17]. В Финансово-инвестиционном словаре приводится следующее определение: «Securities markets — рынки ценных бумаг. Общий

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> URL: http://www.truth-out.org/buzzflash/commentary/elizabeth-warren-champions-bill-to-restore-glass-steagall-act-and-rein-in-wall-street/ (дата обращения: 15.03.2015).

<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> URL: http://www.vedomosti.ru/companies/a-z/57/Merrill%20 Lynch (дата обращения: 18.03.2015).

<sup>&</sup>lt;sup>8</sup> URL: http://bankpress.ru/dictionary/26426/ (дата обращения: 10.01.2015).



термин, обозначающий рынки, где торгуют ценными бумагами, включая рынки организованных фондовых бирж (organized security exchanges) и внебиржевые рынки (over-the-couter)» [18]. В Словаре современной экономической теории Макмиллана дана такая трактовка: «Stock market (фондовый рынок, рынок ценных бумаг) – институт, обеспечивающий продажу и покупку ценных бумаг» [19]. На наш взгляд, понятия «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» симметричные, но не пересекающиеся понятия. Рынок ценных бумаг охватывает сферу отношений не только эмиссии, обращения эмиссионных ценных бумаг, а также обращения иных ценных бумаг9. К последним относят инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия [15]. Такие отношения регулируются уже упоминаемым нами Федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Фондовый же рынок возникает при совершении сделок исключительно на фондовой бирже. Основы ее функционирования отражены в Федеральном законе «Об организованных торгах» 10. Фондовой биржей признается организованный и постоянно функционирующий в определенном месте и в определенное время рынок ценных бумаг и других финансовых инструментов [20, с. 60]. Под «другими финансовыми инструментами» понимаются производные финансовые инструменты – деривативы (англ. derivative - «производный»), определение которых дано в ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг». Следовательно, на фондовой бирже обращаются как эмиссионные ценные бумаги, так и производные ценные бумаги. Таким образом, можно сделать вывод, что существование фондового рынка вторично по отношению к рынку ценных бумаг, рынок ценных бумаг выступает первым звеном пути обращения ценной бумаги, а фондовый рынок, соответственно, вторым.

Еще один вопрос, который лежит в плоскости рынка ценных бумаг, но также является спорным, – вопрос о соотношении терминов «фондовые операции» и «операции на рынке ценных бумаг». В учебной литературе данные понятия смешиваются и трактуются как синонимы [21, с. 47]. Так, например, Т. Б. Бердникова дает такое определение: «Операции

с ценными бумагами (фондовые операции) - это действия с ценными бумагами и / или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей» [23, с. 24]. При этом она особо выделяет такие фондовые операции, как выпуск, размещение, купля-продажа, конвертация, хранение, траст (доверительное управление), менеджмент, залог, клиринг, регистрация и перерегистрация владельцев ценных бумаг, маркетинг, ценообразование, страхование, безвозмездная поставка, оценка инвестиционного риска, погашение, дарение, наследование, сплит (расщепление) или дробление, консолидация (объединение), передача (индоссамент), определение рыночной стоимости, бухгалтерский учет и аудит, посредничество, начисление и выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям, формирование и управление портфелями ценных бумаг, инвестиционное проектирование, консалтинг. Безотносительно к одной из вышеназванных операций М. М. Агарков выделяет «прочие операции» банков, к которым причисляет торговлю ценными бумагами и операции по содействию в размещении выпусков акций и облигационных займов [3, с. 53]. Некоторые исследователи данной темы, наоборот, говорят о существовании понятия «фондовые операции», не применяя термин «операции с ценными бумагами» [24]. В собственном смысле «операция» - это не только правовое оформление и основание совершаемых действий (договоры или односторонние сделки), но и фактически совершаемые действия по реализации правоотношений [25, с. 24]. Как уже отмечалось, операции с ценными бумагами не относятся к собственно банковским операциям, совершаемым банками, они не перечислены в ст. 5 ФЗ РФ «О банках и банковской деятельности». В данном исследовании уже отмечалось, что банк может осуществлять операции с ценными бумагами, не обладая на то специальным разрешением, и совершать операции с ценными бумагами, выступая уже профессиональным участником рынка ценных бумаг. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг так или иначе связана с биржевыми торгами и соответственно с осуществлением операций на фондовой бирже. Следовательно, целесообразно говорить о термине «фондовые операции», имея в виду непосредственно операции, проводимые на фондовой бирже в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг.

Как уже подчеркивалось выше, понятие «фондовые операции» активно применяется учеными-экономистами и нашло закрепление в соответствующей

 $<sup>^9</sup>$  Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 (в ред. от 21.07.2014, вступ. в силу с 01.10.2014), СЗ РФ. 22.04.1996. № 17. Ст. 1918.

 $<sup>^{10}</sup>$  Федеральный закон № 325-ФЗ «Об организованных торгах» от 21.11.2011 (в ред. от 21.12.2013), СЗ РФ. 28.11.2011. № 48. Ст. 6726.



учебной литературе. Трансформация в лоно закона вышеназванного термина еще не произошла. Представляется, что соответствующие изменения будут ответом на сложившуюся практику применения в науке и, конечно же, результатом активного применения в банковской системе.

На наш взгляд, определение термина «банк», указанное в ч. 2 ст. 1 Федерального закона «О банках и банковской деятельности», необходимо дополнить следующей фразой: «...а также имеет право осуществлять фондовые операции с ценными бумагами». И указать, что под фондовыми операциями следует понимать операции, направленные по покупку, продажу ценных бумаг, определение встречных обязательств по ним, а также операции по содействию в размещении ценных бумаг, осуществляемые банками на фондовой бирже в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг на основании специальной лицензии, выдаваемой Центральном банком Российской Федерации.

#### Выводы

В итоге с уверенностью можно сказать, что на настоящий момент банки – универсальная организация для развития экономики страны. Выполняя широкий спектр операций, заключая различного рода сделки, банки стали не только выполнять функции сберегательного института, они выступили как профессиональные участники рынка ценных бумаг. Мы можем наблюдать не только укрепление ранее занимаемых позиций в кредитовании населения, но и распространение сферы влияния банков в нестандартную для российской действительности фондовую торговлю. К сожалению, российские банковские организации пока не заняли достойного места на мировом фондовом рынке, ведущую роль по-прежнему занимают банки Европы и США, которые и диктуют основные направления ведения бизнеса в этом секторе. В такой ситуации отечественный законодатель должен четко регламентировать положение банков в каждом из видов деятельности на рынке ценных бумаг. Остается надеяться, что для этого будет усовершенствована правовая база и создана благоприятная геополитическая обстановка.

#### Список литературы

1. Цитович П. П. Труды по торговому и вексельному праву. В 2 т. Т. 1: учебник торгового права. К вопросу о слиянии торгового права с гражданским. М.: Статут, 2005. 460 с. (Классика российской цивилистики.)

- 2. Шершеневич Г. Ф. Курс торгового права. Т. 2. СПб., 1908. 519 с.
- 3. Агарков М. М. Основы банковского права; Учение о ценных бумагах. 3-е изд., стереотип. М.: Wolters Kluwer, 2005. 336 с.
- 4. Якушев В. С. Избранные труды по гражданскому и хозяйственному праву. Екатеринбург: Бизнес, менеджмент и право, 2012. 541 с.
- 5. Банковское право / отв. ред. В. С. Белых. М.: Проспект, 2013, 696 с
- 6. Братко А. Г. Банковское право: курс лекций. М.: Эксмо, 2006. 706 с.
- 7. Трофимов К. Т. Банковское право: учеб. пособие. М.: Wolters Kluwer. 2010. 320 с.
- 8. Олейник О. М. Основы банковского права: курс лекций. М.: Юристъ, 1997. 424 с.
- 9. Ермаков С. Л., Фролова С. С. Базовые операции коммерческих банков // Электронный научный журнал Известия. 2011. № 6.
- 10. Предпринимательское право России / отв. ред. В. С. Белых. М.: Проспект, 2010. 656 с.
- 11. Банки и небанковские кредитные организации: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. Е. Ф. Жукова. М.: Вузовский учебник, 2011. 463 с.
- 12. Шаповалов М. А. Законодательное регулирование банковской деятельности: опыт Франции // Финансовое право. 2009. № 5.
- 13. Банковское дело: учебник для вузов. 2-е изд. / под ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. М.: Высшее образование, 2008. 278 с.
- 14. Банковское право США / Ж. П. Дейли, Ж. Г. Пассейк, А. М. Поллард, К. Х. Эллис; под ред. Я. А. Куник; пер. с англ. Г. А. Командин. М.: Прогресс, 1992. 768 с.
- 15. Российское предпринимательское право: учебник / Л. В. Андреева, Т. А. Андронова, Н. Г. Апресова [и др.]; отв. ред. И. В. Ершова, Г. Д. Отнюкова. 4-е изд. М.: Проспект, 2012. 816 с.
- 16. Рынок ценных бумаг: учебник для студ. вузов, обучающихся по экон. спец. / под ред. Е. Ф. Жукова. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 463 с.
- 17. Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азрилияна. 7-е изд., доп. М.: Институт новой экономики, 2012. 1472 с.
- 18. Доунс Дж., Гудман Дж. Эллиот. Финансово-инвестиционный словарь / пер. 4-го, перераб. и доп. англ. изд. М.: Инфра-М, 1997. XXII, 586 с. (Библиотека словарей «Инфра-М»).
- 19. Словарь современной экономической теории Макмиллана / под общ. ред. Дэвида У. Пирса). М.: Инфра-М, 2003. 608 с. («Библиотека словарей «ИНФРА-М»).
- 20. Белых В. С., Винниченко С. И. Биржевое право: кратк. учеб. курс. М.: Норма, 2001. 185 с.

- 21. Каджаева М. Р., Дубровская С. В. Банковские операции. М.: Издательский центр «Академия», 2008. 400 с.
- 22. Виноградова Т. Н. Банковские операции. Ростов H/Д: Феникс, 2001. 384 с.
- 23. Бердникова Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебн. пособие. М.: Инфра-М, 2000. 270 с. (Серия «Высшее образование»).
- 24. Сигалов Д. В. Особенности правового регулирования банковских операций кредитных организаций в Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2003.
- 25. Олейник О. М. Основы банковского права: курс лекций. М.: Юристь, 1997. 424 с.

В редакцию материал поступил 02.07.15

© Ильина А. В., 2015. Впервые опубликовано в журнале «Актуальные проблемы экономики и права» (http://apel.ieml.ru), 15.11.2015; лицензия Татарского образовательного центра «Таглимат». Статья находится в открытом доступе и распространяется в соответствии с лицензией Creative Commons Attribution License (http://creativecommons.org/licenses/by/2.0/), позволяющей неограниченно использовать, распространять и воспроизводить материал на любом носителе при условии, что оригинальная работа, впервые опубликованная в журнале «Актуальные проблемы экономики и права», процитирована с соблюдением правил цитирования. При цитировании должна быть включена полная библиографическая информация, ссылка на первоначальную публикацию на http://apel.ieml.ru, а также информация об авторском праве и лицензии.

#### Информация об авторе

**Ильина Анна Владимировна**, преподаватель кафедры трудового права и права социального обеспечения, Оренбургский институт Московского государственного юридического университета им. О. Е. Кутафина, юрист, ООО «Магистр права»

Адрес: 460000, г. Оренбург, ул. Комсомольская, 50, тел.: 8 (987) 199-24-87

E-mail: ilinushechka@yandex.ru

**Как цитировать статью:** Ильина А. В. Операции банка на рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы экономики и права. 2015. № 4. С. 236–244.

#### A. V. IL'INA,

### Lecturer, lawyer

Orenburg Institute of Moscow State Juridical University named after O. E. Kutafin, «Master of Law» Ltd, Orenburg, Russia

## BANKING OPERATIONS IN THE SECURITIES MARKET

**Objective:** to determine the place of banks on the securities market at the present stage.

Methods: general scientific and specific scientific methods of cognition were used – dialectical, historical, comprehensive, comparative legal.

Results: analysis of the legislation of the Anglo-Saxon legal system and Russian legislation on banks allowed to draw a conclusion about the existence of problems associated with the development of investment activity of Russian banks on securities market. The concept of «securities market» is associated with such term as «stock market». In the present study, comparative characterization of these two concepts is made. Measures to improve the Russian banking legislation are proposed.

**Scientific novelty:** the article for the first time, the concepts of «stock market banking operations» and «banking operations with securities» are delineated. A number of proposals are made for amending some provisions of the legislation on banks and banking activity.

**Practical significance:** conclusions and recommendations contained in this paper can be used to improve the conceptual apparatus of business law science.

Key words: banks; investment banks; banking operations; operations with securities; stock market; legal capacity.

#### References

- 1. Tsitovich, P. P. *Trudy po torgovomu i veksel'nomu pravu* (Works on trade and exchange law). V 2 t. T. 1: Uchebnik torgovogo prava. K voprosu o sliyanii torgovogo prava s grazhdanskim. M.: Statut, 2005, 460 p. (Klassika rossiiskoi tsivilistiki.)
  - 2. Shershenevich, G. F. Kurs torgovogo prava (A course in trade law). T. 2. SPb., 1908, 519 p.
- 3. Agarkov, M. M. Osnovy bankovskogo prava; Uchenie o tsennykh bumagakh (Bases of banking law; Doctrine of securities). 3-e izd., stereotip. M.: Wolters Kluwer, 2005, 336 p.
- 4. Yakushev, V. S. *Izbrannye trudy po grazhdanskomu i khozyaistvennomu pravu* (Selected works on Civil and economy law). Ekaterinburg: Biznes, menedzhment i pravo, 2012, 541 p.
  - 5. Bankovskoe pravo (Banking law) / otv. red. V. S. Belykh. M.: Prospekt, 2013, 696 p.



- 6. Bratko, A. G. Bankovskoe pravo (Banking law): kurs lektsii. M.: Eksmo, 2006, 706 p.
- 7. Trofimov, K. T. Bankovskoe pravo (Banking law): ucheb. posob. M.: Wolters Kluwer, 2010, 320 p.
- 8. Oleinik, O. M. Osnovy bankovskogo prava (Bases of banking law): kurs lektsii. M.: Yurist", 1997, 424 p.
- 9. Ermakov, S. L., Frolova, S. S. Bazovye operatsii kommercheskikh bankov (Basic operations of commercial banks) // Elektronnyi nauchnyi zhurnal Izvestiva, 2011, no. 6.
  - 10. Predprinimatel'skoe pravo Rossii (Russian entrepreneurial law) / otv. red. V. S. Belykh. M.: Prospekt, 2010, 656 p.
- 11. Banki i nebankovskie kreditnye organizatsii (Banks and non-bank credit organizations): ucheb. 2-e izd., pererab. i dop. / pod red. E. F. Zhukova. M.: Vuzovskii uchebnik, 2011, 463 p.
- 12. Shapovalov, M. A. Zakonodatel'noe regulirovanie bankovskoi deyatel'nosti: opyt Frantsii (Legal regulation of banking activity: experience of France) // Finansovoe pravo, 2009, no. 5.
- 13. Bankovskoe delo (Banking): uchebnik dlya vuzov. 2-e izd. / pod red. G. Beloglazovoi, L. Krolivetskoi. M.: Vysshee obrazovanie, 2008, 278 p.
- 14. Bankovskoe pravo SShA (Banking law of the USA) / Zh. P. Deili, Zh. G. Passeik, A. M. Pollard, K. Kh. Ellis; pod red. Ya. A. Kunik; per. s angl. G. A. Komandin. M.: Progress, 1992, 768 p.
- 15. Rossiiskoe predprinimatel'skoe pravo (Russian entrepreneurial law): uchebnik / L. V. Andreeva, T. A. Andronova, N. G. Apresova [i dr.]; otv. red. I. V. Ershova, G. D. Otnyukova. 4-e izd. M.: Prospekt, 2012, 816 p.
- 16. *Rynok tsennykh bumag* (Securities market): uchebnik dlya stud. vuzov, obuchayushchikhsya po ekon. spets. / pod red. E. F. Zhukova. 2-e izd., pererab. i dop. M.: YuNITI-DANA, 2008, 463 p.
- 17. Bol'shoi ekonomicheskii slovar' (Grand Dictionary on Economics) / pod red. A. N. Azriliyana. 7-e izd., dop. M.: Institut novoi ekonomiki, 2012, 1472 p.
- 18. Douns Dzh., Gudman Dzh. Elliot. *Finansovo-investitsionnyi slovar'* (Financial-investment Dictionary) / per. 4-go, pererab. i dop. angl. izd. M.: Infra-M, 1997. XXII, 586 p. (Biblioteka slovarei «Infra-M»).
- 19. *Slovar' sovremennoi ekonomicheskoi teorii Makmillana* (Dictionary of the modern MacMillan economic theory) / pod obshch. red. Devida U. Pirsa). M.: Infra-M, 2003, 608 p. («Biblioteka slovarei «Infra-M»).
  - 20. Belykh V. S., Vinnichenko S. I. Birzhevoe pravo (Stock market): kratk. ucheb. kurs. M.: Norma, 2001, 185 p.
  - 21. Kadzhaeva, M. R., Dubrovskaya, S. V. Bankovskie operatsii (Banking operations). M.: Izdatel'skii tsentr «Akademiya», 2008, 400 p.
  - 22. Vinogradova, T. N. Bankovskie operatsii (Banking operations), Rostov n/D: Feniks, 2001, 384 p.
- 23. Berdnikova, T. B. *Rynok tsennykh bumag i birzhevoe delo* (Securities market and stock market): uchebn. posob. M.: Infra-M, 2000, 270 p. (Seriya «Vysshee obrazovanie»).
- 24. Sigalov, D. V. Osobennosti pravovogo regulirovaniya bankovskikh operatsii kreditnykh organizatsii v Rossiiskoi Federatsii (Features of legal regulation of credit organizations in the Russian Federation): dis. ... kand. yurid. nauk. M., 2003.
  - 25. Oleinik, O. M. Osnovy bankovskogo prava (Bases of banking law): kurs lektsii. M.: Yurist", 1997, 424 p.

Received 02.07.15

#### Information about the author

Il'ina Anna Vladimirovna, Lecturer of the Chair of Labor Law and Social Provision of Orenburg Institute of Moscow State Juridical University named after O. E. Kutafin, lawyer of «Master of Law» Ltd

Address: 50 Komsomol'skaya Str., 460000 Orenburg, tel.: 8 (987) 199-24-87

E-mail: ilinushechka@yandex.ru

For citation: Il'ina A. V. Banking operations in the securities market // Actual Problems of Economics and Law, 2015, no. 4, pp. 236–244.

© II'ina A. V., 2015. Originally published in Actual Problems of Economics and Law (http://apel.ieml.ru), 15.11.2015; Licensee Tatar Educational Centre «Taglimat». This is an open-access article distributed under the terms of the Creative Commons Attribution License (http://creativecommons.org/licenses/by/2.0/), which permits unrestricted use, distribution, and reproduction in any medium, provided the original work, first published in Actual Problems of Economics and Law, is properly cited. The complete bibliographic information, a link to the original publication on http://apel.ieml.ru, as well as this copyright and license information must be included.