

Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности кредитных организаций

(на примере угольной промышленности
России и Республики Азербайджан)

Legal regulation of investment activities of credit institutions

(the case of the coal industry in Russia and Azerbaijan)

DOI: <http://dx.doi.org/10.18796/0041-5790-2026-2-44-48>

КЫРЛАН М.

Канд. юрид. наук, доцент кафедры
правового регулирования
экономической деятельности
Юридического факультета
Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации,
125167, г. Москва, Россия,
e-mail: marcel_carlan2003@yahoo.com

Статья посвящена проблемам правового регулирования инвестиционной деятельности кредитных организаций в угольной промышленности России и Азербайджана. Рассматриваются ключевые проблемы, с которыми сталкиваются кредитные организации при осуществлении инвестиций в эту отрасль, такие как недостаточная правовая защита инвесторов, влияние международных санкций и нестабильность законодательства в обеих странах. Приводятся статистические данные, иллюстрирующие текущие тенденции и вызовы угольного сектора. Особое внимание уделено сравнительному анализу правовых систем двух стран и выявлению сильных и слабых сторон их инвестиционного законодательства. На основе проведенного анализа предлагаются конкретные рекомендации по совершенствованию правового регулирования, включая усиление защиты прав инвесторов, упрощение административных процедур, совершенствование валютного регулирования, создание специализированных инвестиционных фондов и диверсификацию международных партнерств в условиях современных геополитических вызовов и энергетического перехода.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, кредитные организации, угольная промышленность, правовое регулирование, Россия, Азербайджан, правовая защита, санкции, нестабильность законодательства, статистические данные.

Для цитирования: Кырлан М. Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности кредитных организаций (на примере угольной промышленности России и Республики Азербайджан) // Уголь. 2026;(2):44-48. DOI: 10.18796/0041-5790-2026-2-44-48

Abstract

The article is devoted to the problems of legal regulation of investment activities of credit institutions in the coal industry of Russia and Azerbaijan. The key

problems faced by credit institutions when investing in this industry are considered, such as insufficient legal protection of investors, the impact of international sanctions and instability of legislation in both countries. Statistical data illustrating current trends and challenges in the coal sector are provided. Particular attention is paid to a comparative analysis of the legal systems of the two countries and identifying the strengths and weaknesses of their investment legislation. Based on the analysis, specific recommendations are proposed for improving legal regulation, including strengthening the protection of investors' rights, simplifying administrative procedures, improving currency regulation, creating specialized investment funds and diversifying international partnerships in the context of modern geopolitical challenges and energy transition.

Keywords

Investment activities, credit institutions, coal industry, legal regulation, Russia, Azerbaijan, legal protection, sanctions, instability of legislation, statistical data.

For citation

Kyrlan M. Legal regulation of investment activities of credit institutions (the case of the coal industry in Russia and Azerbaijan). *Ugol*. 2026;(2):44-48. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2026-2-44-48.

ВВЕДЕНИЕ

Правовое регулирование инвестиционной деятельности кредитных организаций – ключевой элемент национальной финансовой системы, влияющий на всю экономику. В условиях глобализации, политической нестабильности и санкций традиционные механизмы регулирования испытывают трудности [1]. Сложность явления обусловлена необходимостью учета внутренних потребностей кредитных организаций, международных стандартов и особенностей национальной экономики [2].

Федеральный закон № 395-ФЗ «О банках и банковской деятельности» является основным нормативно-правовым актом в этой сфере. Несмотря на создание основ для функционирования банковской системы, наблюдаются проблемы разрозненной реализации и противоречий в правовых нормах. Рост правового регулирования в условиях экономической нестабильности привел к многочисленным изменениям законодательства, что создает правовую неопределенность для инвестиционной деятельности [3]. Эти изменения часто вызывают правовые коллизии, затрудняя адаптацию кредитных организаций к меняющимся экономическим условиям [4].

Петренко И.Е. [4] и Попова Г.И. [5] отмечают, что регулирование банковской деятельности требует не только контроля финансовых потоков, но и согласования с другими отраслями права. Правовые коллизии между КоАП РФ и Федеральным законом № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации» негативно влияют на эффективность инвестиционной деятельности и доверие к финансовым учреждениям.

Курбатов А.Я. подчеркивает, что разрозненность законодательства на стыке разных отраслей права усложняет регулирование деятельности кредитных организаций в условиях глобальных экономических изменений [6].

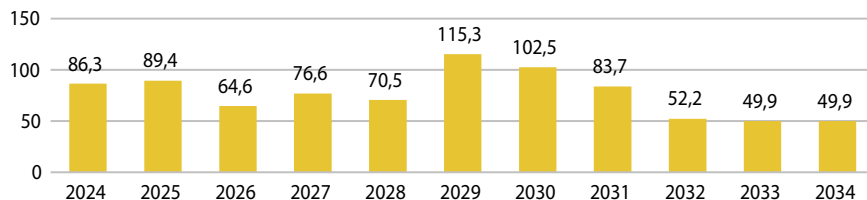
Необходимы комплексный подход и гармонизация правовых норм для создания устойчивой правовой базы.

Угольная промышленность является стратегически важным сектором экономики России и Азербайджана, что требует особого внимания к правовому регулированию инвестиционной деятельности кредитных организаций. В условиях санкций и экономических ограничений актуален вопрос обеспечения правовых гарантий для привлечения инвестиций в данный сектор. В России угольная отрасль нуждается в значительных инвестициях для модернизации, при этом кредитные организации сталкиваются с неопределенностью регулирования из-за частых изменений законодательства [7]. Мочальников С.В. утверждает, что развитие отрасли невозможно без реформирования правового регулирования инвестиций и модернизации банковской системы [8]. В Азербайджане угольная промышленность также испытывает нехватку финансовых ресурсов. Исмаил-заде А.Д. отмечает необходимость изменений в правовом регулировании для повышения инвестиционной привлекательности отрасли [9]. Требуется совершенствование как внутреннего законодательства, так и подходов к международному регулированию [4]. Лаутс Е.Б. подчеркивает, что эффективное регулирование инвестиционной деятельности банков требует адаптации к специфике отдельных отраслей [10]. Необходимо выработать комплексный подход к гармонизации правовых актов и интеграции международных стандартов в российскую и азербайджанскую практику.

ОСНОВНОЙ РАЗДЕЛ

Статистический анализ инвестиционной деятельности кредитных организаций в угольной промышленности России является ключевым для понимания финансовых потоков в стратегические отрасли экономики [11]. Угольная промышленность, будучи основой топливно-энергетического комплекса, определяет устойчивость экономических процессов. В условиях санкционного давления инвестиционная активность подвержена влиянию колебаний цен на уголь, изменений экологической политики и технологических инноваций [12]. Угольная промышленность Российской Федерации остается важнейшим элементом экономической структуры. Сейчас реализуются 78 крупных инвестиционных проектов общей стоимостью 840,9 млрд руб. Основными инвесторами выступают 40 холдингов, что свидетельствует о межкорпоративном сотрудничестве и конкуренции за ресурсы [13]. Пик инвестиционной активности ожидается в 2029-2030 годах, что связано с завершением масштабных проектов. В 2024-2028 годах прогнозируется стабильный уровень инвестиций – от 64,6 до 89,4 млрд руб. Сокращение капитальных вложений в 2032-2034 годах обусловлено завершением большинства проектов. В целом, на ближайшие 11 лет планируются значительные инвестиции, что требует комплексного подхода к инвестиционному планированию (*рис. 1*).

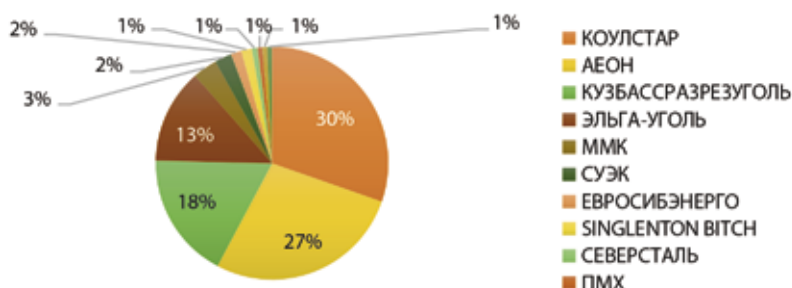
Анализ инвестиционной активности в угольной промышленности России показывает высокую концентрацию капитала у ограниченного числа участников.



Источник: составлено автором

Рис. 1. Объем инвестиций в угольную промышленность (млрд руб.)

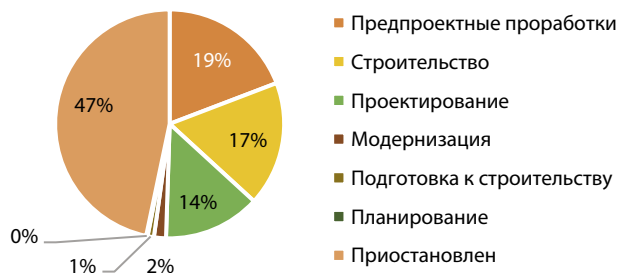
Fig. 1. Investment volume in the coal industry (billion rubles)



Источник: составлено автором

Рис. 2. Распределение инвестиций по субъектам предпринимательской деятельности, %

Fig. 2. Distribution of investments by business entities, %



Источник: составлено автором

Рис. 3. Структура инвестиций по стадиям в угольной промышленности (млрд руб.)

Fig. 3. The structure of investments by phases in the coal industry (billion rubles)

В отрасли 25 ключевых инвесторов финансируют 45 проектов объемом 402,8 млрд руб. При этом около 90% инвестиций (351,7 млрд руб.) сконцентрировано у четырех холдингов, что указывает на их доминирование в формировании будущей инфраструктуры сектора. Среди лидеров – ООО «Коулстар», инвестирующее 121 млрд руб. в два проекта, корпорация «АЕОН» (109 млрд руб. в три проекта), АО «УК «Кузбассразрезуголь» (69,7 млрд руб. в четыре проекта) и ООО «Эльгауголь» (52 млрд руб. в один проект). Остальные 21 инвестор вкладывают значительно меньше – до 14 млрд руб. каждый. Такая структура свидетельствует о централизованном распределении ресурсов, что обеспечивает эффективную реализацию крупных проектов, но может ограничивать конкуренцию и создавать барьеры для новых участников рынка (рис. 2).

Анализ распределения инвестиционного капитала в угольных проектах показывает значительную концентрацию финансов на этапах подготовки, строительства и модернизации. 53,4% всех инвестиций (447,9 млрд руб.) направлены на 57 проектов в стадиях планирования, предпроектных проработок, строительства, модернизации и подготовки к строительству. Это указывает на масштабные планы развития отрасли, но также создает финансовые риски. В отрасли наблюдается негативная тенденция увеличения приостановленных проектов с заморозкой инвестиций. За год объем «замороженных» средств вырос на 20,6%. Наиболее показателен пример приостановленного строительства горно-обогатительного комбината в Республике Тыва компанией «ТЭПК» с инвестициями 217 млрд руб., что может негативно повлиять на экономику региона и угольную промышленность. Для стабилизации инвестиционного климата необходимы совершенствование правового регулирования, внедрение гибких моделей финансирования и повышение эффективности проектного управления.

Динамика инвестиционной активности кредитных организаций в угольной промышленности России и Азербайджана демонстрирует влияние внешнеэкономических факторов и внутренних структурных проблем. Ключевым вопросом остается правовая защищенность инвесторов, определяющая привлекательность сектора для долгосрочных инвестиций. Финансирование угольной отрасли в России осуществляется крупнейшими банками (ПАО «Сбербанк», ВТБ, Газпромбанк) и региональными учреждениями.

При санкционных ограничениях доступ к иностранному капиталу сократился, что вызвало необходимость поиска альтернативных механизмов. Данные Центрального банка РФ показывают снижение инвестиционной активности на 12,3% в 2023 г. В Азербайджане банковский сектор высокомонополизирован – на банки приходится 95% финансовых активов. Регулирование осуществляет Центральный банк Азербайджана, вернувший контрольные функции в 2019 г. Правовая база включает Гражданский кодекс, Закон о банках, Закон о небанковских кредитных организациях [5].

Сравнительный анализ выявляет: в России выше степень государственного вмешательства через льготное финансирование и субсидии; в Азербайджане сектор менее подвержен госвлиянию, но высокая монополизация

Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности в угольной промышленности России и Азербайджана

Challenges of legal regulation of investment activities in the coal industry of the Russian Federation and Azerbaijan

Проблема	Российская Федерация	Азербайджанская Республика
Высокая степень бюрократизации инвестиционных процессов	Сложная система согласования инвестиционных проектов, длительные процедуры лицензирования и сертификации	Процессы регистрации инвестиций формально упрощены, однако присутствует значительное влияние административных барьеров
Отсутствие унифицированных инвестиционных стандартов	Разные формы правового регулирования для резидентов и нерезидентов, наличие отдельных законов для иностранных инвесторов	Инвестиционные механизмы для резидентов и нерезидентов существенно различаются, что создает неопределенность в правоприменении
Санкционные риски и ограничения доступа к капиталу	Нестабильность внешнеэкономической политики, ограничения на привлечение западного капитала	Ограниченный доступ к международным финансовым институтам, высокая зависимость от государственных программ
Проблемы защиты прав инвесторов	Незащищенность инвесторов в случае судебных споров, высокая степень зависимости от административных решений	Недостаточная прозрачность механизма защиты инвесторов, сложность репатриации прибыли

Источник: составлено автором на основе анализа существующих исследований [14, 15, 16, 17]

сдерживает инвестиции. В России санкции ограничивают доступ к западным финансам. В Азербайджане барьерами выступают валютные ограничения, централизация финансового сектора и непрозрачность регулирования. Российские банки переориентируются на внутренние источники капитала из-за ограничений международных расчетов и усиления комплаенс-требований. В Азербайджане риски связаны с нестабильностью маната и ограниченным доступом к международному финансированию. Проблемы инвестиционного климата: в России – бюрократические барьеры и непредсказуемость регуляторной политики; в Азербайджане – отсутствие независимой судебной системы и неэффективные механизмы разрешения инвестиционных споров.

С целью улучшения инвестиционного климата Россия и Азербайджан взаимодействуют с международными организациями, заключая соглашения для защиты инвестиций, частично компенсируя правовую неопределенность. Россия сотрудничает с более чем 80 государствами, включая Китай, Индию и страны СНГ. Соглашения предоставляют защиту от экспроприации, недискриминационный режим и возможность международного арбитража. Россия участвует в Конвенции ICSID и входит в ЕАЭС. В 1991 г. Россия подписала Договор к Энергетической хартии, регулирующей инвестиции в энергетическом секторе. 25 июня 2022 г. Россия была исключена из Энергетической хартии, что ограничило возможности привлечения иностранных инвестиций в энергетику. Азербайджан заключил инвестиционные соглашения более чем с 50 странами, включая Россию, Турцию, Германию и Францию. Страна также сотрудничает с ЕБРР, но сталкивается с проблемами в области защиты инвесторов. Россия обладает развитой сетью соглашений о защите инвестиций, обеспечивающих гарантии от экспроприации, недискриминационный режим и возможность международного арбитража. Как отмечают Е.Б. Алиева и Г.А. Агаев, в российской банковской сфере сохраняются регуляторные проблемы [7]. По мнению Д.Г. Гаджиевой, нестабильность банковской системы, усиленная санкциями, негативно влияет на инвестиционную привлекательность России

[18]. Эффективность международных механизмов ограничена бюрократизацией, санкционными рисками (для России), проблемами правоприменения и сложностями с репатриацией прибыли (для Азербайджана). Для повышения эффективности необходимы усиление защиты инвесторов, упрощение административных процедур, совершенствование валютного регулирования и диверсификация международных партнерств.

ВЫВОДЫ

Правовое регулирование инвестиционной деятельности кредитных организаций в угольной промышленности России и Азербайджана сталкивается с проблемами бюрократизации, нестабильности нормативной базы и ограниченного доступа к капиталу. Для улучшения инвестиционного климата необходимо совершенствование законодательных механизмов, снижение регуляторных рисков и развитие международного сотрудничества.

Список литературы • References

- Doran J., Singleton B. Employment resilience in Europe and the 2008 economic crisis: Insights from micro-level data. *Regional Studies*. 2016;50(4):644-656.
- Pietrobelli C., Staritz C. Upgrading, Interactive Learning, and Innovation Systems in Value Chain Interventions. *The European Journal of Development Research*. 2018;(30):557-574.
- Кузнецов С.В. Банки развития: международный опыт правового регулирования. М.: Юстицинформ, 2018.
- Петренко И.Е. Итоги работы угольной промышленности России за 2021 год // Уголь. 2022;(3):9-23. DOI: 10.18796/0041-5790-2022-3-9-23.
Petrenko I.E. Russia's coal industry performance for January – December, 2021. *Ugol*. 2022;(3):9-23. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2022-1-9-23.
- Эфендиева З.Дж., Попова Г.И. Состояние минерально-сырьевой базы в регионе Карабаха Азербайджана и перспективы ее развития // Известия УГГУ. 2022;3(67):14-20.
Efendiyeva Z.J., Popova G.I. The state of the mineral resource base in the Karabakh region of Azerbaijan and its development. *Izvestiya*

- Ural'skogo gosudarstvennogo gornogo universiteta*. 2022;(3):14-20. (In Russ.).
6. Курбатов А.А. Правосубъектность кредитных организаций: теоретические основы формирования, содержание и проблемы реализации. М.: Юриспруденция, 2010.
 7. Алиева Е.Б., Агаев Г.А. Проблемы банковского регулирования банковской деятельности в Российской Федерации // Вестник Дагестанского государственного университета. Серия 3: Общественные науки. 2018;1(33):65-73.
Aliyeva E.B., Agayev G.A. Problems of banking regulation of banking activities of the Russian Federation. *Vestnik Dagestanskogo gosudarstvennogo universiteta*. Seriya 3: *Obshchestvennyye nauki*. 2018;(1):65-73. (In Russ.).
 8. Мочальников С.В. Перспективы развития угольной отрасли России в условиях санкционного давления. Доклад на пленарном заседании Международного угольного форума «Угольная отрасль – новые реалии» 2022. Кузбасс, г. Кемерово, 07.10.2022.
 9. Исмаил-заде А.Д. Главные проблемы и перспективы металлогении Азербайджана в XXI веке // Известия УГГУ. 2016;4(44):13-17.
Ismail-zade A.J. Main problems and perspectives of metallogeny of Azerbaijan in XXI century. *Izvestiya Ural'skogo gosudarstvennogo gornogo universiteta*. 2016;(4):13-17. (In Russ.).
 10. 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):44-54.
Lauts E.B. Advantages and disadvantages of legislating prohibition for banks to undertake investment and other business activity. *Vestnik Moskovskogo universiteta*. Seriya 11: *Pravo*. 2016;(2):44-54. (In Russ.).
 11. Geology and Mineral Resources of Azerbaijan. N. Y.: United Nations, 2000.
 12. Katz J.M., Pietrobelli C. Natural resource-based growth, global value chains and domestic capabilities in the mining industry. *Resources Policy*. 2018;(58):11-20.
 13. Петренко И.Е. Итоги работы угольной промышленности России за 2022 год // Уголь. 2023;(3):21-33. DOI: 10.18796/0041-5790-2023-3-21-33.
Petrenko I.E. Russia's coal industry performance for January – December, 2022. *Ugol*. 2023;(3):21-33. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2023-3-21-33.
 14. Баба-заде В.М., Махмудов А.И., Рамазанов В.Г. Медно- и молибден-порфиновые месторождения. Баку: Азернешр, 1990.
 15. Костянская М.Р. Механизмы антикризисного управления в коммерческом банке для поддержания его финансовой устойчивости // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2020;(3):133-141.
Kostyanskaya M.R. Commercial bank's anti-crisis management mechanisms for maintaining its financial stability. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta*. Seriya: *Ekonomika i upravlenie*. 2020;(3):133-141. (In Russ.).
 16. Кузнецов С.В. Банки развития: международный опыт правового регулирования. М.: Юстицинформ, 2018.
 17. Эфендиева З.Дж., Король Ю.А. Рациональное использование природных ресурсов Азербайджана // Цветные металлы. 2018;(1):57-62. DOI: <https://doi.org/10.17580/tsm.2018.01.07>.
Efendiyeva Z.J., Korol Yu.A. Rational use of natural resources in Azerbaijan. *Tsvetnye metally*. 2018;(1):57-62. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.17580/tsm.2018.01.07>.
 18. Гаджиева Д.Г. Актуальные проблемы правового регулирования банковской системы в Российской Федерации // Молодой ученый. 2020;41(331):89-91.
Gadzhieva D.G. Current issues in the legal regulation of the banking system in the Russian Federation. *Molodoj uchenyj*. 2020;(41):89-91. (In Russ.).

15 лет

РЕКЛАМА

НПП ЗАВОД МДУ

ООО НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ
**«ЗАВОД МОДУЛЬНЫХ
ДЕГАЗАЦИОННЫХ УСТАНОВОК»**

**ОБОРУДОВАНИЕ
ДЛЯ ДЕГАЗАЦИИ И УТИЛИЗАЦИИ
МЕТАНА**

МЕТАН ПОД КОНТРОЛЕМ!

РОССИЯ
Г. НОВОКУЗНЕЦК
ШОССЕ СЕВЕРНОЕ, 8

WWW.ZAVODMDU.RU
INFO@ZAVODMDU.RU
ТЕЛ.: +7 (3843) 991-991

Authors Information

Kyrlan M. – PhD (Economics), Associate Professor of the Department of Legal Regulation of Economic Activity, Faculty of Law, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, 125167, Russian Federation, e-mail: marcel_carlan2003@yahoo.com

Информация о статье

Поступила в редакцию: 4.06.2025
Поступила после рецензирования: 17.01.2026
Принята к публикации: 29.01.2026

Paper info

Received June 4, 2025
Reviewed January 17, 2026
Accepted January 29, 2026