

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ПАРТНЕРСКИХ (ИСЛАМСКИХ) ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ ДЛЯ СОЗДАНИЯ МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ИСЛАМСКИХ ИНВЕСТОРОВ В РОССИЙСКИЕ ПРОЕКТЫ

**Вахиб Карим Муса Альмаважде, И. А. Зарипов**

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,  
Москва, Россия

В статье исследуются вопросы применения альтернативных финансовых решений, в частности, партнерских финансовых институтов, для реализации различных российских проектов в контексте ограниченности доступа российских бизнес-структур к западным финансовым рынкам. В статье определены предпосылки развития исламских финансовых институтов в российской практике, а также обоснованы направления развития инвестиционного сотрудничества России с исламскими странами Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии в рамках использования инфраструктуры партнерских финансовых институтов. Методический инструментарий проведенного исследования включает анализ публичной фактографии о развитии исламских финансов, функционировании исламских финансовых институтов в России. Исследование показало, что в настоящее время в России существует потенциал для развития исламских финансов, но пока этот рынок не достиг полномасштабного развертывания на территории страны ввиду определенных обстоятельств, затрудняющих развитие инфраструктуры исламских финансов. Очевидно, что для того, чтобы исламские инвесторы со своим капиталом пришли на российский рынок, необходимо создать для их эффективного функционирования определенные условия в рамках законодательной базы, налоговой системы, организационной инфраструктуры, системы защиты иностранных инвестиций. Именно эти условия России и предстоит создать в ближайшее время. В контексте продвижения механизмов партнерского финансирования особую роль должно сыграть проведение эксперимента по тестированию партнерских (исламских) финансов в России, направленного на содействие активному развитию инструментов партнерского финансирования для юридических и физических лиц, создание инфраструктуры для функционирования исламских финансовых учреждений, а также привлечение исламского инвестиционного капитала.

*Ключевые слова:* исламская финансовая модель, исламские финансовые институты, финансовые инструменты, шариат, дружественные страны, санкции.

## THE USE OF INFRASTRUCTURE OF PARTNER (ISLAMIC) FINANCE INSTITUTIONS TO BUILD MECHANISM OF RAISING INVESTMENT OF ISLAMIC INVESTORS TO RUSSIAN PROJECTS

**Waheeb Karim Mousa Almawajdeh, Ilyas A. Zaripov**

Plekhanov Russian University of Economics,  
Moscow, Russia

The article studies issues of using alternative finance solutions, in particular, partner finance institutions to implement various Russian projects in the context of limited access of Russian business-structures to western finance markets. The article shows preconditions of developing Islamic finance institutions in Russian practice and grounds lines of development of investment cooperation of Russia and Islamic countries of the Middle East and South-East Asia within the frames of using infrastructure of partner finance institutions. Methodological tools of the research

include analysis of public factual account concerning the development of Islamic finance and functioning of Islamic finance institutions in Russia. The research showed that today Russia possesses potential for the development of Islamic finance, however, this market has not reached full-scale extension on the territory of Russia due to certain facts hindering the development of Islamic finance infrastructure. It is obvious that to allow Islamic investors with their capital to enter Russian market it is necessary to create efficiently functioning conditions within the frames of legislative base, taxation system, organizational infrastructure and system of foreign investment protection. These conditions shall be provided by Russia in the near future. In view of promoting mechanisms of partner financing a special role shall be played by experiment of testing partner (Islamic) finance in Russia aimed at supporting energetic development of tools of partner financing for legal entities and individuals, creating infrastructure for Islamic finance institution functioning and raising Islamic investment capital.

*Keywords:* Islamic finance model, Islamic finance institutions, finance tools, Sharia, friendly countries, sanctions.

## **Введение**

Санкционное давление со стороны стран Запада мотивирует к пересмотру существующего направления притока инвестиций и трансформации российского финансового сектора. На первый план выходит необходимость обращения к альтернативным финансовым решениям, одним из которых могут стать исламские финансы (называемые в России партнерскими), соответствующие нормам исламского права (шариата).

Такие имманентные свойства исламских финансов, как следование этическим принципам, высокая ориентация на социальные эффекты деятельности, финансовая транспарентность, выстраивание исключительно партнерских отношений, значительно сближают их с ESG-подходами [12]. Помимо этого, исламские финансы являются ценным инструментом для развития торгово-экономического сотрудничества России с дружественными ей ближневосточными странами и странами Юго-Восточной Азии.

В рамках прошедшего в мае 2023 г. XIV Международного экономического форума «Россия – Исламский мир: KazanForum 2023» министр экономического развития Российской Федерации Максим Решетников отметил, что за последние шесть лет товарооборот России с исламскими странами вырос в 2 раза и достиг 153 млрд долларов [11]. Продолжается взаимодействие и в области развития совместных инвестиционных проектов России и стран Организации исламского сотрудничества (ОИС).

Отметим, что исламская модель в трансграничных финансовых сделках является более предпочтительной для государственных и частных бизнес-структур из мусульманских стран. Ожидается, что в новых геополитических условиях сотрудничество с исламскими странами продолжит расти и дальше, поэтому развитие исламских финансов представляется еще более актуальным.

Таким образом, в связи с тем, что возможности России в привлечении западного финансового капитала существенно ограничены, в современных условиях наиболее привлекательным альтернативным источником инвестиций в российскую экономику представляются инструменты партнерских (исламских) финансовых институтов. Некоторые международные эксперты говорят о таком явлении в мире, как «исламская альтернатива», что является специфической формой ответа на вызов глобализации, стремлением мусульман определить собственную исламскую нишу в мировом развитии, продемонстрировать возможности оригинальной модели общественного уклада, которая построена на принципах ислама [9. – С. 8].

Немаловажно подчеркнуть, что в периоды финансовых кризисов институты исламского финансирования демонстрируют лучшую кризисоустойчивость. Поэтому исламские финансовые инструменты по сравнению с традиционными обладают меньшей привлекательностью для инвестиционной сферы. При этом важную роль в развитии российской исламской финансовой инфраструктуры призвана

сыграть государственная поддержка как внутри государства, так и со стороны стран ОИС.

Вполне справедливо ожидать, что реализуемые государственные инициативы в области развития партнерских (исламских) финансов будут способствовать финансовой активности мусульманского населения и в России, и за ее пределами как следствие мобилизации значительного финансового капитала на российский рынок, который восполнит средства ушедших из России компаний в результате воздействия на них санкционной политики.

Проведенное нами исследование основано на анализе фактографических данных о развитии исламских финансов и деятельности исламских финансовых институтов в России, о возможных направлениях вовлечения исламских инвестиций в российскую экономику, полученных из официальных информационных ресурсов. Оно опирается на теоретические и общелогические методы, такие как анализ и синтез, индукция и дедукция, систематизация, классификация, обобщение информации.

### **Что такое исламские финансы и зачем их развивать в России?**

В настоящее время исламские финансы представляют собой быстрорастущий сектор экономики, открывающий в актуальных условиях ведения бизнеса огромные ресурсы для российских предпринимательских структур.

Россия находится в поиске новых экономических партнеров, сотрудничество с которыми позволит диверсифицировать направления для российского бизнеса и компенсировать отток капитала из страны из-за введенных санкций.

Внешняя ситуация модифицировала стратегические цели и векторы движения России, в результате чего она вынуждена перестраивать не только внешнеэкономические ориентиры, но и механизмы деятельности ключевых сегментов национальной финансовой системы, рассматри-

ваемых как инструменты привлечения и внешних инвестиций, и внутренних сбережений населения.

В таких условиях исламские финансы, базирующиеся на соблюдении требований исламского права, представляются в качестве альтернативной финансовой модели, принципы и инструменты которой стоит активно внедрять в российскую практику построения финансовой системы. При этом новыми потенциальными партнерами по линии инвестиционного взаимодействия выступают дружественные страны Ближнего Востока и страны Юго-Восточной Азии, обладающие значительными ликвидными активами и распространяющие практику исламских финансов в странах-партнерах.

Эксперты отмечают, что инвесторы из ближневосточных стран в настоящее время активно настроены инвестировать значительные ресурсы в экономику России. Одним из ключевых факторов успешного сотрудничества с данными странами в рамках исламских инвестиций является развитая инфраструктура, представленная соответствующими институтами исламского финансирования [4]. В основу их деятельности положена исламская финансовая модель, составные компоненты которой (субъекты, объекты, инструменты, механизмы) функционируют на принципах исламского права (шариата).

Система исламских финансов, начавшая свое формирование в 1960-е гг. в Египте, Малайзии, Иране и ОАЭ, представляет собой финансовую модель, построенную с учетом ограничений, налагаемых исламским правом, таких как запрет на определенный заранее ссудный процент; чрезмерный риск и получение дохода от вредных с общественной точки зрения индустрий (производство и торговля алкоголем, табаком, свининой; весь спектр развлечений для взрослых от казино до порноиндустрии).

Для исламской финансовой модели характерны разделение рисков и доходов, запрет спекуляции, отсутствие финансо-

вых сделок без движения реальных товаров или оказания услуг, поощрение благотворительности.

Система исламских финансов включает следующие основные институты [2]:

- исламские банки;
- исламские финансовые компании;
- такафул-компании;
- компании, работающие на рынке исламских ценных бумаг (сукук);
- инвестиционные, лизинговые, трастовые фонды и др.

Инструменты, основанные на партнерстве и принципах разделения прибыли и убытков, солидарной ответственности по рискам, укрепляют деловую дисциплину мусульманских предпринимателей, заставляют более внимательно относиться к оценке рисков, проверке контрагентов, экономическим расчетам, договорным взаимоотношениям. Они способствуют улучшению деловой среды, большему доверию и справедливому перераспределению ресурсов. К таким финансовым инструментам относятся:

1) *мудароба* – реализует схему разделения прибыли между партнерами (инвестором и управляющим), причем в случае получения прибыли она пропорционально распределяется между партнерами, а полученные убытки несет каждая сторона;

2) *мушарака* – совместное ведение деятельности, предполагающее внесение ресурсов в проект обоими партнерами на условиях предварительного согласования полномочий и порядка разделения прибыли и убытков;

3) *вакала* – предусматривает наделение определенными правами уполномоченного лица, которое реализует их за вознаграждение [7].

Стоит отметить, что в соответствии с исламским правом торговая деятельность для банков не запрещена, так же как и понятие торговой надбавки, что обуславливает возможность применения при осуществлении операций торговли инструмента *мурабаха*, означающего соглашение в рамках купли-продажи товара в рассрочку с

торговой надбавкой, причем важным условием выступает то, что продавец заранее объявляет покупателю стоимость товара и говорит о его возможных недостатках.

Кроме того, при осуществлении торговых финансовых операций применяются *салам* – оплата с отсрочкой поставки определенных видов товаров; *истиджрар* – договор поставки; *истиснаа* – договор подряда и др.

Также осуществляются арендные отношения (*иджара*), схожие с договором лизинга, но имеющие определенные отличия. Например, с точки зрения исламского права нельзя в один договор *иджара* включить и аренду, и право на приобретение арендуемого актива арендатором в собственность, а также другие нюансы.

В кредитовании применяется такой инструмент, как *кард хасан*, представляющий собой договор беспроцентного займа. В данном случае заемщик добровольно в знак своей благодарности сверх долга может передать банку своего рода подарок (*хиба*), т. е. заплатить дополнительную сумму банку за понесенные расходы. При этом величина подарка и даже его наличие не обусловлены договором. Часть богословов напоминают о наличии благотворительного элемента в *кард хасан* и не рекомендуют финансисту настаивать на возврате долга, если заемщик испытывает финансовые трудности. С точки зрения шариата инвестор всегда несет риски в рамках своих инвестиций.

На исламском фондовом рынке активно функционируют облигации *сукук*, по которым ее держатель имеет право разделить с эмитентом его прибыль или убытки, однако по облигациям *сукук* гарантированный доход отсутствует.

Данный инструмент является достаточно распространенным по причине недостатка других халяльных (*халяль* – с араб. *дозволено, рекомендовано*; применяется для тех видов деятельности, которая полностью соответствует конфессионально-этическим нормам мусульман) долговых эмиссионных ценных бумаг [7].

### Исламские финансы в России

Первые в России практические операции, основанные на исламских финансовых принципах, стали осуществляться в середине 1990-х гг., причем компании работали в банковском секторе, страховании и на фондовом рынке. Вторая волна практического интереса к исламским финансам возникла после 2010 г. Некоторые из созданных в это время исламских финансовых институтов показывают успешные результаты деятельности, развиваются, ставят себе амбициозные задачи и решают их [6].

Важно отметить, что развитию исламской модели финансирования в России способствуют определенные факторы, среди которых:

- конкурентные преимущества исламских инвестиционных инструментов, а именно их высокая надежность по причине строгого запрета рискованных сделок, наличие определенной этичности инвестиций;

- готовность инвесторов-немусульман вкладывать свои ресурсы в халяль-индустрию и нетрадиционные каналы инвестирования капитала;

- открытие традиционными банками исламских окон для привлечения ликвидных средств исламских предпринимателей и частных лиц;

- устойчивый рост мусульманского населения и на этом фоне расширение новой клиентской базы со специфическими финансовыми запросами.

Согласно прогнозам Pew Research Center's Forum on Religion & Public Life, во всем мире прирост численности мусульманского населения может составить порядка 35% к 2030 г., а к 2050 г. она станет равной количеству всех христиан [13].

В современных условиях исламская модель ведения бизнеса стремительно набирает обороты в России. Активно в этом направлении развиваются крупные игроки «Сбербанк» и «Ак Барс», которые запустили целую линейку исламских финансовых продуктов для розничных и корпоратив-

ных клиентов (расчетный счет, дебетовая карта, корпоративная карта, ипотека, торговое финансирование, факторинг и др.)<sup>1</sup>.

Московская биржа запустила два индекса: индекс исламских инвестиций и индекс исламских инвестиций полной доходности<sup>2</sup>. Именно исламская финансовая модель рассматривается как наиболее действенный механизм привлечения иностранных инвестиций для российской экономики. При этом для успешного долгосрочного взаимодействия между российским бизнесом и предпринимателями из стран ОИС имеются взаимные точки притяжения: с исламской стороны – значительные объемы ликвидных ресурсов и стабильно работающие финансовые инструменты; с российской стороны – значительные объемы внутреннего рынка и высокий уровень современных технологий.

О необходимости обращения для реализации различных проектов к альтернативным финансовым решениям, одним из которых могут стать партнерские финансы, говорят многочисленные эксперты. Так, руководитель Агентства инвестиционного развития Республики Татарстан Т. Минуллина подчеркнула, что такими проектами могут стать центр иранской торговли и логистический комплекс с производственными компаниями из Ирана. Проекты находятся на стадии структурирования, в частности, инициаторы планируют в промышленном парке начать производство жидких моющих средств [10].

Доцент РЭУ им. Г. В. Плеханова М. Валишвили отмечает, что необходимо найти альтернативные способы насыщения экономики ресурсами и вовлекать внутренних инвесторов в перспективные проекты; именно исламские инвестиции имеют преимущества в виде капиталовложений в

<sup>1</sup> См.: Исламское финансирование. – URL: <http://www.sberbank.ru/ru/person/islamic-banking?chips=chips2> (дата обращения: 15.02.2024).

<sup>2</sup> См.: Индекс МосБиржи исламских инвестиций полной доходности. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MXSHARTR> (дата обращения: 15.02.2024).

проверенные компании реального сектора экономики, что снижает риски потерь [5].

По мнению экспертов, современная политико-экономическая ситуация является наиболее предпочтительной для активизации усилий по привлечению исламских инвестиций в Россию. В распоряжении исламских инвесторов в мире находится около 500 млрд долларов ликвидных средств, часть из которых могла бы быть привлечена в российскую экономику и полностью заместить финансовые источники западных стран, недоступные из-за санкций [12].

Основными сферами приложения исламского капитала на территории России могут быть:

- проекты по развитию халяльной индустрии (производство продовольственных товаров, оказание медицинских, образовательных, туристских и других услуг по исламским принципам), которая в России развивается стремительными темпами; кроме того, некоторые группы товаров обладают значительным экспортным потенциалом;

- инфраструктурные проекты в области развития энергетики, строительной отрасли, транспортной системы, торговли.

Стоит выделить на фондовом рынке сектор для осуществления сделок с исламскими ценными бумагами для привлечения исламских портфельных инвесторов.

При этом привлечение финансовых институтов из дружественных исламских стран для проведения операций на российском рынке только начинает формироваться, поскольку в России в настоящее время отсутствуют многие исламские финансовые институты, а также законодательная и методологическая база проведения исламских финансовых операций.

Вместе с тем важно отметить, что в рамках инвестиционного сотрудничества с исламскими странами (странами ОИС) российский бизнес также заинтересован в реализации различных проектов на территории этих стран, что свидетельствует о том, что у российских предпринимателей и бизнес-структур из исламских стран суще-

ствует реальная возможность осуществления совместных проектов в таких сферах, как торговля, транспортная инфраструктура, строительная отрасль, промышленность, туристская отрасль, инновационные технологии и др.

Таким образом, сегодня в России есть потенциал для развития исламских финансов, но пока этот рынок не достиг полномасштабного развертывания на территории страны ввиду определенных обстоятельств, затрудняющих развитие инфраструктуры исламских финансов, среди которых можно отметить:

- отсутствие комплексного законодательства и наличие правовых противоречащих исламу положений (например, уплата процентов по кредитам и вкладам);

- отсутствие стандартов в области бухгалтерского учета;

- многократное налогообложение, особенно при мультитранзакционных сделках мурабаха и выпуске сукук, вызванное не экономическим смыслом сделки, а формальным подходом к исполнению фискальных норм;

- отсутствие исламской финансовой инфраструктуры;

- недостаточный уровень финансовой грамотности населения в области исламских финансов; недоверие населения к банковской системе;

- дефицит профессиональных кадров и учебных программ в вузах по подготовке специалистов в области исламских финансов;

- неправильное восприятие всего исламского, что связано с деятельностью лжеисламских радикальных террористических группировок, а также некорректным освещением вопросов, связанных с мусульманской этикой, средствами массовой информации.

Для того чтобы исламские инвесторы со своим капиталом пришли на российский рынок, необходимо создать в России для их эффективного функционирования определенные условия в рамках законодательной базы, налоговой системы, органи-

зационной инфраструктуры, системы защиты иностранных инвестиций.

В контексте развития механизмов партнерского финансирования нельзя не отметить проведение эксперимента по тестированию партнерских (исламских) финансов, который стартовал 1 сентября 2023 г. в четырех российских регионах: Татарстане, Башкортостане, Дагестане и Чечне. Эксперимент рассчитан на два года и завершится 1 сентября 2025 г.<sup>1</sup> С помощью этого механизма инициаторы проекта планируют привлечь в Россию от 11 млрд до 14 млрд долларов инвестиций из Турции, Ирана и азиатских стран, придерживающихся исламской религии [10].

По состоянию на 1 марта 2024 г. в реестре Банка России в числе участников эксперимента состоят 11 организаций: банки «АК БАРС», «Сбер», «Автоградбанк», а также некредитные учреждения – УК «Ак Барс капитал», ООО «Домклик», РНКО «Промсвязьинвест», ООО «Единый фондовый брокер», ПО «Амаль», НО ММК «Фонд поддержки предпринимателей РТ», ООО «Амаль-Бизнес» и ООО «Фрагман-Групп», занимающиеся расчетами и инвестиционной деятельностью. Из 11 участников семь представляют Республику Татарстан, два зарегистрированы в Москве, один – в Дагестане и один – в Чечне.

По российскому законодательству получили статус «компания партнерского финансирования» в рамках участия в эксперименте не только кредитные финансовые организации, но и юридические лица, зарегистрированные в форме потребительского, хозяйственного общества или

товарищества, фонда или автономной некоммерческой организации<sup>2</sup>.

Проведение данного эксперимента ориентировано в первую очередь на определение и устранение правовых проблем функционирования институтов партнерских финансов, что позволит в дальнейшем достичь следующих стратегических целей:

- расширения сферы применения исламских финансовых инструментов, повышения их доступности для юридических и физических лиц;
- мобилизации международного капитала с ориентиром на этические нормы инвестирования для финансирования национальных проектов.

Следует отметить, что Республика Татарстан входит в число наиболее привлекательных для инвестирования регионов России, она стала площадкой для реализации инновационных проектов в России. Работа в области партнерских финансов в Татарстане ведется уже более 15 лет, имеется успешный опыт в реализации отдельных проектов. На сегодняшний день в республике на принципах партнерских финансов реализуются потребительское, ипотечное кредитование, кредитование бизнеса, инвестиционные, лизинговые сделки, операции с дебетовыми картами. За время работы было профинансировано около 2 тыс. предприятий, более 1 тыс. семей приобрели квартиры с помощью партнерского финансирования, выпущено более 7 тыс. банковских карт [8].

Для успешной реализации эксперимента разработана развернутая дорожная карта мероприятий, направленных на расширение и активизацию системы исламских финансов в Республике Татарстан, в разрезе таких ключевых блоков, как:

<sup>1</sup> См.: Федеральный закон от 4 августа 2023 г. № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_453966/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_453966/) (дата обращения: 10.02.2024).

<sup>2</sup> См.: Указание от 11 августа 2023 г. № 6503-У «О ведении Банком России реестра участников эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию». – URL: <https://docs.cntd.ru/document/1302664661> (дата обращения: 03.03.2024).

- 1) повышение уровня осведомленности и финансовой грамотности;
- 2) повышение квалификации специалистов в области партнерских финансов;
- 3) расширение исламской финансовой инфраструктуры;
- 4) привлечение исламских инвестиций в региональные проекты;
- 5) развитие международных отношений в области исламских финансов;
- 6) контроль за осуществлением эксперимента, разработка мероприятий по его оптимизации.

Положительными аспектами реализуемого эксперимента выступают:

- содействие активному развитию партнерских (исламских) финансов на территории России на основе учета специфики и расширения сферы применения инструментов исламского финансирования, а также создание инфраструктуры для функционирования исламских финансовых учреждений;
- расширение клиентской базы исламских финансовых институтов на основе привлечения новых участников исламского финансового рынка.

Следует отметить, что экспериментальный правовой режим напрямую не повлияет на привлечение значительных инвестиций из мусульманских стран без ряда других мер поддержки. Он позволит создать лишь условия для развития исламских финансов и стимулировать спрос на исламские финансовые услуги внутри страны, в то время как для выхода на иностранные инвестиции также необходимы политическое решение, налаживание связей на межгосударственном уровне, создание комплексной инфраструктуры, введение механизмов защиты инвесторов и обеспечение беспрепятственного международного движения денежных средств.

Представляется, что только в случае выполнения всех этих условий следует ожидать значительного притока иностранного капитала из исламских стран. Вместе с тем этот законопроект может стать сигналом России в повороте на Восток, а именно на

мусульманский Восток, и в открытости к налаживанию новых торгово-экономических связей, в том числе строго в соответствии с нормами шариата.

Полагается, что разработка законодательной базы однозначно окажет положительное воздействие на развитие системы партнерского финансирования, а именно:

- создаст правовой базис для работы на российском финансовом рынке исламских учреждений;
- будет способствовать развитию исламского предпринимательства;
- позволит привлечь в экономику денежные средства мусульманского населения, не доверяющего свои сбережения не-исламским банкам, а также средства трудовых мигрантов;
- расширит возможности для оказания поддержки предприятиям малого и среднего бизнеса, начинающим предпринимателям (например, за счет отсутствия процентов по банковским кредитам);
- облегчит взаимодействие российских исламских финансовых институтов с иностранными инвесторами из ближневосточных стран и стран Юго-Восточной Азии, что будет способствовать более активному и выгодному привлечению исламских инвестиций в российскую экономику.

Такафул-компании (компании, работающие по исламским финансовым принципам в области страхования; в основном применяют принцип общества взаимного страхования) могут привлекать клиентов-немусульман, таким образом, диверсифицируя рынок и внося элемент здоровой конкуренции, что приведет к удешевлению и улучшению качества услуг для клиентов.

Исламские банки, участвуя в сделках инвестиционного финансирования, будут содействовать уменьшению рисков, повышению эффективности проектов и снижению срока их окупаемости.

В итоге выстраиваемая в настоящее время инфраструктура партнерского (исламского) финансирования с учетом эти-



ко-конфессиональных потребностей российского населения будет способствовать расширению национального финансового рынка за счет мобилизации значительного объема средств как мусульманского, так и немусульманского населения и привлечения международного инвестиционного капитала, а также формированию кризисоустойчивой национальной экономики.

Успешное развитие инструментов партнерского финансирования также будет способствовать улучшению и повышению привлекательности инвестиционного климата и привлечению средств в экономику. Кроме того, в этих условиях кризисоустойчивость экономики страны будет выше, возможно стабильное развитие малых и средних предпринимательских структур, а также укрепление национального единства и нравственности общества и др.

### **Выводы**

Санкционное давление западных государств на Россию и бизнес усиливает задачу поиска новых экономических партнеров, сотрудничество с которыми позволит диверсифицировать его направления для российского бизнеса и компенсировать отток капитала из страны из-за введенных санкций.

В таких условиях исламские финансы, базирующиеся на соблюдении требований исламского права, представляются в качестве альтернативной финансовой модели, принципы и инструменты которой стоит активно внедрять в российскую практику построения финансовой системы. А новыми потенциальными партнерами по линии инвестиционного взаимодействия выступают дружественные ближневосточные страны и страны Юго-Восточной Азии, с которыми Россия сотрудничает еще со времен СССР.

Важно подчеркнуть, что, функционируя уже порядка 60 лет, исламская модель финансирования является достаточно надежной и эффективной. Катализатора-

ми развития исламских финансов во многих странах были инициативы правительств и регуляторных органов по выпуску суверенных исламских облигаций, зарекомендовавших себя успешным продуктом по привлечению средне- и долгосрочных инвестиций большого количества инвесторов в исламской финансовой системе.

Исследование показало, что в условиях международных санкций и ограничений модель партнерских финансов может стать для России новым вектором развития финансовых каналов взаимодействия с рынками исламских государств и стран Юго-Восточной Азии и открыть доступ к альтернативным источникам инвестиций.

В контексте проводимого эксперимента по тестированию в России партнерских финансов можно с уверенностью сказать, что в дальнейшем исламские финансовые институты будут конкурировать с финансовыми институтами традиционного типа, что в свою очередь создаст благоприятные условия для развития и интенсификации отечественного финансового сектора.

При этом завоевание исламскими финансами статуса эффективного инструмента для мобилизации международного инвестиционного капитала в отечественный финансовый и реальный секторы зависит от многих факторов: прежде всего от скоординированности и последовательности организованных действий государственных органов, бизнес-структур и населения, их способности быстро интегрироваться в мировую исламскую финансовую систему, создавать в России надежную и комфортную для использования инфраструктуру, состоящую из исламских финансовых институтов в банковском секторе, страховании и на фондовых рынках, для того чтобы обеспечить привлечение значительных иностранных исламских финансовых инвестиций в российскую экономику, а также их обслуживание.

Список литературы

1. Ак Барс Банк первый в России запустил исламские продукты для бизнеса, одобренные ДУМ РТ. – URL: <https://ufa.plus.rbc.ru/pressrelease/65cf25e57a8aa99a3325caf2> (дата обращения: 15.02.2024).
2. Аль-Аззави Алаа Абдулджаббар Хуссейн. Развитие механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в России : дис. ... канд. экон. наук. – М., 2021.
3. Воскобойник Ю., Имамкулиева Э. Правовой эксперимент – Исламские финансы в РФ. URL: <https://orientaliarossica.com/page/14/99680> (дата обращения: 24.02.2024).
4. В России узаконят исламский банкинг. Что такое халяльное финансирование и заменит ли оно западное? – URL: <https://rtvi.com/news/v-rossii-uzakonyat-islamskij-banking-chto-takoe-halyalnoe-finansirovanie-i-zamenit-li-ono-zapadnoe/> (дата обращения: 24.02.2024).
5. Есть ли перспективы у исламских инвестиций в России. – URL: <https://investfunds.ru/news/160556/> (дата обращения: 16.02.2024).
6. Зарипов И. А. Исламские финансы в России: проблемы становления и пути их решения // Мир новой экономики. – 2016. – № 2. – С. 64–74.
7. Зарипов И. А. Исламские финансы как стратегический ориентир развития России // Финансы: теория и практика. – 2016. – № 1 (91). – С. 96–110.
8. Инструменты исламского финансирования имеют преимущество перед традиционными по средней доходности от вложенных средств. – URL: <https://www.interfax-russia.ru/volga/exclusives/ministr-ekonomiki-tatarstana-midhat-shagiahmetov-instrumenty-islamskogo-finansirovaniya-imeyut-preimushchestvo-pered-tradicionnymi-po-sredney-dohodnosti-ot-vlozhennyh-sredstv> (дата обращения: 22.02.2024).
9. Малащенко А. Исламская альтернатива и исламистский проект. – М. : Весь мир, 2006.
10. Резванова А. Татарстан развивает механизмы для получения халяльных денег. – URL: [https://www.evening-kazan.ru/analitika/articles/tatarstan-razvivaet-mehanizmy-dlya-polucheniya-halyalnyh-deneg?utm\\_source=google.com&utm\\_medium=organic&utm\\_campaign=google.com&utm\\_referrer=google.com](https://www.evening-kazan.ru/analitika/articles/tatarstan-razvivaet-mehanizmy-dlya-polucheniya-halyalnyh-deneg?utm_source=google.com&utm_medium=organic&utm_campaign=google.com&utm_referrer=google.com) (дата обращения: 15.02.2024).
11. Россия – Исламский мир: 5 направлений для сотрудничества. – URL: <https://dknews.kz/ru/ekonomika/290109-rossiya-islamskiy-mir-5-napravleniy-dlya> (дата обращения: 18.02.2024).
12. Экономист Ильяс Зарипов – о том, как привлечь исламские финансы в Россию. – URL: <https://rg.ru/2023/05/13/ekonomist-iliyas-zaripov-o-tom-kak-privlech-islamskie-finansy-v-rossiiu.html> (дата обращения: 20.02.2024).
13. Audi T. Muslim Population Projected to Nearly Match Christian by 2050 // Wall Street Journal. – 2015. – April 2. – URL: <https://www.wsj.com/articles/study-projects-growth-shifts-in-worlds-muslim-christian-populations-1427983415> (дата обращения: 02.03.2024).
14. Gundogdu A. S. An Inquiry into Islamic Finance from the Perspective of Sustainable Development Goals // European Journal of Sustainable Development. – 2018. – Vol. 7. – N 4. – P. 382.

## References

1. Ak Bars Bank perviy v Rossii zapustil islamskie produkty dlya biznesa, odobrennye DUM RT [Ak Bars Bank launched Islamic Products for Business, Approved by the Spiritual Directorate of Muslims of the Republic of Tatarstan]. (In Russ.). Available at: <https://ufa.plus.rbc.ru/pressrelease/65cf25e57a8aa99a3325caf2> (accessed 15.02.2024).
2. Al'-Azzavi Alaa Abduldzhabbar Khusseyn. Razvitie mekhanizma povysheniya effektivnosti islamskikh finansovykh institutov v Rossii. Diss. kand. ekon. nauk [Development of a Mechanism for Increasing the Efficiency of Islamic Financial Institutions in Russia. PhD econ. sci. diss.]. Moscow, 2021. (In Russ.).
3. Voskoboynik Yu., Imamkulieva E. Pravovoy eksperiment – Islamskie finansy v RF [Legal experiment – Islamic Finance in the Russian Federation]. (In Russ.). Available at: <https://orientaliarossica.com/page/14/99680> (accessed 24.02.2024).
4. V Rossii uzakonyat islamskiy banking. Chto takoe khalyalnoe finansirovanie i zamenit li ono zapadnoe? [Islamic Banking will be Legalized in Russia. What is Halal Financing and will it Replace Western Financing?]. (In Russ.). Available at: <https://rtvi.com/news/v-rossii-uzakonyat-islamskiy-banking-chto-takoe-halyalnoe-finansirovanie-i-zamenit-li-ono-zapadnoe/> (accessed 24.02.2024).
5. Est li perspektivy u islamskikh investitsiy v Rossii [Are there Prospects for Islamic Investments in Russia]. (In Russ.). Available at: <https://investfunds.ru/news/160556/> (accessed 16.02.2024).
6. Zaripov I. A. Islamskie finansy v Rossii: problemy stanovleniya i puti ikh resheniya [Islamic Finance in Russia: Problems of Formation and Ways to Solve them]. *Mir novoy ekonomiki* [World of New Economics], 2016, No. 2, pp. 64–74. (In Russ.).
7. Zaripov I. A. Islamskie finansy kak strategicheskiy orientir razvitiya Rossii [Islamic Finance as a Strategic Guideline for the Development of Russia]. *Finansy: teoriya i praktika* [Finance: Theory and Practice], 2016, No. 1 (91), pp. 96–110. (In Russ.).
8. Instrumenty islamskogo finansirovaniya imeyut preimushhestvo pered traditsionnymi po sredney dokhodnosti ot vlozhennykh sredstv [Islamic Financing Instruments Have an Advantage over Traditional Ones in Terms of Average Return on Investment]. (In Russ.). Available at: <https://www.interfax-russia.ru/volga/exclusives/ministr-ekonomiki-tatarstana-midhat-shagiahmetov-instrumenty-islamskogo-finansirovaniya-imeyut-preimushchestvo-pered-tradicionnymi-po-sredney-dohodnosti-ot-vlozhennykh-sredstv> (accessed 22.02.2024).
9. Malashenko A. Islamskaya alternativa i islamistskiy proekt [Islamic Alternative and Islamist Project]. Moscow, Ves mir, 2006. (In Russ.).
10. Rezvanova A. Tatarstan razvivaet mekhanizmy dlya polucheniya khalyalnykh deneg [Tatarstan is Developing Mechanisms for Receiving Halal Money]. (In Russ.). Available at: [https://www.evening-kazan.ru/analitika/articles/tatarstan-razvivaet-mekhanizmy-dlya-polucheniya-halyalnykh-deneg?utm\\_source=google.com&utm\\_medium=organic&utm\\_campaign=google.com&utm\\_referrer=google.com](https://www.evening-kazan.ru/analitika/articles/tatarstan-razvivaet-mekhanizmy-dlya-polucheniya-halyalnykh-deneg?utm_source=google.com&utm_medium=organic&utm_campaign=google.com&utm_referrer=google.com) (accessed 15.02.2024).
11. Rossiya – Islamskiy mir: 5 napravleniy dlya sotrudnichestva [Russia – Islamic World: 5 Directions for Cooperation]. (In Russ.). Available at: <https://dknews.kz/ru/ekonomika/290109-rossiya-islamskiy-mir-5-napravleniy-dlya> (accessed 18.02.2024).
12. Ekonomist Ilyas Zaripov – o tom, kak privlech islamskie finansy v Rossiyu [Economist Ilyas Zaripov – on How to Attract Islamic Finance to Russia]. (In Russ.). Available at:

<https://rg.ru/2023/05/13/ekonomist-ili-as-zaripov-o-tom-kak-privlech-islamskie-finansy-v-rossiiu.html> (accessed 20.02.2024).

13. Audi T. Muslim Population Projected to Nearly Match Christian by 2050. *Wall Street Journal*, 2015, April 2. Available at: <https://www.wsj.com/articles/study-projects-growth-shifts-in-worlds-muslim-christian-populations-1427983415> (accessed 02.03.2024).

14. Gundogdu A. S. An Inquiry into Islamic Finance from the Perspective of Sustainable Development Goals. *European Journal of Sustainable Development*, 2018, Vol. 7, No. 4, p. 382.

Поступила: 09.04.2024

Принята к печати: 22.06.2024

#### **Сведения об авторах**

##### **Вахиб Карим Муса Альмаважде**

аспирант кафедры мировых финансовых рынков и финтех

РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 109992, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: mawajdeh\_waheeb@yahoo.com

##### **Ильяс Абдулбярвич Зарипов**

кандидат экономических наук, магистр практики исламских финансов, доцент кафедры мировых финансовых рынков и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 109992, Москва, Стремянный пер., д. 36.

E-mail: iliyas888@yandex.ru

#### **Information about the authors**

##### **Waheeb Karim Mousa Almawajdeh**

Post-Graduate Student of the Department of World Financial Markets and Fintech of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 109992, Russian Federation.

E-mail: mawajdeh\_waheeb@yahoo.com

##### **Ilyas A. Zaripov**

PhD, Master of Islamic Finance Practice, Associate Professor of the Department of World Financial Markets and Fintech of the PRUE.

Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 109992, Russian Federation.

E-mail: iliyas888@yandex.ru