

Круглый стол

«Регулирование и развитие организаций партнерского финансирования»

XI Банковская юридическая конференция
«Тренды развития отечественного банковского права»

Слущкая Марина Витальевна,
Вице-президент-директор подразделения
«Устойчивое развитие», АО «Банк ДОМ.РФ»



БАНК

Вызовы российской экономики и решения, которые дают инструменты партнерских (исламских) финансов



В.В. Путин
Президент
Российской Федерации

«Частные инвестиции – то, что нужно России, и то, без чего российская экономика вряд ли сможет эффективно развиваться. Это в полной мере касается и иностранных инвестиций»



Партнерские финансы **открывают путь к инвесторам** из стран

- Персидского залива
- Юго-Восточной Азии
- Малайзии

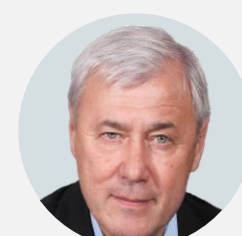


Э.С. Набиуллина
Председатель
Центрального банка
Российской Федерации

«Вы лучше меня знаете, что **людей беспокоит инфляция**. [...] Нужно решать эту проблему, чтобы она не стала хронической. Невзирая на все препятствия, ограничения и новые вызовы»



Сделки партнерского финансирования опираются на реальные активы, **что уменьшает инфляционную чувствительность**



А.Г. Аксаков
Председатель Комитета
Государственной Думы
по финансовому рынку

«Действующий закон «О банках и банковской деятельности» создает **правовые препятствия для партнерского финансирования**, так как требует исключения процента»



Экспериментальный правовой режим по внедрению партнерских финансов – это прямая возможность использовать **новые регуляторные подходы**

Факторы, способствующие развитию партнерского (исламского) финансирования в России

1. Санкции и дефицит капитала

- Ограниченный доступ к западным рынкам капитала усиливает потребность в альтернативных источниках
- Инвесторы из стран Персидского залива готовы входить в российские проекты только в «шариатской упаковке»

Источник: [Агентство инвестиционного развития Республики Татарстан](#)

2. Высокая ключевая ставка и дорогие кредиты

- В условиях, когда классический долг становится малодоступным, партнёрские модели предлагают «платить за результат», а не за проценты
- Снижается давление на бизнес и улучшается финансовая устойчивость проектов

Источник: [Брокерская компания Freedom Finance Global, Казахстан](#)

3. Макроэффект — дезинфляционность

- Исламские депозитные инструменты ЦБ (пример: Индонезия) оказывают краткосрочный эффект снижения инфляции
- Исламские облигации (сукук) ЦБ выступают инструментом стерилизации избыточной ликвидности

Источник: [Исследование про влияние партнерских инструментов ЦБ Индонезии на инфляцию](#)

4. Финансовая стабильность исламских банков

	Исламские банки	Традиционные банки
LCR	150%	130%
ROE	12%	10%
Cost-to-income	45%	50%
NPL	Растут слабее	Растут сильнее

Источник: [Исследование про влияние кредитного риска на банки MENA в COVID-19](#)

В2В как основной драйвер развития партнерского (исламского) финансирования

Развитие эксперимента 2025 → 2028



Из 8 банков-участников (включая Банк ДОМ.РФ)

- 2 реализуют проекты финансирования застройщиков и инфраструктурных проектов
- Остальные – фокус на дебетовых картах и накопительных счетах (B2C сектор)

Одна из целей эксперимента, установленная Экспертным советом по партнерскому финансированию при Правительстве РФ до 01.09.2028:

➤ **Повышение заинтересованности бизнес-сектора**



Фокус должен быть на B2B

- Корпоративное финансирование не зависит от госпрограмм и льгот
- Бизнес понимает модели разделения прибыли / рисков и готов платить справедливую доходность
- Ключевые отрасли экономики (инфраструктура, строительство, агросектор, ТЭК) испытывают дефицит инвестиций из-за высокой стоимости заемного капитала
- Инвестиции из стран Персидского залива обычно заходят именно в B2B – инфраструктуру, строительство, производство, финансовые инструменты

Корпоративный бизнес



Существующие партнерские (исламские) продукты для бизнеса

- Факторинг
- Система быстрых платежей (СБП) для исламского бизнеса
- Торговый эквайринг
- Лизинг
- Расчетно-кассовое обслуживание (РКО)



Перспективные направления развития партнерского (исламского) финансирования

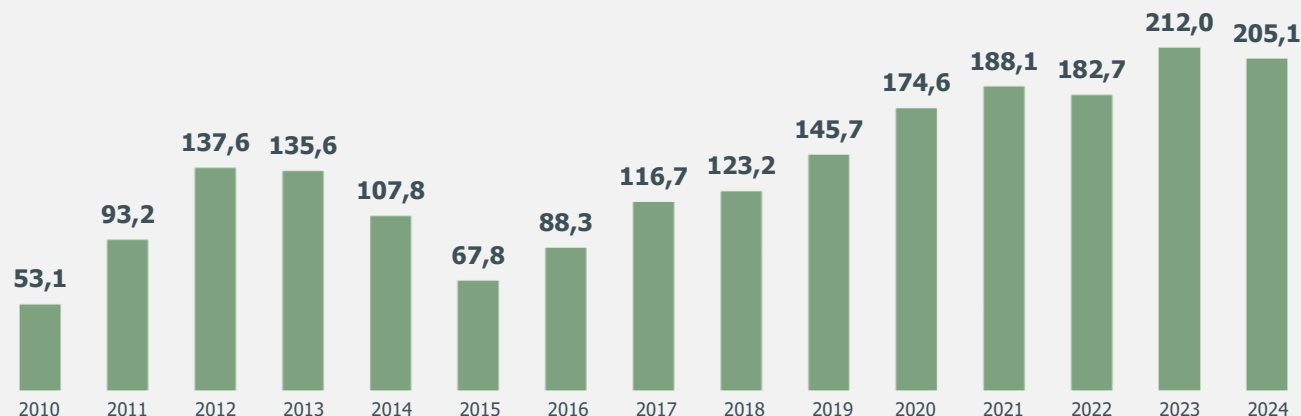
- Корпоративное кредитование
- Развитие рынка ценных бумаг
 - Исламские облигации – Сукук
 - Халяльные фонды (ПИФы)

Состояние и перспективы мирового рынка сукук | Мировой опыт выпуска сукук

Сукук – ценная бумага, дающая право на долю в прибыли, получаемой от актива / проекта (аналог облигаций)

Общий объем выпуска сукук по всему миру

млрд долл. США



Общий объем выпуска сукук по всему миру (2001-2024 гг.)

2,2 трлн долл. США

Прогноз (2033 г.)

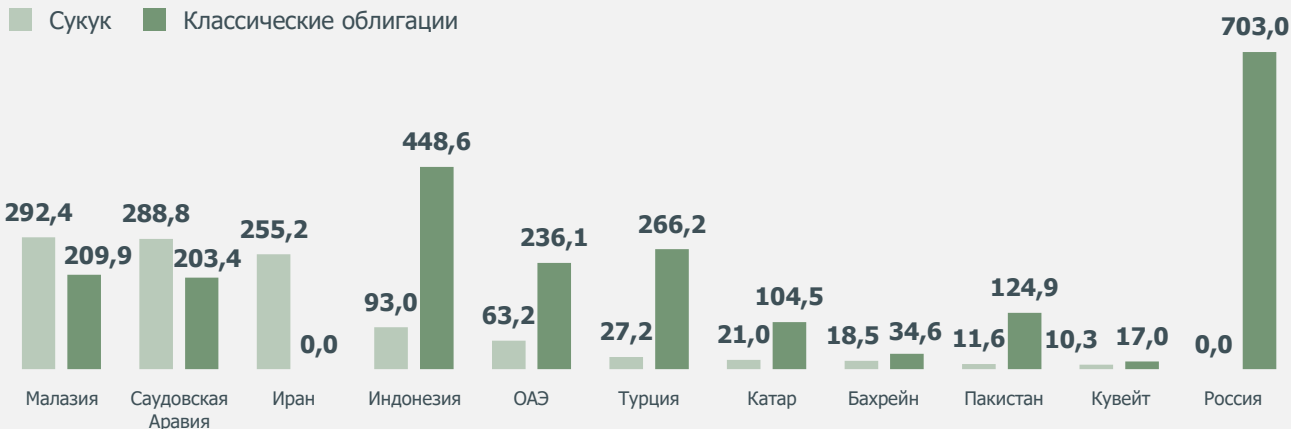
3,991 трлн долл. США

Среднегодовой темп прироста

13,44%

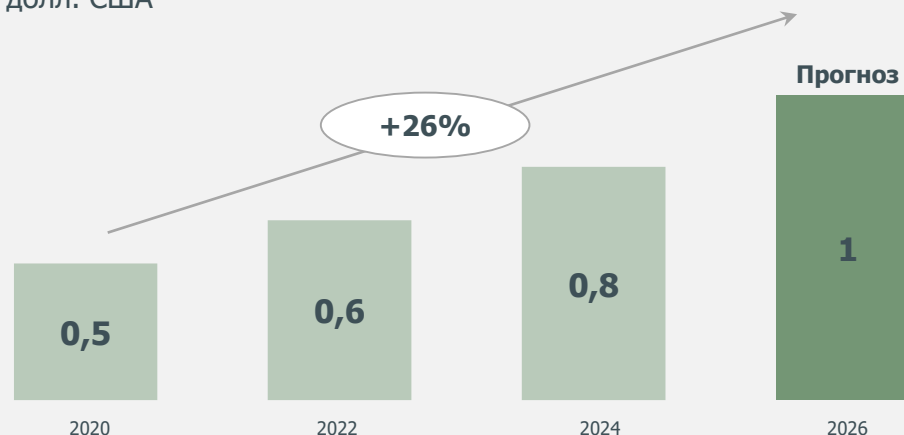
Крупнейшие рынки сукук по объему в обращении (май 2025 г.)

млрд долл. США



Объем рынка сукук в обращении

трлн долл. США



Состояние и перспективы российского рынка сукук

Российский опыт выпуска сукук

2017

ООО «Сукук Инвест»

Выпуск сукук мудараба

- Объем выпуска – 1 млн руб.
- Срок погашения 62 дня

2024

IT-корпорация

«Универсальный блокчейн»

Выпуск цифрового сукук вакаля

- Объем выпуска – 1 млн руб.
- Срок погашения – 900 дней

2025

ООО «Агрегат Челны»

Выпуск цифрового сукук мудараба

- Объем выпуска – 1 млн руб.
- Срок погашения – 45 дней

- **ВЭБ.РФ** планирует эмиссию сукук **до 5 млрд руб.** для строительства промышленной инфраструктуры в ОЭЗ «Алабуга».
- «Атомэнергпром» Росатома выпустит облигации в китайских юанях и сукук для финансирования проекта строительства **АЭС «Аккую»** (Турция)

Почему сукук востребованы?

1. Этичность и прозрачность

Запрет на инвестиции в азартные игры и другие высокорисковые активы **снижает вероятность финансовых потерь и чрезмерной волатильности**

2. Диверсификация рисков

Инвесторы – совладельцы активов
Риски и доходы делятся между эмитентом и инвестором

3. Нет привязки к ключевой ставке

Доходность зависит от актива,
а не от ставки ЦБ, как у классических облигаций