

ОСОБЕННОСТИ ИСЛАМСКИХ ПРИНЦИПОВ И МЕТОДОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Маджраши Хассан М. Х.,
магистрант Института социально-
гуманитарного образования
ФГБОУ ВО «Московский педагогический
государственный университет»

Аннотация. Исследования методов финансирования инвестиционных проектов в практике Saudi Aramco показали многочисленные преимущества применения исламских принципов. В статье представлены особенности исламских принципов и методов финансирования инвестиционных проектов, выделены препятствия на пути исламского финансирования крупных проектов.

Ключевые слова: инвесторы, риски, социальное и экономическое благосостояние

FEATURES OF ISLAMIC PRINCIPLES AND METHODS OF FINANCING INVESTMENT PROJECTS

Majrashi Hassan M. H.,
Master's student of the Institute of Social
and Humanitarian Education
Moscow
State Pedagogical University»

Annotation. Studies of the methods of financing investment projects in the practice of Saudi Aramco have shown numerous advantages of applying Islamic principles. The article presents the features of the Islamic principles and methods of financing investment projects, highlights the obstacles to the Islamic financing of large projects.

Keywords: investors, risks, social and economic well-being

Статья посвящена деятельности крупнейшей компании Саудовской Аравии – «Saudi Aramco», осуществляющей деятельность в нефтегазовой сфере. Ее основными операционными сегментами являются Upstream и Downstream, которые поддерживаются корпоративной деятельностью. Проекты Saudi Aramco чаще всего реализуются для развития инфраструктуры в местах добычи и переработки нефти и газа.

Инфраструктура играет важную роль в поддержке экономического роста и конкурентоспособности страны. Ускорение развития инфраструктуры стало одним из основных приоритетов во многих странах, в том числе и в Саудовской Аравии. Для удовлетворения потребностей в инфраструктуре потребуются огромные объемы финансирования, и правительство не может полагаться только на национальный бюджет. Может быть более выгодным создание инфраструктурных проектов в качестве инвестиций, а это означает, что указанная инфраструктура должна быть финансово и экономически осуществимой. Поэтому необходимо рассматривать, какие инвестиционные проекты осуществимы с финансовой точки зрения и могут быть предложены в качестве инвестиций в инфраструктуру. Некоторые секторы инфраструктуры, такие как дороги, автомагистрали, порты, энергораспределение и телекоммуникационные проекты, являются прибыльными. Поэтому было бы выгодно, если бы развитие инфраструктуры было сосредоточено не только на строительстве, но и на инвестициях. Если частный сектор участвует в инвестициях в инфраструктуру, генерируется больше капитала, что, в свою очередь, может снизить давление на бюджет и позволить перераспределить финансовые ресурсы на трудноосуществимые проекты [2].

Рассмотрим суть проектного финансирования компании «Saudi Aramco» [4]:

1) создание специального механизма с целью сосредоточения внимания только на одном проекте;

2) разделение финансового учета, что, таким образом, чтобы не повлиять на другие проекты.

Подобное финансирование проекта не ново: его использование эволюционировало от финансирования проектов инфраструктуры природных ресурсов до государственных инфраструктурных проектов. В Саудовской Аравии концепция проектного финансирования все еще находится в стадии разработки. По мере того как его внедрение набирает обороты, существует одновременная потребность в инновациях в схемах финансирования проектов, чтобы ускорить и повысить их эффективность. Одной из инноваций является реализация финансирования, соответствующего исламским религиозным принципам, именуемого исламским финансированием или финансированием в соответствии с шариатом с применением принципов шариата для финансирования инвестиционных проектов.

Финансирование проекта – это структурированное финансирование, которое требует наличия специального подразделения или компании специального назначения для управления проектом, а также инвесторов, вносящих вклад в акционерный капитал и заемные средства. Обычно это реализуется в новом проекте, который обычно не требует права регресса или является активом с ограниченным правом регресса. Оно может состоять из спонсоров, инвесторов в акции, покупателей, держателей облигаций, кредиторов, правительства, строителей, поставщиков и операторов.

Управление всеми заинтересованными сторонами осуществляется посредством контрактов и договоренностей. Денежный поток проекта является основным источником возмещения кредитов, а актив выступает в качестве обеспечения. Финансирование крупных проектов связано с долгосрочным заемным финансированием; следовательно, окупаемость

зависит от детальной оценки денежного потока. Кроме того, инвесторы должны согласовать договорные и финансовые договоренности [1].

Для мусульман исламская финансовая доктрина связана с выполнением религиозных обязательств (т.е. в соответствии с шариатом). Ислам обеспечивает руководство для каждого аспекта жизни, включая социально-экономическую деятельность. Исламское финансирование запрещает определённые операции, связанные с получением процентов или ростовщичеством (риба), неопределённостью (гарар), азартными играми (майсир) и торговлей такими предметами, как свинина и алкоголь. Согласно концепции шариата, бизнес-поток также должен быть экономически эффективным и приносить справедливую и подлинную прибыль [3]. Транзакции, которые включают проценты, азартные игры и спекуляции, имеют тенденцию формировать богатство только нескольких людей и отрицательно влияют на экономический баланс, справедливость распределения и равные возможности. Следовательно, подобные операции запрещены.

Финансирование по исламским принципам – это система финансирования, основанная на активах или обеспеченная активами; следовательно, финансирование всегда создается и основывается на реальных, неликвидных активах и запасах, и система также должна поддерживать этические ценности в каждой транзакции. В исламе деньги не имеют внутренней полезности и являются лишь средством обмена и поэтому не признаются предметом торговли.

Стоимость денег всегда одинакова во времени. Если кто-то занимает деньги, то человек обязан вернуть взятые в долг такую же сумму денег. В исламе это обстоятельство называется кард. Исламская доктрина запрещает долги через прямое кредитование и заимствование, но разрешает заимствования за счет продажи или сдачи в аренду реальных активов в рамках финансовой системы шариата. основополагающие принципы исламского финансирования – концепция разделения прибыли, убытков и

рисков без несправедливой выгоды, без спекуляций, без неопределённости, без накопления денег и без обмана. Кроме того, деятельность должна повышать социальное и экономическое благосостояние.

Принцип разделения прибыли, убытков и рисков требует высокого уровня раскрытия информации и прозрачности. Все транзакции должны быть законными с полной целью получения и передачи. Никакими долгами торговать нельзя; таким образом, никакой риск не может быть передан. Существует несколько типов исламских финансовых инструментов, которые использует «Saudi Aramco». Эти инструменты можно сгруппировать как финансирование на основе долевого участия, финансирование на основе долга и финансирование на основе услуг. По характеристикам контрактов исламские финансовые инструменты можно разделить на контрактные и долговые контракты.

В рамках схемы истисна (при которой предоплата производится за заказ, который передается производителю для производства определенного актива для покупателя), было доказано, что проекты могут финансироваться, когда интерес был уменьшен.

Истисна может применяться как в проектах общественной инфраструктуры, явно приносящих доход, так и в проектах, не приносящих доход. Например, структура софинансирования, представляющая собой сочетание исламского и западного инвестиционного финансирования, была успешно реализована в проекте Equate Petrochemical в Кувейте. В проекте использовались структуры иджара (также известный как лизинг, то есть сдача в аренду актива для получения выгоды), истисна и мурабаха (также известная как продажа с наценкой). С тех пор было заключено еще несколько софинансируемых сделок по крупным проектам. Однако количество проектов, использующих структуры софинансирования, остается низким. В Saudi Aramco большинство проектов реализуются с участием правительства или государственных предприятий [4].

Исследование показало, что основными препятствиями на пути реализации исламского финансирования проектов являются непонимание концепции исламского финансирования проектов, сопротивление использованию исламского финансирования, а также поведение и характеристики инвесторов, такие как ориентированный на прибыль образ мышления и избегание рисков, что может повлиять на предпочтение заинтересованными сторонами инвестиционного проекта при использовании схемы, соответствующей шариату [3, 4].

По нашему мнению, одним из направлений возможного развития можно предложить западные модели проектного финансирования в свете исламских финансовых принципов с целью разработки интегрированной исламской модели финансирования проектов. Исламское право допускает финансовые инновации и договорные соглашения для создания модели. С помощью этой интегрированной модели можно было бы разработать структуру, в которой исламские и западные финансисты могли участвовать в инвестиционных проектах без ущерба для каких-либо религиозных принципов или финансовых интересов.

Таким образом, исламское финансирование было реализовано в последнее десятилетие с использованием таких инструментов, как мурабаха, мушарака и истисна, интегрированных в финансирование крупных инвестиционных проектов. Однако мурабаха – это наиболее распространённая форма транзакций, используемая для развития инфраструктурных активов. В контексте крупных проектов исламские методы финансирования играют наиболее важную роль.

Среди проблем, которые могут препятствовать реализации исламского финансирования проектов в инфраструктурных проектах, отметим отсутствие понимания концепции и сопротивление её использованию. Точно так же поведение и характеристики инвесторов, такие как ориентация на прибыль и избегание рисков, могут повлиять на предпочтение заинтересованных сторон в отношении использования схемы,

соответствующей шариату. Исламское финансирование проектов было бы более привлекательным для заинтересованных сторон, если бы они хорошо понимали всю финансовую схему. Это не просто еще один вариант финансирования проекта; скорее, он предлагает дополнительную ценность с точки зрения справедливости распределения прибыли.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ермакова Е.П. Исламский банкинг в Малайзии // Труды Института государства и права РАН. 2017. №5 (63). С.182-195.
2. Серова О.А., Ниятбеков Ш.А. Имплементация норм исламского права: проблемы изменения правосознания и правовой системы // Вестник РУДН. Серия: Юридические науки. 2018. №2. С.196-214.
3. Damak, M. GCC Islamic Banks Stay On Course Through Glum Operating Conditions / M. Damak, S. U. Dubai, N. Saleh, P. Tuli // Islamic Finance Outlook 2018 Edition. – P. 45.
4. Islamic Finance. KPMG helps clients navigate the increasingly complicated financial landscape towards a prosperous future. URL: <https://home.kpmg/sa/en/home/industries/financialservices/islamicbanking.html>