

УДК 338

Развитие партнерских инвестиций в России¹

Кожедуб Сергей Андреевич, студент, Государственный университет просвещения, эксперт Банка России, avtor@npzhdialog.ru

Статья посвящена описанию этапов развития партнерского инвестирования в Российской Федерации, а также анализу перспектив его дальнейшего развития. Автор исследует партнерское инвестирование с целью выявления его преимуществ и возможных рисков. Новизна работы заключается в изучении малоисследованного, но востребованного направления, учитывающего развитие международного сотрудничества с мусульманским миром.

Ключевые слова: партнерское финансирование, инвестиции, ценные бумаги, исламские инвестиции, правовое регулирование.

С 2022 г. Российская Федерация столкнулась с масштабным санкционным давлением со стороны западных стран. Осознавая сложности дальнейшего экономического и инвестиционного взаимодействия с государствами Запада, Россия приняла стратегическое решение укреплять сотрудничество со странами исламского мира. Председатель Совета Федерации Валентина Матвиенко неоднократно отмечала, что исламский мир сегодня является одним из ключевых центров формирующегося многополярного мира: «В деле построения более демократичного и полицентричного миропорядка мы объединяем усилия с дружественными государствами Востока, Латинской Америки и Африки. При этом, являясь крупнейшей евразийской державой, Россия неизменно поддерживает самые тесные отношения со странами исламского мира, основанные на взаимном доверии и уважении» [1].

По инициативе Президента России Владимира Путина с 2023 г. форум «Россия — Исламский мир: KazanForum» будет проводиться ежегодно на федеральном уровне [1].

1 сентября 2023 г. вступил в силу Федеральный закон от 4 августа 2023 г. N 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» (далее — Закон N 417-ФЗ). Принятие данного закона стало важным шагом, подтверждающим серьезность намерений России в изменении приоритетов в выборе стратегически значимых экономических партнеров.

Закон N 417-ФЗ дал мощный толчок развитию исламских инвестиций в Российской Федерации и появлению принципиально новых инвестиционных продуктов. Первыми, кто продемонстрировал активность в этой сфере, стали УК «Первая» [2] и УК «АК БАРС КАПИТАЛ» [3]. Компании разработали и внедрили стратегии доверительного управления, а также запустили паевые инвестиционные фонды (БПИФ «Халяльные инвестиции», ОПИФ «Лалэ — Исламские инвестиции»).

Наряду с успехами были и неудачи. Например, АО «Единый фондовый брокер» не смог реализовать свои планы по созданию первого в России халяльного брокерского счета. Кроме того, появление новых продуктов на рынке инвестиций РФ сопряжено с рисками нарушения действующего законодательства.

Так, при реализации паев паевых инвестиционных фондов существует риск нарушения подп. 1 п. 7 ст. 51 Федерального закона от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», а именно предоставления вводящих в заблуждение сведений о паевом инвестиционном фонде.

Важно отметить, что для выпуска инвестиционных продуктов, соответствующих нормам шариата, не обязательно быть участником эксперимента по партнерскому финансированию. Однако в российском законодательстве отсутствуют четкие требования к таким продуктам. Это создает риск появления недобросовестных организаций, которые, используя маркетинговые уловки, могут приписывать своим продуктам свойства, якобы соответствующие нормам шариата, хотя это не соответствует действительности.

Развитие партнерского финансирования в будущем, несмотря на существующие риски, откроет инвесторам доступ к новым инструментам для диверсификации портфеля. Уже сегодня всерьез обсуждается возможность выпуска сукук (исламских облигаций), а первый пробный выпуск сукук в России состоялся еще в 2017 г. [4].

После вступления в силу Закона N 417-ФЗ исламские инвестиции получили новый импульс для развития. В мае 2024 г. был создан принципиально новый продукт — цифровой сукук. Резидент особой экономической зоны «Иннополис» в Республике Татарстан, IT-корпорация «Универсальный блокчейн», выпустил цифровой сукук объемом 1 млн руб. на платформе оператора информационной системы «Мастерчейн». Это первый в России цифровой финансовый актив (ЦФА), соответствующий принципам шариата.

Эмитент цифрового сукука не обещает инвестору процентной доходности, как это предусмотрено в классических долговых ЦФА. При погашении сукука сумма на счете исламского финансирования (банковский счет, на который поступают все средства инвестора и прибыль от операционной деятельности компании) делится поровну: половина остается у эмитента, а половина поступает инвестору. Таким образом, если инвестор полностью финансирует проект на сумму 1 млн руб., то для возврата вложенных средств бизнес должен заработать минимум 2 млн руб. [5].

С учетом того, что срок действия Закона N 417-ФЗ ограничен 1 сентября 2025 г., активно обсуждаются перспективы дальнейшего развития партнерских инвестиций в России. Существуют две основные позиции относительно будущего законодательства в этой сфере.

Первая позиция предполагает продление срока действия закона и расширение его применения на всю территорию Российской Федерации. Этот подход реалистичен, т. к. не требует существенных изменений в действующее законодательство. Кроме того, учитывая положительные результаты применения Закона N 417-ФЗ в регионах, указанный подход является закономерным.

Вторая позиция более радикальна и оптимистична. Она предполагает изменения в действующих законах, включая Налоговый кодекс Российской Федерации. Такой подход схож с опытом стран

¹ Научный руководитель: Большат Полина Николаевна — доцент кафедры конституционного и гражданского права, Государственный университет просвещения, кандидат юридических наук.

Средней Азии, таких как Казахстан и Киргизия, где подобные изменения уже были внедрены.

Таким образом, на сегодняшний день Россия располагает эффективным инструментом для дальнейшего развития партнерских

инвестиций, таким как Закон N 417-ФЗ. Кроме того, заинтересованность участников рынка подтверждается появлением новых инвестиционных продуктов в этом направлении.

Примечания

1. Россия укрепляет сотрудничество со странами исламского мира. URL: <https://www.pnp.ru> (дата обращения: 23.12.2024).
2. Фонд Халяльные инвестиции — SBHI. URL: <https://first-am.ru>. (дата обращения: 23.12.2024).
3. ОПИФ Лалэ — Исламские инвестиции. URL: <https://akbars-capital.ru> (дата обращения: 23.12.2024).
4. Исламские финансы в современной России. URL: <https://rifc.su> (дата обращения: 23.12.2024).
5. В России состоялся первый соответствующий исламскому банкингу выпуск ЦФА. URL: <https://www.vedomosti.ru> (дата обращения: 23.12.2024).

English version

Development of partnership investments in Russia

Kozhedub Sergey Andreevich, student, State University of Education

The article describes the stages of development of partnership investments in the Russian Federation and analyzes the prospects for its further growth. The author examines partnership investments to identify their advantages and potential risks. The novelty of the study lies in exploring a less-studied but increasingly demanded area, which takes into account the development of international cooperation with the Muslim world.

Keywords: partnership financing, investments, securities, Islamic investments, legal regulation.