

Исламские фонды прямых инвестиций как инструмент достижения национальных целей России по экспорту продукции агропромышленного комплекса

УДК 339.727.22

ББК 65.268

К-903

Елена Ивановна КУЛИКОВА,

кандидат экономических наук,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
(125993, город Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49),*

*Департамент финансовых рынков и банков - доцент,
Рабочий телефон: +7 9035402714, E-mail: eikulikova@fa.ru*

Айнур Фанилович ТУХВАТУЛЛИН,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
(125993, город Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49),*

*Департамент финансовых рынков и банков - аспирант,
E-mail: ainur.tu@yandex.ru*

Аннотация

В статье рассматривается возможность использования инструментов исламского финансирования при осуществлении экспортных поставок продукции агропромышленного комплекса (АПК) России. Авторами предлагается вариант создания исламского фонда прямых инвестиций. Иллюстрируется общая организационная модель исламского фонда прямых инвестиций. Приводится пример ролевой модели. Предлагается создание зернового фонда в рамках Российского фонда прямых инвестиций.

Ключевые слова: исламская экономика, исламские финансы, исламские фонды прямых инвестиций, прямые иностранные инвестиции, АПК России, экспорт.

Russia's agricultural exports: Islamic private equity funds as a tool to achieve national goals

Elena Ivanovna KULIKOVA,

Candidate of Economic Sciences, Financial University under the Government of the Russian Federation (49 Leningradsky prospect, Moscow, GSP-3, 125993), Department of Financial Markets and Banks - Associate Professor, phone: +7 9035402714, E-mail: eikulikova@fa.ru,

Ainur Fanilovich TUKHVATULLIN,

Financial University under the Government of the Russian Federation (49 Leningradsky prospect, Moscow, GSP-3, 125993), Department of Financial Markets and Banks - Postgraduate Student, E-mail: ainur.tu@yandex.ru



Abstract

The article considers the possibility of using Islamic finance instruments when exporting Russian agricultural products. The authors propose the option of creating an Islamic private equity fund. The general organizational model of the Islamic private equity fund is illustrated. An example of a role model is given. The creation of a grain fund within the framework of the Russian Direct Investment Fund is proposed.

Keywords: Islamic economics, Islamic finance, Islamic PE funds, private equity, foreign direct investment, Agribusiness of Russia, export.

ВВЕДЕНИЕ

В апреле 2019 г. НИУ Высшая Школа Экономики провела юбилейную XX конференцию по проблемам развития экономики и общества. В рамках конференции проходило пленарное заседание «Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках» по результатам которого был опубликован одноименный доклад. На заседании, в частности, рассматривалась возможность использования инструментов исламского финансирования при осуществлении экспортных поставок продукции АПК России. Обсуждаемые вопросы весьма актуальны с учетом высокой зависимости стран исламского мира от импорта продовольствия с одной стороны и Национальной целью Российской Федерации по достижению объемов экспорта продукции агропромышленного комплекса до 45 млрд долл. США в год, вытекающей из Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» с другой.

На конференции было почетное выступление Шейха Муфтия Мухаммада Таки Усмани (Университет Джамия Даруль Улюм, Международная организация по бухгалтерскому учету и аудиту для финансовых организаций, Исламский банк Абу Даби), который занимает 6 место в рейтинге самых влиятельных мусульман мира (The Muslims 500). Это говорит о высокой значимости обсуждаемой темы.

ЧТО ПРЕДЛАГАЕТСЯ?

В рамках пленарного заседания отмечалось, что в сфере агропромышленного сектора, в частности финансирования поставок продуктов питания, могут использоваться различные инструменты исламских финансов.

Для привлечения инвестиций из арабо-мусульманских стран для того, чтобы сделки были не разовыми, а объемы существенными, в качестве инструментария предлагалось использовать:

- фонды прямых инвестиций;



□ выпуск ценных бумаг сукук.

Что касается выпуска сукук, то в вышеупомянутом докладе сделан акцент именно на данный инструмент. Авторы делают вывод, что системное решение указанных проблем России (проблем развития российского АПК – *прим. авторов*) и государств мусульманского мира должно быть проведено за счет средств, привлеченных от эмиссии российских долгосрочных поставочных ценных бумаг, структурированных в соответствии с традиционными исламскими контрактами, на биржах исламских стран.

Вопрос о том, какую модель лучше использовать, был задан и уважаемому муфтию Таки Усмани в рамках последующего интервью. По его мнению, мушарака (партнерства, совместного предприятия, подразумевается партнерская компания с инвесторами исламских стран) с точки зрения шариата лучше, но если это по каким-либо причинам не осуществимо, то может быть сочетание двух вариантов.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ВАРИАНТ

По мнению авторов данной статьи, вариант создания исламских фондов прямых инвестиций недостаточно раскрыт в докладе, как и в целом в научной литературе. Справедливости ради отметим, что авторы доклада подчеркивают, что в российской практике пока отсутствуют примеры прямых инвестиций со стороны исламских (арабских) инвесторов в виде участия в капитале сельскохозяйственных холдингов. При этом схема мушарака может применяться и при выпуске сукук, что позволяет привлечь в число совладельцев проекта большое число инвесторов.

В развитии данной темы авторами данной статьи предлагается вариант создания исламского фонда прямых инвестиций, который работает на основе модели мудараба (как разновидность мушарака). Договор мудараба – это договор партнерства в получении прибыли, на основе которого одна сторона (раббуль-маль) предоставляет капитал, а другая сторона (мудариб) предоставляет свои предпринимательские способности (труд) для управления капиталом. В соответствии с данным договором, полученная прибыль распределяется между сторонами в соответствии с ранее заключенным соглашением о долях. Убытки несет раббуль-маль. Мудариб в случае убытков не получает вознаграждение за труд, а также несет репутационные потери.

Подробно об исламских фондах прямых инвестиций мы писали в статье «Перспективы развития исламских фондов прямых инвестиций в России», опубликованной в № 5 и 6 журнала Российский внешнеэкономический вестник 2017 г. Поэтому на особенностях их функционирования останавливаться не будем. Для целей данной статьи приведем модель функционирования исламских фондов прямых инвестиций (см. рисунок 1).



Рисунок 1



Источник: Составлено авторами

Как показано на схеме, организационная модель исламского фонда прямых инвестиций отличается от модели традиционного фонда наличием шариатского совета. Данная модель подразумевает, что прибыль фонда формируется за счет двух составляющих:

- комиссия за управление активами подписчиков фонда;
- доля прибыли от инвестиционной деятельности.

В таблице 1 представлена ролевая схема исламского фонда прямых инвестиций.

Таблица 1

Ролевая схема исламского фонда прямых инвестиций

Участник	Роль	Функции
Инвесторы	Собственники капитала	Предоставление капитала через заключение договоров доверительного управления / покупки акций

Участник	Роль	Функции
УК (управляющая компания)	Управление фондом	Инвестиционная стратегия, политика
		Регистрация и взаимодействие с регулятором
		Поиск и привлечение экспертов, обеспечение кадровыми ресурсами
		Проведение мероприятий по продвижению
		Обеспечение административно-хозяйственной деятельности Фонда
		Организация процессов эксплуатации
Реципиенты	Реализация проектов	Эффективное использование полученного капитала
Шариатский совет	Шариатский комплаенс и предотвращение конфликтов интересов	Изучение и контроль инвестиционного меморандума, учредительных документов, сделок по финансированию и выходу
		Выдача заключений инвесторам и управляющим фондами по вопросам соответствия / несоответствия сделок шариату
		Консультирование по использованию различных финансовых инструментов и их соответствию шариату

Источник: Составлено авторами

По нашему мнению, целесообразно рассмотреть вариант создания зернового фонда. Это обусловлено следующими факторами:

□ основная доля экспорта АПК России приходится на зерно (по данным Минсельхоза России, зерновая группа составляла не менее 40% в общем объеме экспорта АПК все последние годы);

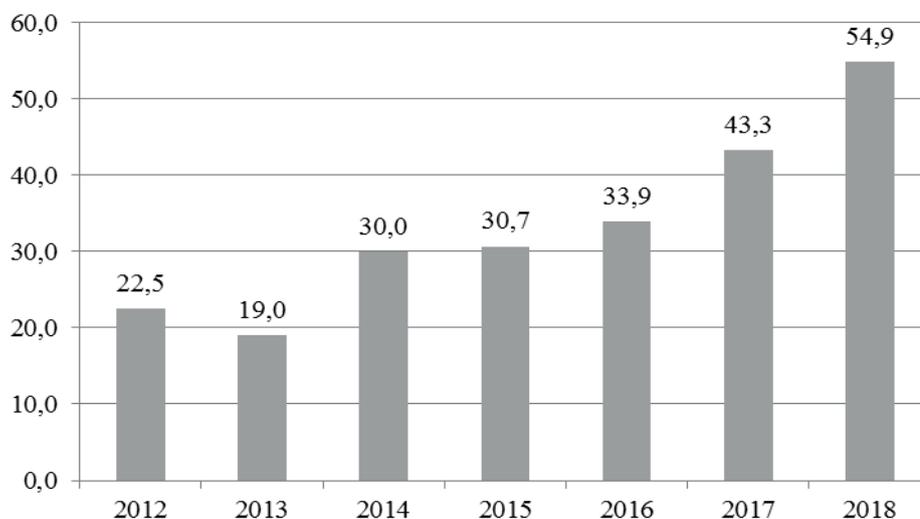
□ объемы экспорта российского зерна неуклонно растут. За последние пять лет объем экспорта злаков в натуральном выражении вырос почти в два раза (см. рисунок 2);

□ тенденции по консолидации связанных с экспортом и хранением зерна активов.



Рисунок 2

Динамика экспорта злаков из России с 2012 по 2018 гг., млн тонн



Источник: Составлено авторами по данным Росстата

Рассмотрим, как могла бы быть выстроена модель для целей привлечения инвестиций из арабо-мусульманских стран и целей экспортных поставок продукции АПК России в эти страны (см. таблицу 2).

Таблица 2

Ролевая схема исламского фонда прямых инвестиций
(возможный вариант)

Участник	Возможная организация
Инвесторы	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Инвесторы из стран исламского мира ▪ Российские стратегические инвесторы
УК (управляющая компания)	РФПИ Управляющая компания
Реципиенты	Портфельные компании: <ul style="list-style-type: none"> ▪ СХТП – производители зерна ▪ Торговые компании – экспортеры зерна ▪ Логистические компании
Шариатский совет	Авторитетные советы ученых при духовных управлениях мусульман России

Источник: Составлено авторами

Предлагаем создание фонда в рамках Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), так как у него есть опыт привлечения инвестиций в совместные фонды, в т.ч. с Турцией и Саудовской Аравией. За свою деятельность фонд привлек 40 млрд долл. США иностранных инвестиций.

Предлагаем определить круг портфельных компании из:

- СХТП – производители зерна;
- торговые компании – экспортеры зерна;
- логистические компании.

Это позволит направить инвестиции напрямую на достижение Национальных целей по экспорту продукции АПК. В рамках меморандумов о взаимодействии с инвесторами целесообразно предусмотреть соглашения о поставках продукции на интересующие их рынки арабо-мусульманских стран.

По данным стратегии развития зерновой отрасли до 2035 года оценочный объем инвестиций в наращивание производства зерновых составляет 3,4 трлн руб. в 2019-2035 годах. Поэтому привлечение длинных денег позволит реализовать в т.ч. и долгосрочную стратегию развития зерновой отрасли.

Необходимость создания такого фонда также обусловлена высокой долей иностранных трейдеров на рынке. Сейчас около 50% экспорта российской пшеницы приходится на международных трейдеров, они контролируют 25% мощностей по перевалке зерна в морских портах, при этом значительная часть добавленной стоимости остается в офшорах. Создание фонда с последующим возможным объединением активов позволит государству повысить контроль над экспортом продукции отрасли, которая является стратегической.

Важно отметить, что в определении методологии формирования инвестиционной стратегии и в проведении последующего отбора проектов очень важно наличие шариатского совета. Основной функцией шариатского совета является утверждение правил, по которым должны работать исламские финансовые учреждения, в т.ч. исламские фонды. Шариатским советом должен быть внешний независимый орган. Наличие шариатского совета позволит сформировать доверие у потенциальных инвесторов, для которых важно соблюдение норм ислама. В России возможно создание шариатского совета из авторитетных ученых при духовных управлениях мусульман, в которых имеется компетенция в сфере исламских финансов.

Считаем, что для повышения инвестиционного климата и прихода иностранных инвесторов в отрасль необходимо внедрить систему защиты инвестиций, причем не только для иностранного, но и отечественного инвестора, поскольку в настоящее время данные вопросы решаются исключительно за счет личных контактов с высокопоставленными чиновниками.



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, создание исламского фонда прямых инвестиций весьма актуально именно сегодня. Вопрос требует дальнейшей проработки. Однако можно констатировать, что отсутствие необходимости изменения законодательства, финансового инжиниринга для структурирования сложных сделок, таких как сукук, а также наличие институциональной инфраструктуры являются весомыми аргументами в пользу использования модели исламского фонда прямых инвестиций. Подчеркнем, что создание такого фонда будет способствовать синергетическому эффекту, а именно укреплению партнерских отношений с арабо-мусульманскими странами в части привлечения инвестиций и увеличению экспорта продукции АПК в эти страны как следствие.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Сертификаты одинаковой стоимости, представляющие собой равные доли в общей собственности на имущество либо права на узфурукт, либо права на услуги или права собственности на активы (имущество) определенных проектов или конкретной инвестиционной деятельности (AAOIFI, 2017, Стандарт № 17, П. 2).

² Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках [Текст] : докл. к XX Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / рук. авт. кол. А. Ю. Иванов, К. Ю. Молодыко ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. — 73, [3] с. — 250 экз. — ISBN 978-5-7598-1976-9 (в обл.) — ISBN 978-5-7598-2000-0 (e-book). С. 68.

³ Mufti Taqi Usmani responds to Criticism of Islamic Finance (part II of the interview) // URL: https://www.youtube.com/watch?v=FTh7ANN_y3Y

⁴ Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках [Текст] : докл. к XX Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / рук. авт. кол. А. Ю. Иванов, К. Ю. Молодыко ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. — 73, [3] с. — 250 экз. — ISBN 978-5-7598-1976-9 (в обл.) — ISBN 978-5-7598-2000-0 (e-book). С. 47.

⁵ Мудараба: шариат. Стандарт № 13: [пер. с англ.] / Орг. бухгалт. учета и аудита ислам. финансовых орг.; [редсовет: Р.И. Баишев и др.] — М.: Исламская книга, 2011. С. 8.

⁶ Аюпов А.А., Тухватуллин А.Ф. Перспективы развития исламских фондов прямых инвестиций в России // Российский внешнеэкономический вестник. 2017. №5. С. 59.

⁷ Минсельхоз: структура экспорта АПК должна учитывать особенности потребления за рубежом. URL: <https://tass.ru/ekonomika/6113452>

⁸ ВТБ просит Владимира Путина помочь создать объединенный зерновой холдинг // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/investments/news/32300-vtb-prosit-vladimira-putina-pomoch/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209981145

⁹ По данным официального сайта РФПИ. URL: <https://rdif.ru/About/>

¹⁰ Утверждена стратегия развития зерновой отрасли до 2035 года // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/analytics/news/32270-utverzhdena-strategiya-razvitiya/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209714222

¹¹ ВТБ просит Владимира Путина помочь создать объединенный зерновой холдинг // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/investments/news/32300-vtb-prosit-vladimira-putina-pomoch/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209981145

¹² См. Аюпов А.А., Тухватуллин А.Ф. Перспективы развития исламских фондов прямых инвестиций в России. Российский внешнеэкономический вестник. 2017. №5 с. 54-65.

¹³ Куликова Е.И. Роль и значение инвестиций в развитии российских регионов // Глобальный научный потенциал. 2014. № 12 (45). С. 129-133.

БИБЛИОГРАФИЯ:

Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. N 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»

Аюпов А.А., Тухватуллин А.Ф. Перспективы развития исламских фондов прямых инвестиций в России // Российский внешнеэкономический вестник. 2017. №5. С. 54-65.

ВТБ просит Владимира Путина помочь создать объединенный зерновой холдинг // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/investments/news/32300-vtb-prosit-vladimira-putina-pomoch/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209981145

Куликова Е.И. Инфраструктурные преобразования российского финансового рынка как фактор повышения его конкурентоспособности // Аудит и финансовый анализ. 2013. № 6. С. 425-428.

Куликова Е.И. Роль и значение инвестиций в развитии российских регионов // Глобальный научный потенциал. 2014. № 12 (45). С. 129-133.

Минсельхоз: структура экспорта АПК должна учитывать особенности потребления за рубежом. URL: <https://tass.ru/ekonomika/6113452>

Мударара: шариат. Стандарт № 13: [пер. с англ.] / Орг. бухгалт. учета и аудита ислам. Финансовых орг.; [редсовет: Р.И. Баишев и др.] – М.: Исламская книга, 2011. – 28 с.

Мухаммад Таки Усмани (2016). Введение в исламские финансы. М.: Исламская книга, 2016. - 160 с.

Мушарака: шариат. Стандарт № 12: [пер. с англ.] / Орг. бухгалт. учета и аудита ислам. Финансовых учреждений (AAOIFI); [ред. совет: Р.И. Баишев и др.] – М.: Исламская книга, 2011. – 40 с.

Официальный сайт РФПИ. URL: <https://rdif.ru/>

Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках [Текст] : докл. к XX Апрель. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / рук. авт. кол. А. Ю. Иванов, К. Ю. Молодыко ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. — 73, [3] с. — 250 экз. — ISBN 978-5-7598-1976-9 (в обл.) — ISBN 978-5-7598-2000-0 (e-book).



Утверждена стратегия развития зерновой отрасли до 2035 года // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/analytics/news/32270-utverzhdena-strategiya-razvitiya/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209714222

Mufti Taqi Usmani responds to Criticism of Islamic Finance (part II of the interview) // URL: https://www.youtube.com/watch?v=FTh7ANN_y3Y

BIBLIOGRAFIYA:

Ukaz Prezidenta Rossijskoj Federacii ot 7 maya 2018 g. N 204 «O nacional'nyh celyah i strategicheskikh zadachah razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2024 goda»

Ayupov A.A., Tuhvatullin A.F. Perspektivy razvitiya islamskih fondov pryamyh investicij v Rossii // Rossijskij vnesheekonomicheskij vestnik. 2017. №5. S. 54-65.

VTB prosit Vladimira Putina pomoch' sozdat' ob'edinennyj zernovoj holding // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/investments/news/32300-vtb-prosit-vladimira-putina-pomoch'/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209981145

Kulikova E.I. Infrastrukturnye preobrazovaniya rossijskogo finansovogo rynka kak faktor povysheniya ego konkurentosposobnosti // Audit i finansovyj analiz. 2013. № 6. S. 425-428.

Kulikova E.I. Rol' i znachenie investicij v razvitii rossijskih regionov // Global'nyj nauchnyj potencial. 2014. № 12 (45). S. 129-133.

Minsel'hoz: struktura eksporta APK dolzhna uchityvat' osobennosti potrebleniya za rubezhom. URL: <https://tass.ru/ekonomika/6113452>

Mudaraba: shariat. Standart № 13: [per. s angl.] / Org. buhgalt. ucheta i audita islam. Finansovyh org.; [redsovet: R.I. Baishev i dr.] – M.: Islamskaya kniga, 2011. – 28 s.

Muhammad Taki Usmani (2016). Vvedenie v islamskie finansy. M.: Islamskaya kniga, 2016. – 160 s.

Musharaka: shariat. Standart № 12: [per. s angl.] / Org. buhgalt. ucheta i audita islam. Finansovyh uchrezhdenij (AAOIFI); [red. sovet: R.I. Baishev i dr.] – M.: Islamskaya kniga, 2011. – 40 s.

Oficial'nyj sajt RFPI. URL: <https://rdif.ru/>

Strategiya prisutstviya Rossii na mirovyh prodovol'stvennyh rynkah [Tekst] : dokl. k XX Apr. mezhdunar. nauch. konf. po problemam razvitiya ekonomiki i obshchestva, Moskva, 9–12 apr. 2019 g. / ruk. avt. kol. A. YU. Ivanov, K. YU. Molodyko ; Nac. issled. un-t «Vysshaya shkola ekonomiki». — M. : Izd. dom Vysshej shkoly ekonomiki, 2019. — 73, [3] s. — 250 ekz. — ISBN 978-5-7598-1976-9 (v obl.) — ISBN 978-5-7598-2000-0 (e-book).

Utverzhdena strategiya razvitiya zernovoj otrasli do 2035 goda // Агроинвестор. URL: https://www.agroinvestor.ru/analytics/news/32270-utverzhdena-strategiya-razvitiya/full/?utm_source=telegram&utm_medium=social&utm_campaign=targetings-Agroinvestor&utm_content=rss#0_8_1245_2125_1110_209714222

Mufti Taqi Usmani responds to Criticism of Islamic Finance (part II of the interview) // URL: https://www.youtube.com/watch?v=FTh7ANN_y3Y

