



**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

**Применение рейтинга соответствия требованиям
Шариата в России в системе принятия
инвестиционных решений**

Один из позитивных факторов - наличие стабильного российско-арабского товарооборота.

- ✓ Доля товарооборота остается низкой не более 2-3%.
- ✓ Арабские монархии, особенно Саудовская Аравия, Кувейт, ОАЭ, Катар, Бахрейн – крупные источники долгосрочных капиталов.
- ✓ Ресурсы инвестиционных фондов только ОАЭ, по некоторым оценкам, превышают 1 трлн долл.

Потенциальный интерес к инвестициям в Россию достаточно высок.

- ✓ Особый интерес у инвесторов вызывают инфраструктурные проекты, земельные фонды сельхоз назначения, транспортные терминалы и д.р.

Инвесторы в большинстве своем рассматривают Россию преимущественно как рынок повышенного риска.

- ✓ Существуют успешные проекты по инвестициям в инфраструктуру в России, однако такие проекты единичны.
- ✓ Часть этих проектов инвестировалась за счет так называемых «возвратных инвестиций» (российские средства инвестируемые через фонды зарегистрированные в арабских государствах).
- ✓ Другая часть инвестиций осуществлялась по линии мусульманских общин и под рекомендации советов муфтиев осуществляющих свою деятельность в отдельных регионах.

- I. Многие арабские фонды инвестируют не по классическим схемам принятым в западном бизнесе, а основываясь на принципах соответствия объекта инвестирования шариатским требованиям
- II. В России отсутствует практика качественного проведения road-show для инвесторов на уровне регионов.
- III. Информационная закрытость России увеличивает риски инвесторов и снижает их потенциальную активность.
- IV. Отсутствие законов, регламентирующих «альтернативные формы» инвестирования, а также полноценных законов о защите прав иностранных инвесторов.
- V. Отсутствие критериев оценки проектов на предмет уровня соответствия шариатским требованиям деятельности компаний или инвестиционных и финансовых продуктов.
- VI. Ограниченные возможности в России по выпуску финансовых продуктов, соответствующих шариатским требованиям
- VII. Уровень суверенного рейтинга и тренд на его снижение



Методика рейтинга соответствия требованиям Шариата получила одобрение экономическим департаментом Совета муфтиев России, и Российской ассоциацией экспертов по исламскому финансированию (РАЭИФ)

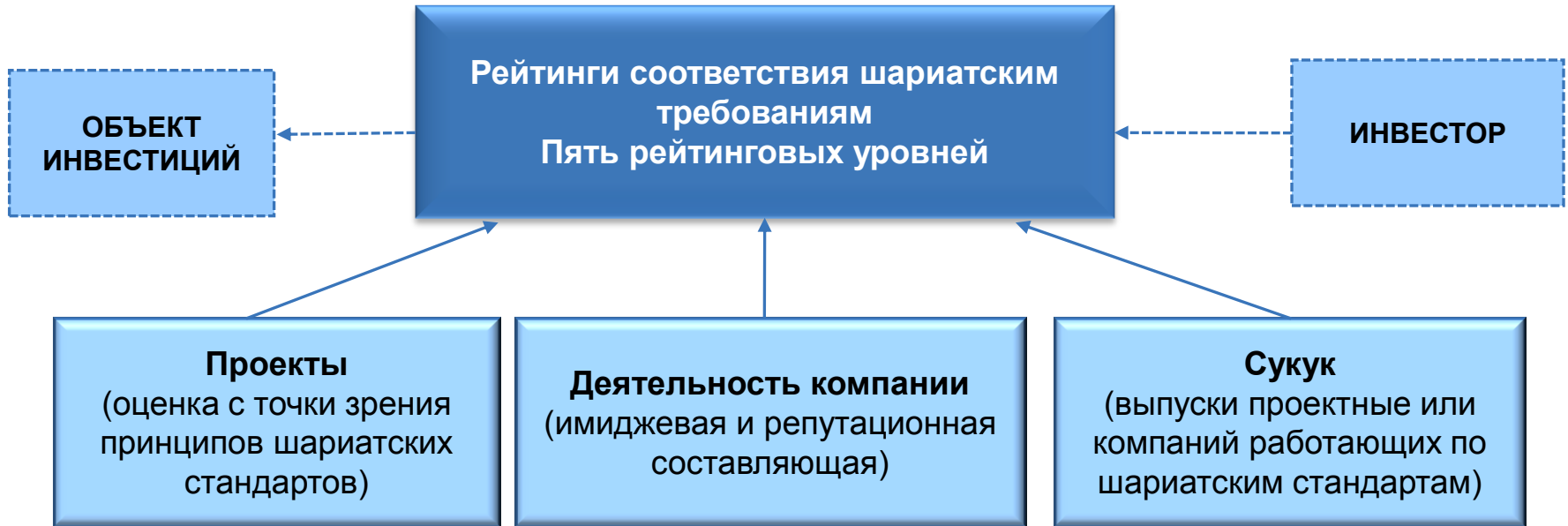
Составляющие рейтинга:

- Список наиболее часто встречающихся требований Шариата к деятельности коммерческих структур, по которым у шариатских экспертов существует в целом единодушие.
- Список запрашиваемой информации для рейтинговой модели
- Полнота и честность в раскрытии информации
- Рейтинговая модель с весами
- Экспертный совет при НРА, принимающий окончательное решение по уровню присвоенного , или пересмотренного рейтинга (в составе общепризнанные эксперты в области исламских финансов)
- Пресс-релиз НРА о рейтинговом действии, публикуемый на сайте агентства.
- Заявление оцениваемой компании о присвоении рейтинга НРА

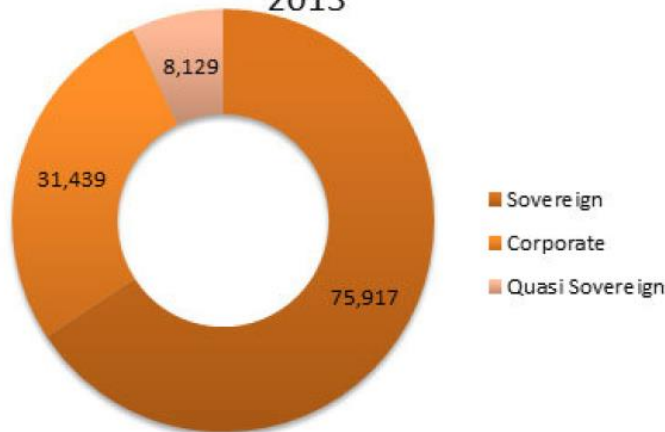
- Ответы на вопросы Опросного листа.
- Письмо-рекомендация о достоверности ответов на вопросы Опросного листа.
- Копии Баланса и Отчета о прибылях и убытках по состоянию на последнюю отчетную дату и поквартально за текущий и предыдущий годы (или иной отчетности подтверждающей деятельность компании).
- Копия свидетельства о регистрации юридического лица (индивидуального предпринимателя).
- Информация об учредителях компании (для физлиц: краткая биография; для юридических лиц: полные реквизиты и описание деятельности).
- Сертификат(ы) о признании продукции (услуг) компании халяльной (рекомендуется).
- Стратегия развития компании (при наличии). Принципы ведения бизнеса. Клиенты и потребители продуктов.
- Кодекс корпоративного поведения (при наличии).
- Положение о Шариатском комитете / эксперте (при наличии) и результаты работы комитета.

Категории	Расшифровка
Sh1	Деятельность компании полностью соответствует стандартам Шариата
Sh2	Деятельность компании на высоком уровне требовательности и в большинстве аспектов анализа соответствует стандартам Шариата
Sh3	Деятельность компании на умеренно высоком уровне требовательности и в большинстве аспектов анализа отвечает стандартам Шариата
Sh4	Деятельность компании на умеренно высоком уровне требовательности отвечает стандартам Шариата, но имеет ряд недостатков
Sh5	Деятельность компании на удовлетворительном уровне требовательности соответствует стандартам Шариата
Sh(NR1)	Деятельность компании не соответствует стандартам Шариата, но компания предпринимает меры по приведению своей деятельности в соответствие со стандартами Шариата
Sh(NR2)	Деятельность компании не соответствует стандартам Шариата, но компания имеет намерение привести свою деятельность в соответствие со стандартами Шариата

Компания	Уровень рейтинга	Вид деятельности	Дата пересмотра
ТНВ «ЛяРиба-Финанс»	Sh1	Финансовые и консультационные услуги	17.07.2014
ФД АМАЛЬ	Sh1	Потребительское и торговое финансирование	30.06.2014
Baker Tilly Tax Services	Sh3	Налоговый консалтинг	25.12.2013
Rezeda Suleyman	Sh3	Пошив и реализация мусульманской одежды	25.12.2013
Дом мусульманской одежды «Rimma Allyamova»	Sh3	Пошив и реализация мусульманской одежды	25.12.2013
ООО «Технологии питания»	Sh3	Пекарня, выпечка и продажа в розницу	25.12.2013
ООО «Шади»	Sh3	Производство изделий из рыбной кожи	25.12.2013



Breakdown by Type of Issues (\$Mn) -
2013



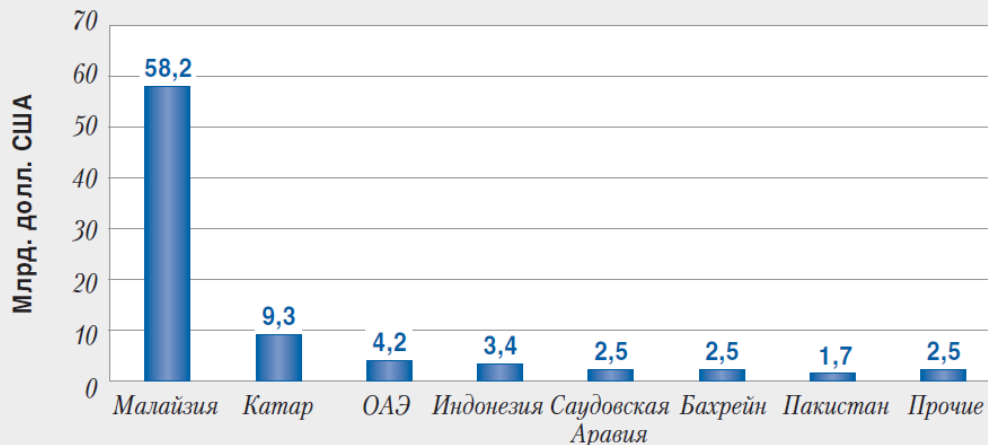
Что необходимо

- готовность политического и бизнес-сообщества способствовать развитию отрасли и оказывать поддержку;
- образование центрального надзорного органа, контролирующего соблюдение принципов шариата;
- конкурентное ценообразование;
- внедрение инструментов управления ликвидностью;
- обучение персонала особенностям исламского финансирования

Дополнение...

- профессиональные эксперты в области исламских финансов (консультанты)
- финансовые институты и фонды готовые работать и понимающие риски и особенности инструментов
- рейтинговые агентства – дающие уровень оценки в процессе принятия решений

Выпуски сукук в 2011 г.



Источник: данные Reuters.



**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А
тел./факс: +7 (495) 775-59-02, 775-59-01**

www.ra-national.ru

Участие в индивидуальных рейтингах

*Управление развития: +7 (495) 775-59-02 #101, 104
info@ra-national.ru*

Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах

*Аналитическое управление: +7 (495) 775-59-02 #108
info@ra-national.ru*

Информационное сотрудничество, участие в конференциях

*Управление по связям с общественностью: +7 (495) 775-59-02 #104
pr@ra-national.ru*