**Контракты участия в прибыли и структуры сукук в исламском проектном финансировании**

М. Кабир Хасан

Проектное финансирование становится все более важным способом финансирования масштабных капиталоемких проектов, таких как электростанции, нефтепроводы, автоматизированные сталелитейные заводы, дороги, порты, туннели и т. д. Исламские финансовые институты до сих пор сосредоточены в основном на долговом финансировании, а не долевом финансировании, ввиду высоких рисков последнего. Современная архитектура исламских финансов предусматривает ряд контрактов, которые могут быть успешно реализованы в проектном финансировании. Эти модели могут использоваться правительствами или соответствующими учреждениями для продвижения проектов, связанных с сокращением бедности и экономическими преобразованиями. Это может быть организовано путем предоставления финансовых гарантий с целью повышения кредитоспособности и увеличения капиталоемкости проекта, где инвестиции привлекаются на принципах мудараба (проектного финансирования).

Одна из альтернатив для привлечения финансирования на развитие инфраструктуры - использование определенных структур сукук. Кристаллизация исламских рынков капитала (ICM) в последнее десятилетие привела к увеличению признания исламских финансовых продуктов на мировом рынке. Участники процесса структурирования сделки по выпуску сукук, с самого начала должны учитывать один важный аспект - это выбор применимого права (governing law clause). В связи с растущей популярностью в контрактах английского права, возникает вопрос о возможности выбрать альтернативное применимое право при сохранении оговорки о выборе юрисдикции.

На семинаре будут рассмотрены аспекты, связанные со структурированием исламского проектного финансирования и сукук, а также возможности участия государственных структур и международных организаций, таких как Исламский банк развития. Будут обсуждаться необходимые предпосылки для улучшения доступа к фондам для исламских проектов и рассмотрены примеры определенных моделей сукук.

Ключевые слова: проектное финансирование; исламские финансы; контракты участия прибыли; финансовые гарантии; сукук

Ссылки:

M. Kabir Hassan and Issouf Soumare, “Guarantees and Profit-Sharing Contracts in Project Financing”, *Journal of Business Ethics,* August 2015, Volume 130, Issue 1, pp 231–249.

U. Oseni, M. Kabir Hassan, “Regulating the Governing Law Clauses in Sukuk Transactions”, *Journal of Banking Regulation*. 2015, V. 16, issue 3, pp 220-249.

Borensztein, Eduardo and Paolo Mauro (2002). “Reviving the Case for GDP-Indexed Bonds”, IMF Policy Discussion Paper No. PDP/02/10.

O.I. Bacha and A. Mirakhor, “Funding development infrastructure without leverage: A risk-sharing alternative using innovative sukuk structures”. *World Economy*. March 2018, Volume 41, Issue 3, pp 752-762.