



Рынок исламского финансирования Сукук как объект кредитного рейтинга

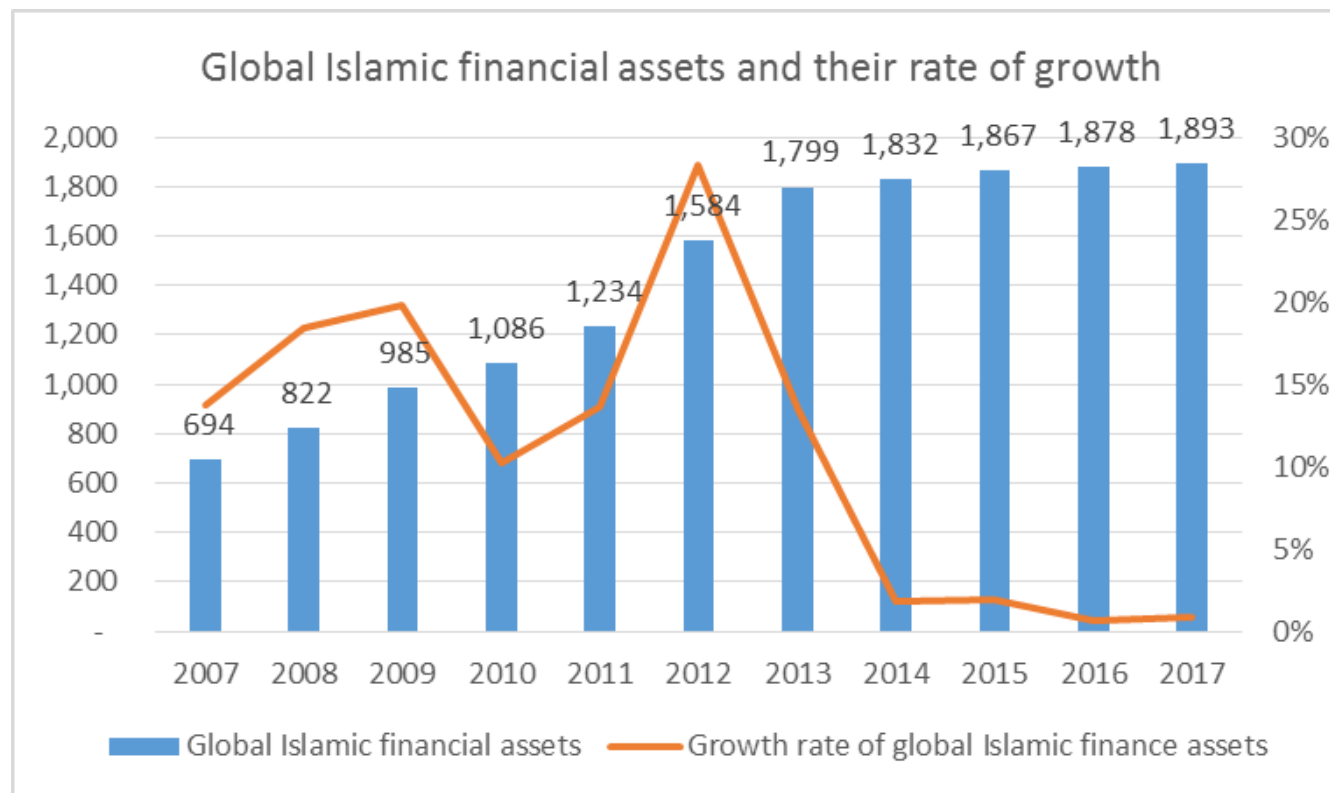
9 сентября 2021

Тимур Искандаров

Глава группы рейтингов проектного и
структурированного финансирования

- **Растущее мусульманское население – до 70-80 млн. человек на территории СНГ, включая Россию. Возрождение религиозных традиций.**
- **Альтернативный источник привлечения денежных средств – быстро растущий международный рынок, существенный объем активов. Меньшая чувствительность к санкционным режимам**
- **Возможность выхода на международный рынок для локальных и региональных компаний**

Динамика и объемы рынка ИФ



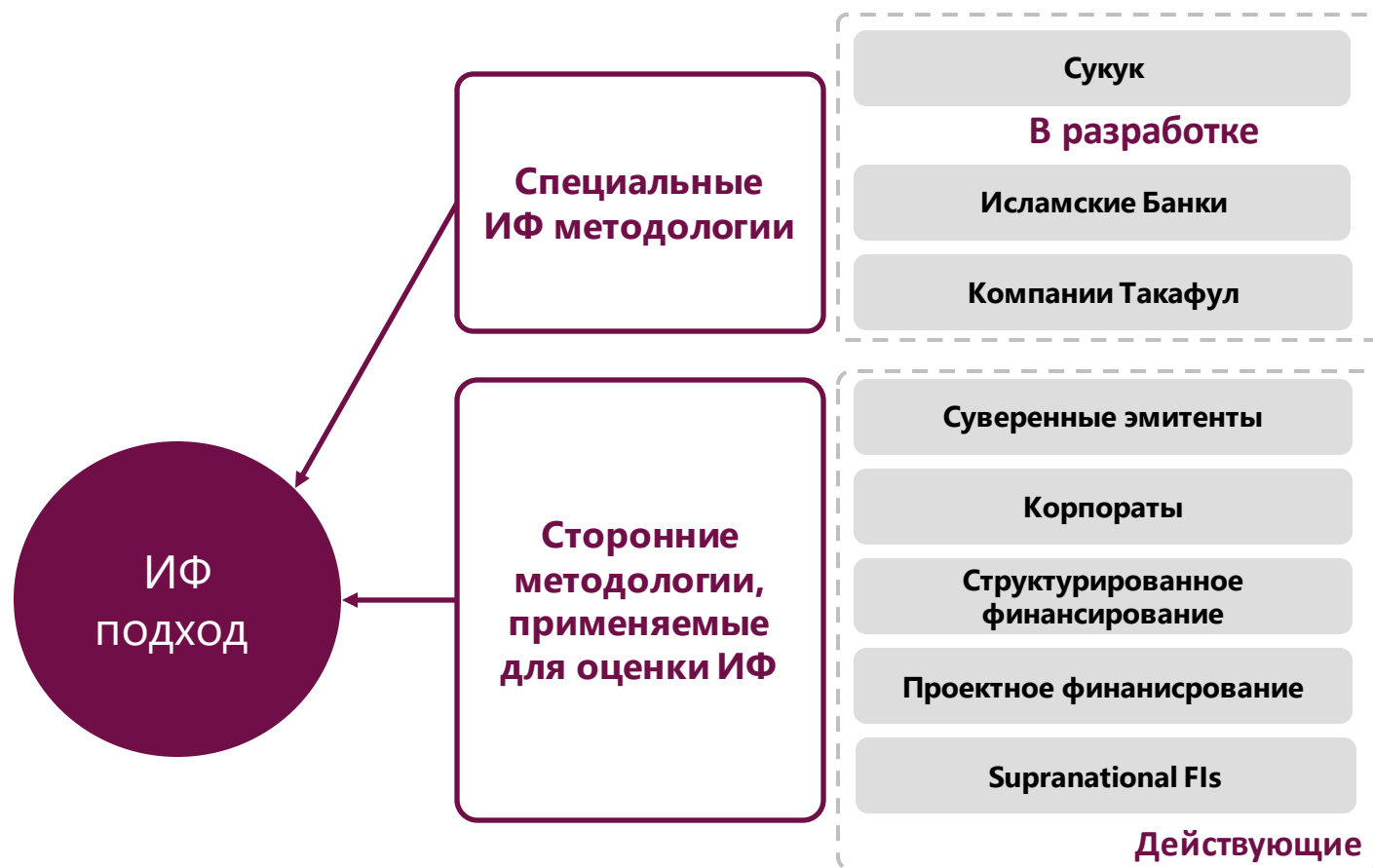
3 триллиона долл. США

оценочный объем активов на июнь 2021



- Крупнейшие международные центры развития ИФ
- ★ Региональные центры ИФ (существующие и на стадии развития)

Рейтинговый подход к оценке объектов ИФ



Сукук

Первый шаг АКРА в рамках разработки целостного подхода к объектам ИФ

*Все указанные методологии приняты и могут применяться с использованием национальной рейтинговой шкалы (международной рейтинговые шкалы - где применимо)

Что такое Сукук

Суть. Сукук можно считать эквивалентом традиционных облигаций, необеспеченных или обеспеченных, соответствующих нормам Шариата (Shariah – Compliant)

Базовые правила

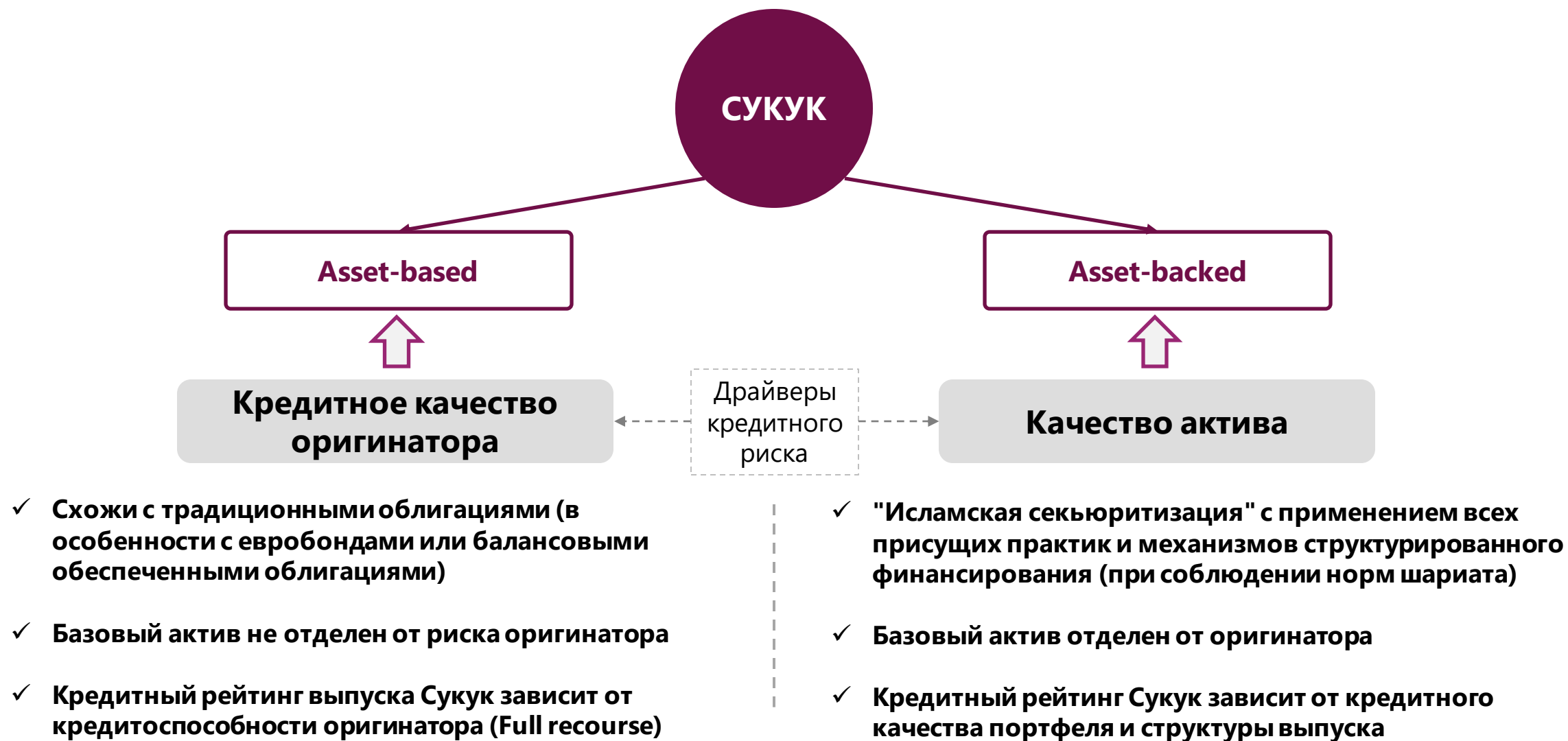
- ❖ Нет процентной ставки
- ❖ Нет спекуляций и неопределенности
- ❖ Нет запрещенных видов деятельности
- ❖ Материальный актив (ценности или права требования)
- ❖ Фокус на реальном секторе экономики

Форма. Сукук это группа разнообразных финансовых инструментов, классифицируемых в зависимости от базовых характеристик

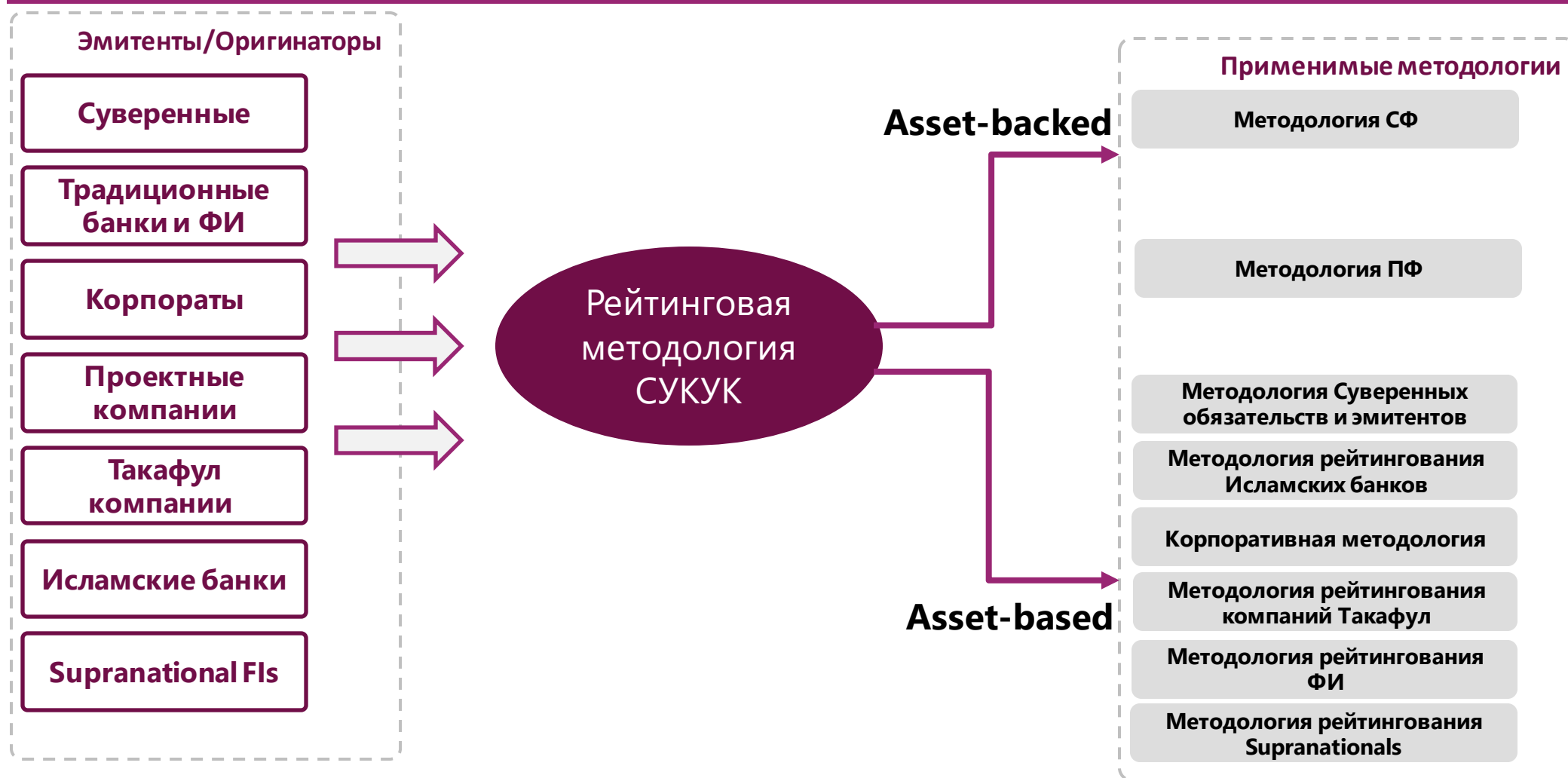
Базовые характеристики

- ✓ Asset based или asset backed
- ✓ Выпуск через SPV в большинстве случаев
- ✓ Различные типы originаторов/ эмитентов
- ✓ Различные типы базовых активов
- ✓ Различные варианты структурирования
- ✓ Возможность обращения на вторичном рынке для отдельных типов сукук

Классификация сукук



Рейтинговый подход в зависимости от типа Сукук



Акра располагает экспертизой и моделями для анализа любых типов транзакций по выпуску Сукук.

- ✓ Подходят для любого типа инвесторов (в т.ч. мусульманских)
- ✓ Подходят для большинства эмитентов (если соблюдены нормы шариата в отношении выпуска)
- ✓ Обеспечены материальными активами / правами требования
- ✓ Разгрузка капитала в соответствии с Базель 3 при правильном структурировании
- ✓ Инструмент управления риском, возможность распределить кредитный риск внутри одной структуры
- ✓ Возможность распределения риска среди широкого круга инвесторов

Timur Iskandarov

Senior Director – Head of PF and SF Ratings

+7 (968) 392 0996

+7 (495) 139 0494

timur.iskandarov@acra-ratings.ru