

Партнерские финансы: от идеи до результатов

Partner Finance: from the Idea to the Results

DOI: 10.12737/2306-627X-2026-15-1-62-67

Получено: 14 ноября 2025 г. / Одобрено: 21 ноября 2025 г. / Опубликовано: 30 марта 2026 г.

Аль Саади Висам

Старший преподаватель кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: wesam.alsaady90@gmail.com

Асяева Э.А.

Канд. экон. наук, доцент кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: Asyaeva.EA@rea.ru

Турсунов Б.А.

Канд. экон. наук, доцент кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: Tursunov.BA@rea.ru

Al Saady Wesam

Senior Lecturer, Global Financial Markets and Fintech Department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: wesam.alsaady90@gmail.com

Asyaeva E.A.

Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor, Global Financial Markets and Fintech Department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: Asyaeva.EA@rea.ru

Tursunov B.A.

Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor, Global Financial Markets and Fintech Department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: Tursunov.BA@rea.ru

Аннотация

Российская Федерация демонстрирует динамичное развитие инновационных способов привлечения средств для предпринимателей, причём партнёрское финансирование занимает в этом процессе ключевую позицию, хотя и является экспериментальным. На сегодняшний день в реестре Банка России числятся 33 организации, как крупные банки и финансовые организации, так и небольшие компании, предоставляющие услуги по партнёрскому финансированию. Партнёрские финансы становятся альтернативным механизмом финансирования, который предлагает доступ к инвестициям через долевое участие в проектах, финансирование путем купли-продажи товаров, имущества по договору финансовой аренды и выдача поручительств за третьих лиц. Благодаря партнёрскому финансированию инфраструктура финансового рынка расширяется за счет внедрения новых финансовых инструментов, которые позволяют расширять доступ к капиталу, стимулируют инновационные активности, способствуют снижению финансовых рисков, и открывают новые возможности для малого и среднего бизнеса. Партнёрские финансы представляют собой перспективный инструмент развития бизнеса и при правильном применении они способны обеспечить устойчивое финансирование, снизить риски и создать основу для долгосрочного партнерства между инвесторами и предпринимателями.

Ключевые слова: партнёрские финансы, бизнес, структура сделок, эксперимент, стандарты, МСБ.

Abstract

New business financing mechanisms are actively developing in the Russian Federation, among which partnership finance occupies a special place. In the Russian Federation, partnership financing is experimental. To date, the register of the Bank of Russia includes 33 organizations, both large banks and financial organizations, as well as small companies providing partner financing services. Partnership finance is becoming an alternative financing mechanism that offers access to investments through equity participation in projects, financing through the purchase and sale of goods and property under a financial lease agreement and the issuance of guarantees for third parties. Thanks to partner financing, the financial market infrastructure is expanding through the introduction of new financial instruments that expand access to capital, stimulate innovation, reduce financial risks, and open up new opportunities for small and medium-sized businesses. Partnership finance is a promising business development tool and, if applied correctly, it can provide sustainable financing, reduce risks and create the basis for a long-term partnership between investors and entrepreneurs.

Keywords: partnership finance, business, transaction structure, experiment, standards, small and medium business.

Статья подготовлена в рамках выполнения проекта № FSSW-2025-0012 «Научно-методическое сопровождение развития партнёрского финансирования в России», финансируемого за счет государственного задания Минобрнауки России.

ВВЕДЕНИЕ

Партнёрские финансы представляют собой перспективный инструмент развития бизнеса в России. При правильном применении они способны обеспечить устойчивое финансирование, снизить риски и создать основу для долгосрочного партнерства между инвесторами и предпринимателями.

В условиях нестабильной экономической ситуации новые инструменты партнёрского финансирования позволяют формировать более устойчивые финансовые отношения между участниками финан-

сового рынка и способствуют улучшению и развитию бизнес-экосистемы.

Эксперимент по развитию партнёрского финансирования, является перспективным и, безусловно, распространяется на финансовом рынке. Объем российского рынка партнёрского финансирования пока что измеряется несколькими миллиардами рублей, но с каждым годом наблюдается его кратное увеличение, например:

- в 2024 г. количество операций по размещению средств увеличилось на 56% за 9 месяцев, а коли-

чество привлеченных средств за тот же период увеличилось более чем в 2 раза, составив 3,8 млрд руб.



Рис. 1. Структура сделок по размещению и привлечению средств на 2025 г.

Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ.

В 2025 г. 43% сделок по размещению средств приходится на договоры купли-продажи с рассрочкой платежа, и большая часть привлеченных средств размещается на расчетных и карточных счетах в кредитных организациях.

Основные принципы партнерского финансирования:

- 1) разделение рисков между всеми участниками сделки;
- 2) справедливое распределение прибыли;
- 3) прозрачность финансовых операций;
- 4) ответственное инвестирование.

Существующая практика и механизмы партнерского финансирования еще раз доказывают их значимость и необходимость для финансового рынка. Особенно механизм партнерского финансирования повышает конкурентоспособность малого и среднего

бизнеса и создает условия для долгосрочного экономического развития.

Развитие данного сегмента требует совместных усилий государства, финансовых институтов и бизнес-сообщества. Успешная реализация потенциала партнерских финансов может стать важным фактором роста российской экономики и повышения конкурентоспособности отечественного предпринимательства.

Переориентация экономики Российской Федерации и изменение долгосрочной ориентации инвестиционного климата заставляет российскую экономику адаптировать финансовый рынок и финансовые инструменты на западные модели и механизмы западного инвестирования. Для этого Российская экономика с 2023 г. применяет экспериментальную апробацию по внедрению принципов партнерского финансирования.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Статья основывается на анализе материалов работ и выводов отечественных и зарубежных авторов в сфере финансового регулирования, концепций финансовой безопасности, применения институционального, системного и синергетического подходов к детальному изучению перспектив развития партнерского финансирования на российском финансовом рынке. Работа выполнена на основании обобщения и систематизации, а также сравнительного анализа сведений, полученных из различных источников, включая данные Банка России.

В качестве объекта исследования выступили инструменты «партнерского» финансирования, как факторы обеспечения развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Становление и развитие партнерского финансирования в России происходило в несколько этапов. С 1990-х гг. были наработаны определенный опыт по предоставлению отдельных продуктов исламского банкинга для определенных субъектов Российской Федерации по религиозному значению (Республика Башкортостан, Республика Дагестан, Республика Татарстан и Чеченская Республика). Однако до 2023 г., партнерские финансы в России характеризовались как неопределенность в нормативном регулировании, по причине отсутствия оценки эффективности финансовой модели, отсутствия инвестиционной привлекательности и применялись лишь отдельные элементы и инструменты исламского финансирования. Однако существовали значительные возможности для привлечения капитала из стран Цент-

ральной Азии и Ближневосточного региона, а также для создания специализированных финансовых продуктов и услуг, ориентированных на определенные группы граждан (мусульманское население России). В качестве альтернативного механизма привлечения средств, укрепляющего кредитно-финансовую систему, партнерское финансирование способно усилить влияние финансового рынка на процессы модернизации российской экономики и реформирование системы расчетов во внешнеэкономических операциях [3].

Нынешний этап формирования института партнерского финансирования обусловлен вступлением в силу Федерального закона № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по осуществлению партнерского финансирования», который заложил правовой фундамент для развития данного направления в России. Действие закона 417-ФЗ распространяется на определенные регионы Российской Федерации (Республики Башкирия, Дагестан, Татарстан и Чеченская) [4] стал хорошим инструментом для оценки новой финансовой модели в тандеме с традиционной финансовой моделью, создав экспериментальный правовой режим деятельности по партнерскому финансированию. Участниками экспериментальной модели партнерского финансирования могут стать юридические лица (резиденты, определенные в законе «О валютном регулировании и валютном контроле») на территориях проведения эксперимента [5] — это могут быть: кредитные и некредитные организации, потребительские кооперативы, фонды и различные союзы, только с условием, что их внесут в реестр участников эксперимента от Центрального Банка России [7]. Деятельность участников по партнерскому финансированию требует соблюдения особых требований Банка России и рекомендаций экспертного совета. Таким образом Центральный Банк Российской Федерации оставляет за собой надзорную и контрольную функцию за участниками экспериментальной модели и как законный регулятор участников эксперимента, устанавливает порядок ведения реестра участников и определяет сведения, содержащиеся в реестре участников эксперимента.

Данный закон устанавливает специальный режим регулирования партнерского финансирования и определяет партнерское финансирование как совершение сделок, включающих привлечение денежных средств и иного имущества в форме займа, путем размещения облигаций, приема имущества в доверительное управление, предоставление денежных средств в форме займа, приема вклада в уставный капитал участника данного эксперимента, финан-

сирование путем купли — продажи товаров на условиях рассрочки (отсрочки) с взиманием вознаграждения, лизинга, совместную деятельность и выдачу поручительств, при которых вознаграждение не выражается в процентной ставке, а связано с результатами сделок.

15 июля 2025 г. правительство Российской Федерации в лице Государственной думы приняло решение продлить и расширить экспериментальный проект по интеграции принципов партнерского финансирования, таким образом, новый Федеральный закон № 861621-8 продлевает эксперимент «партнерского финансирования» до 01.09.2028 и модернизирует правовой режим, принятый в 2023 г. ФЗ № 417, а также усиливает комплаенс-требования к участникам. Расширяется перечень допускаемых форм деятельности — это взаимное страхование, открытие счетов и переводов, а также управление ценными бумагами. Подобная модель максимально близка к классическому исламскому финансированию, в котором сделки основываются на совместном распределении рисков и запрещают взимание процентов за пользование средствами (риба), неопределенность в условиях сделки (гарар) и вложения в неэтичные виды деятельности [6].

В статье 121, принятой Федеральным законом о партнерском финансировании, четко прописываются стандарты:

- 1) не подлежат госрегистрации;
- 2) согласовывается Центральным банком;
- 3) имеют обязательную силу в период проведения эксперимента.

Следовательно, наблюдается приближение к классическому стандарту по шариату, применяемое исламским банкингом в развитых странах. Однако в России исключается модель религиозных элементов: формируются стандарты по секулярным основаниям¹, но выполняет схожую функцию, операции проходят по стандарту этических рамок сделок. Вдобавок к существующему ФЗ № 417 был издан новый ФЗ № 861621–8, где конкретизируют причину отказа в участии экспериментального проекта и дополняют новыми критериями:

- 1) лица, признанные иностранными агентами;
- 2) связи, участие в подозрительных операциях, в том числе экстремизм или терроризм;
- 3) запреты и предписания Центрального банка.

Данные критерии приближают российский стандарт партнерского финансирования к международной модели, одновременно направляя к снижению рисков от недобросовестных клиентов и различных мошеннических схем.

¹ Процесс снижения роли религии.

Таким образом, российская экспериментальная правовая модель партнерского финансирования с каждым разом дорабатывает и расширяет опыт для приближения к требованиям исламского регулятора. Проходит тщательную апробацию каждого элемента и инструмента модели исламского банкинга и разрабатывается самостоятельная этически ориентированная, беспроцентная и прозрачная модель, сочетающая принципы *soft law, best practice* и отечественного регуляторного подхода [5].

Партнерские финансы представляют собой набор инструментов и механизмов, которые объединяют усилия государства, финансовых учреждений и частного сектора для поддержки малого и среднего бизнеса (МСБ). Эти механизмы направлены на облегчение доступа МСБ к финансовым ресурсам и снижение сопутствующих рисков. Исследования в этой области сосредоточены на государственно-частном партнерстве, кредитно-гарантийных инструментах, инфраструктурной поддержке, а также на региональных и муниципальных моделях.

У малого и среднего бизнеса часто появляются трудности и ограниченные возможности в области финансирования из-за высокой кредитной нагрузки или в получении финансовой поддержки из-за недостатка залогов или рисков для банков. Инструменты партнерского финансирования могут преодолеть эти барьеры, предлагая:

- совместные финансовые проекты для снижения рисков;
- государственную поддержку (субсидии частным инвесторам и обеспечение гарантий в сделках и операциях, что повышает инвестиционную привлекательность).

Доработки правовой модели партнерского финансирования помогают правильно оценить принципы исламского финансирования и в дальнейшем смогут оказать положительное влияние на финансовый рынок.

Партнерские финансы представляют собой эффективный инструмент поддержки малого и среднего бизнеса, основанный на принципах разделения рисков и прибыли между инвестором и предпринимателем. Этот механизм особенно востребован компаниями, которые не имеют доступа к традиционному банковскому кредитованию из-за отсутствия залогового обеспечения или недостаточной кредитной истории. Использование партнерского финансирования способствует расширению возможностей МСБ для развития бизнеса, внедрения инноваций и выхода на новые рынки без чрезмерной долговой нагрузки.

Изучение законодательных основ о партнерском финансировании показывает их соответствие базовым принципам партнерского финансирования. В табл. 1 приведены основные нормы исламского финансирования и их закрепление в положениях ФЗ № 417 и ФЗ № 861621–8.

Таблица 1

Ключевые нормы традиционного исламского финансирования и их отражение в нормативных законах по «партнерскому финансированию»

Ключевая норма исламского банкинга	Отражение в ФЗ № 417	Отражение в ФЗ № 861621-8
Запрет рибы (процентов, процентной ставки)	Статья 2, часть 2: запрет на установление вознаграждения в виде процентной ставки; разрешение вознаграждения в виде переменной величины	Статья 1, пункт 2: продление эксперимента до 1 сентября 2028 года
Разрешенные финансовые сделки: партнерское финансирование, купля-продажа, лизинг и др.	Статья 2, часть 1 (пункты 1-5): описание сделок по партнерскому финансированию (займы, облигации, доверительное управление, купля-продажа с рассрочкой, лизинг, совместная деятельность, поручительства)	Статья 2, часть 2: запрет на установление процентной ставки, допускается переменное вознаграждение
Отсутствие финансирования запрещенных видов деятельности	Статья 2, часть 3: запрет на финансирование табачной, алкогольной продукции, оружия, боеприпасов, игорного бизнеса	Статья 2, пункт 6-8: расширение видов сделок, в том числе взаимное страхование, банковские операции, управление ценными бумагами
Разделение рисков между сторонами	Статья 3: требования к бухгалтерскому учету, информированию клиентов, прозрачности	Статья 2, часть 3: запрет на финансирование табачных изделий, никотиновой продукции, алкоголя, оружия, игорного бизнеса
Прозрачность и обязательное раскрытие информации	Статья 2, часть 10: запрет на отказ по признакам социальной, расовой, национальной, языковой или религиозной принадлежности	Статья 3, часть 10 и дополнения: дополнение требований по раскрытию информации и управлению рисками
Запрет на дискриминацию	Статья 3, часть 10: требования к раскрытию информации и внутреннему контролю	Статья 121: введение стандартов партнерского финансирования и создание комитета по стандартам
Стандарты партнерского финансирования	Статья 12, 13: создание экспертного совета и разработка методических рекомендаций	Статья 2 Части 4 Реклама: обязательное указание о статусе участника эксперимента в рекламе для организаций, не являющихся финансовыми

Источник: Составлено авторами по данным [1 и 2].

Для сравнения различий между формулировками в федеральных законах № 417-ФЗ и № 861621-8-ФЗ рассмотрены ключевые изменения и дополнения, внесенные в них. Основные различия представлены в табл. 2.

Основные отличия ФЗ-861621-8 от ФЗ-417 заключаются в продлении срока эксперимента, расширении видов законных сделок, усилении регуляции и контроля, интеграции стандартов партнерского финансирования и повышении прозрачности в информации и рекламе. Эти изменения направлены на более детальное регулирование и стандартизацию эксперимента по партнерскому финансированию в России с учетом особенностей финансовых организаций и практик исламского банкинга.

ОБСУЖДЕНИЕ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Партнерские финансы зарекомендовали себя как перспективный и эффективный инструмент финансирования бизнеса в современных экономических условиях. Практика показывает, что данный меха-

низм эффективно решает проблему доступа предпринимателей к финансовым ресурсам, создавая справедливые условия для всех участников сделки. Ключевым преимуществом партнерского финансирования является баланс интересов инвестора и предпринимателя через модель разделения рисков и доходов. Успешная реализация проектов на основе партнерских финансов требует тщательной подготовки, прозрачности отношений и четкого понимания бизнес-процессов всеми сторонами. Дальнейшее развитие этого направления зависит от совершенствования законодательной базы, повышения финансовой грамотности предпринимателей и формирования доверия к альтернативным моделям финансирования. В перспективе партнерские финансы могут стать значимым элементом финансовой экосистемы, особенно для малого и среднего бизнеса. Переход от идеи к конкретным результатам демонстрирует потенциал партнерских финансов как инструмента устойчивого экономического роста и развития предпринимательской активности.

Таблица 2

Ключевые изменения в ФЗ-417

Сфера	ФЗ-417 (2023)	ФЗ-861621-8 (2025)
Срок эксперимента	Эксперимент проводится с 1 сентября 2023 г. по 1 сентября 2025 г.	Срок проведения эксперимента продлен до 1 сентября 2028 г.
Область регулирования	Установлен эксперимент по специальному регулированию партнерского финансирования	При проведении эксперимента законодательство кредитных и некредитных финансовых организаций применяется с учетом особенностей, установленных законом
Виды сделок	Определены сделки привлечения средств, займов, купли-продажи с рассрочкой, лизинга и др.	Расширены виды сделок: добавлен пункт о взаимном страховании, открытии и ведении банковских счетов, управлении ценными бумагами
Вознаграждение	Запрет вознаграждения в виде процентной ставки, допустима переменная величина	Продолжение запрета процентной ставки, переменное вознаграждение разрешено с учетом условий договора
Запрет на финансирование деятельности	Запрет финансирования табачной, алкогольной продукции, оружия, боеприпасов и игорного бизнеса	Аналогичный запрет с расширением на табачные изделия, никотинсодержащую продукцию и сырье для их производства
Требования к раскрытию информации	Предусмотрены требования к информированию клиентов, ведению бухгалтерского учета, раскрытию информации	Усилены требования по раскрытию информации, внедрены стандарты партнерского финансирования, введен комитет по стандартам
Контроль и надзор	Регулирование и контроль Банком России за соблюдением закона и нормативных актов	Уточнение полномочий Банка России, дополнение норм по контролю, внутреннему аудиту, управлению рисками
Реклама	Реклама деятельности должна содержать информацию о включении в реестр участников эксперимента	Введена обязанность для нерегулируемых организаций указывать статус участника эксперимента в рекламе
Отказ и исключение из реестра	Основания для отказа и исключения подробно описаны, включая соответствие требованиям к органам управления, акционерам и борьбе с терроризмом	Расширенные и уточненные основания для отказа и исключения, добавлены требования по финансовому состоянию, рейтингам риска, антириск-меры

Источник: Составлено авторами по данным [1; 2].

Литература

1. Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финанси-
2. Федеральный закон от 15.07.2025 № 861621-8 «О внесении изменений в Федеральный закон “О проведении эксперимента по установлению специального регулиро-

вания 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»».

3. *Аминова Э.М.* Партнерские финансы как альтернативная бизнес-модель финансирования // Управление: проблемы и перспективы. — 2025. — Т. 21. — № 1. — С. 1–8.
4. *Аюпов А.А.* Опыт Республики Татарстан в реализации эксперимента по партнерскому финансированию (исламскому финансированию) [Текст] / А.А. Аюпов, И.И. Галимов // Экономика и предпринимательство. — 2025. — № 3. — С. 575–579.
5. Институционализация партнерского финансирования в российской правовой системе // Юридические статьи. 2025 [Электронный ресурс]. — URL: <https://alrf.ru/articles/institutsionalizatsiya-partnerskogo-finansirovaniya-v-rossiyskoy-pravovoy-sisteme> (дата обращения: 25.11.2025).
6. *Совина А.Р.* Перспективы внедрения исламского банкинга в российских регионах [Текст] / А.Р. Совина, Д.С. Калякин // Финансовая экономика. — 2024. — № 5. — С. 151–153.
7. *Чубыкина Е.* Партнерское финансирование: перспективы развития // Право.РУ. 2023. [Электронный ресурс]. — URL: <https://pravo.ru/opinion/249831> (дата обращения: 25.11.2025).

References

1. Federal Law of 04.08.2023 No. 417-FZ "On Conducting an Experiment to Establish Special Regulation in Order to Create the Necessary Conditions for Carrying out Partnership Financing Activities in Certain Constituent Entities of the Russian Federation and on Amending Certain Legislative Acts of the Russian Federation".
2. Federal Law of 15.07.2025 No. 861621–8 "On Amending the Federal Law 'On Conducting an Experiment to Establish Special Regulation in Order to Create the Necessary Conditions for Carrying out Partnership Financing Activities in Certain Constituent Entities of the Russian Federation and on Amending Certain Legislative Acts of the Russian Federation'".
3. Aminova E.M. Partnership Finance as an Alternative Business Model // Management: Problems and Prospects. 2025, vol. 21, no. 1, pp. 1–8.
4. Ayupov A.A., Galimov I.I. The Experience of the Republic of Tatarstan in Implementing an Experiment in Partnership Financing (Islamic Financing) // Economy and Entrepreneurship. 2025, no. 3, pp. 575–579.
5. Institutionalization of Partnership Financing in the Russian Legal System // Legal Articles. 2025 [Electronic resource]. URL: <https://alrf.ru/articles/institutsionalizatsiya-partnerskogo-finansirovaniya-v-rossiyskoy-pravovoy-sisteme> (accessed: 25.11.2025).
6. Sovina A.R., Kalyakin D.S. Prospects for the Introduction of Islamic Banking in Russian Regions // Financial Economics. 2024, no. 5, pp. 151–153.
7. Chubykina E. Partnership Financing: Development Prospects // Pravo.RU. 2023. [Electronic resource]. URL: <https://pravo.ru/opinion/249831> (accessed: 25.11.2025).