

## ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИЙ СТРАН ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА

**Альхатла Файез Омар Наджян**  
магистрант Института социально-  
гуманитарного образования  
ФГБОУ ВО «Московский  
педагогический  
государственный университет»

**Аннотация.** В статье представлен анализ протекания финансовых процессов в компаниях стран Персидского залива, которые, несмотря на наличие богатых природных ресурсов отстают по уровню экономического развития от стран с развитой экономикой. Предложены направления реформирования финансовой системы с учетом исламских принципов и современных глобальных перспективных тенденций.

**Ключевые слова:** углеводороды, ликвидность, кредитование, управление финансами, реформы финансового рынка

## FEATURES OF FINANCING COMPANIES IN THE PERSIAN GULF COUNTRIES

**Alkhatla Fayez Omar Najyan**

Master's student of the Institute of Social  
and Humanitarian Education

Moscow

State Pedagogical University»

**Annotation.** The article presents an analysis of the financial processes in the companies of the Persian Gulf countries, which, despite the presence of rich natural resources, lag behind the countries with developed economies in terms of economic

development. The directions of reforming the financial system are proposed, taking into account the Islamic principles and modern global promising trends.

**Keywords:** hydrocarbons, liquidity, lending, financial management, financial market reforms

Финансовое развитие в странах Персидского залива в значительной степени зависит от банков, в то время как рынки долговых обязательств и небанковские финансовые учреждения менее развиты, а доступ к рынкам ценных бумаг ограничен. Небанковские финансовые учреждения - пенсионные фонды, финансовые компании, управляющие активами и страховые компании - остаются небольшими. Рынки внутреннего долга развиты недостаточно. Хотя фондовые рынки кажутся хорошо развитыми в зависимости от размера рынка, на них доминируют несколько крупных (и часто государственных) компаний [3].

Страны залива добились прогресса в обеспечении доступности финансовых услуг, но в некоторых важных областях остаются пробелы. Доступ к финансированию для малых и средних предприятий, женщин и молодежи, в частности, кажется относительно низким. Это может частично отражать социальные нормы, низкий уровень участия женщин на рынке труда и в частном секторе, а также высокий уровень безработицы среди молодежи. Дальнейшее финансовое развитие и интеграция, вероятно, будут связаны с более сильным экономическим ростом в странах ССАГПЗ<sup>1</sup>. Хотя эмпирические оценки, представленные в документе, связаны с неопределенностью, дальнейший прогресс в области финансового развития и / или интеграции, вероятно, будет идти рука об руку с более сильным ростом. Однако выгоды для роста, вероятно, будут различаться в разных странах в зависимости от текущего уровня финансового развития и интеграции [1].

Активная экономическая активность, подпитываемая крупными поступлениями от углеводородов и обильной ликвидностью, а также

---

<sup>1</sup> Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива

стремительный рост исламского финансирования стимулировали рост кредитования и помогли укрепить финансовые позиции банков за последние два десятилетия. Волна реформ, направленных на модернизацию основ политики финансовой стабильности и сетей финансовой безопасности, вместе с улучшением банковского надзора также помогла повысить устойчивость банковского сектора и улучшить балансы банков. Реформы финансового рынка были сосредоточены на укреплении системы регулирования и надзора на фондовом рынке, усилении корпоративного управления и ослаблении ограничений на иностранные инвестиции [2].

Важный вопрос заключается в том, могут ли реформы способствовать дополнительному финансовому развитию и интеграции, а также способствовать более высокому, более диверсифицированному и инклюзивному росту в странах Персидского залива. Снижение цен на нефть в 2014 году подчеркнуло важность реформ, направленных на то, чтобы переключить двигатель роста с государственного на частный сектор, стимулировать инвестиции от капиталоемких добывающих отраслей и способствовать найму граждан в частном секторе. На этом фоне реформы финансового сектора могут сыграть решающую роль.

Финансовые учреждения ССАГПЗ являются крупными, и в них преобладают банки. При совокупных активах около 2,9 трлн долларов (около 196 процентов ВВП) по отношению к ВВП, они несколько больше, чем в среднем по группе крупных стран с формирующимся рынком, хотя и значительно меньше, чем финансовые учреждения в США и Японии. В то время как доля небанковских финансовых организаций (НБФО) в активах финансовых организаций стран Персидского залива составляет около 20 процентов, что в целом соответствует среднему показателю развивающихся стран, она намного ниже, чем в США и Японии [4].

Будучи относительно небольшими, НБФО за последнее десятилетие продемонстрировали более быстрый рост, чем банковский сектор. Средний рост финансовых институтов стран Персидского залива составлял около 8,5

процента (г / г) в течение 2010–2019 годов (по которым обычно имеются данные как по банковским, так и небанковским финансовым организациям). Однако рост НФКУ в среднем составлял около 10,7 процента в год по сравнению с примерно 7,8 процента для банковской системы.

Проблема экономической диверсификации приобрела новую актуальность в странах Персидского залива. Спад мировой экономики, вызванный пандемией коронавируса, привел к снижению цен на нефть марки Brent с 64 долларов за баррель в начале 2020 года до минимума в 23 доллара в апреле 2020 года. Ожидается, что до 2022 года цены на нефть останутся ниже 50 долларов за баррель. Это оказало существенное давление на бюджетные позиции стран Совета сотрудничества стран Залива (ССАГПЗ), которые, как ожидается, будут иметь дефицит бюджета в среднем 9,2 процента в 2020 году и 5,7 процента в 2021 году [4].

Как и любые предприятия, компании стран залива - это хозяйствующие субъекты, созданные для ведения определенной экономической деятельности. Под этой деятельностью понимается прибыльная производственная, строительная, коммерческая и сервисная деятельность, а также разведка, выявление и добыча полезных ископаемых на месторождениях, а также профессиональная деятельность, осуществляемая по организованной и непрерывной форме. Необходимость самофинансирования и рыночной конкуренции заставляет предприятия постоянно искать новые производственные решения, технические, организационные и финансовые, а также улучшать экономические показатели. В этих условиях основные характеристики предприятий таковы.

Таким образом, цель компании - добиться определенной экономической выгоды. Она создана для того, чтобы предоставить своему владельцу (или владельцам) ожидаемые выгоды, удовлетворяя потребности окружающей среды. Они создаются благодаря оплате покупателями поставленных товаров, товаров или услуг. Эти платежи, называемые выручкой от продаж, сначала используются для покрытия затрат, связанных с их производством, и затрат на

деятельность компании. Предприятия работают по принципу самофинансирования, что означает, что все расходы, которые они несут в связи с их деятельностью, покрываются за счет полученных доходов [1, 3]:

а) изменчивость, возникающая из-за необходимости постоянно адаптироваться к рыночной ситуации,

б) неопределенность и связанный с этим риск, присущий деятельности компании,

в) экономическая рациональность принимаемых решений и систематический и профессиональный характер бизнеса,

г) необходимость поддерживать инновации и предпринимательство в деятельности. Ожидания окружающей среды по отношению к современному предприятию выше, чем это могло бы быть обусловлено самой природой бизнеса.

Эта множественность формулировок целей является результатом обобщения наблюдений экономической практики. На многих крупных предприятиях (с большим разбросом собственности или высокой долей институциональных инвесторов) правление приобрело чрезмерную независимость, которую они часто использовали против интересов собственников. Эффективность отошла на второй план, а приоритет отдавался конкретным целям.

Эта тенденция была усилена политическим и экономическим климатом, который побуждал членов совета директоров придерживаться независимой линии - независимо от интересов акционеров и выгодной для других групп, включая поставщиков, сотрудников, и местное сообщество. и для окружающей среды. Предприятие, которое хочет развиваться, требует притока собственного или акционерного капитала. Владельцы капитала в подавляющем большинстве случаев ожидают определенного уровня выгод, которые обеспечат не только поддержание реальной стоимости капитала, но и позволят получить адекватную компенсацию за понесенный риск. Ибо задача любого бизнеса состоит не в том, чтобы максимизировать прибыль, а в достижении

достаточной прибыли, которая бы покрывала риски экономической деятельности, избегая, таким образом, убытков.

Подводя итог проведенному исследованию, можно сделать вывод о том, что в странах Персидского залива финансирование компаний осуществляется с учетом принципов исламской экономической доктрины. С другой стороны, на данный процесс оказывает влияние окружающая среда. Многолетний опыт развитой рыночной экономики доказал, что нельзя игнорировать эффективность и управлять предприятием вопреки интересам его владельцев. Практика игнорирования собственников часто приводила к экономической катастрофе предприятий и была личной неудачей для многих менеджеров. Владельцы продали убыточные предприятия другим инвесторам, которые в корне изменили систему управления. Также стоит отметить, что отказ от прибыли как цели компании не означает изменения ориентации компании и концентрации ее внимания, например, на клиентах.

Чтобы реализовать преимущества роста, необходимы реформы по расширению доступа к финансированию. Устранение институциональных недостатков и стимулирование конкуренции в финансовом секторе поможет расширить доступ к финансам. Реформы для повышения финансовой грамотности и совершенствования структур управления и системы банкротства имеют решающее значение. Другие реформы, поощряющие занятость женщин и молодежи, а также использование новых технологий в финансах, также кажутся многообещающими.

Дополнительные реформы, способствующие финансовому развитию, должны быть сосредоточены на развитии долговых рынков и повышении доступности фондовых рынков для большего числа компаний и инвесторов. Для роста внутренних долговых рынков официальным органам следует разработать кривую доходности правительства, стремиться к увеличению рыночной ликвидности за счет торговли на вторичном рынке и гарантировать, что требования к частному выпуску не являются обременительными. Реформы фондового рынка должны быть направлены на усиление корпоративного

управления и защиты инвесторов, снятие ограничений на иностранную собственность и поощрение конкуренции на финансовых рынках. Последнее также поможет развитию небанковских финансовых организаций.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Русакович В.И. Экономическое развитие и диверсификация в странах Персидского залива: современные тенденции // Вестник РУДН. Серия: Экономика. 2017. №3. с/393-404.

2. Семеко Г.В. Финансовый сектор арабских стран Персидского залива: тенденции развития // Социальные и гуманитарные науки: Отечественная и зарубежная литература. Сер. 2, Экономика: Реферативный журнал. 2019. №4. С.76-86.

3. Шкваря Л.В. Преобразования в арабских странах ССАГПЗ и некоторые их результаты в XXI в. // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2015. № 7 (79). С. 9.

4. World Finance Islamic Finance Awards 2020. URL: <https://www.worldfinance.com/islamic-finance-awards>