

Осербайұлы С.О.,
Оразымбетова А.А.

**Исламское финансирование –
альтернативный путь
развития международного
рынка финансов**

Рынок исламского финансирования активно развивается в течение последних нескольких лет. Основным условием его организации является соответствие исламских финансовых продуктов требованиям Корана и нормам Шариата. Сукук представляет собой один из наиболее успешных примеров внедрения исламского финансирования не только в странах с традиционно исламской экономикой, но и в странах со светской экономикой. Сукук имеют значительные перспективы развития в силу высокой инвестиционной направленности, постоянного роста численности исламского населения и потребности развитых экономик, в том числе и Казахской, в привлечении прямых иностранных инвестиций из стран Персидского залива. Статья затрагивает вопросы, связанные с использованием инструментов «исламского финансирования» на территории Республики Казахстан. Рассмотрены основные преимущества и недостатки исламского банкинга, основные модели финансирования, разработанные исламской банковской системой. Отмечены положительные элементы в ведении исламского банковского бизнеса, способные улучшить работу банков. Предложенные меры могут во многом способствовать интеграции этого относительно нового финансового инструмента в мировую финансовую систему.

Ключевые слова: финансирование, исламский банкинг, инвестиции, капитал.

Oserbayuly S.O.,
Orazymbetova A.A.

**Islamic finance – an alternative
way of development of the
international finance market**

The market of the Islamic financing has been actively developing recently. The basic condition of its organization is the conformity of Islamic financial products with the requirements of the Koran and norms of the Sharia. Sukuk represents one of the most successful examples of the introduction of the Islamic financing not only into the countries with traditionally Islamic economy, but also into the countries with secular economy. Sukuk has considerable prospects of the development owing to a high investment orientation, constant growth of the Islamic population and requirements of the developed economies, including the Kazakh economy, in the attraction of direct foreign investments from Gulf States. The article addresses the issues associated with the use of tools «Islamic Finance» in the territory of the Republic of Kazakhstan. Advantages and disadvantages of Islamic banking, the basic funding model developed by the Islamic banking system. Positive elements in the conduct of Islamic banking business, can improve the work of banks. The offered measures can promote in many respects the integration of this relatively new financial tool into the world financial system.

Key words: financing, Islamic banking, investment, capital.

Өсербайұлы С.Ө.,
Оразымбетова А.А.

**Исламдық қаржыландыру-
халықаралық қаржы
нарығының жаңа мүшесі**

Исламдық қаржыландыру нарығы соңғы бірнеше жыл ішінде белсенді дамып келеді. Осы ұйымның басты шарты – исламдық қаржы өнімдері Құран мен Шариғат талаптарына сай болуы тиіс. Сукук исламдық қаржыландыруды енгізудің табысты мысалының бірі ретінде ислам экономикасы бар елдерде ғана емес, сонымен қатар зайырлы экономикасы бар елдерде де танылған. Сукуктың жоғары инвестициялық дамудың арасында біршама маңызды жолы және мұсылман халқының үздіксіз өсуі мен дамыған экономикаларға сұраныс, соның ішінде Қазақстандық экономика, Парсы шығанағы елдерінен тікелей шетелдік инвестицияларды алуға мүмкіндік береді. Қазақстан Республикасының аумағында «исламдық қаржыландыру» құралдарын пайдалануға байланысты мәселелерді көтереді. Исламдық банкингінің негізгі артықшылықтары мен кемшіліктері, исламдық банк жүйесінің әзірлеген негізгі қаржыландыру моделі. Банктердің өнімділігін жақсарту үшін және Ислам банкингін жүргізудің оң элементтері. Ұсынылған шаралар жаңа қаржы әлеміне айтарлықтай салыстырмалы түрде жаңалық енгізіп, жаңа қаржы құралының интеграциясының дамуына үлкен ықпалын тигізеді.

Түйін сөздер: қаржыландыру, Исламдық банкинг, инвестициялар, капитал.

**ИСЛАМСКОЕ
ФИНАНСИРОВАНИЕ –
АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ
ПУТЬ РАЗВИТИЯ
МЕЖДУНАРОДНОГО
РЫНКА ФИНАНСОВ**

В современных условиях исламское финансирование является одним из самых быстрорастущих рынков. Услуги на нем оказываются по принципам шариата, при этом не нарушаются законы страны, где ведется банковская деятельность. На сегодняшний день в 75 странах функционирует около 300 исламских банков. При этом прогнозируется их дальнейший рост. Стоимость активов, вовлеченных в исламскую финансовую систему, составляет, по данным агентства Standard & Poor's, более 1 трлн долл. с ожидаемым двукратным увеличением к 2015г. [1]

Реалии последних лет заставляют большинство жителей, не относящих себя к мусульманам, с настороженностью относиться к словосочетаниям, содержащим в себе определение «исламский». Так что же такое исламское, или альтернативное, или беспроцентное, или доленое финансирование? Если сказать вкратце, то суть функционирования исламских банков заключается в соблюдении жестких требований ислама как религии, запрещающей операции, как привлечения, так и размещения денежных средств под процент, а также финансирование отраслей экономики, которые связаны с производством и употреблением алкоголя, торговлей оружием и прочими неудобными объектами.

Однако ни в коем случае не стоит бездумно смешивать религиозные основы зарождения продуктов, составляющих основу понятия «исламские финансы», и их экономическую сущность, которая вполне может использоваться вне догм ислама. Если мы будем относиться к внедрению принципов альтернативного банкинга, как к одному из вариантов развития нашей финансовой системы, благодаря чему в экономику страны будут вовлечены деньги, лежащие сейчас мертвым грузом у людей, соблюдающих исламские традиции, проблематика его внедрения сразу уйдет из плоскости культурно-религиозной в практическое русло. Отвечая главным критериям рыночной экономики, этот вид бизнеса отличается наличием исходного этического начала, что проявляется в основных принципах исламского финансирования, берущих начало в шариате.[2]

Во-первых, обе стороны сделки делят между собой как прибыль, так и убытки (риски). Можно сказать, что исламское финансирование объединяет финансовый институт и его клиен-

тов вокруг общих ценностей, что обеспечивает их взаимную лояльность.

Во-вторых, исламское финансирование запрещает делать деньги из денег (проценты).

Данный запрет традиционно именуется рибой.

В-третьих, запрещены спекуляции и неопределенность в сделках, в частности в отношении цены и условий оплаты.

В-четвертых, запрещены некоторые виды деятельности, признаваемые шариатом «неполезными». К ним, среди прочего, относятся такие легальные виды деятельности, как производство и продажа алкоголя, табака, свинины и др.

В-пятых, совершаемые сделки должны быть основаны на активах или обеспечены активами. Таким образом, исламское финансирование базируется на реальной экономике, а не на займах под проценты и производных инструментах.

Но при этих особенностях исламский рынок капитала, безусловно, не является «бесплатным», как это может показаться. Он является неотъемлемой частью источников финансирования и работает по общим законам стоимости, спроса и предложения.

Понятие «исламские финансы» также может ввести в заблуждение относительно участников соответствующих отношений. Основными исламскими финансовыми институтами действительно являются исламские банки, исламские страховые компании и инвестиционные фонды. В то же время исламские финансы нейтральны и доступны абсолютно для всех, независимо от убеждений и вероисповедания.

Наряду с этим, так называемые исламские окна, которые должны открывать для обслуживания заинтересованных в подобных услугах клиентов обычные банки, могут и должны соседствовать с обычными рабочими местами банковских специалистов. Однако в таком окне специалист не сможет предложить клиенту заведомо завышенный гарантированный процент по депозитам. Клиенту расскажут о продукте, воспользовавшись которым, он, по сути, разделит в размере своей доли риски инвестирования вместе с банком. В то же время клиент с одной стороны не кидает свои сбережения в общий котел с высокими ставками, но порой довольно смутными перспективами их дальнейшего перераспределения в пользу недобросовестных собственников – ему понятно, на что пойдут эти инвестиции. С другой стороны, предприниматель, пришедший к такому же окну, обслуживающему юридических лиц, может претендовать на деньги клиента,

разделяя с ним риски будущего проекта. Взять деньги «просто так», используя популярную завуалированную формулировку «на развитие», увы (для недобросовестного заемщика) и к счастью (для банка и для экономики в целом), не получится. Баланс подобного спроса и предложения денег обеспечивает ту пресловутую честность происходящих операций.

Впрочем, это вовсе не означает, что в области традиционных финансов все норовят друг друга обмануть. Два разных сегмента мира финансов должны не заменять или вытеснять друг друга, а, напротив, дополнять современный рынок новыми интересными продуктами. В этой связи, к примеру, не лишним будет вспомнить об опыте Японии или нынешней ситуации в Европе, где столкнувшиеся с феноменом дефляции европейские вкладчики вынуждены наблюдать уменьшение сумм на собственных счетах из-за введения коммерческими банками негативных процентных ставок. Деньги просто должны работать, и работать на благо общества, а не воспроизводить сами себя за счет капитализации процентов, не создавая при этом никакой добавленной стоимости, столь нужной любой экономике для дальнейшего развития.

Вместе с тем в обществе отмечается рост симпатий по отношению к исламскому банкингу, который может предложить более гуманные условия для рядовых граждан республики. И здесь есть над чем задуматься, ведь для привлечения финансов частных лиц исламские банки пользуются двумя путями. Первый называется мудараб: вкладчики, равно как и банк, участвуют в прибылях и потерях банка. Но и здесь есть свои нюансы.

Второй путь – клиенты вносят свои сбережения на беспроцентные счета. Преимуществом является то, что клиенты могут получить кредиты на льготных условиях, где отсутствует банковский процент и взимается только комиссионный сбор порядка 2–3 процентов.[3]

Рассуждая о плюсах и минусах исламского финансирования, стоит отметить, что в республике исламский банкинг находится на так называемой первоначальной стадии развития. Достаточно отметить, что в стране действует единственный финансовый институт – АО «Исламский банк Al Hilal», являющийся первым исламским банком в республике, который начал свою деятельность в марте 2010 года.

Примечательно, что на сегодня деятельность АО «Исламский банк Al Hilal» в Казахстане сфокусирована на корпоративном секторе. Так, банк

предоставляет банковские услуги: финансирование, операционное обслуживание, консалтинговые услуги.

Исламское финансирование может помочь Казахстану получить доступ к новому классу инвесторов, которые стремятся приобрести продукты, соответствующие нормам шариата. По данным S&P, выпуски облигаций сукук эмитентов, domiciliрованных не в странах, входящих в Совет по сотрудничеству стран Персидского залива (Gulf Cooperation Council: Бахрейн, Кувейт, Оман, Катар, Саудовская Аравия, ОАЭ), а также не в Малайзии, вызывают значительную заинтересованность у инвесторов с Ближнего Востока и стран Азии, которые в среднем составляют около 60% всех инвесторов в эти инструменты. Кроме того, по оценкам S&P, в 2014 общий объем выпуска облигаций сукук в мире превысит \$100 млрд, что свидетельствует о высокой готовности инвесторов приобретать этот класс активов. Несмотря на некоторые негативные факторы, отмечаемые в 2014, S&P оценивает перспективы экономического роста в Казахстане в ближайшие годы как благоприятные. В стране выполняется большое число инвестиционных проектов, и Казахстан может использовать облигации сукук для привлечения внешнего финансирования. В частности, принцип обеспеченности активами, который используется в исламском финансировании (в соответствии с ним каждая финансовая операция связана с материальным идентифицируемым активом), делает облигации сукук привлекательными для финансирования проектов по развитию инфраструктуры.

Исламское финансирование может способствовать повышению уровня проникновения банковских услуг, который, по оценкам Всемирного банка, в Казахстане составляет около 40%. В настоящее время в финансовой системе Казахстана работают 38 банков, обслуживающих примерно 17 млн человек, при этом 10 крупнейших банков контролируют около 80% активов банковского сектора. Вместе с тем небольшим и средним банкам будет сложно конкурировать с более крупными финансовыми организациями. Увеличение линейки исламских финансовых продуктов может позволить банкам привлечь новых клиентов и осуществить стратегическое позиционирование бизнеса в банковской отрасли, которая характеризуется высоким уровнем конкуренции. Однако только этого будет недостаточно для стимулирования развития сегмента исламского финансирования. [4]

Со временем исламское финансирование может обусловить повышение интеграции в регионе. Казахстан обозначил свои планы, согласно которым страна планирует стать центром исламского финансирования в СНГ. На взгляд S&P, при условии значительных успехов в развитии исламского финансирования в Казахстане страна может стать платформой для этой отрасли в СНГ. Вместе с тем Казахстан может привлечь дополнительные иностранные капиталовложения от инвесторов, которые стремятся использовать эту страну в качестве плацдарма для расширения бизнеса в регионе.

И наконец, не стоит забывать, что международный рынок исламских финансов, на котором обращаются разнообразные варианты ценных бумаг, объединенных под общим названием «сукук», может стать прекрасным источником финансирования для целого ряда отечественных отраслей, остро нуждающихся в деньгах и способных заинтересовать потенциальных инвесторов, располагающих довольно «дешевыми» средствами. Сукук–исламский инвестиционный сертификат, который часто называют облигацией. С формальной точки зрения сукук нельзя назвать облигацией в полном смысле, поскольку она имеет отличия от традиционных облигаций. Главное условие выпуска сукук состоит в том, что они должны быть обеспечены реальным активом. В соответствии с терминологией Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов (AAOIFI), сукук – это сертификат, удостоверяющий владение частью активов компании, что отвечает принципам исламского финансирования, поскольку не является прямым владением долгом. Поскольку получение процентного дохода по исламу (риба) запрещено, в качестве дохода по сукук выступает участие в прибыли от использования выделенных активов. Сукук может быть структурирован различными способами. В зависимости от типа актива, лежащего в их основе, различают несколько видов сукук: сукук мурабаха (владение частью долга), сукук иджара (владение активом), сукук истисна (доля в инвестиционном проекте), сукук мушарака (доля в бизнесе) и др.[5].

Эта область требует изменений в действующем законодательстве с учетом развития национальной экономики и интересов участников сторон. Однако не обойтись и без просветительской, пояснительной работы, которая поможет развеять упомянутые выше иллюзорные страхи, связанные с исламским финансирова-

нием, и наработать стандартизованную, понятную схему взаимодействия с этим новым для нас сегментом международного рынка..

В последнее время все чаще проводятся многочисленные конференции, форумы и саммиты, на которых из раза в раз повторяются верные слова и даются самые правильные пожелания энтузиастам внедрения исламского банкинга в стране. В условиях практически полного закрытия финансовых площадок Запада для заемщиков из стран СНГ осознание необходимости работать в новом направлении появилось и у руководства страны. Более того, несколько финансовых институтов прямо заявляют, что уже сейчас готовы предоставлять ряд продуктов, отвечающих требованиям шариата.

Исходя из вышеизложенного, с нашей точки зрения, необходимо, во-первых, отказаться от идеи массового и повсеместного внедрения исламских продуктов по всей стране и разом всеми кредитными организациями, имеющими стандартную банковскую лицензию. Законодательство в области банковского регулирования и надзора выстраивалось в нашей стране с нуля на протяжении нескольких десятилетий и продолжает динамично развиваться и трансформироваться по сей день. Что уж говорить про такую страну специфичную область банковского дела, к которой изначально сложилось определенное предубеждение как у монетарных властей, так и у обывателей. Однако начинать с чего-то все-таки надо. В этой связи необходимо обратиться к опыту стран, где дальше всех продвинулись в этом вопросе, успешно совмещая и относительно эффективно используя дополнительные возможности, которые дают принципы, лежащие в основе функционирования исламских финансов. Серьезные наработки в этом вопросе есть и у представителей Фонда развития исламского бизнеса и финансов, которые яв-

ляются партнерами некоторых банков в области выхода на рынки стран исламского мира для потенциальных эмитентов «сукук». Однако, нам представляется, что самым эффективным был бы подход, при котором в рамках одного региона страны была бы создана экспериментальная площадка, где могли бы открываться филиалы существующих банков, заведомо получивших в Национальном Банке РК отдельный вид лицензии (по аналогии с действовавшими ранее разными типами валютных лицензий или существующими лицензиями на осуществление тех или иных видов деятельности на рынке ценных бумаг) на предоставление услуг так называемого альтернативного банкинга. Считаем целесообразным, что в силу экономических, демографических, религиозных и исторических причин подобный смелый эксперимент по силам было бы реализовать в рамках страны, доверив контроль и регулирование таких банков местному представителю. Благодаря этому неопытному опыту со временем (а речь может идти от двух-трех годов) можно было бы наглядно продемонстрировать, как работают теоретически известные всем нам принципы беспроцентного долевого финансирования, насколько они востребованы населением и, что также немаловажно, можно ли использовать вновь привлеченные средства для поддержки реального сектора экономики. Поскольку принципы исламских финансов предполагают как раз финансирование на условиях разделения риска неудачи проекта с предприятием, занимающимся реальной деятельностью, в то время как именно такие представители малого и среднего бизнеса в рамках традиционной системы кредитования оказываются не у дел или проигрывают компаниям, занятым исключительно в сфере перепродажи того, что зачастую произведено далеко за пределами Казахстана.

Литература

- 1 Standard and Poor's Ratings Services (2013). Investor Appetite Is Pushing Sukuk Into The Mainstream/Available_at:http://www.standardandpoors.com/spf/upload/Ratings_EMEA/InvestorAppetiteIsPushingSukukIntoTheMainstream.pdf
- 2 Пахомов С.А. Проблемы и возможности использования исламского финансирования. // Рынок Ценных Бумаг. – №11 (81). – 2009. – С. 48-58.
- 3 Наумова Т. Исламское финансирование: а был ли кризис? // Прямые инвестиции. – 2010. – №8. – С. 74.
- 4 Настольная книга по исламским финансам / Под ред. М. Кабир Хассан, Мэрвин К. Льюис. – Астана: изд-во Сарыарка, 2010.
- 5 Гафурова Г.Т. Сукук в системе исламского финансирования. Серия: Экономика. 2011. – № 2. – С. 25-29.

References

- 1 Standard & Poor's Ratings Services (2013). Investor appetite pushes into the mainstream of sukuk / Available_at: [HTTP: // www.standardandpoors.com/spf/upload/Ratings_EMEA/InvestorAppetitePushingSukukIntoTheMainstream.pdf](http://www.standardandpoors.com/spf/upload/Ratings_EMEA/InvestorAppetitePushingSukukIntoTheMainstream.pdf)
- 2 Pahomov SA Problems and possibilities of using Islamic financing. // Stocks and bonds market . №11 (81). 2009 s.48-58.
- 3 Naumova T. Islamic finance: Was there a crisis? // Direct investments. – 2010.- №8. – P.74.
- 4 Handbook on Islamic finance / Ed. M. Kabir Hassan, Marvin K. Lewis. – Astana: ed – in Saryarka 2010.
- 5 Gafurova G.T Sukuk Islamic finance system. Series: Economy. 2011. № 2, с.25-29