

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ**

**А.К. Балтабаева, Н.М. Закриянова**

*Павлодарский государственный университет им. С. Торайгырова*

Исламское финансирование наиболее актуально в условиях текущего кризиса. Мировой кризис также отразился на странах с исламской финансовой системой спадом производства и снижением объемов выпуска исламских ценных бумаг, однако кризис в гораздо меньшей мере коснулся этих стран, в отличие от светских стран, что обусловлено особенностями исламского финансирования. Особенность исламского банкинга состоит в том, что прибыль банков формируется за счет операций, создающих реальные товары, из чего следует, что капитал работает исключительно в производственных целях. Необходимость диверсификации финансовых рынков очевидна. Но заменить всю систему – это неправильно и нелогично. Все заинтересованы в выборе, в том числе и в финансовых системах. Несмотря на то, что 2 системы интегрируются, они, в любом случае, альтернатива друг другу, и это хорошо, потому, что есть конкуренция, которая ведет к прогрессу, и, возможно, выведет из ямы традиционную систему. Исламский банкинг сегодня – это самый быстрорастущий сегмент финансового рынка, набирая ежегодно 15—20% роста, что побуждает правительства многих стран вносить изменения в действующее законодательство. Согласно данным Euromoney Islamic Finance Review, Исламский банкинг практикуют более 400 финансовых институтов мира и его годовые обороты составляют около 750 млрд. долларов США. За 2009 год активы исламских банков, услуги которых полностью соответствуют принципам Шарийа, увеличились на 28.6% до 822 миллионов долларов США по сравнению с 639 миллионов долларов США в 2008 году. Ожидается, что к 2016 г. общие активы исламских банков и финансовых институтов вырастут до \$1 трлн. Тогда как активы традиционных коммерческих банков за год увеличились всего на 6.8%, согласно данным “Top 1000 World Bank Rankings”, The Banker.

До финансового кризиса арабские государства предпочитали вкладывать деньги в европейский и американский рынки, однако сейчас их интересы переориентировались. Они стали инвестировать значительные средства не только в инфраструктуру своей страны, но и в развивающиеся страны, включая страны СНГ. При этом их интересы направлены в основном на реальный сектор экономики

В связи с тем, что главенствующая роль в исламском банкинге принадлежит идеологии, автоматически подразумевается неизбежность

правил и законов, а значит, и финансового института, что обеспечивает эффективность всей системы. Благодаря отсутствию неподкрепленных долговых соглашений исламская экономика более стабильна, чем традиционная система [1].

Все труднее привлечь финансирование инфраструктурных проектов: строительство многих объектов приостановлено, требуется финансирование производств. Традиционные банковские кредиты и ипотечные кредиты теряют свою привлекательность. Говоря о том, что исламский капитал может излечить экономики стран от последствий мирового финансового кризиса, необходимо заметить, что не деньги арабского мира являются панацеей, а именно исламская финансовая система, которая в корне отличается от традиционной. Появление в исламской экономике, так называемых долговых пузырей маловероятно, так как все долговые соглашения подкреплены товарами или услугами, к которым привязаны денежные потоки. В результате отсутствуют спекуляции, которые могут нарушить экономическое равновесие. Исламские финансовые инструменты охватывают все виды коммерческой и производственной деятельности. Все они имеют свои специфические особенности, подходящие для отдельных видов бизнеса. Исламский банкинг включает в себя более 15 видов исламских банковских продуктов и услуг. Контракты основываются на трех китах: торговле, лизинге и партнерстве. На них основаны все исламские банковские продукты: Мурабаха, Мушарака, Иджара, Истисна, Мударара, Уакала, — гибриды, которых создают новые виды. Исламское финансирование практикуется как в странах с юридической системой, полностью отвечающей нормам шариата (Иран, Саудовская Аравия, Судан и т.д.), в странах с частично-исламской юридической системой (Малайзия, Бахрейн, Пакистан и т.д.), так и в светских странах (Великобритания, Франция, Сингапур, США и т.д.). Крупные международные банки и инвестиционные компании предлагают исламские продукты, открывают дочерние организации, деятельность которых соответствует принципам исламского финансирования. Популярность исламского финансирования обусловлена в основном стремлением привлечь инвестиционный капитал из стран Ближнего Востока. Кроме банковских продуктов также существуют исламские ценные бумаги — сукук — специально выпускаемые для реализации определенных проектов, таких как строительство жилого комплекса, налаживание производства товаров и т.д. Необходимо отметить, что сукук несет в себе меньше рисков в сравнении с облигацией ввиду того, что каждая исламская ценная бумага подкреплена определенным активом, и в основе исламского финансирования лежит разделение рисков между участниками сделки. Таким образом, сукук представляет собой инструмент реализации проектов, являясь альтернативой традиционным банковским кредитам. Кроме того, представляя собой инструмент менее рискованный, чем облигации, сукук послужит инструментом диверсификации инвестиционного портфеля, в том числе для долгосрочных

инвесторов, таких как накопительные пенсионные фонды. Казахстан также заинтересован в привлечении ликвидного капитала стран Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока, а также диверсификации инструментов фондового рынка. Исламские финансы более выгодны с точки зрения и инвестора, и заемщика, поскольку идет более справедливое распределение рисков [2]. В настоящее время Казахстан активно адаптируется к мировой финансовой системе, в том числе, и к исламским принципам финансирования. В первую очередь, это конечно, законодательная база и соответствие всем правилам шариата по запрещенной продукции. Создание законодательства для функционирования исламских финансовых организаций станет одним из инструментов вывода РФЦА в лидеры среди стран СНГ и Средней Азии по инвестиционной привлекательности и позволит стать исламским региональным финансовым центром. Законопроект предусматривает изменения и дополнения в ряде законодательных актов РК, в том числе в банковском законодательстве, Законе о рынке ценных бумаг, в Гражданском и Налоговом кодексах, что обеспечит полноценное функционирование исламских банков и исламских инвестиционных фондов, выпуск исламских ценных бумаг. Развитие законодательной основы исламского финансирования сопровождается появлением новых участников рынка. Свою деятельность осуществляют консалтинговая, брокерская компании, деятельность которых соответствует принципам исламского финансирования. Правительства Казахстана и Объединенных Арабских Эмиратов заключили соглашение об открытии до конца текущего года первого в Казахстане исламского банка. Примечательно, что Казахстан стал первым государством на пространстве СНГ и Центральной Азии, принявшим меры по внедрению исламских финансов на уровне законодательной базы. Необходимо отметить, что в связи с тем, что принципы Шариата запрещают гарантирование дохода и не участие в рисках, исламские банки не являются участниками фонда гарантирования депозитов. Как только в Казахстане будет отрегулирована законодательная, регуляторная и юридическая базы, то с этого момента исламские банки смогут уже полноценно работать в стране. Проблемой выступает незнание механизма функционирования исламских инструментов. К тому же необходимо добиться понимания людей в том, что это - не религиозная акция, а поиск альтернативной системы финансирования. Несмотря на законодательное обеспечение функционирования исламского банковского сектора в Казахстане, остаётся ряд нерешённых вопросов, которые препятствуют дальнейшему развитию данного рынка. Одной из важнейших задач является разработка системы управления, надзора и регулирования деятельности исламских банков. Развитие казахстанского финансового сектора путем привлечения исламских финансовых продуктов и ресурсов, создание исламского банкинга – это шаг к укреплению конкурентоспособности страны.

Идея внедрения исламских финансовых продуктов в Казахстане рассматривалась давно. Развитие полноценной исламской финансовой

системы Казахстана поможет наладить механизм постоянного привлечения инвестиций для реализации инфраструктурных проектов, направленных на развитие страны. То есть в первую очередь инвестировать эти деньги в инфраструктуру Казахстана: в строительство дорог, заводов, фабрик, все, что нужно для развития Казахстана в будущем. Сейчас правительство Казахстана планирует выпуск сукуков на сумму \$500 млн. это будет эталонный пример для будущих таких начинаний. Необходимо добавить, что очень важно, чтобы данные сукуки распространять по различным фондам: инвестиционные фонды и фонды недвижимости.

Но есть возможность привлечь более дешевые исламские деньги. Краткосрочные долговые бумаги ассалам также станут эффективным способом управления собственными финансами. Таким образом, сукук, выпущенный в Казахстане, будет успешен и на внутреннем рынке страны.

Основной вопрос заключается в том, кто будет говорить, что финансовые инструменты, которые будут выпускать наши юридические лица или частный сектор, соответствуют исламским принципам? Вопрос: нужен или не нужен этот орган, который будет действовать согласно канонам шариата?

И кто будет туда входить: представители духовенства, частного сектора, госсектора, эксперты зарубежных стран.

В рамках Программы форсированного индустриально-инновационного развития планируется реализовать уже в этом году свыше 300 инвестиционных проектов на общую сумму около \$100 млрд с участием иностранных инвесторов. Приоритет будет отдан проектам по выпуску продукции с высокой добавленной стоимостью. Финансироваться будут такие секторы экономики, как агропромышленный комплекс, стройиндустрия, металлургия, нефтепереработка, химия, нефтехимия, фармацевтика, инфраструктура, энергетика и машиностроение. В привлечении арабских инвесторов весомым аргументом являются политика республики по развитию системы исламского финансирования и создание Таможенного союза. Правительство РК уже провело ряд двусторонних встреч и переговоров с арабскими инвесторами относительно укрепления двустороннего торгово-экономического сотрудничества, привлечения саудовских инвестиций в казахстанскую экономику. И, это будет единственным серьезным вложением исламских инвесторов в экономику РК, возможный объем капитала, который будет привлечен в Казахстан, не превысит и \$2 млрд., однако сейчас вопрос стоит не в количестве привлеченных денег, а в их качестве. Развитие исламского финансирования в РК позволит диверсифицировать экономику, снизить риски и повысить устойчивость финансовой системы страны. Учитывая исторически сложившуюся ситуацию развития ислама в РК, где 2/3 населения являются этническими мусульманами, а также опыт и показатели роста популярности исламского банкинга в странах Европы (в том числе среди не мусульман),

можно с достаточной долей уверенности спрогнозировать высокий спрос на продукты исламского финансирования. Для успешного становления и развития исламской финансовой системы является целесообразным создание и развитие института исламского банкинга в Казахстане. Для целостного развития исламского финансирования и банкинга в Казахстане необходимо рассмотреть возможность создания исламских “окон” в традиционных банках крупные банки могли бы открыть исламские “окна” во всех своих филиалах в течение короткого времени. Создание же отдельного исламского банка потребует больших капитальных затрат, которые при условии нашего узкого рынка могут не оправдываться. Первый исламский банк Казахстана Al Hilal в текущем году планирует инвестировать в Казахстан около \$250 млн. Банк будет покрывать те же отрасли экономики, в которых работают уже существующие банки. Планируется участие в корпоративном секторе, в промышленности и горнодобывающем секторе. В целом банк намерен инвестировать \$1 млрд в РК. А тебе не менее открытие исламского банка “Аль-Хиляль” не решит проблемы активного развития исламского финансирования, поскольку его стратегия связана с развитием государственного финансирования. Для укрепления роли РК в качестве регионального финансового центра необходимо проводить потоки исламских инвестиций в регион через Казахстан и позиционироваться как центр исламских инвестиций в Центральной Азии. Это даст существенный толчок развитию отечественной экономики. При этом исламский банкинг будет существовать параллельно с имеющейся банковской системой Казахстана. То есть у клиентов банков, как у физических, так и у юридических лиц, будет оставаться право выбора между традиционным и исламским банкингом. Пруденциальные нормативы для исламских банков, представленные АФН, были разработаны с учётом создания одинаковых условий как для них, так и для других коммерческих банков. Следующей проблемой в области развития исламской банковской системы в Казахстане является потенциальная возможность несоблюдения данными банками чёткого разделения управления средствами и инвестиционной деятельности от коммерческой банковской деятельности. С точки зрения надзора исламские банки часто сравнивают с универсальными банками и взаимными фондами, что может повлечь за собой технические сложности для органов регулирования. Например, банк, выступающий в качестве мудариба, может рассматриваться в большей степени как компания по управлению фондами, а не как коммерческий банк. Для банков, которые используют инструмент саям и применяют принцип объединения сбережений и распределения рисков по итогам деятельности, необходим более тщательный анализ характера базовой операции со стороны АФН. Из-за рисков, связанных с деятельностью таких учреждений и договорами, которые регулируют осуществляемое ими привлечение средств, необходим гораздо более широкий охват в области надзора, выходящего

за рамки банковского сектора. Кроме того, распределение рисков, характерное для договоров долгового финансирования, может вызвать трудности определения капитала и нормы достаточности собственного капитала. По мнению автора надлежащая система регулирования исламской банковской деятельности в Казахстане должна уделять больше внимания управлению операционными рисками и раскрытию информации, чем это принято в традиционной банковской системе. Инвестиционный риск считается наиболее серьезным операционным риском, влияющим на исламские банковские операции, проводимые на основании долевого участия. Такие условия могут привести к переносу прямого риска на инвестиционных вкладчиков, но в то же время могут подвергнуть исламские банки рискам, которые обычно несут инвесторы. Условия долевого финансирования означают ведение банками деятельности, которая выходит за рамки традиционного банковского дела, например, определения коэффициентов распределения прибыли и убытков по инвестиционным проектам в различных секторах экономики. Кроме того, отсутствуют законные средства, позволяющие банкам контролировать предпринимателя, который непосредственно управляет инвестируемым проектом через договор мудароба, а в рамках финансирования на долевой основе банки не могут снизить риск, потребовав залогового обеспечения или иной гарантии. Помимо задач в области надзора и регулирования банковской деятельности следует обратить внимание ещё на две потенциально серьезные проблемы. В настоящее время следует разработать схему сбора и классификации агрегированных данных по исламским банкам, что позволит сопоставлять казахстанские исламские банки с аналогичными в других странах. Кроме того, отсутствие единых стандартов бухгалтерского учёта и отчётности осложняет работу органов надзора. И, наконец, банковскому надзору надлежит уточнить перечень классов активов и обязательств и повысить уровень их детализации, а также разработать новые инструменты и финансовые методы, которые позволят казахстанским исламским банкам диверсифицировать свои балансы [3].

Феноменом развития международного финансового рынка XX в. стал бурный рост активов институциональных инвесторов в лице пенсионных и инвестиционных фондов, страховых компаний. Одним из сегментов данного рынка выступают исламские небанковские кредитно-финансовые институты, темпы роста которых за последние несколько лет составляют 10-15%. В этой связи, развитие исламских институциональных инвесторов в Казахстане приобретают особую актуальность. Однако на практике исламские брокерские организации Казахстана должны быть отделены от классических и не совмещать предоставляемые ими продукты с услугами традиционных брокерских организаций. В этой связи в Казахстане в ближайшие годы можно прогнозировать активное развитие исламских инвестиционных фондов, функционирующих на основе принципов шариата. Инвестиционные фонды будут одной из наиболее популярных форм вложения

денежных средств, как у физических, так и у юридических лиц. Данный факт обусловлен отсутствием на рынке низкорисковых и безрисковых инструментов. К таким, прежде всего относятся облигации компаний и организаций, а также ценные бумаги, выпущенные под государственные заимствования, или другие инструменты, непосредственно связанные с образованием долга у того или иного субъекта рынка.

По мере дальнейшего развития исламских кредитно-финансовых институтов перед органами денежно-кредитного регулирования и надзора Республики Казахстан неизбежно встанет задача интеграции данных организаций в кредитно-финансовую систему страны. Причём для обеспечения устойчивости развития финансовой системы в целом необходимо будет не только адаптировать законодательство, но и обеспечить наличие соответствующей банковской инфраструктуры, необходимой для финансирования исламских кредитно-финансовых организаций. Всё сказанное выше не означает необходимость содействия исламизации кредитно-финансовой системы. Однако по мере того, как исламские кредитно-финансовые институты будут развиваться, регулирование их развития и поддержание устойчивости неизбежно станет задачей финансовых регуляторов. На первых порах борьба за клиента между уже существующими и новыми финансовыми институтами общей картины на внутреннем рынке банковских услуг принципиально не изменит. Исламские банки весьма консервативны в отборе заемщиков, к тому же шариат устанавливает ряд серьёзных ограничений на определённые виды банковских операций. Все это отсекает от мусульманского банкинга значительную часть клиентской базы [4]. Вместе с тем появление нового игрока на рынке заставит традиционные банки проводить более гибкую политику по отношению к клиентам, например, включать отдельные элементы исламского финансирования в собственную линейку продуктов и снижать процентные ставки по займам. Судя по всему, первоначальную массу исламский банкинг в Казахстане соберёт. Особый интерес к возможности внедрения исламских финансов в Казахстане диктуется тем обстоятельством, что избыточная ликвидность исламских рынков капитала очевидна, а финансовые институты Казахстана заинтересованы в увеличении базы инвесторов и диверсификации источников фондирования. Более того, все больше компаний готовы работать по таким принципам, поскольку в отличие от стандартных банковских продуктов исламские инструменты финансирования разнообразны и отличаются большей гибкостью. Нельзя сбрасывать со счетов и антикризисный эффект исламского банкинга. Дело в том, что риба (запрет на проценты по шариату) значительно уменьшает радиус действия ближневосточных финансов: они принципиально отказываются от любых операций на вторичном рынке ценных бумаг и предпочитают кредитовать проекты, основанные на

производстве реальных товаров, которые в свою очередь обмениваются на реальные, осязаемые деньги [5].

Исламские финансовые институты стремятся конвертировать сверхприбыли во что-нибудь более товарное и менее зависимое от колебаний углеводородного тренда. В свою очередь, отечественная экономика испытывает острую потребность в дешевых займах на перевооружение собственных производственных мощностей и готова предложить ближневосточным партнерам до трехсот проектов – от сельского хозяйства до химиндустрии и инфраструктуры. Политика исламского финансирования позволит развивать не только прибыльные проекты, но и предоставит широкую возможность для развития всех сфер экономики Казахстана, включая фондовый рынок, путём планируемого выпуска и обращения в республике исламских ценных бумаг, номинированных в тенге.

## ЛИТЕРАТУРА

1. [www.blme.com](http://www.blme.com) - официальный сайт Bank of London and The Middle East.
2. [www.dowjones.com](http://www.dowjones.com) - официальный сайт Dow Jones Industrial Index.
3. [www.imf.com](http://www.imf.com) - официальный сайт International Monetary Fund.
4. [www.islamic-bank.com](http://www.islamic-bank.com) - официальный сайт Islamic Bank of Britain.
5. [www.rfca.kz](http://www.rfca.kz) - официальный сайт АО «Региональный финансовый центр Алматы».

### *Түйіндеме*

*Отандық экономика өзіндік өндірістік қуаттарын қайта қаруландыруға арзан қарыздарға шұғыл қажеттілік бастан кешуде. Исламдық қаржыландыру саясаты пайдалы жобаларды дамытуға ғана емес, сонымен қатар қаржы нарығын қоса, Қазақстан экономикасының барлық салаларының дамуы үшін мол мүмкіндік береді.*

### *Resume*

*The domestic economy feels sharp requirement for cheap loans on reequipment of own capacities. The policy of Islamic financing will allow to develop not only profitable projects, but also will give ample opportunities for development of all spheres of economy of Kazakhstan, including the share market.*