

Тема №5. Исламские финансы

Введение в исламские финансы

В последние десятилетия исламские финансы превратились в один из наиболее динамично развивающихся сегментов мировой финансовой системы. По оценкам международных аналитических организаций, объем глобального рынка исламских финансов превышает несколько триллионов долларов и продолжает расти. Исламские банки, инвестиционные фонды и страховые компании функционируют не только в странах Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии, но и в Европе, Центральной Азии и Северной Америке.

Интерес к исламским финансам объясняется несколькими факторами. Во-первых, они основаны на принципах справедливости, прозрачности и разделения рисков между участниками финансовых операций. Во-вторых, исламские финансовые инструменты предполагают тесную связь финансовых операций с реальной экономикой. В-третьих, многие люди рассматривают исламские финансы как альтернативу традиционным банковским продуктам, особенно в условиях роста финансовых рисков и нестабильности мировых рынков.

Для Казахстана развитие исламских финансов имеет стратегическое значение. Страна стремится стать одним из региональных центров исламского финансирования в Центральной Азии, а законодательство постепенно адаптируется для расширения соответствующих финансовых услуг.

Основные принципы исламских финансов

Исламская финансовая система базируется на нормах исламского права — шариата. Эти нормы регулируют экономическую деятельность таким образом, чтобы финансовые операции были справедливыми и не наносили ущерба обществу.

Ключевыми принципами исламских финансов являются следующие.

1. Запрет на ростовщичество (риба).

В исламском праве запрещено получение фиксированного процента за пользование деньгами. Поэтому классические процентные кредиты в исламских банках не применяются.

2. Запрет чрезмерной неопределенности (гарар).

Финансовые сделки должны быть прозрачными, понятными и не содержать скрытых условий.

3. Запрет на спекулятивные операции.

Исламская финансовая система ограничивает операции, основанные исключительно на спекуляциях и не связанные с реальной экономикой.

4. Связь финансовых операций с реальными активами.

Практически все исламские финансовые продукты основаны на покупке, продаже или аренде реальных активов — недвижимости, оборудования, товаров.

5. Разделение прибыли и рисков.

В исламских финансах участники сделки делят между собой как прибыль, так и риски.

Таким образом, исламские финансы ориентированы не только на получение дохода, но и на

обеспечение социальной справедливости и устойчивого экономического развития.

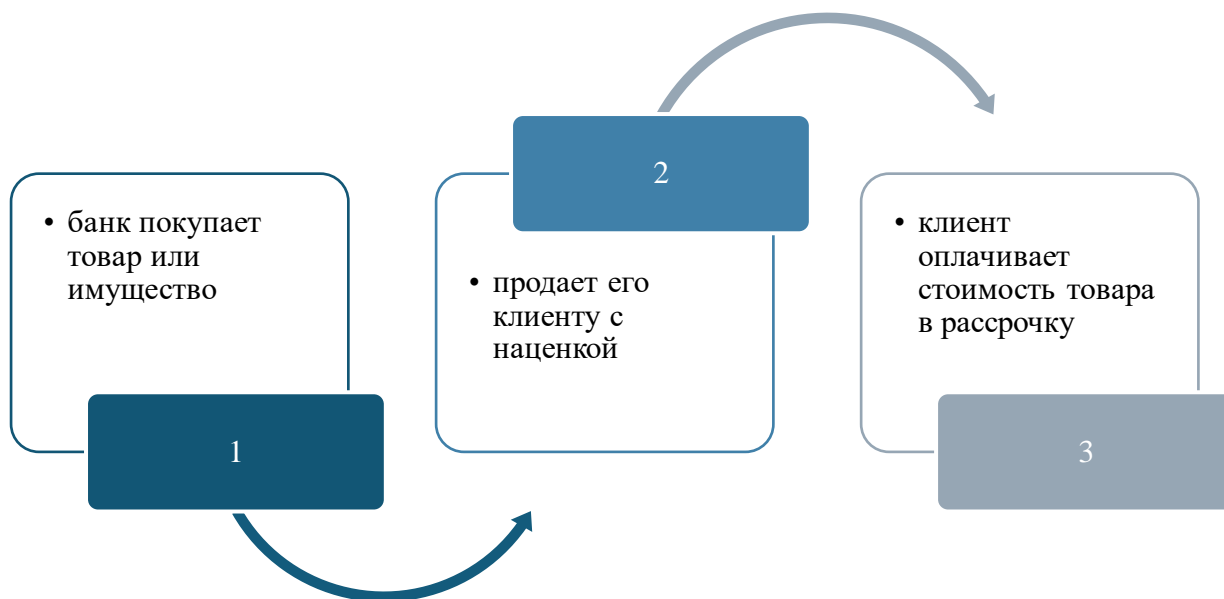
Несмотря на отличия в принципах, исламские банки выполняют многие функции, схожие с функциями традиционных банков:

- принимают средства клиентов;
- финансируют покупку жилья, автомобилей и бизнеса;
- предлагают инвестиционные продукты;
- оказывают расчетно-кассовые услуги.

Однако механизм предоставления финансирования отличается.

Вместо процентного кредита исламский банк использует торговую или инвестиционную модель, при которой банк фактически участвует в сделке.

Например:



Таким образом, доход банка формируется не за счет процентов, а за счет маржи или доли прибыли.

Основные исламские финансовые инструменты

Для населения важно понимать, какие финансовые продукты используются в исламской банковской системе.

Мурабаха

- клиент выбирает товар (например, автомобиль);
- банк покупает этот товар у продавца;
- банк продает товар клиенту с заранее согласованной наценкой;
- клиент оплачивает стоимость товара в рассрочку

Иджара

- Банк приобретает актив (например, оборудование или недвижимость) и передает его клиенту в аренду. Клиент выплачивает регулярные платежи за пользование активом.
- В некоторых случаях по окончании срока аренды клиент может выкупить актив.

Мушарака

- Банк и клиент совместно инвестируют средства в проект или бизнес и делят прибыль пропорционально вложенному капиталу.
- Если проект оказывается убыточным, убытки также распределяются между участниками.

Сукук

- Исламские облигации. Но в отличие от традиционных облигаций они не являются долговыми обязательствами с фиксированным процентом. Сукук представляют собой долю в активе или инвестиционном проекте, который приносит доход.

Где можно получить исламские финансовые услуги

В Казахстане исламская финансовая система постепенно развивается. Одним из ключевых институтов является

Al Hilal Islamic Bank.

Этот банк предлагает ряд продуктов, соответствующих принципам исламского финансирования, включая:

- финансирование бизнеса;
- торговое финансирование;
- инвестиционные продукты.

Преимущества исламских финансов для населения

Исламские финансовые инструменты имеют ряд особенностей, которые делают их привлекательными для широкого круга клиентов.

финансовые операции являются прозрачными и основаны на реальных активах.

исламские банки избегают чрезмерных спекулятивных операций, что снижает уровень финансовых рисков.

система разделения прибыли и убытков способствует более справедливому распределению доходов.

Исламские финансы в Казахстане

Казахстан стал пионером среди стран Содружества Независимых Государств в развитии исламских финансов, начав формировать соответствующую инфраструктуру еще в начале 1990-х годов. Уже в 1992 году на основании Указа Президента Республики Казахстан №5 был учрежден Казахстанский международный коммерческий банк «Аль-Барака», который направил значительные инвестиции в экономику страны в размере 100 млн долларов США.

Важным этапом стало вступление Казахстана в Islamic Development Bank в 1995 году. Спустя два года, в 1997 году, в городе Алматы был открыт первый региональный офис банка для стран Центральной Азии и СНГ. Данная организация сыграла системообразующую роль в становлении исламских финансов в Казахстане, оказывая методологическую и техническую поддержку, а также способствуя формированию институциональной базы отрасли.

Новый этап развития исламского финансирования начался в 2009 году, когда Казахстан первым среди стран СНГ внедрил специализированное законодательство, регулирующее деятельность исламских банков и финансовых институтов. Принятие соответствующих поправок в нормативные акты создало правовую основу для функционирования исламского банкинга и стало предпосылкой для открытия в 2010 году первого исламского банка в стране — Al Hilal Islamic Bank.

В целях формирования и развития рынка исламских ценных бумаг в 2011 году в законодательство Республики Казахстан были внесены соответствующие изменения. Уже в 2012 году АО «Банк Развития Казахстана» осуществил успешное размещение первого выпуска исламских ценных бумаг — сукук «аль-Мурабаха» — на сумму 240 млн малайзийских ринггитов на бирже Малайзии. При этом значительная часть выпуска (62%) была приобретена инвесторами из Малайзии, тогда как 38% бумаг было размещено среди участников казахстанского рынка.

Следующий этап институционального развития пришелся на 2015 год, когда вступили в силу дополнительные законодательные поправки, направленные на совершенствование условий функционирования исламских банковских продуктов, а также на формирование нормативной базы для исламского страхования (такафул) и лизинга. В этот же период был принят закон, предусматривающий создание условий для эмиссии государственных исламских ценных бумаг, а также механизмов трансформации традиционных банков в исламские финансовые институты.

В результате сформированной нормативно-правовой среды на финансовом рынке Казахстана получили развитие специализированные организации исламского финансирования. В частности, функционируют исламские лизинговые компании, такие как Kazakhstan Ijara Company и Al Saqr Finance, а также исламские банки, включая Al Hilal Islamic Bank и Zaman Bank.

Astana International Financial Centre представляет собой современный финансовый центр, ориентированный на обслуживание стран Центральной Азии, Евразийского экономического союза, Кавказа, Монголии, западных регионов Китая и Восточной Европы. Его ключевая миссия заключается

в стимулировании устойчивого экономического роста и развитии конкурентоспособного рынка финансовых услуг. В рамках своей стратегии центр развивает приоритетные направления, включая рынки капитала, управление активами, частный банкинг, финансовые технологии, а также зеленые и исламские финансы.

Реализация данных инициатив согласуется с положениями Плана нации «100 конкретных шагов», в частности с задачей формирования МФЦА как одного из ведущих мировых финансовых центров, а также с развитием специализированных услуг на рынках капитала, включая исламские финансовые инструменты.

На сегодняшний день в МФЦА сформирована институциональная и нормативная среда, обеспечивающая функционирование исламских финансовых организаций как в розничном, так и в корпоративном сегментах. Существенную роль в этом процессе сыграло сотрудничество с международными институтами развития и стандартов, такими как Asian Development Bank, Islamic Development Bank, Islamic Financial Services Board, Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions и General Council for Islamic Banks and Financial Institutions.

При их поддержке в рамках МФЦА была выстроена правовая база, соответствующая международным стандартам и лучшим практикам исламского финансирования. Начиная с 2017 года, МФЦА является членом ключевых международных организаций в данной сфере, включая AAOIFI, IFSB и CIBAFI, что дополнительно подтверждает его интеграцию в глобальную систему исламских финансов.

В рамках Astana International Financial Centre предусмотрено участие широкого круга институтов исламского финансирования. К ним относятся исламские банки, специализированные финансовые компании, управляющие активами, брокерско-дилерские организации, а также исламские страховые структуры, функционирующие по моделям такафул и ретакафул.

С целью системного развития данной отрасли при содействии Islamic Development Bank была разработана комплексная дорожная карта (мастер-план) развития исламского финансирования в Казахстане и на площадке МФЦА до 2025 года. Этот документ охватывает ключевые направления, включая исламский банкинг, рынок капитала, страхование (такафул и ретакафул), небанковский сектор, социальные финансы, финтех и халал-индустрию.

Для повышения инвестиционной привлекательности юрисдикции МФЦА были реализованы меры по снижению барьеров входа для участников рынка. В частности, до ноября 2023 года были уменьшены требования к минимальному размеру уставного капитала для исламских финансовых организаций: для исламских банков данный показатель был сокращён вдвое и установлен на уровне 5 млн долларов США.

Дополнительно был принят совместный нормативный акт с участием государственных органов, предусматривающий налоговые льготы для финансовых услуг, лицензируемых регулятором МФЦА. В частности, такие услуги освобождаются от корпоративного подоходного налога и налога на добавленную стоимость. Эти преференции распространяются, в том числе, на исламские банковские, небанковские, страховые и перестраховочные компании.

Важно отметить, что исламские банки и страховые организации, зарегистрированные в МФЦА, имеют право предоставлять свои услуги как юридическим, так и физическим лицам — резидентам Казахстана — в различных валютах, включая национальную валюту тенге. Это существенно расширяет доступ населения и бизнеса к инструментам исламского финансирования и способствует их более широкому внедрению в экономическую практику.

В целях стимулирования выпуска исламских ценных бумаг казахстанскими эмитентами в 2023 году были внесены изменения в механизмы государственной поддержки через институт развития Damu Entrepreneurship Development Fund. В частности, корректировки коснулись правил субсидирования купонного вознаграждения по облигациям, выпускаемым субъектами предпринимательства в рамках национального проекта по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы. Нововведения предусматривают возможность субсидирования доходности по исламским ценным бумагам (сукук), что расширяет доступ бизнеса к альтернативным источникам финансирования и формирует равные конкурентные условия между традиционными облигациями и исламскими инструментами.

На площадке Astana International Financial Centre наблюдается активное развитие исламской финансовой экосистемы с участием международных и отечественных компаний. Здесь

зарегистрированы организации из различных стран, включая Великобританию, США, Малайзию, Бахрейн, Катар, Египет, Россию и Казахстан. В 2021 году лицензии получили такие локальные институты, как Al Saqr Islamic Bank Ltd. и Kazakhstan Islamic Finance Company, а в 2022 году к ним присоединился Alif Islamic Bank.

Важную роль в обеспечении соответствия финансовых продуктов принципам шариата играют специализированные консалтинговые и шариатские advisory-компании, представленные в МФЦА. Среди них — Amanie Advisors, Sharia Review Bureau, Usmani & Co, а также Sahih Systems и юридическая фирма CSQlaw.

Дополнительным элементом институциональной инфраструктуры является International Islamic Rating Agency — специализированное рейтинговое агентство, ориентированное на оценку участников исламского финансового рынка, которое также получило лицензию МФЦА. Это способствует повышению прозрачности и инвестиционной привлекательности исламских финансовых инструментов.

На площадке Astana International Financial Centre предусмотрены современные инструменты поддержки инновационных финансовых решений, включая возможность тестирования продуктов в регуляторной «песочнице» — Fintech Lab. Данный механизм позволяет компаниям апробировать новые бизнес-модели в контролируемой среде с учетом требований регулятора. Примером является Wahed Invest, специализирующаяся на предоставлении инвестиционных услуг в соответствии с принципами шариата. Также в рамках Fintech Lab свои решения предлагает Proportunity, развивающая краудфандинговые инструменты, соответствующие исламским финансовым стандартам. Оценка соответствия их продуктов нормам шариата была проведена при поддержке профильного хаба МФЦА по исламским финансам и бизнесу.

Биржевая инфраструктура МФЦА, представленная Astana International Exchange, обеспечивает условия для выпуска и обращения исламских ценных бумаг. В частности, в марте 2020 года в официальный список биржи были включены сукук, эмитированные Qatar International Islamic Bank, соответствующие требованиям исламского финансирования. Первичное размещение данных инструментов состоялось на London Stock Exchange на сумму 500 млн долларов США.

В декабре 2020 года на площадке AIX был осуществлён кросс-листинг трёх выпусков сукук Islamic Development Bank: на 1 млрд евро (зеленые сукук), 1,5 млрд долларов США (устойчивые сукук) и 2 млрд долларов США (традиционные сукук). Указанные инструменты были выпущены в рамках программы среднесрочных нот (MTN) объемом 25 млрд долларов США и ранее размещены на международных площадках, включая Euronext Dublin, Nasdaq Dubai и Bursa Malaysia.

Дальнейшее развитие исламских инструментов на бирже AIX проявилось в июне 2022 года, когда были впервые листингованы биржевые ноты (ETN), соответствующие требованиям шариата. Базовым активом данных инструментов выступают акции фонда iShares MSCI World Islamic UCITS ETF, ориентированного на глобальные инвестиции в рамках исламских принципов. Эмитентом выступила специализированная компания iX Islamic SPC Limited, активы которой полностью представлены данным ETF.

Дополнительно, при поддержке исламского финансового хаба МФЦА было подтверждено соответствие принципам шариата и другого инструмента — iX Gold ETN, ориентированного на инвестиции в золото. Для розничных инвесторов доступ к подобным инструментам обеспечивается через мобильное приложение биржи AIX — Tabys, что способствует расширению участия населения в исламских финансовых рынках.

Astana International Financial Centre, осознавая ключевую роль финансовой грамотности и подготовки квалифицированных кадров в сфере исламских финансов, активно реализует образовательные инициативы, ориентированные как на широкие слои населения, так и на профессиональное сообщество. В рамках данной деятельности регулярно проводятся обучающие мероприятия в различных форматах — онлайн и офлайн семинары, лекции, краткосрочные курсы и специализированные форумы.

Существенную поддержку в развитии образовательного направления оказывают международные партнеры, среди которых Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions, Bahrain Institute of Banking and Finance, Chartered Institute for Securities & Investment, INCEIF, а также Amanie Academy. Сотрудничество с данными институтами позволяет внедрять лучшие международные практики обучения и повышать качество подготовки специалистов.

Дополнительным шагом в развитии информационно-образовательной базы стало издание в 2022 году первых специализированных справочных материалов по исламским финансам в Казахстане. В рамках грантовой программы при поддержке МФЦА были презентованы «Руководство по исламскому банкингу и финансовым продуктам» и «Руководство по сукук (исламским ценным бумагам)», подготовленные экспертами Asian Development Bank. Эти издания представляют собой важный инструмент популяризации исламских финансов и повышения осведомленности населения о доступных финансовых продуктах и механизмах их функционирования.