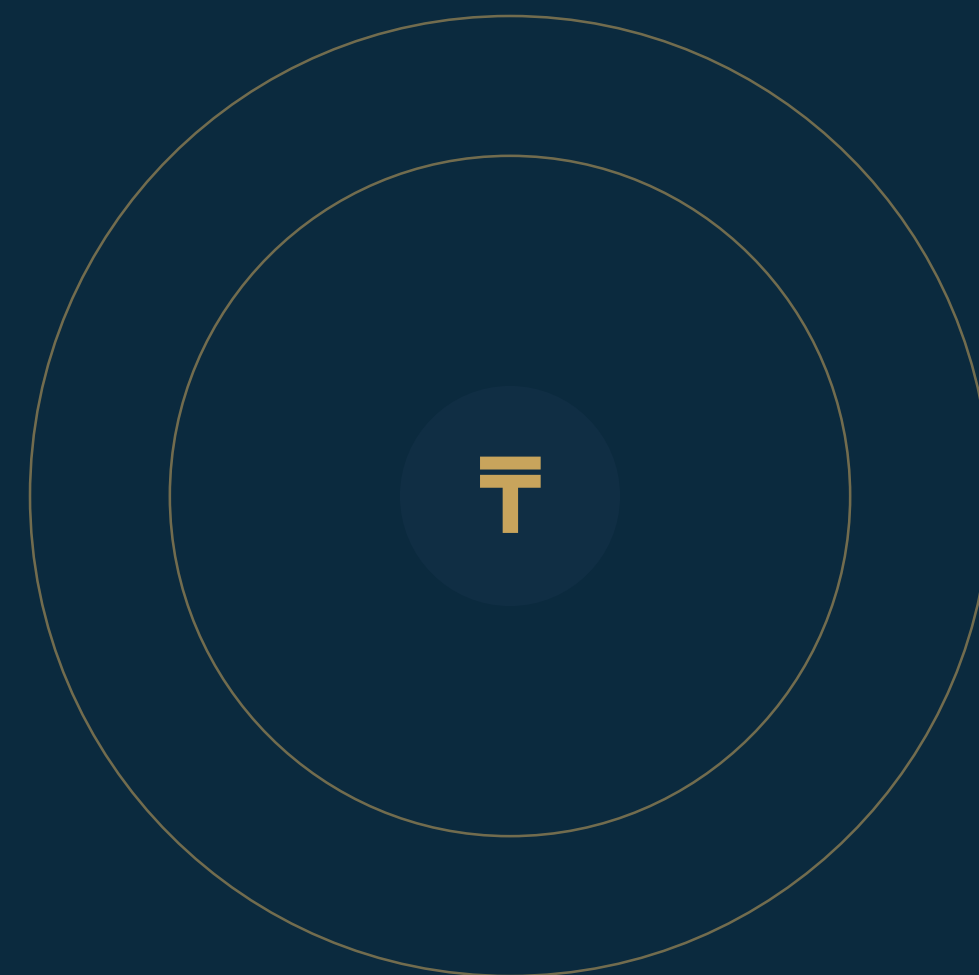


Исламские *финансы*

Финансовая система на нормах шариата: справедливость, прозрачность, разделение рисков и связь операций с реальной экономикой.



**«ПОНЯТЬ ОСНОВЫ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ,
ИХ ИНСТРУМЕНТЫ И РОЛЬ КАЗАХСТАНА В
РАЗВИТИИ ЭТОЙ СИСТЕМЫ»**

01

Принципы

Пять основ шариата: запрет рыбы, гарара, спекуляций, связь с активами, разделение рисков.

02

Механика

Доход банка — не проценты, а маржа или доля прибыли в реальной сделке.

03

Инструменты

Мурабаха, Иджара, Мушарака, Сукук — четыре основных продукта.

04

Преимущества

Прозрачность, сниженные риски, справедливое распределение доходов.

05

Казахстан

Пионер СНГ: путь от 1992 года до собственных исламских банков и сукук.

06

МФЦА

Региональный центр: банки, рейтинги, биржа AIX, инструменты сукук и ETN.

Один из самых *динамичных* сегментов

Глобальный масштаб

Объём глобального рынка исламских финансов превышает **несколько триллионов долларов** и продолжает расти. Институты работают в странах **Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии, Европы, Центральной Азии и Северной Америки**.

Три причины интереса

01

Справедливость и прозрачность

Основаны на принципах **справедливости, прозрачности и разделения рисков** между участниками финансовых операций.

02

Связь с реальной экономикой

Финансовые инструменты предполагают **тесную связь** финансовых операций с реальной экономикой.

03

Альтернатива традиционным

Многие рассматривают их как **альтернативу традиционным банкам**, особенно в условиях роста рисков и нестабильности рынков.

Для Казахстана развитие исламских финансов имеет стратегическое значение — страна стремится стать одним из **региональных центров исламского финансирования** в Центральной Азии.

Пять *ключевых* принципов

Исламская финансовая система базируется на нормах **шариата** — нормах, регулирующих экономическую деятельность так, чтобы финансовые операции были справедливыми и не наносили ущерба обществу.

01

Запрет

Ростовщичество (*риба*)

Запрещено получение **фиксированного процента** за пользование деньгами. Классические процентные кредиты не применяются.

02

Запрет

Неопределённость (*гарар*)

Сделки должны быть **прозрачными, понятными** и не содержать скрытых условий.

03

Запрет

Спекулятивные операции

Ограничены операции, основанные исключительно на **спекуляциях** и не связанные с реальной экономикой.

04

Связь с реальностью

Реальные активы

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

05

Партнёрство

Разделение прибыли и рисков

Участники сделки **делят между собой как прибыль, так и риски**.

Не процент, а *торговая модель*

Несмотря на отличия в принципах, исламские банки выполняют **многие функции традиционных банков**. Однако механизм предоставления финансирования принципиально иной.

Функции, схожие с традиционным банком

Что делают одинаково

- Принимают средства клиентов
- Финансируют покупку жилья, автомобилей, бизнеса
- Предлагают инвестиционные продукты
- Оказывают расчётно-кассовые услуги

Главное отличие

Вместо процентного кредита — **торговая или инвестиционная модель**, при которой банк фактически участвует в сделке.

Пример сделки с автомобилем

Три шага исламской сделки

1

Клиент выбирает товар, банк его покупает

Клиент определяет нужный товар (например, автомобиль) — банк приобретает его у продавца.

2

Банк продаёт товар клиенту с наценкой

Цена продажи — с заранее согласованной наценкой.

3

Клиент оплачивает стоимость в рассрочку

Доход банка формируется **не за счёт процентов**, а за счёт **маржи или доли прибыли**.

Четыре *основных* инструмента

01 Мурабаха

Торговое финансирование

- Клиент выбирает товар (например, автомобиль)
- Банк покупает этот товар у продавца
- Банк продаёт товар клиенту **с заранее согласованной наценкой**
- Клиент оплачивает стоимость **в рассрочку**

02 Иджара

Аренда / Лизинг

- Банк приобретает актив (оборудование или недвижимость)
- Передаёт его клиенту **в аренду**
- Клиент выплачивает **регулярные платежи за пользование** активом
- По окончании срока — клиент может **выкупить актив**

03 Мушарака

Совместное инвестирование

- Банк и клиент **совместно инвестируют** в проект или бизнес
- Прибыль делится **пропорционально вложенному капиталу**
- Если проект убыточный — **убытки тоже распределяются между участниками**

04 Сукук

Исламские ценные бумаги

- **Исламские облигации** — но не долговые с фиксированным процентом
- Представляют собой **долю в активе или инвестиционном проекте**
- Доход держателя зависит от **результатов проекта**

Чем привлекательны *исламские финансы*

Особенности исламских финансовых инструментов делают их **привлекательными** для широкого круга клиентов.

01

Прозрачность

Реальные активы и понятные сделки

Финансовые операции являются **прозрачными** и основаны на **реальных активах**.

02

Сниженные риски

Меньше спекуляций — меньше рисков

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

03

Социальная справедливость

Справедливое распределение доходов

Система **разделения прибыли и убытков** способствует более справедливому распределению доходов.

Казахстан — *пионер* СНГ

Казахстан начал формировать инфраструктуру исламских финансов **ещё в начале 1990-х годов** — первым среди стран Содружества Независимых Государств.

1992

Банк «Аль-Барака»

Учреждён Казахстанский международный коммерческий банк по Указу Президента №5. Инвестиции — **\$100 млн.**

1995–1997

Islamic Development Bank

В 1995 РК вступает в IsDB. В 1997 — открыт **первый региональный офис** в Алматы для стран ЦА и СНГ.

2009

Спец. законодательство

РК **первой в СНГ** внедрила законодательство, регулирующее деятельность исламских банков и фининститутов.

2010

Al Hilal Islamic Bank

Открыт **первый исламский банк** в стране.

2011

Рынок исламских ЦБ

В законодательство внесены поправки для **формирования рынка исламских ценных бумаг.**

2012

Первый сукук

АО «БРК» разместил сукук «аль-Мурабаха» на **240 млн рингитов** на бирже Малайзии (62% — малайзийцам, 38% — РК).

2015

Такафул и лизинг

Законодательство для **исламского страхования (такафул)**, лизинга и эмиссии госсукук.

Сегодня

Институты на рынке

Банки: **Al Hilal, Zaman Bank**
Лизинг: **Kazakhstan Ijara, Al Saqr Finance**

МФЦА — *региональный центр*

Миссия

Современный финансовый центр для **Центральной Азии, ЕАЭС, Кавказа, Монголии, западных регионов Китая и Восточной Европы**. Развивает рынки капитала, управление активами, частный банкинг, финтех, **зелёные и исламские финансы**.

Членство с 2017

**AAOIFI · IFSB ·
CIBAFI**

Член ключевых международных организаций —
интеграция в глобальную систему исламских финансов.

Уставный капитал

\$5 млн

До ноября 2023 — требования к мин. уставному капиталу
для исламских банков **сокращены вдвое**.

Налоговые льготы

КПН · НДС

Лицензируемые регулятором МФЦА финансовые услуги
освобождаются от КПН и НДС.

Услуги в тенге

Резиденты РК

Банки и страховые МФЦА могут обслуживать **юр. и
физ. лиц РК в различных валютах, включая ₸**.

Семь направлений мастер-плана

Исламский банкинг

Рынок капитала

Такафул · ретакафул

Небанковский сектор

Социальные финансы

Финтех

Халал-индустрия

Экосистема МФЦА

Зарегистрированы организации из **Великобритании, США, Малайзии, Бахрейна, Катара, Египта, России и Казахстана**. Институты участвуют по всем направлениям исламского финансирования.

Категория I · Лицензии 2021–2022

Исламские банки

2021: Al Saqr Islamic Bank Ltd., Kazakhstan Islamic Finance Company

2022: Alif Islamic Bank

Корпоративный и розничный сегменты, услуги в национальной валюте.

Категория II · Соответствие шариату

Шариатские advisory

Amanie Advisors · Sharia Review Bureau · Usmani & Co · Sahih Systems

Юридическая фирма **CSQlaw**

Обеспечивают соответствие финансовых продуктов принципам шариата.

Категория III · Оценка

International Islamic Rating Agency

Специализированное рейтинговое агентство, ориентированное на **оценку участников исламского финансового рынка**. Получило лицензию МФЦА. Способствует повышению прозрачности и инвестиционной привлекательности инструментов.

Категория IV · Регуляторная «песочница»

Fintech Lab

Тестирование инновационных продуктов в контролируемой среде. Резиденты:

Wahed Invest — инвестиционные услуги по принципам шариата

Proportunity — краудфандинг по исламским стандартам

Биржа *AIX* и инструменты

Биржевая инфраструктура МФЦА обеспечивает условия для **выпуска и обращения исламских ценных бумаг**.

Март 2020

Qatar International Islamic Bank

\$500 млн

Сукук включены в официальный список биржи. Первичное размещение состоялось на **London Stock Exchange**.

Декабрь 2020

Islamic Development Bank

Кросс-листинг трёх выпусков:

- **€1 млрд** — зелёные сукук
- **\$1,5 млрд** — устойчивые сукук
- **\$2 млрд** — традиционные сукук

Июнь 2022

Первые шариат-ETN

Биржевые ноты, соответствующие шариату. Базовый актив — акции **iShares MSCI World Islamic UCITS ETF**. Эмитент — iX Islamic SPC Limited.

Дополнительно

iX Gold ETN

Инструмент, ориентированный на **инвестиции в золото**. Подтверждено соответствие принципам шариата.

Доступ для розничных инвесторов

Мобильное приложение *Tabys*

Розничные инвесторы получают доступ к исламским инструментам через мобильное приложение биржи AIX — **расширение участия населения** в исламских финансовых рынках.

2023 · Damu Fund

Субсидирование сукук

Возможность субсидирования доходности по исламским ЦБ — **равные конкурентные условия** с традиционными облигациями.

Исламские финансы — *справедливая альтернатива* на рынке



01

Не процент, а партнёрство

Доход формируется через торговую и инвестиционную модель, а не через процент.

02

Реальная экономика

Все продукты основаны на покупке, продаже или аренде реальных активов.

03

РК — региональный лидер

Пионер СНГ: законодательство, банки, сукук, МФЦА и образовательные инициативы.