

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИСЛАМСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ И ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С ИСЛАМСКОЙ СПЕЦИФИКОЙ

В.Д. Андрианов*

Исследуется динамика, отраслевая и страновая структура инвестиционного портфеля Исламского банка развития (ИБР). Анализируется деятельность специализированных инвестиционных фондов и финансовых корпораций, входящих в группу ИБР. Показаны особенности исламского банкинга и основные финансовые инструменты с исламской спецификой. Дается прогноз развития исламского банкинга и его места в мировой финансовой системе. Оцениваются перспективы развития исламских финансов в России.

Ключевые слова: Исламский банк развития, исламские финансы, исламский банкинг, инвестиционные фонды, финансовые корпорации.

JEL-классификация: F33, F34, G15, G21, G23.

Материал поступил 22.11. 2019 г.

В международной классификации финансовых институтов Исламский банк развития (ИБР) относится к субрегиональным¹.

В отличие от международных, региональных и национальных институтов развития, субрегиональные банки призваны способствовать развитию экономики и интеграционных процессов на территории нескольких близлежащих регионов или в регионах их влияния и операционной деятельности.

История создания Исламского банка развития

Инициатива создания Исламского банка развития банка на базе законов шариата принадлежит третьему королю Саудовской

Аравии – Фейсалу ибн Абдул-Азиз Аль Сауду (1906–1975). Принципиальное решение о создании нового банка было принято на совещании министров финансов Организации исламская конференция (ОИК)² 18 декабря 1973 г.

В результате после проведения организационно-подготовительных мероприятий и подписания уставных документов Исламский банк развития (Islamic Development Bank – IsDB) официально начал функционировать 20 октября 1975 г.

Главной целью создания и деятельности банка является поддержание экономического и социального прогресса в странах мусульманского мира и расширение взаимного сотрудничества в соответствии с законами шариата³.

¹ Андская корпорация развития – Corporaciun Andina de Fomento (CAF); Восточноафриканский банк развития – East African Development Bank (EADB); Евразийский банк развития – Eurasian Development Bank (EADB); Западноафриканский банк развития – La Banque Ouest Africaine de Developement (BOAD); Исламский банк развития – Islamic Development Bank (IsDB); Карибский банк развития – Caribbean Development Bank (CDB); Новый банк развития (НБР) стран БРИКС – New Development Bank (NDB), BRICS countries. Североамериканский банк развития – North American Development Bank (NADB); Центральноамериканский банк экономической интеграции – The Central American Bank for Economic Integration (CABEI); Черноморский банк торговли и развития – Black Sea Trade & Development Bank (BSTDB).

² Организация исламская конференция была основана на международной конференции глав мусульманских государств в Марокко в г. Рабат 25 сентября 1969 г. Цели создания – обеспечение солидарности мусульманских стран в социальной, экономической и политической сферах; консолидация усилий в борьбе против колониализма, неокolonизма и расизма; поддержка Организации освобождения Палестины. В 2011 г. ОИК была переименована в Организацию исламского сотрудничества (ОИС) (Organisation of Islamic Cooperation – OIC).

³ URL: https://islamtoday.ru/ekonomika/islamskij_bank_razvitiya_funkcii_vidy_deyatelnosti/

Членами ИБР могут быть только страны – участницы Организации исламского сотрудничества (ОИС).

Расчетной денежной единицей ИБР является исламский динар, равный одному СДР (специальные права заимствования)⁴. Первоначально при учреждении ИБР его уставный капитал составлял 2 млрд динар, разделенных на 200 тыс. акций.

Капитал был полностью оплачен 43 странами – членами ОИК, первоначально ставшими акционерами банка. В настоящее время членами Исламского банка развития являются 57 государств (см. рисунок).

В декабре 2018 г. годовое собрание совета директоров ИБР приняло решение об увеличении уставного капитала банка до 100 млрд динар. Подписной капитал банка увеличился до 50,2 млрд динар. Одновременно было принято решение о перераспределении акционерного капитала между странами – участницами ИБР.

Была снижена доля крупнейших акционеров банка и увеличена доля акционерного капитала Индонезии, Нигерии и Катара, которые вошли в число основных акционеров банка. К концу 2019 г. крупнейшими акционерами стали: Саудовская

Аравия (23,5%), Ливия (9,4%), Иран (8,3%), Нигерия (7,7%), ОАЭ (7,5%), Катар (7,2%), Египет (7,1%), Кувейт (6,9%), Турция (6,5%), Пакистан (2,5%), Алжир (2,5%), Индонезия (2,3%). Малайзия (1,6%)⁵.

Штаб-квартира банка находится в Саудовской Аравии, в городе Джидда. Региональные офисы банка открыты в Марокко (1994 г.), Малайзии (1994 г.), Казахстане (1997 г.), Сенегале (2008 г.), в Индонезии, Турции и Бангладеш.

Банк также имеет свои представительства в 13 странах-членах: Азербайджане, Афганистане, Бангладеш, Гвинее, Индонезии, Иране, Йемене, Нигерии, Пакистане, Сьерра-Леоне, Судане и Узбекистане.

В феврале 2010 г. в России был создан Фонд развития исламского бизнеса и финансов (IBFD Fund), ставший центром компетенции исламского бизнеса и финансов в России.

Исламский банк развития имеет официальный статус наблюдателя при ООН.

Официальным языком, используемым в текущей работе банка, является арабский. В качестве рабочих языков также используются английский и французский. Штат сотрудников в 2019 г. составлял 932 чел.

Президентом ИБР является бывший министр по делам хаджа Саудовской Аравии доктор Бандар Хаджар (Bandar M.H. Najjar).

Для финансирования своей деятельности, помимо акционерного капитала стран-членов, ИБР привлекает финансовые ресурсы в других формах, в том числе доходы от инвестиционной деятельности, заемные средства мирового рынка капиталов, средства других международных, региональных и национальных банков развития.

ИБР развивает инвестиционное сотрудничество с зарубежными финансовыми институтами развития. В 2011 г. были заключены соглашения о сотрудничестве с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), Азиатским банком развития (АзБР), Международной организацией высших органов финансового контроля (МОВОФК), Всемирным банком (ВБ), в 2018 г. – с Азиатским банком инфраструктурных инвестиций (АБИИ).

⁴ Специальные права заимствования (СДР), эмитируемые Международным валютным фондом, – международные резервные и платежные средства, предназначенные для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов и расчетов с МВФ, соизмерения стоимости национальных валют. Стоимость СДР (2016–2020) исчисляется на основе средневзвешенной стоимости пяти валют – доллара США (41,73%), евро (30,93%), китайского юаня (10,92% с 2016 г.), японской иены (8,33%), английского фунта стерлингов (8,09%). СДР служат единицей расчетов в МВФ.

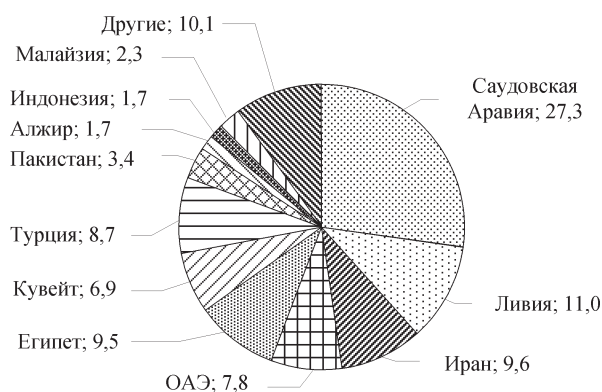


Рис. Крупнейшие акционеры Исламского банка развития, 2017 г.

Источник. IsDB Annual Report 2017.

⁵ IsDB Annual Report 2018.

В настоящее время ИБР располагает значительным собственным капиталом, имеет устойчивое финансовое положение и высокий международный кредитный рейтинг.

Высший долгосрочный кредитный рейтинг ИБР – на уровне «AAA» – и высший краткосрочный кредитный рейтинг – на уровне «A1+» со стабильным прогнозом – в 2011–2019 гг. неоднократно подтверждались ведущими мировыми рейтинговыми агентствами Moody's, Standard&Poor's и Fitch.

По версии Базельского комитета по банковскому надзору⁶, на протяжении последних пяти лет ИБР входит в группу международных банков развития с нулевым финансовым риском.

В настоящее время в странах – членах ИБР проживает 19% населения планеты. В этих странах сосредоточено почти 70% мировых энергетических ресурсов. На эти мусульманские страны приходится 25% площади земли, в том числе 29% мировых сельскохозяйственных угодий. Здесь находится 13,5% мировых возобновляемых водных ресурсов.

Следует отметить, что почти половина стран – членов Исламского банка развития (26 стран) относится по методологии ООН к наиболее бедным странам мира.

Динамика роста кредитного портфеля

Со дня своего основания ИБР одобрил предоставление займов и кредитов различным странам на реализацию 8309 проектов на общую сумму 131,3 млрд долл. (1975–2018 гг.)⁷.

В первом десятилетии своей деятельности (1975–1985 гг.) ИБР профинансировал разработку и реализацию проектов на сумму 4,8 млрд долл.; в следующем десятилетии (1986–2006 гг. кредитный портфель банка увеличился почти в 10 раз, составив 42,5 млрд долл., и в 2008–2018 гг.) ИБР

⁶ Базельский комитет по банковскому надзору – организация, действующая при Банке международных расчетов (Швейцария), разрабатывающая единые стандарты и методики регулирования банковской деятельности, принимаемые в ведущих промышленно развитых странах. Комитет был основан в швейцарском городе Базеле в 1974 г. президентами центральных банков 10 ведущих промышленно развитых стран. В качестве наблюдателей в комитете работают представители основных международных финансовых организаций.

⁷ IsDB in Brief 1975–2019. URL: <https://www.isdb.org/sites/default/files/media/documents/2019-02/IsDB%20in%20Brief%201.5.pdf>

профинансировал разработку и реализацию проектов на сумму 84 млрд долл.

Рост ежегодного кредитного портфеля банка в последнее десятилетие имел следующую динамику: 2008 г. – 5,2 млрд долл.; 2009 г. – 6,4; 2010 г. – 6,3; 2011 г. – 6,5; 2012 г. – 9,5; 2013 г. – 9,5; 2014 г. – 10,3; 2015 г. – 11,4; 2016 г. – 10,5; 2017 г. (данные за III квартал) – 8,3 млрд долл.⁸

В страновом разрезе почти половина всего кредитного портфеля банка (46,5%) приходилась на пять стран-членов, в том числе: Бангладеш (15,2%), Пакистан (8,9%), Египет (8,7%), Турция (8,5%) и Марокко (5,1%).

Финансирование большинства проектов и программ осуществляется ИБР в соответствии с Целями развития тысячелетия (Millennium Development Goals), разработанных ООН и к достижению которых стремится каждая мусульманская страна – член ИБР.

Структура кредитного портфеля

Анализ отраслевой структуры кредитного портфеля ИБР показал, что почти треть его стоимости приходилась на проекты в сфере энергетики и энергетической инфраструктуры – 44 млрд долл. (588 проектов). К другим приоритетными сферам кредитования ИБР относятся:

- финансы – 15,6 млрд долл. (1143 проекта);
- сельское хозяйство – 13,0 млрд долл. (990 проектов);
- транспорт – 12,2 млрд долл. (468 проектов);
- водоснабжение, санитария и развитие сельских районов – 7,1 млрд долл. (353 проекта);
- промышленность, в том числе добывающая – 5,8 млрд долл. (543 проекта);
- образование и наука – 4,2 млрд долл. (1582 проекта);
- здравоохранение – 3,8 млрд долл. (518 проектов);
- информатика и телекоммуникации – 0,9 млрд долл. (14 проектов);
- сфера недвижимости – 0,4 млрд долл. (28 проектов).

В других отраслях было реализовано проектов ИБР на общую сумму 25,8 млрд

⁸ URL: <https://www.isdb-pilot.org/>

долл., в том числе 508 проектов в социальной и гуманитарной сферах, организации научных конференций, в создании общественных центров и 1775 проектов – в торговле и государственном управлении.

***Система стратегического управления
и организационная структура
Исламского банка развития***

Свою деятельность ИБР планирует и осуществляет на основе долгосрочной корпоративной стратегии. В 2007 г. была запущена программа реформирования деятельности ИБР.

Программа реформ предусматривала несколько этапов. На первом реформы направлялись на трансформацию ИБР в эффективный и действенный финансовый институт развития, функционирующий по законам шариата и компетенции знаний.

На следующем этапе реформ в деятельность ИБР в 2010 г. была успешно внедрена авторизованная система управления внутренними процессами банка – такими как бухгалтерский учет, управление финансами, человеческим капиталом и др. Система была разработана и внедрена на базе технологий и методологий SAP⁹.

Кроме того, в плане совершенствования системы стратегического управления, долгосрочного планирования и бюджетирования в ИБР была внедрена методология системы сбалансированных показателей (ССП)¹⁰.

В соответствии с данной методологией для визуализации стратегии и ее основных задач используется стратегическая карта. Для мониторинга поставленных целей и хода реализации стратегии используется набор финансовых и нефинансовых показателей, стратегические инициативы.

С целью оценки и своевременного снижения кредитного, рыночного и опера-

ционного рисков в ИБР была разработана и внедрена система управления рисками.

Постоянный мониторинг финансовой устойчивости, кредитоспособности стран-членов и других заемщиков позволяет эффективно управлять кредитными рисками ИБР.

Особое внимание руководством ИБР уделяется суверенным рискам и риску ликвидности. Для этого в ИБР внедрены система ограничений и лимитов по значениям вышеуказанных рисков, система внутреннего контроля над эффективностью деятельности риск-менеджмента ИБР. С целью совершенствования системы управления рисками периодически к работе привлекаются внешние консультанты.

Совместно со Всемирным банком (ВБ), Африканским банком развития (АБР) и Азиатским банком развития (АзБР) руководством ИБР были разработаны и успешно реализованы инициативы по повышению эффективности деятельности банка и увеличению его вклада в развитие стран – членов ИБР.

В новой стратегии развития банка была поставлена задача, в соответствии которой к 2020 г. ИБР должен стать банком развития мирового уровня, функционирующим в соответствии с законами шариата, влияющим в значительной степени на устойчивое развитие человеческого потенциала в мусульманских странах.

В своей стратегии ИБР стремится помочь своим странам-членам в их усилиях по достижению Глобальной повестки дня ООН в области развития на период до 2030 г. и целей устойчивого развития.

Основными задачами в рамках этих стратегических целей являются: сокращение масштабов бедности, повышение продовольственной безопасности и справедливое развитие сельского хозяйства в мусульманских странах.

Стратегическими драйверами экономического роста стран – членов ИБР в ближайшее десятилетие призваны стать образование, наука, технологии и инновации.

Эта цель закреплена в стратегии развития ИБР на текущий десятилетний период и в пятилетней программе реформ президента банка, одобренных на ежегодном заседании совета директоров ИБР.

Программа реформирования ИБР включает комплекс мероприятий, направ-

⁹ SAP AG (Systems, Applications and Products in Data Processing) – ведущая немецкая компания в области разработки автоматизированных систем управления внутренними процессами компаний, предприятий, банков и др. Кроме поставок программного обеспечения, фирма предлагает услуги по его внедрению, используя для этого собственную методологию, получившую название SAP. В 2011 г. ИБР победил в конкурсе проектов внедрения продуктов SAP в регионе Ближнего Востока и Северной Африки (SAP Quality Awards Golden Prize).

¹⁰ Андрианов В.Д. (Ред.). 2013. Финансовые институты развития: особенности стратегического управления. Москва: Экономика. 278 с.

ленных на повышение эффективности деятельности банка в следующих областях:

- операционная политика;
- система управления человеческими ресурсами;
- система управления знаниями;
- оптимизации бизнес-процессов;
- модернизация IT-инфраструктуры;
- совершенствования планов работ самостоятельных структурных подразделений и системы распределения ресурсов между ними.

Организационная структура управления ИБР

В результате реализации инициатив по реформированию ИБР были сформулированы приоритетные направления совершенствования организационного дизайна ИБР.

В частности, была доработана и внедрена новая организационная структура ИБР, система оценки эффективности деятельности персонала, основанная на результатах, приведена в соответствие с системой оценки мотивации персонала.

В новой организационной структуре высшими коллегиальными органами управления ИБР остались Совет управляющих и Совет директоров. Страны, входящие в состав акционеров ИБР, участвуют в управлении банком через своих представителей в этих руководящих органах.

На заседаниях Совета управляющих обсуждаются вопросы стратегии развития ИБР, увеличения и изменения акционерного капитала банка и его странового распределения. Утверждаются годовая финансовая и нефинансовая отчетность банка, распределение прибыли, предоставление грантов, назначения членов Совета директоров.

Совет директоров ИБР состоит из 18 членов. Половина его состава формируется из представителей стран-членов с наибольшей долей в капитале ИБР и соответственно голосующих, оставшаяся часть назначается Советом управляющих.

Текущую поддержку работы Совета директоров обеспечивают комитеты:

- по административным вопросам;
- по аудиту;
- по финансовым вопросам;
- кредитный.

Основная цель деятельности Совета директоров и постоянно действующих комитетов – мониторинг и контроль за ходом реализации стратегии банка, финансовых показателей деятельности и плана его реформирования.

Постоянно действующими органами при Совете директоров являются Департамент внутренней оценки и Экспертный совет шариата.

Оперативной деятельностью банка руководит президент ИБР. В настоящее время эту должность занимает бывший министр по делам хаджа Саудовской Аравии доктор Бандар Хаджар (Bandar M.H. Najjar).

Численность персонала ИБР увеличилась с 819 сотрудников в 2012 г. до 932 в 2019 г.

Система оценки эффективности деятельности ИБР

Основными критериями оценки деятельности банков развития являются показатели его финансовой устойчивости и социально-экономической эффективности реализации инвестиционных проектов.

ИБР является участником международной системы оценки эффективности деятельности банков развития (COMPAS). По рекомендациям этой организации в ИБР было разработано и внедрено Руководство по оценке результатов деятельности банка.

В документе изложены методология и алгоритм оценки завершенных проектов, программ и отдельных операций, финансируемых ИБР. Система оценки результатов деятельности ИБР осуществляется на разных уровнях и в несколько этапов.

На первом этапе Департамент операционной политики банка выполняет внутреннюю оценку с целью отбора проекта и предварительного выяснения его бюджетной и социально-экономической эффективности. Далее происходит мониторинг хода реализации проекта, готовится отчет о выполнении.

На стадии завершения реализации проекта группа внутреннего контроля и аудита ИБР составляет Отчет о соответствии параметров финансирования проекта первоначально заявленным параметрам на этапе его одобрения.

На следующем этапе определяется социально-экономическая эффективность ре-

ализации проекта, его вклад в развитие экономики страны, где проект был реализован. Оценку осуществляет Департамент инвестиционной политики.

Комплексная оценка социально-экономической эффективности проекта проводится в течение двух лет с момента его завершения, на основании отчета о реализации выездных инспекций независимых экспертиз и др.

При оценке эффективности реализации проекта используются международные методики и балльная система. Баллы начисляются в соответствии с унифицированными показателями оценки по таким критериям, как релевантность, эффективность, продуктивность, устойчивость. Максимальное количество баллов по каждому критерию не может превышать 5 баллов.

Например, выбранная отрасль для реализации проекта входит в перечень приоритетных отраслей развития экономики страны (1 балл). Проект соответствует стратегической повестке дня Группы ИБР (1 балл). Проект вносит значительный вклад в развитие определенного товарного рынка (1 балл).

В зависимости от результатов оценки проект может быть квалифицирован как:

- высоко успешный (17–20 баллов);
- успешный (13–16 баллов);
- частично успешный (7–12 баллов);
- безуспешный (0–6 баллов).

В результате оценивается вклад реализованного проекта в развитие той или иной отрасли, рост бюджетных поступлений, увеличение занятости, во влияние на экономику в целом, в социальные эффекты. Оцениваются релевантность и эффективность инвестиций банка.

Особенности исламского банкинга

Многие эксперты выделяют исламский банкинг в отдельную финансовую систему со своими принципами функционирования на основе законов шариата.

Главное отличие исламского банкинга от традиционной модели банковского кредитования состоит в отказе от ростовщичества и применения ссудного процента (по-арабски «риба»), чрезмерного риска (гарар), финансовой неопределенности (майсир), от запретных видов деятельности –

производства и продажи свинины, алкоголя, оружия, а также от индустрии «низменных чувств» – проституции, порнографии, азартных игр (Журавлев, 2002).

Поскольку по законам шариата деньги не являются товаром, требовать плату за их предоставление в долг считается нарушением норм исламской морали.

Мусульмане считают, что взимание процентов на ссудные деньги является несправедливой эксплуатацией и может негативно влиять на общественное благосостояние, поэтому ростовщичество запрещено правовыми и моральными нормами, установленными в Коране и хадисах. Действие этих законов и правил распространяются только на мусульман.

Таким образом, исламская банковская система основана не на ссудном проценте, а на принципе раздела прибыли от торговли и инвестиций между кредитором и заемщиком, т. е. понятие «процент» заменяется понятием «доля прибыли».

Фактически ссудная, кредитная основа банковского бизнеса заменяется инвестиционной, что по сути соответствует принципам деятельности банков развития.

Как правило, исламский банк открывает счета, на которых аккумулирует средства вкладчиков. Этими средствами банк финансирует инвестиционные, торговые и иные проекты предпринимателей. Однако вместо традиционного процента на вклад или депозит клиент банка, в соответствии с законами шариата, делит полученную прибыль от коммерческих сделок с банком, а тот, в свою очередь, с вкладчиками банка.

Вторым основополагающим принципом исламского банкинга является обоюдная ответственность партнеров за финансовые риски от коммерческой деятельности, т. е. метод разделения прибылей и убытков.

Существенным отличием исламского банкинга от традиционного является прева-лирование в нем этических норм над коммерческой составляющей. Получение дохода является не прямой, а лишь опосредованной целью ведения финансовой деятельности.

Но, пожалуй, главная характерная особенность исламского банкинга – его социальная составляющая, что выражается в существовании специальных финансовых инструментов и финансовых услуг для бедных,

малоимущих граждан, реализации благотворительных проектов, льготного финансирования и др. (Журавлев, 2004). Для упомянутых категорий граждан в исламских банках открывают специальные счета, которые имеют более льготные условия обслуживания.

Как отмечено выше, исламским банкам и другим финансовым институтам запрещено финансирование, в том числе долговое, не халяльных сфер бизнеса.

В связи с этим во многих исламских банках и других финансовых структурах предусмотрено создание шариатских советов, призванных определять, не оскорбляет ли финансовая деятельность этих компаний исламскую религию.

Следует отметить, что среди ученых-экономистов и финансовых экспертов нет единого мнения о соблюдении исламскими банками принципов мусульманского права в процессе их деятельности, банковского надзора и регулирования.

Ряд ученых считает, что в современном исламском банкинге ссудный процент часто попросту маскируется под доходы от финансовых операций исламских банков.

По предположениям других экспертов, такие мусульманские страны, как Саудовская Аравия и Египет, отошли от метода разделения прибылей и убытков как основополагающего в исламском банкинге.

Существуют и совсем радикальные точки зрения, которые подвергают сомнению собственно положение Корана о запрете процентных ставок.

Финансовые инструменты с исламской спецификой

В своей инвестиционной деятельности ИБР и другие исламские банки используют широкий спектр различных финансовых инструментов с исламской спецификой.

Принципы шариата распространяются практически на все виды банковских операций и финансовые услуги, в том числе банковские кредиты, депозиты, выпуск ценных бумаг, создание паевых и специализированных фондов, гарантийные операции, открытие аккредитивов, денежные переводы, торговлю иностранной валютой и др.

Беспроцентные банковские кредиты (кар-аль-хасан)

Что касается обычных банковских кредитов, то ИБР, как и все исламские банки, формально предоставляет их без взимания процентов. Однако при предоставлении кредита на практике обычно предусматриваются специальные сборы в размере около 2,5% от стоимости кредитов, которые идут на покрытие административных расходов по обслуживанию кредита. Кроме того, на практике клиент банка, возвращая полученные деньги, может выплатить банку определенную сумму в виде добровольных премиальных (хиба).

Исламские ценные бумаги – исламские облигации (сукук)

Современные исламские ценные бумаги – суверенные и корпоративные – возникли как долговой финансовый инструмент для привлечения средств на мировом рынке капитала, реализации инвестиционных проектов, без нарушения принципов ислама.

Инициатором и организатором выпуска и размещения первых исламских ценных бумаг – облигаций – сукук¹¹ – был Исламский банк развития.

Первый выпуск трех видов сукук был зарегистрирован в 2000 г. и позволил привлечь 336 млн долл. К 2006 г. общий объем размещения сукук на международных рынках капитала оценивался в 27 млрд долл., в 2007 г. этот показатель превысил 35 млрд долл.

Своего пика эмиссия сукук достигла в 2012 г. и составила рекордные 150 млрд долл. В последующие годы динамика роста рынка исламских облигаций несколько замедлилась, однако увеличилось число стран-эмитентов этих ценных бумаг.

В 2014 г. дебютные выпуски суверенных сукук состоялись в Гонконге, Сенегале, Южной Африке, Люксембурге и Великобритании, в 2015 г. в Японии, Южной Корее, США, Марокко, Кении, Тунисе и Бангладеш.

По обращению исламских ценных бумаг крупнейшей в Европе является Лондонская фондовая биржа, где торговалось

¹¹ Еще в Средневековье мусульмане активно использовали сукук (множественное число от арабского слова «сакк») в качестве юридического документа, договора, расписки, квитанции, представляющих собой финансовые обязательства, возникающие в процессах обмена, торговли и других видов коммерческой деятельности. Сукук – аналог европейскому чеку или векселю.

26 выпусков сукук общей суммой эмиссии свыше 17,5 млрд долл.

В 2016 г. общий выпуск сукук составил 85 млрд долл., в 2017 г. – 95 млрд долл., из которых 50 млрд долл. приходилось на суверенные (выпущенные государством) сукук¹².

В 2018 г. мировой объем выпуска сукук возрос до 148 млрд долл., что было обусловлено высокой потребностью в долговом финансировании и желании диверсифицировать источники привлечения инвестиций со стороны многих мусульманских стран, в том числе стран – членов ИБР.

Кроме того, на рост рынка исламских облигаций оказывает влияние появление новых эмитентов и использование исламских ценных бумаг для финансирования масштабных инфраструктурных проектов.

Большинство ценных бумаг сукук торгуются на внебиржевом рынке между институциональными клиентами. Цена на сукук зависит от уровня ставок, ликвидности, срока погашения кредитного и прочих факторов риска.

В настоящее время на долговом рынке обращается 14 видов исламских облигаций, в том числе – сукук аль мукарада, сукук аль иджара, сукук аль ширкат, сукук аль саям, сукук аль истисна и др.).

Кроме суверенных, корпоративных облигаций, в последние годы появились гибридные сукук – этические, социально ответственные и иные их виды.

Ряд успешных выпусков в последние годы исламских облигаций во многих мусульманских странах и на мировом рынке на десятки миллиардов долларов свидетельствуют об их высокой доходности, надежности и ликвидности, востребованности на финансовом рынке, в том числе институциональными инвесторами. Максимальная доходность по таким бумагам, зафиксированная в 2011 г., составляла 14,9% годовых.

Одним из мировых лидеров по выпуску и торговле суверенными и корпоративными облигациями является Малайзия.

Первая эмиссия трастовых сертификатов сукук аль иджара была осуществлена в 2002 г.

¹² Sovereign Sukuk issuance gains momentum, with new players entering the market. 2017. URL: https://www.moodys.com/research/Moodys-Global-sukuk-issuance-to-gain-momentum-in-2018-as-PR_376455

За счет выпуска этих ценных бумаг правительству страны удалось привлечь 600 млн долл.

В 2014 г. объем продаж исламских облигаций в Малайзии составил 13,8 млрд долл. – больше, чем в Саудовской Аравии (9 млрд долл.).

В 2017 г. Малайзия разместила на рынке суверенных сукук ценных бумаг на общую сумму 7,7 млрд долл.¹³

Одной из финансовых новаций в Малайзии стала эмиссия этических, социально ответственных сукук, выпуск которых предназначен для благотворительных целей и решения социальных проблем в мусульманских странах.

Новый финансовый инструмент в наибольшей степени отвечает основополагающим принципам, провозглашенных Кораном, а именно: «...любое достояние должно использоваться на благо общества...». Кроме того, этот вид исламских облигаций близок по своей сути к западной модели социально ответственного инвестирования.

Местные и иностранные инвесторы могут покупать и продавать традиционные и специфические исламские долговые инструменты на мировых и страновых биржевых площадках и на внебиржевых рынках.

Крупные мировые эмитенты, международные и инвестиционные банки, транснациональные корпорации – такие как Всемирный банк, Goldman Sachs, General Electric и другие, в последние годы стали активно использовать выпуск исламских облигаций сукук для привлечения средств мирового рынка капитала. В ближайшем будущем следует ожидать роста рынка исламских облигаций.

Производные исламские ценные бумаги (деривативы)

Деривативы – финансовые инструменты, которые выпускаются на базе традиционных видов ценных бумаг – акций, облигаций, а также договоры или контракты на покупку или обмен различными активами, в том числе в виде иностранной валюты, товаров и др.

В настоящее время на мировом финансовом рынке капитала основными производными финансовыми инструментами являются **опционы (options), варранты (warrants), фьючерсы (futures), форварды (forwards), свопы**

¹³ Securities Commission Malaysia. URL: <http://www.sc.com.my>

(swaps) и др. В частности, в практике исламского банкинга аналогом форвардов, контрактов на будущую поставку различных активов (товаров, валюты, ценных бумаг и др.) по зафиксированной цене, называется бай салам (Bai Salam). При этом покупатель производит оплату в момент заключения сделки, а поставка будет произведена однократно в оговоренный момент в будущем. Этот финансовый инструмент с исламской спецификой активно используется для выпуска производных финансовых инструментов для секьюритизации активов банков и крупных компаний.

При торговле деривативами исламские банки фактически покупают и продают риски, вытекающие из возможного изменения цен на акции, валютного курса, уровня процента и цен на товары.

Торговое финансирование (мурабаха салям)

Исламская схема торгового финансирования (мурабаха салям) основана на использовании инвестиционных депозитов. Схема инвестиционных депозитов была впервые введена в ИБР в 1980 г. и представляет собой краткосрочные финансовые инструменты, предоставляемые клиентам, участвующим в финансировании внешней торговли. В частности, схема мурабаха позволяет покрывать потребности заемщика в оборотных средствах для закупок товаров, сырья, полуфабрикатов и др.

Минимальный размер инвестиционного депозита составляет 250 тыс. долл. и принимается как от правительства, государственных учреждений, так от юридических и физических лиц.

Депозиты принимаются в исламских динарах, американских долларах и саудовских риалах. Финансирование закупок может быть предоставлено банком на срок до 24 месяцев¹⁴.

Разновидности финансирования торговых операций в исламском банкинге – муаджал, истисна, мусавама и др.

Кроме Исламского банка развития, для поддержки роста взаимной торговли мусульманских стран другие финансовые институ-

ты разработали и используют свои схемы поддержки экспортно-импортных операций.

В частности, Арабский банк экономического развития в Африке (АБЭРА)¹⁵ использует специальные схемы экспортного финансирования, в том числе гранты и льготные кредиты для содействия выходу компаний на зарубежные рынки.

Финансовая поддержка ИБР и других исламских банков в форме торгового финансирования способствует развитию международной торговли и торгово-экономического сотрудничества мусульманских стран.

Создание специализированных инвестиционных фондов и финансовых корпораций (мудариб)

Стоящие перед мусульманскими странами задачи социально-экономической трансформации решаются в том числе и путем создания целевых инвестиционных фондов и финансовых корпораций, различающихся организационной структурой, функциональной и отраслевой направленностью.

Для создания и управления специализированными фондами и привлечения инвестиций в исламском банкинге используется особый вид финансирования, который называется мудариб (Mudarib).

Этот вид финансирования применяется для привлечения коллективных инвестиций при проведении андеррайтинга финансовых инструментов и управления соответствующими потоками капитала, в том числе в форме секьюритизации активов.

В частности, по такой схеме при ИБР были созданы и функционируют Инвестиционный фонд вакуфного имущества (ИФВИ), Исламский фонд солидарности для развития, Инфраструктурный фонд-II Исламского банка развития, Фонд трансформации науки, технологий и инноваций (Трансформ), Исламская корпорация по развитию частного сектора (ИКРЧС) и др.

При создании паевых инвестиционных фондов используется модель мушарака

¹⁴ URL: https://islamtoday.ru/ekonomika/islamskij_bank_razvitiya_funkcii_vidy_deyatelnosti/

¹⁵ Арабский банк экономического развития в Африке (АБЭРА) – Banque arabe pour le développement économique en Afrique, региональный финансовый институт развития, образован в 1973. Члены АБЭРА – 17 арабских стран, в том числе Саудовская Аравия, Ливия, Кувейт, Ирак, Египет, Судан, Тунис, Марокко, Мавритания, Алжир, Сомали, Джибути, а также Организация освобождения Палестины (ООП) и др.

(Musharaka), которая предполагает участие инвесторов в распределении прибылей. Аналогичная схема используется в проектном финансировании.

Проектное финансирование (мушарака)

Данный финансовый инструмент предполагает, что инвестор разделяет все риски, все доходы и иные поступления, генерируемые проектом.

При этом возможные доходы делятся в заранее оговоренной пропорции. Убытки погашаются в пропорции, соответствующей долям участников проекта в акционерном капитале.

Модифицированный вариант проектного финансирования – диминишинг мушарака (Diminishing Musharaka) – позволяет ИБР и другим исламским банкам финансировать проекты по тем же схемам, которые применяет в ведущих мировых банках развития, таких как Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Азиатский банк развития (АзБР) и др.

При использовании данной схемы прибыль от реализации проекта делится пропорционально доле участников в акционерном капитале. При этом банк поэтапно передает принадлежащие ему акции другим участникам проекта. Таким образом, если на ранних этапах реализации проекта банк представляет собой крупного акционера, то на более поздних этапах он передает ответственность другим участникам проекта, фиксируя тем самым свою среднесрочную прибыль.

Аналогичный вариант проектного финансирования, но предполагающий переход к предпринимателю прав собственности на имущество, в исламском банкинге называется бай аджил (Bai Ajel).

Лизинговые операции (иджара)

Исламский вариант лизинга иджара (Ijara) предполагает, что банк, как правило, выступает в роли лизингодателя. По просьбе лизингополучателя банк приобретает некоторое имущество, средства производства, оборудование, транспорт и другое, становясь его собственником и удерживая право собственности на это имущество до окончания лизинговой сделки.

Как правило, имущество передается в аренду на оговоренный срок и имеет со-

гласованный график оплаты лизинговых услуг. Разновидностями лизинговых операций в зависимости от объектов лизинга в исламском банкинге являются иджара ва иктина, иджара тумма аль бай и др.

В сделках иджара по отдельным видам имущества, как в традиционном лизинге, применяется ускоренная амортизация, за счет чего к концу действия договора транспорт или оборудование имеют нулевую стоимость и переходят во владение лизингополучателя без дополнительной оплаты.

Переход к предпринимателю прав собственности на имущество в исламском банкинге называется бай аджел (Bai Ajel).

Поддержка малого и среднего бизнеса (кардуль хасана, мудхарба)

Поддержку малого и среднего предпринимательства ИБР и другие исламские банки осуществляют в том числе с использованием *инструментов микрофинансирования (кардуль хасана)*, что предполагает для бизнесменов более свободный доступ к финансовым услугам исламских банков.

Кроме того, для развития малого и среднего бизнеса используют такую форму финансирования, как мудхарба (mudharba). При этом варианте финансирования банк предоставляет необходимые финансовые ресурсы, в то время как партнеры из числа малых и средних предпринимателей оказывают услуги в области менеджмента и развития проекта.

В этом случае полученная прибыль делится между сторонами в заранее оговоренных пропорциях. Особенностью такой схемы финансирования является то, что возможный убыток полностью покрывается стороной, предоставившей капитал.

Страхование и перестрахование инвестиций (такафул)

Страховой бизнес в исламском банкинге строится на принципах исламского закона Такафул – взаимной выгоды и заинтересованности.

Различные виды исламских страховых компаний формируют свои активы, как и традиционные страховые фирмы, прежде всего за счет средств от продажи страховых полисов.

Операции страховых компаний по своему характеру близки банковским. Значительные финансовые ресурсы страховых

компаний позволяют использовать их для долгосрочных производственных капиталовложений, в том числе через рынок мусульманских ценных бумаг.

В связи с этим по своим активным операциям страховые компании являются конкурентами исламским коммерческим банкам, инвестиционным, пенсионным и специализированным фондам.

Специализированная дочерняя структура ИБР «Исламская корпорация по страхованию инвестиций и экспортных кредитов», созданная в 1994 г., осуществляет страхование от коммерческих и некоммерческих рисков, в том числе от риска неуплаты по экспортным поставкам и возврату валютной выручки.

Страховой бизнес получил широкое распространение во многих мусульманских странах. В частности, суммарная стоимость активов шести страховых компаний Брунея, специализирующихся на отдельных видах страховых операций, в период с 2004 по 2019 г. колебалась в пределах от 4 до 6% ВВП.

Государственно-частное партнерство

ИБР и другие исламские банки в своей деятельности активно используют механизм государственно-частного партнерства (ГЧП), что позволяет привлекать дополнительные частные капиталы, в том числе для реализации национальных планов развития, финансирования масштабных инфраструктурных и социально значимых проектов.

Проекты, реализованные ИБР на принципах ГЧП, как правило, имеют более высокую в сравнении с традиционными методами финансирования социально-экономическую эффективность. Успешным примером может служить проект по строительству скоростной автомагистрали в Малайзии в штате Селангор (Selangor) на принципах ГЧП совместно с Банком развития Малайзии (Bank Pembangunan Malaysia Berhad).

Шариатский золотой стандарт

В конце 2016 г. исламскими банками был запущен новаторский проект на рынке золота – «Шариатский золотой стандарт».

Реализация проекта позволит исламским инвесторам вкладывать средства в акции золотодобывающих компаний, биржевые фонды, золотые сертификаты, монетарное физическое золото и другие продукты, связанные с ним, в соответствии с нормами шариата¹⁶.

Сотрудничество России с исламским банком развития и становление исламских финансов в России

В настоящее время в России самый большой опыт в рамках взаимодействия с исламскими финансовыми институтами развития накоплен в Татарстане, где фактически заложен фундамент отечественной исламской финансовой системы.

В Татарстане, где 50% жителей исповедуют ислам, формируется своеобразный региональный хаб исламских финансов и центр халяльного производства.

В 2009 г. в Казани состоялся первый Международный экономический саммит России и стран ОИС. Саммит получил название «Kazan Summit» и стал ежегодным. Цель – определение основных направлений сотрудничества в экономической и финансовой сфере России и стран – членов ОИС, а также определение механизмов взаимодействия. Практическим результатом саммита стало решение о создании в России Фонда развития исламского бизнеса и финансов (ФРИБФ) – Islamic business and Finance development Fund (IBFDF).

Фонд развития исламского бизнеса и финансов

Фонд был образован 2 февраля 2010 г. в целях развития, укрепления и совершенствования исламского бизнеса и финансов на территории Российской Федерации и стран СНГ.

Перед Фондом поставлены задачи внедрения в практику разработанных механизмов функционирования исламских финансовых институтов, создания системы взаимоотношений мусульманского бизнеса и бизнес-сообществ России, стран СНГ и других государств.

¹⁶ Accounting and Auditing Organization of Islamic Financial Institutions. 2016.

В деятельности Фонда можно выделить три основных направления:

- развитие и применение исламских финансовых инструментов в России и странах СНГ;
- развитие этического бизнеса, в частности халяль-индустрии;
- международное образование в области экономики, финансов и банкинга.

В 2017 г. Фонд развития Исламского бизнеса и финансов получил престижную награду «The bizz 2017», которую присуждает Всемирная конфедерация бизнеса¹⁷.

Фонд признан лидером в области управления бизнесом, качества предоставления финансовых услуг, внедрения инноваций и системы корпоративной и социальной ответственности¹⁸.

В настоящее время Фонд считается основным центром компетенции для развития исламского бизнеса и финансов в России.

В перспективе Фонд планирует оказать содействие в создании в Казани свободной экономической зоны, на территории которой начнут функционировать исламские финансовые организации.

По мнению экспертов, основным препятствием для развития исламских финансов в России по-прежнему является несовершенство нормативно-правовой базы, не адаптированной к специфике международного исламского банкинга.

Тем не менее очевидно, что уже в ближайшем будущем в России могут появиться банки, работающие по исламским принципам и финансовые инструменты с исламской спецификой.

Финансовые инструменты с исламской спецификой в России

В последние несколько лет в России неоднократно анонсировались проекты выпуска исламских сукук. При этом деклариро-

вались варианты выпуска этих ценных бумаг в рамках российского законодательства и законодательства специально подобранных иностранных юрисдикций. Однако многие из заявленных весьма амбициозных проектов так и не были реализованы.

Считается, что впервые в России исламские облигации выпустил в 2006 г. банк «ГЛО-БЭКС». Объем эмиссии сукук был небольшим и использовался целенаправленно для осуществления сделки торгового финансирования.

Крупная российская финансовая группа БКС в 2008 г. зарегистрировала первый в России паевой инвестиционный фонд ПИФ «Халяль», работающий по нормам шариата. В 2011 г. размер фонда составлял 14 млн руб., а стоимость его пая выросла на 25%.

Столь незначительный объем привлеченных средств в халяльный фонд эксперты объясняют тем, что наши мусульмане предпочитают вкладывать свои деньги в коммерческие банки, хотя это и неправильно с точки зрения шариата. Кроме того, в России сохраняется неоднозначное отношение к самому слову «исламский».

До мирового финансового-экономического кризиса в 2008 г. компания «ВТБ капитал», дочерняя структура Группы ВТБ, планировала осуществить выпуск российских сукук объемом до 100 млн долл. Однако из-за разразившегося кризиса эти планы не были реализованы.

Вторая попытка Группы ВТБ по выпуску исламских облигаций на сумму 150–200 млн долл. была предпринята в 2009 г. Организатором выпуска выступала компания «ВТБ Капитал», которая имела три мандата на организацию подобных выпусков и для этих целей открыла свой офис в Дубае.

В рамках реализации указанных полномочий «ВТБ Капитал» подписал протокол о намерениях с компанией «Liquidity Management House» – филиалом кувейтского исламского банка «Kuwait Finance House», который занимает лидирующие позиции на мировом рынке исламского финансирования.

Эмитентом сукук должен был стать ВТБ-Лизинг, а полученные средства планировалось направить на приобретение железнодорожных вагонов и прочих объектов тяжелого машиностроения для последующей их передачи в лизинг.

¹⁷ Всемирная конфедерация бизнеса (Word Confederation of Business «WorldCOB») была основана в 2004 г. в Хьюстоне, штат Техас, США. Организация объединяет более 3000 представителей бизнес-сообщества. Основной целью конфедерации является поиск компаний, организаций, которые стали лидерами в своих областях, а также тех, которые способствуют ускорению роста экономики в своих странах, используют уникальные бизнес-модели и др.

¹⁸ URL: https://vsetreningi.ru/kazan/organizers/nekommercheskiy_fond_razvitiya_islamskogo_biznesa_i_finansov/#ixzz614bVjSI4

Кроме того, полагалось, что выпуск указанных ценных бумаг даст возможность корпоративным клиентам Группы ВТБ из России и стран СНГ выйти на рынки капитала стран Персидского залива, в том числе через структурирование и выпуск исламских облигаций.

Компания планировала содействовать инвесторам в прохождении процедуры листинга на «Nasdaq Dubai» и других фондовых биржах региона. Однако и этот проект не был реализован.

В 2011 г. руководством Татарстана совместно с местной финансовой компанией ИФК «Линова» в Малайзии был подписан протокол о намерениях по подготовке к эмиссии исламских сукук для Татарстана на сумму 100–200 млн долл. С малазийской стороны протокол подписали инвестиционный банк «Amanah Raya Investment Bank» и кувейтская финансовая группа «Kuwait Finance House (Malaysia) Berhad». Финансовыми консультантами сделки выступали Группа ВТБ и Газпромбанк. Облигации предполагалось разместить на фондовых биржах Малайзии и Люксембурга.

Привлеченные средства планировалось вложить в строительство Казанского всемирного торгового центра, включающего гостиницу, бизнес-центр и масштабный выставочный комплекс. Стоимость проекта оценивалась в 400 млн долл., часть из которых могла быть профинансирована за счет выпуска татарских сукук.

Однако выпуск был отложен в связи с ростом неопределенности и рисков на фондовых рынках, предполагаемым высоким уровнем дохода по облигациям и соответственно высокой стоимостью привлеченных средств.

Кроме того, некоторые представители исполнительной власти и бизнеса считали, что Республике Татарстан нельзя отдавать приоритет исламским источникам финансирования, а следует ориентироваться на внутренние финансовые ресурсы.

Несмотря на неудачу этого проекта, в России продолжалась разработка финансовых моделей для выпуска облигаций-сукук в рамках российского правового поля.

На базе действующего российского законодательства, регулирующего выпуск облигаций, было разработано несколько моделей

структурирования облигационного выпуска таким образом, чтобы обеспечить соблюдение требований шариата. Прорабатывались варианты, основанные на принципе аренды или покупки актива, а также на принципе доверительного управления, когда доход выплачивается в зависимости от рентабельности профинансированного проекта.

Инициаторами первого в России выпуска облигаций с плавающей процентной ставкой выступила организация «Деловая Россия» совместно с консалтинговой компанией ООО «Время корпоративных решений».

Для проработки схемы выпуска подобного рода облигаций привлекался шариатский финансовый эксперт, который согласовывал проспект эмиссии.

Официальное разрешение на государственную регистрацию выпуска неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя было получено от Банка России 25 августа 2017 г.

Эмитентом первого выпуска татарских исламских облигаций в России стало ООО «Сукук-Инвест», а компанией-оператором денежных средств – «ООО «СПВ», принадлежащая инициаторам проекта.

Для пилотного выпуска исламских облигаций была выбрана более универсальная модель исламских финансовых инструментов «Сукук-аль-мудароба». В рамках этой модели владельцы облигаций получают долю в прибыли, которая генерируется привлеченными при размещении облигаций финансами. Выбор данной модели обоснован независимостью привлекаемых средств от наличия базового актива и возможностью любого юридического лица воспользоваться такой моделью.

Кроме того, в данной модели все финансовые потоки носят чисто финансовый характер, а ввиду отсутствия объекта налогообложения не взимается НДС.

На базе этой модели можно структурировать выпуск сукук таким образом, чтобы при эмиссии отсутствовали операции, подлежащие налогообложению, и в конечном счете это не влияло бы на стоимость привлечения средств.

Выпуск первых российских неконвертируемых процентных документарных облигаций сукук на предъявителя носил тех-

нический характер, чем и объясняется весь-ма символический объем и сроки обращения ценных бумаг.

Объем выпуска составил всего 1 млн руб. Срок погашения облигаций – 62 дня, и размещались они по закрытой подписке в пользу принадлежащей инициаторам проекта компании ООО «ФинТехИнвест». Был предусмотрен один купон, размер которого заранее не определялся.¹⁹

В данном выпуске, в отличие от традиционных облигаций с заранее фиксированной нормой доходности, владельцы сукук могли получить доход, который зависел от результативности (доходности) использования привлеченных средств.

Цель этого пилотного проекта – отработать процедуру эмиссии подобного рода облигаций с исламской спецификой и на практике доказать возможность структурирования выпуска сукук в рамках российского законодательства.

Компания «Сукук-Инвест» на собственном примере доказала, что российское законодательство не препятствует эмиссии исламских ценных бумаг – нужно лишь творчески использовать уже заложенные в нем возможности.

По сути, облигации – это те же договоры займа, только стандартизированные в рамках выпуска по условиям и номиналу. Поскольку правовая основа у договора займа и выпуска облигаций одна и та же, то и принцип распределения дохода, используемый в указанных выше инвестиционных договорах, был реализован в рамках российского законодательства, регулирующего выпуск и обращение облигаций. Исходя из этих принципов для выпуска сукук был разработан инвестиционный договор, являющийся производным от договора процентного займа и имеющий специфику в виде плавающей процентной ставки, зависящей от доходности заемщика.

Организаторы эмиссии татарских сукук были уверены, что успех технического выпуска исламских облигаций откроет дорогу к широкому привлечению исламских инвестиций в конкретные российские проекты развития.

Результативность привлечения инвестиций в высокой степени зависит от доверия к эмитенту – от его кредитной истории, а также от надежности аудитора, который будет изучать отчетность и подтверждать уровень доходности инвестиций. При этом возможны гарантии со стороны третьих лиц, не связанных с заемщиком.

Факт выпуска первых в России сукук свидетельствует о возможности использования в стране соответствующих финансовых моделей и совместной работы с инвесторами по выпуску уже конкретных финансовых инструментов для конкретных инвестиционных проектов.

Успешное завершение этой сделки может дать импульс внедрению в России финансовых инструментов с исламской спецификой и созданию основы для развития исламских финансов.

* * *

Исламский банкинг и исламские финансы выделились в отдельную, полноценную самостоятельную сферу мирового финансового рынка.

Значительную роль в развитии исламского банкинга в мусульманских странах сыграл Исламский банк развития. Со дня своего основания банк одобрил предоставление займов и кредитов различным странам на общую сумму 131,3 млрд долл. (1975–2018 гг.)²⁰. Создание ИБР, его динамичное развитие и расширение инвестиционной деятельности дало толчок формированию мирового рынка исламских финансов.

При участии ИБР в ряде арабских стран, в мусульманских странах Африки и Юго-Восточной Азии сформировался значительный исламский сектор в финансовой и банковской системе.

По данным авторитетной исламской консалтинговой компании «БиЭмБи Исламик» (BMB Islamic), в начале текущего столетия активы исламских банков увеличиваются в среднем на 25% в год²¹.

²⁰ IsDB in Brief 1975–2019. Islamic Development Bank. 2019.

²¹ Global Islamic Finance Report (GIFR) is an annual publication by BMB Islamic. GIFR 2017: Leadership in Islamic Banking & Finance.

¹⁹ URL: <https://www.business-gazeta.ru/article/356492>

Наиболее быстрыми темпами исламский банкинг развивается в Саудовской Аравии, Бахрейне, Малайзии, Брунее, Индонезии и др. В среднесрочной перспективе эти мусульманские страны планируют увеличить свой вклад в формирование и развитие международного исламского денежного и финансового рынка.

Среди промышленно развитых стран наибольшее развитие исламские финансы получили в Великобритании, где основной оборот обеспечивает корпоративный сектор. И хотя там проживает всего 2,5 млн мусульман, по объему рынка исламских финансов Великобритания обогнала многие мусульманские страны.

В настоящее время в 105 странах мира созданы и функционируют более 500 исламских банковских и финансовых организаций с совокупными валовыми активами, превышающими 2 трлн долл.²²

Однако, по оценкам некоторых экспертов, эти активы могут быть больше примерно в 10 раз, поскольку значительная часть арабских нефтедолларов еще в конце прошлого века была вложена в традиционные западные банки и другие финансовые активы.

В условиях интернационализации мирового рынка капитала вычленив и точно подсчитать размеры исламских финансов весьма затруднительно.

Очевидно, такие инвестиции противоречат принципам веры, однако никто добровольно не признается в нарушении древних законов.

Количество пользователей услугами исламского банкинга в мире оценивается в 1,6 млрд чел.

Темпы роста числа исламских банков и общего числа пользователей их финансовыми услугами свидетельствуют о своеобразной экспансии исламских финансов на мировом рынке капитала и на финансовых рынках отдельных государств, особенно в мусульманских странах и в странах со значительной исламской диаспорой.

Кроме того, в настоящее время у крупнейших транснациональных и инвестиционных банков укрепилась тенденция дополнять традиционный банкинг финансовыми

продуктами с исламской спецификой. В частности, такие мировые финансовые гиганты, как Всемирный банк, Goldman Sachs, Citibank, Societe Generale и др., расширяют объем и количество финансовых услуг по принципам исламского банкинга, которые предоставляются клиентам банка.

К финансовым услугам исламских банков и шариатских консультантов прибегают и крупнейшие транснациональные корпорации – General Motors, General Electric, IBM, Alcatel, Daewoo и др., в том числе для выпуска исламских облигаций сукук с целью привлечения средств мирового рынка капитала.

В 2018 г. мировой объем выпуска сукук возрос до 148 млрд долл., что обусловлено высокой потребностью в долговом финансировании и желанием диверсифицировать источники привлечения инвестиций со стороны многих мусульманских стран, в том числе стран – членов ИБР.

Кроме того, рост рынка исламских облигаций объясняется появлением новых эмитентов и использованием исламских ценных бумаг для финансирования масштабных инфраструктурных проектов в мусульманских странах.

Реализация проекта «Шариатский золотой стандарт» позволила исламским банкам выйти на мировой рынок золота и связанные с ним сферы бизнеса, в том числе инвестиции в акции золотодобывающих компаний, биржевые фонды, золотые сертификаты, монетарное золото и др.

Таким образом, динамично развивающаяся исламская финансовая система представляет собой весьма жизнеспособный проект, способствующий решению базовой проблемы экономики – эффективному аккумулярованию и распределению финансовых ресурсов на цели развития.

При этом следует отметить, что исламские банки имеют ряд преимуществ перед западными коммерческими банками, и в частности: высокий уровень ликвидности активов, прозрачность совершаемых финансовых сделок, относительно высокую доходность финансовых инструментов, качество сервиса, низкую себестоимость обслуживания, низкие риски невозврата вложенных денег и др.

²² Islamic Financial Services Industry Stability Report. 2018.

Фактически исламские банки занимаются управлением денежными ресурсами вкладчиков и участвуют в получении прибыли, причем на основе весьма жестких законодательных исламских правил и процедур.

Эти ограничения препятствуют появлению эффекта денежного мультипликатора, когда коммерческие банки создают деньги «из воздуха», на основе неограниченного кредита, что в свою очередь генерирует серьезные финансовые риски.

В последнее время аудит финансового положения многих традиционных американских и западноевропейских банков подтверждает тот факт, что эти банки проводят рискованную кредитную политику.

Ведущие международные аудиторские фирмы отмечали, что нередко в западных коммерческих банках на 100 долл. на депозитных счетах было только 2 долл. реальных денег.

В исламском банкинге практически исключена ситуация недостаточности собственного капитала, существенно меньше вероятность нарушения финансовой устойчивости и банкротства банков.

В настоящее время многие исламские банки располагают значительными финансовыми ресурсами, имеют высокий международный кредитный рейтинг и устойчивое финансовое положение. В частности, в последние годы ИБР традиционно получает высшие кратко- и долгосрочные рейтинги, которые подтверждены ведущими международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Standard & Poor's и Fitch).

Комиссия Европейских Сообществ также классифицировала ИБР как безрисковый финансовый институт развития, а Базельский комитет по банковскому надзору относит ИБР к группе международных банков развития с нулевым риском.

Таким образом, можно констатировать, что исламская банковская система в гораздо меньшей степени в сравнении с западной подвержена финансовым рискам, связанным с проблемой ликвидности и платежеспособности.

Учитывая затянувшиеся кризисные явления в традиционном банковском секто-

ре, низкие или даже отрицательные учетные ставки в западных коммерческих банках, можно предположить, что исламский банкинг в перспективе может значительно расширить свои позиции в мировой финансовой сфере, в том числе на мировом рынке ценных бумаг и золота.

В ближайшей перспективе следует ожидать увеличения активов и уровня капитализации исламских банков, повышения эффективности и эластичности их функционирования, появления новых исламских финансовых институтов и новых финансовых инструментов и др.

По оценкам экспертов, уже в 2020 г. активы самих исламских банков и других финансовых институтов с исламской спецификой могут возрасти до 3 трлн долл., а активы под их управлением – до 6,5 трлн долл.²³

Укреплению позиций исламского банкинга в мировой финансовой системе может способствовать создание валютного союза мусульманских государств, формирование новой валютной зоны и введение в обращение единой исламской валюты – золотого динара²⁴.

Эту идею в конце прошлого века выдвинул и поддерживает известный политический деятель – Мохатхир Мохамад, Премьер-министр Малайзии, который в мае 2018 г. в возрасте 92 лет был вновь избран на этот высокий пост.

Новая мировая валюта, основанная на золотодевизном стандарте, не противоречит шариатским законам и в перспективе, при определенных условиях, могла бы стать резервной валютой и одним из реальных конкурентов доллару США.

Основным препятствием для развития исламских финансов в России является несовершенство существующей нормативно-правовой базы, которая практически не адаптирована к специфике международного исламского банкинга и финансовым инструментам с исламской спецификой.

В российском правовом поле нет юридически закреплённой терминологии по ис-

²³ Islamic Financial Services Board (IFSB). 2017.

²⁴ Зона «золотого динара» – арабские страны Ближнего и Среднего Востока, Западной и Экваториальной Африки, мусульманские государства стран Юго-Восточной Азии. Всего 57 стран – членов Исламского банка развития.

ламским финансам, аналогов понятий, используемых в международной практике в рамках деятельности, соответствующей исламским принципам.

В российском законодательстве не прописано, что такое «исламский финансовый институт», «исламский банк», действующий с соблюдением законов шариата, финансовые инструменты с исламской спецификой – «сукук», «мудароба» и т. п.

В России практически отсутствует исламская финансовая инфраструктура – банки, инвестиционные фонды, страховые компании и исламский фондовый рынок. Соответственно у финансовых работников нет навыка работы в области исламских финансов, нет и квалифицированных банковских экспертов в области законов шариата.

Сохраняется недостаточная информированность населения страны о методах, механизмах, преимуществах исламских финансов, соответственно отсутствует и спрос на такие услуги.

Традиционное недоверие российских граждан к финансовым институтам также является одним из факторов, сдерживающих развитие исламских финансов и исламского банкинга.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

Журавлев А.Ю. 2002. Размышления об исламской экономике. *Азия и Африка сегодня*. № 5. С. 34–39. [Zhuravlev A.Yu. 2002. Reflections on the Islamic economy. *Aziya i Afrika segodnya*. No 5. PP. 34–39. (In Russ.)]

Журавлев А.Ю. 2004. Концептуальные начала исламской экономики. *Исламские финансы в современном мире: экономические и правовые аспекты*. Москва: Умма. 283 с. [Zhuravlev A.Yu. 2004. The conceptual beginnings of the Islamic economy. *Islamskie finansy v sovremennom mire: ekonomicheskie i pravovye aspekty*. Moscow: Ummah. 283 p. (In Russ.)]

Журавлев А.Ю. 2007. Исламское банковское право. *Административное и финансовое право*. Т. 2. Москва: Центр публично-правовых исследований. [Zhuravlev A.Yu. 2007. Islamic banking law. *Administrativnoe i finansovoe pravo*. Vol. 2. Moscow: Tsentr publichno-pravovykh issledovaniy. (In Russ.)]

Журавлев А.Ю. 2013. Возможность построения моральной экономики в контексте исламской экономической доктрины и практики. *Ученые записки Казанского университета. Гуманитарные науки*. Т. 155. Кн. 3. Ч. 2. С. 146–162. [Zhuravlev A.Yu. 2013. Feasibility of a Moral Economy in the Context of Islamic Economic Doctrine and Practice. *Uchenye zapiski Kazanskogo universiteta. Gumanitarnye nauki*. Vol. 155. Book 3. Part 2. PP. 146–162. (In Russ.)]

In citation: *Belorusskiy Ekonomicheskii zhurnal*. 2019. No 4. PP. 27–43.

Belarusian Economic Journal. 2019. No 4. PP. 27–43.

THE MAIN ACTIVITIES OF THE ISLAMIC DEVELOPMENT BANK AND FINANCIAL INSTRUMENTS WITH ISLAMIC SPECIFICS

Vladimir Andrianov¹

Author affiliation: ¹ Moscow State University (Moscow, Russia).

Corresponding author: Vladimir Andrianov (andrianov_vd@mail.ru).

ABSTRACT. Researched are the dynamics, as well as the sectoral and country structures of the Islamic Development Bank's (IDB) investment portfolio. Analyzed is the activities of specialized investment funds and financial corporations forming the IDB group. Shown are specifics of the Islamic banking and the main financial instruments with Islamic specifics. Provided is the forecast of the Islamic banking development and its place in the world financial system. Assessed are the development prospects of the Islamic finance in Russia.

KEYWORDS: Islamic Development Bank, Islamic Finance, Islamic banking, investment funds, financial corporations.

JEL-code: F33, F34, G15, G21, G23.

Received 22.11.2019

