



# Перспективы развития исламских финансовых инструментов в Кыргызской Республике

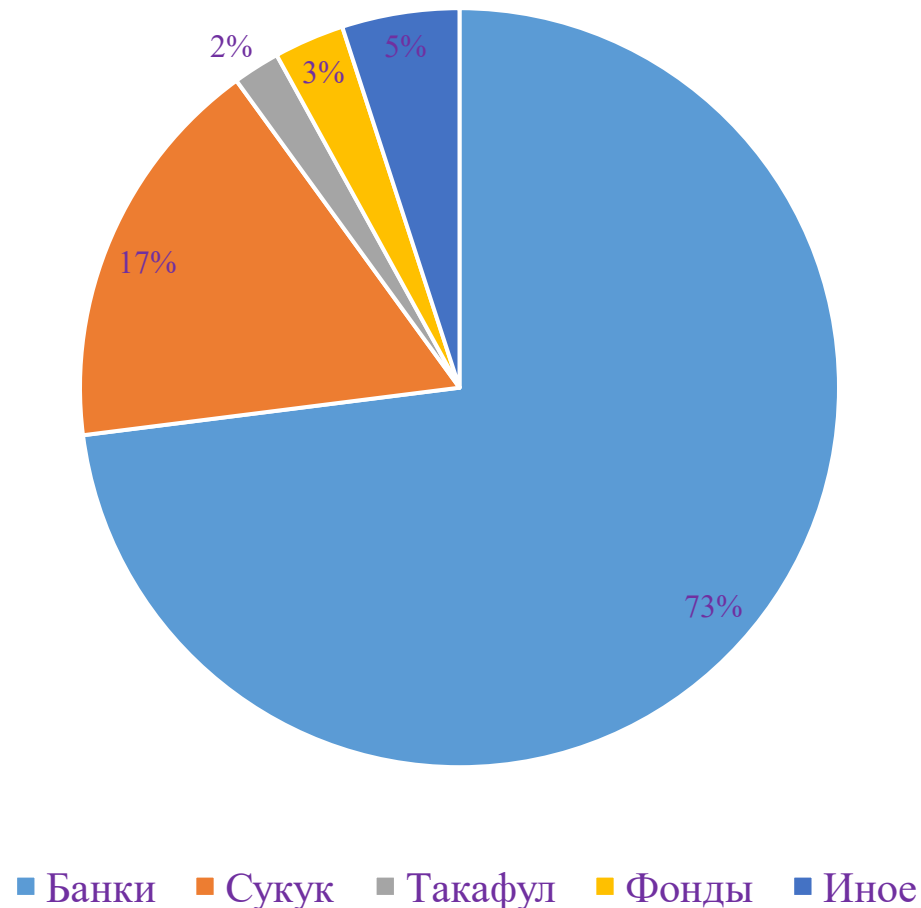
**Докладчик:** Байбосунов Нурлан Мокушевич

Заместитель исполнительного директора АЗД

**Мероприятие:** Практическая конференция «Приоритеты и перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в Кыргызской Республике» 18 - 20 августа 2023 года

## Исламское финансирование

### Ключевые цифры



- На сегодня в мире доля исламского банкинга составляет 6% и будет расти
- Исламский бандинг охватывает 1,8 миллиарда мусульман по всему миру
- Более половины мирового населения в возрасте до 34 лет являются мусульманами
- Глобальные активы исламской финансовой индустрии выросли на 14% до 3,37 трлн долларов США в 2020 году
- Расходы мусульман достигнут 2,4 трлн долларов США к 2024 году
- К 2025 году исламская финансовая индустрия достигнет размера 4,94 трлн долларов США

# Исламское финансирование в странах СНГ



Страна	Законодательная база	Исламские банки/окна	Страхование исламских вкладов
Азербайджан	Завершается разработка законодательства по ИПФ	В стране пока отсутствует нормативная правовая база для оказания полного спектра услуг исламского банкинга	
Казахстан	2009 г. принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования»	1. АО Исламский Банк «Al-Hilal» 2. АО Исламский банк «Заман-Банк»	Депозиты в исламском банке не гарантируются системой обязательного гарантирования депозитов
Кыргызстан	Нормативная правовая база для банковского сектора заложена в 2006 г.; по выпуску исламских ЦБ в 2009 г. Законодательные основы, позволяющие страхование по исламским принципам, были приняты в 2009 г.	<b>Исламский банк:</b> 1. ЗАО «ЭкоИсламикБанк» <b>Исламское окно:</b> 1. ОАО «Коммерческий банк КЫРГЫЗСТАН» 2. ОАО «РСК Банк» 3. ОАО «БАКАЙ БАНК» 4. ОАО «Айыл Банк»	Депозиты в исламских банках защищены в порядке, размерах и на условиях, установленных Законом о защите банковских вкладов (депозитов).

# Исламское финансирование в странах СНГ



Страна	Законодательная база	Исламские банки/окна	Страхование исламских вкладов
Россия	<p>Пройдено первое чтение Законопроект О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах РФ»</p>	<p>Запуск пилотных проектов. Закон об исламском банкинге был принят в июле 2023 г. Эксперимент по установлению особого правового режима продлится два года, с 1 сентября 2023 года по 1 сентября 2025 года в Башкортостане, Татарстане, Чечне и Дагестане.</p>	
Таджикистан	<p><b>26 июля 2014 года</b> Закон Республики Таджикистан об исламской банковской деятельности</p>	<p><b>Исламский банк:</b> 1. ОАО «Тавхидбанк» <b>Исламское окно:</b> 1. Фонд "ИМОН"</p>	нет
Узбекистан	<p>Действующее законодательство страны не позволяет банковско- финансовым организациям оказывать финансовые услуги в соответствии с принципами исламских финансов</p>	<p>Ограниченные финансовые средства в виде «мурабаха» предоставляются местным банкам со стороны Исламского банка развития. Ряд коммерческих банков Узбекистана подписали соглашения с Исламской корпорацией по развитию частного сектора (ICD) по открытию исламских окон в рамках своих банков</p>	

## Международное регулирование в области исламских финансов

Международный регулирующий орган в области исламских финансов является **Совет по исламским финансовым услугам (IFSB)**, который был создан в ноябре 2002 года, штаб квартира которой находится в г. Куала-Лумпур (Малазия). **IFSB** устанавливает стандарты в области исламских финансов, для повышения надежности и стабильности исламских финансовых услуг.

Выпускает глобальные пруденциальные стандарты и руководящие принципы для исламского банковского сектора, рынков капитала и страховой отрасли. Проводит исследования и координирует инициативы по вопросам, связанным с отраслью, а также организует круглые столы, семинары и конференции для регулирующих органов и заинтересованных сторон.

# Международное регулирование в области исламских финансов



- IFSB выпустил **36** стандартов, руководящих принципов и технических примечаний для индустрии исламских финансовых услуг.
- В состав IFSB входят **188** членов: **81** регулирующий и надзорный орган, **10** международных межправительственных организаций и **97** игроков рынка (финансовые учреждения, профессиональные фирмы, отраслевые ассоциации и фондовые биржи), работающие в **57** юрисдикциях, в том числе Казахстана, Таджикистана, **Кыргызстана (Национальный Банк КР)**.
- Наблюдателем организации может стать любая национальная, региональная или международная профессиональная или отраслевая ассоциация.
- IFSB проводит Исламский форум по финансовой стабильности, который служит платформой для обсуждения странами-членами IFSB вопросов, касающихся финансовой стабильности индустрии исламских финансовых услуг.

# Цели создания исламской финансовой системы в Кыргызской Республике



- способствует удовлетворению потребностей религиозной части населения и бизнеса;
- стимулирует развитие как самих финансовых институтов, так и всей экономики страны за счет активизации участия ранее неохваченной части населения и бизнеса в экономических процессах;
- обеспечивает развитие конкуренции в банковской, финансовой сфере и способствует их развитию;
- стимулирует инвестиционную активность внутренних и внешних игроков, способствуя увеличению внутренних и внешних инвестиций.

# Текущее положение исламской финансовой индустрии Кыргызской Республике



## Правовые основы исламских финансовых и банковских услуг в Кыргызской Республике

Исламские  
ценные  
бумаги

Закладка законодательной основы, позволяющей выпуск исламских ценных бумаг, началась с 2009 года, с принятия первого нормативного правового акта о ценных бумагах, выпускаемых по ИПФ (сукук). Далее, в 2016 году приняты дополнения в Закон Кыргызской Республики "О рынке ценных бумаг", касающиеся особенностей выпуска и обращения исламских ценных бумаг и в 2017 году - Положение об эмиссии, обращении и погашении исламских ценных бумаг, выпускаемых по исламским принципам финансирования.

Страхование  
по  
исламским  
принципам

Законодательные основы, позволяющие страхование по исламским принципам были приняты в июне 2009 году в Законе Кыргызской Республики «Об организации страхования в Кыргызской Республике».



# Текущее положение исламской финансовой индустрии Кыргызской Республике



## Исламские финансовые учреждения и учреждения с исламским окном

Исламские банки и финансово-кредитные организации с «исламским окном»

На 2023 года отечественная исламская финансовая индустрия насчитывает 1 пилотный банк ЗАО «ЭкоИсламикБанк», 4 традиционных банка с «исламским окном»:  
ОАО «Коммерческий банк «Кыргызстан», ОАО «РСК Банк», ОАО «Бакай Банк», ОАО «Айыл Банк»; 5 полноценных исламских микрокредитных компаний,  
2 микрокредитные компании с «исламским окном».

Исламские финансовые государственные компании и учреждения с «исламским окном»

1 Исламская лизинговая компания, 1 Государственная ипотечная компания и 1 Гарантийный фонд

# Текущее положение исламской финансовой индустрии Кыргызской Республике



## Потенциал дальнейшего роста:

- Численность мусульманского населения составляет более 80% от общей численности населения Кыргызстана.
- Имеется нормативно - правовая база для реализации исламских принципов финансирования, разработаны комплекс мероприятий по адаптации гражданского, налогового, банковского законодательства, сотрудничество с международными организациями по развитию ИПФ.
- Кыргызская Республика является членом Исламского банка развития (ИБР), Совета по исламским финансовым услугам (IFSB), миссия которого состоит в поддержании экономического и социального развития в странах мусульманского мира.
- Опыт выпуска сукук: 25.05.2023 г., выпущен сукук ОсОО «Интеркаскад ИСФК» на 750,0 млн. сомов, сроком погашения до 31.12.2030 год.
- Многолетний опыт работы исламского банка и банков с «исламскими окнами» с конкурентными исламскими депозитными продуктами.

# Текущее положение исламской финансовой индустрии Кыргызской Республике



## Ограничения (проблемы):

- Стоимость исламских продуктов финансирования (кредитных) в исламских банках не ниже традиционных.
- Отсутствие финансовых инструментов ЦБ, соответствующих Шариату, как для эффективного управления позициями по ликвидности, так и для хеджирования рыночных и кредитных рисков.
- Отсутствие гарантии по исламским вкладам со стороны системы гарантирования депозитов.
- Нехватка квалифицированных и профессиональных кадров по исламским финансам, что может привести к репутационным рискам и ослаблению доверия к таким финансовым институтам.
- Отсутствие независимой (государственной) Системы Шариатского управления.

# Концепция развития исламской экономической платформы в Кыргызской Республике на 2023-2027 годы (утверждена Распоряжением Кабинета Министров Кыргызской Республики от 3 марта 2023 года № 87-р)



<b>Цель</b>	Создание системы исламской экономики и финансов на территории Кыргызской Республики для обеспечения более устойчивой модели развития.
<b>Задачи</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ расширение возможности исламского банкинга в Кыргызской Республике;</li><li>➤ активизация рынка исламских ценных бумаг (сукук), а также рынка исламского страхования (такафул);</li><li>➤ создание высокопрофессионального и независимого Шариатского наблюдательного совета;</li><li>➤ обеспечение доступа участникам халал индустрии к исламским инвестициям и исламскому финансированию для обработки, производства и сбыта халал продукции;</li><li>➤ создание полноценного фонда зекет на государственном уровне;</li><li>➤ создание законодательной базы, регулирующей вопросы вакфа на территории Кыргызской Республики;</li><li>➤ создание Центра научных исследований исламской экономики и финансов.</li></ul>

# Основные приоритетные направления и индикаторы реализации задач по развитию исламской экономической платформы в Кыргызской Республике

## ➤ Активизация рынка исламских ценных бумаг (сукук)

### Индикаторы:

Выпуск государственных исламских ценных бумаг в суммарном объеме не менее 5% от внутренних привлекаемых средств Министерством финансов Кыргызской Республики

### Мероприятия:

1. Проведение анализа законодательства на предмет снятия барьеров для выпуска и обращения государственных исламских ценных бумаг (сукук).
2. Внесение изменения в законодательство Кыргызской Республики по выпуску сукук без создания исламской специальной финансовой компании.
3. Организация первого инвестиционного выпуска сукук на базе государственного объекта или проекта для привлечения инвестиций.

# Основные приоритетные направления и индикаторы реализации задач по развитию исламской экономической платформы в Кыргызской Республике

## ➤ Создание высокопрофессионального и независимого Шариатского наблюдательного совета

### Индикаторы:

Создание высокопрофессионального и независимого Шариатского наблюдательного совета

### Мероприятия:

1. Выработка механизмов создания Шариатского наблюдательного совета с указанием источников финансирования.
2. Разработка нормативной правовой базы для функционирования Шариатского наблюдательного совета.
3. Внесение изменений и дополнений в законодательство Кыргызской Республики, регулирующее деятельность Шариатских советов банков.
4. Создание Шариатского наблюдательного совета.
5. Подготовка местных шариатских ученых с расширением знаний в экономике и финансах.

## Опыт других стран по выпуску государственных исламских ценных бумаг (сукук)

- По состоянию на конец 2020 года, непогашенная задолженность общего мирового Сукук составила 703 миллиарда долларов США, из них доля Малайзии составляет **29,5%**.
- Помимо корпоративных и зеленых Сукук, Малазия выпускает государственные ценные бумаги - **суверенный сукук**, для финансирования проектов по возобновляемым источникам энергии, строительства новых государственных объектов, действующих предприятий.
- Из стран СНГ, Казахстан в 2012 году выпустил **суверенный сукук** на сумму 75,0 млн. долларов США.
- Эмитентом выступил Банк Развития Казахстана, инвестиции от продажи **суверенного сукук** были направлены на покупку вагонов и переданы в лизинг.

# Опыт Малазии по системе Шариатского управления

## Шариатский консультативный совет Центрального банка Малайзии (SAC) BNM

- Совет (SAC) BNM состоит из видных шариатских ученых, юристов и практиков рынка, имеющих большой опыт в банковском деле, финансах, экономике, праве и применении шариата в исламской экономике и финансах.
- Управляет исламским банкингом.
- Издаёт обязательные постановления, фетвы, заявления по вопросам шариата по исламскому банкингу.

## Шариатский совет Комиссии по ценным бумагам Малайзии (SC)

- (SC) состоит из видных шариатских ученых, юристов и практиков рынка, имеющих большой опыт в финансах, экономике, праве и применении шариата в исламской экономике и финансах.
- Управляет рынками исламского капитала.
- Издаёт обязательные постановления, фетвы, заявления по вопросам шариата по исламскому страхованию (такафул), исламским финансам и исламскому рынку капитала.

Постановления/ фетвы (SAC) BNM и (SC) необходимы для обеспечения нормативной определенности в толковании вопросов шариата в отношении исламских финансов. Суды и арбитры обязаны ссылаться на обязательные постановления (SAC) BNM и (SC) по шариатским вопросам, касающимся исламского финансового бизнеса в Малайзии.



# Модель Шариатского управления в Кыргызской Республике

На современном этапе в Кыргызской Республике отмечается работа Шариатских Советов в качестве подразделений различных исламских финансовых институтов, Фетвы и решения которых могут быть разными по одному и тому же шариатскому вопросу. В связи с этим будет целесообразно создание двух Шариатских наблюдательных советов на государственном уровне, что предполагает функционирование высокопрофессиональных независимых органов для оперативного решения вопросов соответствия экономических и финансовых механизмов требованиям шариата. Основной их задачей должно стать способствование росту исламской экономической платформы в стране путем устранения различных барьеров и препятствий, возникающих вследствие применения норм стандартов шариата в контексте действующего светского законодательства.

**Шариатский наблюдательный совет банковского сектора**

Исламские коммерческие банки, «Исламские окна» коммерческих банков, МФК, ЖСКК, МФО.

**Шариатский наблюдательный совет финансового сектора**

Государственные организации, финансово-экономические учреждения, частные компании (по мере необходимости)

# Сукук - исламские ценные бумаги

**Сукук** – финансовый документ (ценная бумага), **обеспеченный активами**, соответствующий принципам шариата, обеспечивает негарантированный доход за счет прибыли финансируемого мероприятия, то есть является **целевым**.

Шариат – это свод норм религиозного права в исламе, представляет собой набор принципов и правил, помогающих мусульманам принимать важные решения в своей жизни, в том числе в области финансов и инвестиций.

Эмитенты сукук продают инвесторам сертификат, направляют полученные средства для покупки актива, в котором долю собственности получает и группа инвесторов.

Эмитент берет на себя обязательство выкупить сукук в будущем по номинальной стоимости.

## Типы сукук:

- Инвестиционный сукук;
- Сукук, не ориентированные на получение прибыли.

# Различия между традиционными ценными бумагами и сукук



Облигации	Сукук
По облигациям выплачивается фиксированный процент.	Сукук соответствуют нормам шариата, избегая «риба» (ссудный процент).
Облигации отражают долговое обязательство.	Сукук отражают право собственности на актив.
Активами, являющимися обеспечением по облигациям, могут быть товары или услуги, противоречащие исламу.	Активы, являющиеся обеспечением по сукук, соответствуют нормам шариата.
Ценообразование по облигациям зависит от кредитного рейтинга эмитента.	Цены сукук определяются исходя из стоимости активов, предоставляемых в качестве обеспечения.
Прибыль от облигаций зависит от фиксированного процента, делая облигации ростовщическими (риба).	Стоимость сукук может увеличиться в случае роста стоимости активов.
Продажа облигаций представляет собой продажу долга.	Продажа сукук представляет собой продажу активов, предоставляемых в качестве обеспечения.
Покупатель выступает в качестве займодавца, а эмитент облигаций – в качестве заемщика. Заём является «риба», поскольку по нему установлен фиксированный процент.	Покупатель приобретает актив, обладающий стоимостью, а не является стороной договора скрытого займа.



# Обзор портфеля финансирования и депозитной базы по ИПФ в коммерческих банках Кыргызстана.

Коммерческие банки принимающие депозиты по ИПФ	«ЭкоИсламикБанк» и ОАО «БАКАЙ БАНК»	более 3,3 млрд. сом.
Коммерческие банки, имеющие лицензию НБКР на прием депозитов по ИПФ, но еще не принимают	ОАО «Коммерческий банк «КЫРГЫЗСТАН», ОАО «РСК Банк», ОАО «Айыл Банк»	-

Портфель финансирования на 01.01.2023 г по ИПФ составил более 3,4 млрд. сомов или 1,8% кредитного портфеля банковского сектора КР, депозитная база по ИПФ составила более 3,3 млрд. сомов или 1,2% от депозитного портфеля банковского сектора.

**На текущий момент, потребность в выпуске ценных бумаг (Сукук) составляет – более 3,3 млрд. сом.**

С 2025 года ожидается увеличение депозитной базы по ИПФ, которые необходимо размещать в ценные бумаги по исламским принципам финансирования.

Соблюдение стандартов шариата расширяет легитимность практики исламского банковского дела и финансов, обеспечит доверие заинтересованных сторон и населения в целом.

Реализация Плана мероприятий Концепции развития исламской экономической платформы в Кыргызской Республике на 2023-2027 годы позволит развить эффективную исламскую экономическую платформу путем достижения следующих результатов:

- запуск инструментов денежно-кредитной политики по исламским принципам;
- выпуск государственных/корпоративных исламских ценных бумаг - сукук;
- создание исламской страховой компании и/или открытие "исламских окон" в действующих традиционных государственных/частных страховых компаниях;
- создание высокопрофессионального и независимого Шариатского наблюдательного совета на государственном уровне.



СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ!