



Перспективы развития исламских финансовых инструментов в Кыргызской Республике

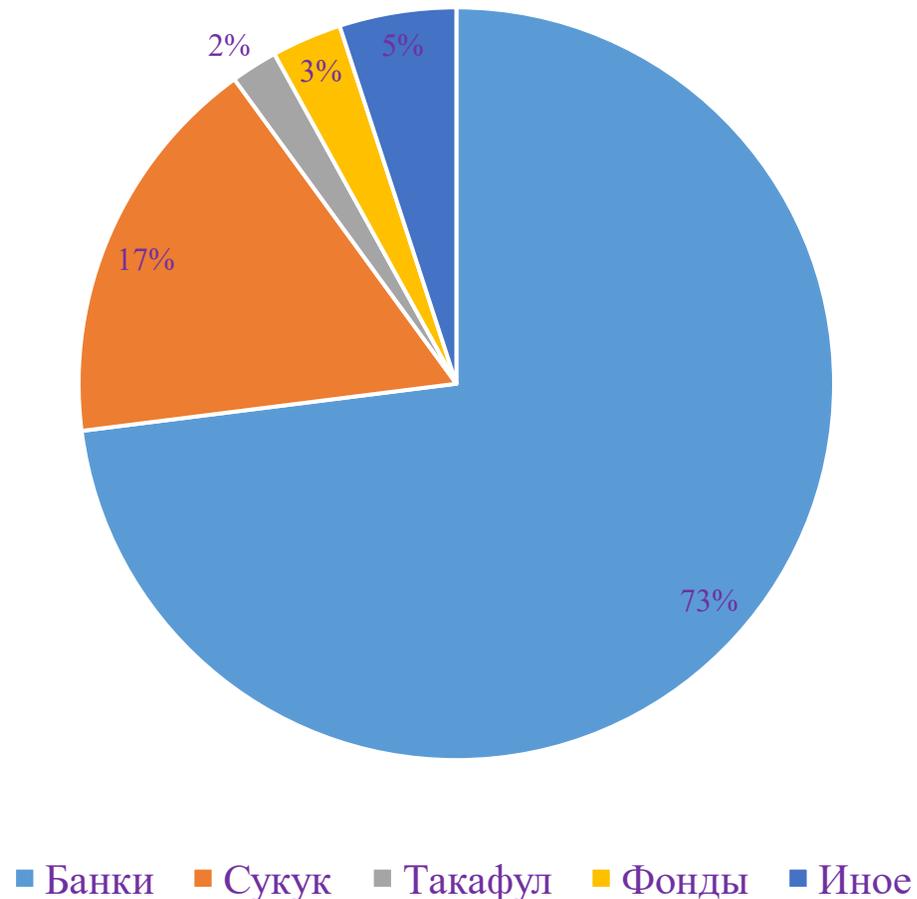
Докладчик: Байбосунов Нурлан Мокушевич

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» | <ol style="list-style-type: none"> 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. | <p>Исламский банк:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ЗАО «ЭкоИсламикБанк» <p>Исламское окно:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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>26 июля 2014 года Закон Республики Таджикистан об исламской банковской деятельности</p> | <p>Исламский банк: 1. ОАО «Тавхидбанк» Исламское окно: 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)



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

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 состоят 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) состоят 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!