

УДК 336

**КРЕДИТОВАНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ
ИСЛАМСКИМИ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫМИ ИНСТИТУТАМИ
LENDING TO THE REAL ECONOMY BY ISLAMIC FINANCIAL AND
CREDIT INSTITUTIONS**

*ВАГИЗОВА В.И., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой банковского дела,
К(П)ФУ, г. Казань*

E-mail: venera.vagizova@mail.ru

*ИГОНИНА А.С., ст. преподаватель кафедры банковского дела, К(П)ФУ, г.
Казань*

Тел.: 8(904)663-55-02

E-mail: anqml@yandex.ru

*VAGIZOVA V., PhD, Doctor of Economics, Professor, Head of Banking Chair,
Kazan (Volga region) Federal University*

E-mail: venera.vagizova@mail.ru

*IGONINA A., senior lecturer, Banking Chair, Kazan (Volga region) Federal
University*

Tel.: 8(904)663-55-02

E-mail: anqml@yandex.ru

Аннотация

Статья посвящена исламским финансовым инструментам как альтернативному методу кредитования реального сектора экономики.

Abstract

The paper deals with the Islamic finance instruments as alternative method of lending to the real economy.

Ключевые слова: *исламский банкинг, исламские финансовые инструменты, реальный сектор экономики, преимущества внедрения исламских финансовых инструментов.*

Key words: *Islamic banking, Islamic finance instruments, real economy, advantages of the implementation of Islamic financial instruments.*

Исламский бизнес как совокупность целого ряда принципов и институтов несет в себе огромный потенциал как с точки зрения вовлечения в экономический оборот свободных средств проживающих на территории России народов мусульманской культуры, так и с точки зрения развития и активизации международного бизнес-сотрудничества России со странами мусульманского мира.

Мировой кризис ликвидности усилил во многих странах интерес к исламским финансовым институтам и инструментам. Интерес возник в силу

нескольких причин. Во-первых, западные банки искали источники финансирования в странах Персидского залива. Но получение нужных средств у местных финансовых организаций предполагало использование исламских методов ведения бизнеса. Во-вторых, все чаще в СМИ стали говорить о модели исламской финансовой системы, которая исключает спекулятивные инструменты ведения бизнеса, которые и привели к ипотечному кризису в США.

Согласно данным последнего отчета Ernst&Young «WorldIslamicBanking» за 2012 г., суммарные активы исламских банков в мире в 2011 г. достигли \$1,3 трлн., а прогноз на следующие 3 года показывает, что ничто не должно помешать этому показателю достичь планки в \$2 трлн. к концу 2014 г. Ежегодный средний темп роста общих активов исламских банков за 4 последних года составил 19%, а в 2011 г. активы сектора выросли в среднем на 24%. Для сравнения: в развитых странах этот показатель по традиционным банкам составил в среднем менее 3%, а в развивающихся странах достиг 14%.

Главное качество активов исламских финансов – в их устойчивости и эквивалентности активам реальной экономики. Так, при исламском подходе к кредитованию не банки задают темп развитию реальной экономики, а производительный сектор, создавая благоприятный инвестиционный климат и пользуясь услугами банков для повышения эффективности производства. В западной экономике размер ссудного процента, зависящего, в свою очередь, от установленной эмиссионным банком учетной ставки, диктует условия для развития реального сектора. В исламской финансовой системе доход по вкладам зависит от прибыльности акций компаний, в которые банк вложил капитал вкладчиков. Динамика развития реального сектора в данном случае способствует установлению благоприятной инвестиционной среды и эффективному распределению финансовых ресурсов в пользу наиболее прибыльных отраслей экономики [2].

Финансирование по исламской модели позволяет покончить с зависимостью реального сектора от интересов банковского капитала. Денежные активы создаются как ответ на инвестиционные возможности в реальном секторе, поэтому именно реальный сектор определяет ставку дохода в финансовом секторе, а не наоборот.

Исламские банки активно занимаются инвестиционной деятельностью, но по сравнению с западными банками значительно меньшую долю активов размещают в ценных бумагах. Это существенное отличие от западных банков (особенно в условиях высокой инфляции и общей нестабильности), которые являются активными участниками фондового рынка, в результате чего часто наносится ущерб реальному сектору экономики, что особенно ярко прослеживается в деятельности российских коммерческих банков.

В исламе ростовщичество, то есть взимание процента (риба), запрещено, на этом принципе базируются исламские банковские структуры. Банки строят свою деятельность не на основе кредитных отношений, а на базе инвестирования.

Представление кредита на исламском финансовом рынке происходит на беспроцентной основе, в целях социальной помощи им для покрытия краткосрочных нужд заемщика [5]. В плане привлечения банком средств это означает, что клиентам не гарантируется какой-то определенный фиксированный процент по вкладам. Они проводят свои операции только в форме долевых частей, сдачи имущества, купленного банком для клиента.

Предоставляя средства предпринимателю, то есть инвестируя проект, банк не получает гарантированный процент, как при традиционном кредитовании. Прибыль банка зависит от успешной реализации проекта этим предпринимателем и полученных им финансовых результатов [4-5]. То есть исламский банк – это финансовый институт, занимающийся инвестиционной деятельностью на условиях разделения прибылей и убытков, используя соответствующие банковские инструменты.

Исламские финансовые инструменты, которыми оперируют исламские банки, можно условно разделить на две группы: в первой используется принцип долевого участия (мушарака, мудараба), во второй – долговое финансирование, или финансирование в рассрочку (иджара, мурабаха, саям, истисна) [4].

Создание в России исламских финансовых институтов и инструментов имеет целью решение важной долгосрочной задачи - модернизация финансового рынка страны и сокращение доли «токсичных» активов [1] и спекулятивных сделок.

Российские финансовые компании в последние годы предпринимают попытки участия в системе исламского бизнеса. В 2009 г. Компания «ВТБ Капитал» объявила о своем намерении развивать в России и странах СНГ исламские финансовые услуги. Обсуждаются данные проблемы в крупнейших российских банках – «Сбербанк» и «ВТБ-24», международных банках, присутствующих на российском рынке (HSBC), банковских ассоциациях. В 2010 г. деятельность в данной сфере получила новый импульс после создания по инициативе российского экспертного сообщества Российской ассоциации экспертов по исламскому финансированию (РАЭИФ).

За последние десять лет исламская финансовая система получила распространение в немусульманских странах. Исламские банки, страховые (такафул) компании, специализированные фонды, исламские облигации (сукук) стали неотъемлемой частью финансового рынка целого ряда западных государств.

Ведущие западные банки, такие как АБН-Амро, Ситибанк, Сосьете Жерераль, Чэйз Манхэттэн, Голдмэн Сакс, Номура Секьюритиз, Джей Пи [3] Морган и ряд других, открывают у себя исламские подразделения и предоставляют клиентам услуги по принципам исламских законов.

Анализ развития исламских финансовых институтов в различных странах мира дает основания выделить ряд преимуществ развития данной отрасли для России, среди которых: большая справедливость в распределении финансовых результатов деятельности; ориентация на

реальный бизнес и активы; возможность привлечения инвестиций из арабo-мусульманских стран; содействие в решении ряда государственных задач в области развития экономики (финансовая поддержка субъектов малого и среднего бизнеса, расширение перечня услуг финансового сектора и др.).

Возможность реализации исламских финансовых продуктов в рамках российского правового поля не вызывает сомнений у большинства экспертов, а упирается в необходимость точечных изменений в законодательстве. Согласно резолюции международной конференции «Исламское финансирование: перспективы развития в России», состоявшейся 10 декабря 2009 г., часть ее гласит: «Принять во внимание прозвучавшие в выступлениях представителей Ассоциации региональных банков России, юридических компаний и банков мнения об отсутствии в российском законодательстве принципиальных препятствий к использованию исламских финансовых инструментов».

Таким образом, большинство стандартных сделок исламского финансирования может быть имплементировано в России уже сейчас без неблагоприятных налоговых или юридических последствий. Например, структурирование активов в недавних выпусках сукук GE Capital и Nomura практически полностью воспроизводит используемые в России лизинговые структуры, которые вполне могут быть профинансированы на принципах исламского финансирования.

Россия может эффективно использовать потенциал исламского бизнеса, в частности, путем развития исламских финансовых инструментов, что позволит ей повысить конкурентоспособность и привлекательность финансового рынка для российских и зарубежных инвесторов, вовлечь в экономический оборот дополнительные средства населения, развить инвестиции в реальный сектор экономики.

При этом оптимальным путем развития данного финансового сектора будет использование опыта других стран и извлечение из него решений, наиболее отвечающих реалиям российской экономики. Изучение опыта ряда стран по внедрению исламских финансовых инструментов и институтов, ориентированных на реальный сектор с прозрачной структурой управления капиталом, позволит России наиболее комплексно подойти к решению данной задачи.

Литература:

1. Беккин Р.И. Исламские финансовые институты и инструменты в мусульманских и немусульманских странах: особенности и перспективы развития: Автореф. дисс. ... д-ра экон. наук. - М., 2009. - 60 с.
2. Зарипов И.А., Петров А.В. Исламское банковское дело: история развития // Международные банковские операции. - 2006. - № 6. - С. 87-89.
3. Калимуллина М.Э. Институциональные особенности исламского бизнеса: опыт и проблемы: Автореф. дисс. ... канд. экон. наук. - М., 2011. - 50 с.

4. Нуруллина Г.Ф. О нравственных основах исламского бизнеса // Проблемы современной экономики. - 2003. - № 2 (6). - С. 56-59.

5. Хайруллов Д.С., Якупов В.М., Гафуров Ш.И. Экономика религиозных исламских организаций. - Казань: ТГГПУ, 2010. - 233 с.

References:

1. Bekkin R. Islamic financial institutions and instruments in Muslim and non-Muslim countries: characteristics and prospects of development: Synopsis of the doctoral thesis. - M., 2009. - 60 p.

2. Zaripov I., Petrov A. Islamic banking: history of development // International banking. - 2006. - № 6. - P. 87-89.

3. Kalimullina M. Institutional characteristics of Islamic business: experience and problems: Synopsis of the candidate of economic science thesis. - M., 2011. - 50 p.

4. Nurullina G. On moral basics of Islamic Business // Problems of the modern economy. - 2003. - № 2 (6). - P. 56-59.

5. Khairullov D., Yakupov V., Gafurov S. Economy of Islamic religious organizations. - Kazan, 2010. - 233 p.