

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Заляльдинова Лилия Раузитовна

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА НА ТЕМУ:
ИСЛАМСКАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И
РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ**

Направление: 58.04.01 «Востоковедение и африканистика»

Профиль: Экономика и международные экономические отношения стран Азии и
Африки

Научный руководитель:

к.э.н., доцент Шеров-Игнатъев Владимир Генрихович

Рецензент:

к.э.н., начальник отдела, Плаза Лотос Групп Панова Анна Владимировна

Санкт-Петербург

2018

Аннотация к выпускной квалификационной работе на тему «Исламская банковская система: современные тенденции и региональные особенности»

На сегодняшний день актуальность обретают исламские финансовые инструменты, основной составляющих которой является исламский банкинг. В условиях глобальной финансовой и геополитической нестабильности, постоянного неконтролируемого потока капиталов между финансовыми рынками, вызванными спекулятивными действиями, возникают факторы торможения развития национальной и мировой экономики, такие как ценовая нестабильность, высокая стоимость заемных средств, неэффективное перераспределение денежных ресурсов. Для разрешения данных проблем необходима диверсификация национальных рынков путем введения новых и эффективных принципов и инструментов. Такие принципы и инструменты характерны, в частности, для исламской банковской системы.

Работа состоит из Введения, трех глав, заключения и списка использованных источников и литературы.

Данная работа посвящена исследованию исламской банковской системы в странах Ближнего Востока (Совета Сотрудничества арабских государств Персидского залива) и Юго-Восточной Азии (Малайзия, Индонезия) на современном этапе развития. Выбор регионов обусловлен тем, что они занимают лидирующее положение в развитии и продвижении исламского банкинга.

В ходе работы было выявлено, что в странах Персидского залива исламские банки пользуются сильной поддержкой со стороны частных лиц, правительств и других учреждений. Стоит также отметить, что в регионе расположено большинство регулирующих органов исламской банковской

индустрии. В странах Юго-Восточной Азии продвигается самая всесторонняя и передовая версия исламского банкинга и финансов в своем регионе, чтобы привлечь исламский бизнес и финансы из стран Ближнего Востока и других стран.

Однако с 2014 года по настоящее время индустрия исламских финансов переживает процесс замедления, главным образом из-за неблагоприятного политического и экономического климата (особенно из-за низких цен на нефть), обесценения курса на некоторых ключевых рынках и естественного созревания отрасли. Эксперты прогнозируют замедление роста отрасли, снижение рентабельности и, возможно, снижение качества активов.

Оглавление

Введение.....	4
Глава 1. Теоретические основы деятельности исламского банка	8
1.1 Исламская этика как основа исламского банкинга	8
1.2 Основные принципы функционирования исламского банка.....	13
1.3 Финансовые инструменты, используемые исламским банком	15
1.4 Структура баланса исламского банка	30
Глава 2. Развитие исламской банковской системы на современном этапе	33
2.1 Общая характеристика.....	33
2.2 Региональные и страновые особенности исламских финансов.....	35
2.3 Анализ тенденций развития исламских банков за 2014-2017 г.	45
Глава 3. Исламский бандинг в эпоху новых технологий	50
3.1 Феномен FinTech	50
3.2 Исламский FinTech.....	52
3.3 Перспективы развития FinTech на рынке исламских финансов.....	58
3.4 Технология blockchain в исламском банкинге.....	61
Заключение	72
Список использованных источников и литературы	77

Введение

Исламская банковская индустрия уже на протяжении более 40 лет зарекомендовала себя как прогрессивная и жизнеспособная финансовая система, которая оказалась наименее подверженной кризисным явлениям. Стремительный рост исламского банкинга был связан с глобальным финансовым кризисом в 2008 году, а также с высокими ценами на нефть в странах, где существует большая часть исламских финансовых институтов. Считается, что такие принципы как принцип распределения прибыли и убытков, запрет процентов и этическое кредитование менее подвержены риску, и поэтому исламские финансовые институты показали свою устойчивость перед кризисом.

Тема развития исламского банкинга всегда будет актуальна. На это есть несколько причин. Во-первых, если на первоначальном этапе зарождения системы основной целью было «построить» теоретическую базу для дальнейшего развития, то на сегодняшний день главная задача состоит в анализе и обобщении деятельности исламских финансовых институтов. Стоит отметить, что, несмотря на религию, на основе которой построен исламский банкинг, такие факторы, как экономическая структура и регулирование, исторический фон, степень либерализации, социальные нормы и толкование религиозных указаний различаются между регионами. Поэтому для того, чтобы полностью понять принципы исламского банкинга, представляет интерес принять во внимание региональную перспективу при анализе данной отрасли.

Во-вторых, в условиях глобальной финансовой и геополитической нестабильности, постоянного неконтролируемого потока капиталов между финансовыми рынками, вызванными спекулятивными действиями,

возникают факторы торможения развития национальной и мировой экономики, такие как ценовая нестабильность, высокая стоимость заемных средств, неэффективное перераспределение денежных ресурсов. Для разрешения данной проблемы необходима диверсификация национальных рынков путем введения новых и эффективных принципов и инструментов, которыми обладает исламская банковская система.

Безусловно, тема исламского банкинга достаточно изучена на сегодняшний день. Однако будучи все еще «в молодом возрасте», эта сфера может оказаться под влиянием таких факторов, как нестабильная политическая ситуация на Ближнем Востоке (арабская весна, вооруженные конфликты в Сирии), резкое падение цен на нефть начиная с 2014 года, что, впоследствии, имеет отношение к изменению тенденций развития. Другими словами, на сегодняшний день, существует еще малоизученные сферы исламского банкинга, к примеру, использование финансовых технологий в деятельности исламского банкинга, которые, по словам экспертов, могут привести в исламский финансовый мир колоссальные изменения.

Теоретические основы исследования включают труды отечественных и зарубежных ученых в области исламской экономики, в частности исламских финансов и исламского банковского дела. В российской науке тематика исламских финансов освещается в трудах А. Ю. Журавлева, Р. И. Беккина, Е.С. Бирюкова, Н. В. Жданова, Е. Н. Мирошник, В. В. Павлова, Л. Р.Сюкийянена. Среди современных зарубежных мусульманских экономистов необходимо отметить труды таких авторов, как Умара Чапры, Замира Игбаля, Мохаммеда Таки Усмани, Сидуна Харона, Вана Нурсофиза Вана Азми и др.

Источниками для проведения анализа тенденций развития послужили публикации международных организаций (Исламский банк развития, Организация бухгалтерского учета и аудита, Международный валютный

фонд); ежегодные отчеты центральных банков, а также аналитические материалы и исследования международных рейтинговых агентств (Ernst&Young, Thompson Reuters, Blossom и др.).

Цель исследования заключается в анализе тенденций развития исламской банковской системы на современном этапе и ее определении региональных особенностей в странах региона Персидского залива (Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия), в Малайзии и Индонезии. В рамках поставленной цели, решаются следующие задачи:

- 1) Изучить принципы и основные финансовые продукты исламского банкинга;
- 2) Провести анализ динамики развития исламских банков на примере стран Персидского залива, Малайзии и Индонезии;
- 3) Изучить возможность применения новых финансовых технологий в исламском банкинге.

Объектом исследования выступают исламские финансовые институты вышеупомянутых стран. Предметом исследования являются особенности функционирования исламских банков в регионах и факторы развития исламской банковской индустрии на современном этапе.

Методологической основой исследования является диалектический метод познания. В процессе работы будут использованы такие подходы как анализ, синтез, классификация и систематизация.

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников и литературы. В первой главе мы рассмотрим теоретические основы деятельности исламского банкинга, а именно укажем основные принципы, на которых строится исламская экономическая модель в целом; рассмотрим финансовые инструменты с точки зрения формирования структуры исламского банка, а именно каким образом финансовые инструменты формируют активы и пассивы банка. Вторая глава посвящена

анализу региональных особенностей и тенденций развития деятельности исламской банковской системы с 2014 по 2017 год. В третьей главе мы рассматриваем возможности применения исламскими банками финансовых технологий, таких как технология блокчейн, биткойн и peer-to-peer – кредитование.

Глава 1. Теоретические основы деятельности исламского банка

1.1 Исламская этика как основа исламского банкинга

Прежде чем приступить к анализу деятельности исламского банкинга, необходимо определить, на каких основных принципах строится, и частью чего является модель исламского банка.

Исламский банкинг, как таковой, составляет основу исламской финансовой деятельности, что, в свою очередь является основой исламской экономической модели – исламской экономики.

До сегодняшнего дня среди ученых еще не сложилось единого мнения в определении исламской экономики. Как отечественные, так и зарубежные ученые по-разному определяют значение термина «исламская экономика».

Л.Р. Сюкияйнен рассматривает исламскую экономику в призме исламского права: исламская экономика – «система, основанная на исламских постулатах общих ориентиров идеологического характера, представляющая собой методологический подход ислама к решению экономических проблем современного исламского общества».¹

А. Ю. Журавлев рассматривает исламскую экономику в морально-экономической парадигме, утверждая, что в ее основе лежит этический императив, санкционированный Богом.² По мнению ученого, исламская экономика представляет собой «систему взглядов мусульман на принципы и механизмы организации хозяйственной жизни общества».³ Этическая составляющая в данном определении заключается в

¹ Сюкияйнен Л.Р. Правовые основы исламского финансирования: взаимодействие исламской и европейкой правовых культур. Материалы межд. конф. «Исламское финансирование: развитие в России». М. Исламская книга. 2010. - С. 31

² Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 21

³ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 21

религиозных обязанностях мусульман: рачительное распоряжение ресурсами, предотвращение эксплуатации в обществе, обеспечение справедливости.⁴

Касательно данного определения, нам необходимо понять, что есть моральная экономика. Мы можем ее определить как некое учение, в котором экономические факторы балансируются этическими нормами во имя социальной справедливости. Однако стоит отметить, исламская экономика, в главе угла которой стоит принцип справедливости, и есть воплощение моральной экономики. Поэтому мы можем предположить, что исламская экономика является примером практического применения принципов моральной экономики в реальности.

Р. И. Беккин, рассматривая данное Журавлевым определение, вносит некоторое уточнение. Он утверждает, что взгляды мусульман не всегда соответствуют исламским представлениям об экономической жизни, поэтому точнее будет сказать о мусульманской религии в целом, а не о системе взглядов: «система хозяйствования в соответствии с нормами и принципами мусульманского права».⁵ Кроме этого, Беккин определяет исламскую экономику как экономику «третьего пути», «альтернативная экономика». Далее мы рассмотрим, в чем же заключается «альтернативность» этого явления.

Как мы отметили ранее, составной частью исламской экономики являются исламские финансы, где в большей степени проявляются принципы исламской экономической модели, основной целью которой является поиск альтернативы процентному финансированию. Беккин характеризует исламскую финансовую систему как «совокупность методов и механизмов финансирования, позволяющих осуществлять

⁴ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 21

⁵ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность / Р.И.Беккин // Учреждение Российской академ. наук Ин-т Африки РАН. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд. дом Марджани. – 2010. – С. 22

экономическую деятельность без нарушений базовых принципов, сформулированных в шариате».⁶

Центральное место в Исламе занимает понятие справедливости, выступающей приоритетной целью экономической деятельности. Справедливость в данном контексте заключается в свободе волеизъявления хозяйствующих субъектов, конкуренции и монополии. Воплощение в реальность данного понятия проявляется в следующих формах:

1) *Закят* – годовой имущественный налог, с помощью которого происходит безвозмездная передача части активов от более материально обеспеченных мусульман нуждающимся. В этом случае разрешается проблема неравномерного распределения и восстановления социальной несправедливости.

2) Запрет транзакций, в которых имеет место быть *гарар*, *мейсир*, *риба*.

Гарар (араб. – опасность). В экономической парадигме мы рассматриваем этот элемент как неопределенность, информационная асимметрия. На практике *гарар* представляет собой запрет осуществления операций, содержащих элемент заблуждения или обмана, возникающего в результате использования одной неосведомленности другой стороны в отношении предмета контракта, его цены и точных характеристик.

Примером *гарара* могут послужить следующие случаи:

- купля-продажа объекта, который не находится во владении продавца при заключении сделки;

- купля-продажа, характер и/или специфика объекта которого неясны;

- сделка без указания точной даты;

⁶ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность / Р.И.Беккин // Учреждение Российской акад. наук Ин-т Африки РАН. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд. дом Марджани. – 2010. – С. 16

- сделка без указания точного момента исполнения;

- обусловленность исполнения контрактного обязательства будущим событием, наступление которого не определено во времени и не гарантировано, что придает неконкретность срокам исполнения договоренности.⁷

Смысл запрета гарара заключается в предотвращении несправедливого преобладания одной стороны над другой (нарушение принципа справедливости). В данном контексте понятие «опасность» мы можем полноправно приравнять к понятию «риск». Как известно, Ислам не осуждает риск, который, в свою очередь, является неотъемлемой частью предпринимательской сделки, и полностью исключить данный элемент в сделках не всегда возможно. В случае трактовки гарара как чрезмерного риска, специалисты по исламскому праву выделили его следующие виды:

- 1) избыточный гарар (ал-гарар ал-касир) - делает любой договор недействительным;
- 2) незначительный гарар (ал-гарар ал-йасир) - допустимый гарар;
- 3) промежуточный гарар (ал-гарар ал-мутавассит) - находится между этими двумя.⁸

Таким образом, исходя из вышеизложенных ситуаций, где проявляется гарар, мы можем смоделировать ситуацию, где не будут присутствовать элементы чрезмерного риска. Необходимо четко указать предмет, количественные и качественные характеристики договора; каждая из сторон должна обладать исчерпывающей информацией о товаре, временные рамки осуществления договора должны быть определены, и предметом договора не должно быть что-либо противоречащее нормам шариата.

⁷ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 29

⁸ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность / Р.И.Беккин // Учреждение Российской академ. наук Ин-т Африки РАН. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд. дом Марджани. – 2010. – С. 31

Майсир

В работах современных ученых в области исламской экономики термин *майсир* (в переводе с араб. – азартная игра; игра на карты) с течением времени изменил свое первоначальное значение азартной игры. Мусульманские экономисты понимают под майсиром доход, явившийся не результатом вложения труда или капитала, а образовавшийся вследствие некой случайности. К майсиру может относиться доход, полученный от игры в рулетку, выигрыш по лотерейному билету, фьючерские сделки, спекуляции на валютном рынке. В результате подобной деятельности средства не проходят процесс производительного использования и, соответственно, не делают общество богаче в реальном выражении. Другими словами, исламская экономика не приветствует выгоду, полученную без использования труда, то есть не отражающуюся положительно на экономике в целом.

Риба

Запрет ростовщичества (рибы) – один из ключевых элементов исламской экономики; буквальный перевод термина «риба» означает «приращение».

Ислам запрещает любые сделки, в которых присутствует риба. Большинство мусульманских мыслителей полагает, что практика риба не только является аморальным поступком, но и препятствует развитию общества.

Рибу можно классифицировать следующим образом:

- риба ан-наси'а
- риба аль-фадль

Понятие «риба ан-наси'а» используется, в основном, применительно к условию о выплате процентов, начисляемых по займам, либо когда процентная ставка увеличивается при невозвращении долга в установленный срок. Риба возникает только в тех случаях, когда

присутствует наси'а, т.е. ожидание займодавцем момента возвращения долга заёмщиком.

Запрещение рибы ан-наси'а фактически означает, что нормы шариата отрицают возможность закрепления сторонами обязательства должника предоставить займодавцу заранее определённое увеличение суммы займа в качестве платы за возможность пользования предоставленным в заём имуществом в течение установленного периода времени.

Риба аль-фадль, или риба в торговле – разновидность рибы, которая может быть обнаружена в сделках купли-продажи, совершаемых за наличные деньги с условием немедленной передачи товара покупателю.

Дискуссии относительно рибы аль-фадль начинались со времени пророка Мухаммада, в соответствии с которыми взаимный обмен золота, серебра, пшеницы, ячменя, фиников и соли должен быть равноценным.

В целях реализации принципа справедливости Пророк призывал не использовать бартерные сделки, а продавать и покупать товары за деньги, поскольку при использовании института мены объективно невозможно достичь точности эквивалентов встречных предоставлений.

Согласно постановлению совета Исламской академии правоведения «О банковских процентных операциях и ведение операций исламскими банками», любое увеличение размера кредита или введение ссудного процента в момент заключения кредитного договора признаются двумя разновидностями ростовщического процента (рибы), запрещённого шариатом

1. 2 Основные принципы функционирования исламского банка

Реализация теоретических установок шариата нашла свое применение в форме исламского банкинга. Исходя из вышеуказанных положений и принципов, на которых строится исламская экономическая

модель, мы можем дать определение исламской банковской – это банковская система, принципы и деятельность которой основаны на законах исламского права. Другими словами, все операции исламского банка, будь то финансирование или депозитные вклады, денежные переводы, гарантийные письма, аккредитивы, торговля иностранной валютой, должны соответствовать принципам шариата.⁹

На первый взгляд, в своем первоначальном значении исламский банк ничем не отличается от традиционного банка: он также обеспечивает работу национальной платежной системы и выступает в качестве финансовых посредников. Более того, при дальнейшем рассмотрении финансовых операций, выполняемых исламским банком, станет очевидным тот факт, что банки в исламской модели предоставляют те же финансовые услуги, что и в традиционных. Различия заключаются не только в названиях финансовых инструментов, но и в целях, условиях и алгоритмах их предоставления.

Главной целью деятельности исламских банков является обслуживание банковских интересов приверженцев Ислама. Согласно нормам исламской этики в основе создания банка лежат принципы справедливости и честности. Однако не стоит забывать и об основной функции банка – получении прибыли путем финансового посредничества, поскольку его жизнедеятельность напрямую зависит от чужих привлеченных средств. Рассматривая этот вопрос в призме исламской экономики, стоит отметить, в Исламе есть четкое разделение на «плохие» и «хорошие» (халяльные)¹⁰ деньги. Прибыль, полученная посредством торговых операций, связанных с продажей или покупкой табака, алкоголя, оружия, а также с распространением порнографии, развитием

⁹ Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми. Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика. Казань. Линова-Медиа. 2012. – с. 48.

¹⁰ Халяль (араб.) – дозволенный, допустимый

азартных игр является недопустимой. Поэтому данная цель должна достигаться при соблюдении того, что считается честным бизнесом согласно шариату.

Еще одним ключевым отличием является отсутствие в исламской банковской модели вознаграждения в виде процентного платежа – *рибы*.

Ранее мы указывали, что при наличии данного элемента, финансовый институт, в нашем случае – банк, не может считаться исламским финансовым учреждением. Стоит также уточнить, что запрет налагается не на получение прибыли, а на получение фиксированной, не зависящей от результатов деятельности прибыли. В отличие от традиционной банковской модели, в исламском банкинге вознаграждение собственника капитала не должно принимать форму выплаты заранее установленной суммы. Банк может получить прибыль, если он сам является участником финансируемого проекта, либо участвовать в торговле и извлекать доход исходя из наценки между себестоимостью товара и ценой его реализации. В этих случаях проявляется разделение прибыли и рисков между банком и предприятием (держателем капитала), что также является ключевым отличием от западной системы, где все риски несет за собой финансируемая сторона.

1. 3 Финансовые инструменты, используемые исламским банком

Перед проведением анализа финансовых инструментов, с помощью которых осуществляется деятельность исламского банкинга, мы столкнулись с разнообразием классификации основных инструментов.

Классическая классификация опирается на два вида контракта:

1) Контракты, основанные на разделении прибыли и убытков, или инвестиционные методы финансирования (Мудароба, мушарака);

2) Контракты, основанные на долговом финансировании (мурабаха, саям, истисна, иджара).

Грейс и Икбал разделяют их на транзакционные контракты, связанные с осуществлением сделок, и контракты, в которых банк выступает как финансовый посредник.¹¹

Судин Харон при классификации финансовых инструментов отталкивается от принципов, провозглашенных в шариате:

- 1) принцип разделения прибылей и убытков;
- 2) принцип купли продажи;
- 3) принцип сборов и комиссии;
- 4) принцип бесплатных услуг;
- 5) вспомогательные принципы.¹²

А. Ю. Журавлев немного отступает от классической классификации банковских инструментов, расширяет границы используемых банковских продуктов, и предлагает свое видение систематизации деятельности исламских банков. Он выделяет инвестиционное (мудароба, мушарака, музараа, мусакат) и долговое финансирование (мурабаха, бей муаджаль, бей аль-ина, таваррук, саям, истисна, иджара) а также безвозмездные (кард хасан, хиба, табарру) и иные контракты (кафаля, вадиа, вакаля, джуаля, арбун, рахн, хавала).

В данной работе мы хотим рассмотреть вышеперечисленные инструменты с точки зрения формирования структуры исламского банка,

¹¹ Grais W., Iqbal, Z. Regulating islamic financial institutions: The nature of the regulated, World Bank Policy Research Working Paper WPS3227, 2004/03/01.

¹² Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми. Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика. Казань. Линова-Медиа. 2012. – с. 122.

а именно: выяснить, какие, и каким образом, финансовые инструменты формируют активы и пассивы банка в исламской экономической модели.

Формирование пассивов – обязательств банка перед вкладчиками. Данные обязательства складываются из средств клиентов на текущих, сберегательных и инвестиционных счетах.

Текущий счет (счет «до востребования»): счет, по которому не выплачивается процентное вознаграждение, банк гарантирует возврат средств по первому требованию клиента. Главной целью открытия и ведения счета со стороны банка является привлечение средств мелких вкладчиков. В исламском банкинге подобную операцию осуществляет контракт «амана»¹³, при которой право распоряжения средствами остается за вкладчиком, а банк выступает в качестве посредника, и может вкладывать средства только в определенные, согласованные с владельцем средств, проекты. Многие банки стараются не использовать данный инструмент, поскольку они не имеют возможности задействовать средства клиента для формирования активов, и вынуждены создавать 100% резерв под данные обязательства.¹⁴ Однако в случае убыточности выбранного владельцем средств проекта, банк не несет перед ним ответственность, и вправе взимать определенную плату за понесенные убытки со счета клиента.

«Кард хасан»¹⁵ представляет собой беспроцентную ссуду, которая предоставляется в благотворительных целях, либо для финансирования краткосрочных проектов.

Данный механизм может проявляться в следующих случаях:

¹³ «Амана» - (в пер. с араб.) - доверие; вещь, отдаваемая на хранение. В исламском банковском деле под «аманой» понимается ответственное хранение.

¹⁴ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность / Р.И.Беккин // Учреждение Российской академ. наук Ин-т Африки РАН. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд. дом Марджани. – 2010. – С. 120.

¹⁵ Кард хасан» - (араб. – добрый заем) – материальная помощь, нацеленная на достижения социальной и экономической справедливости. В исламском банковском деле этот финансовый инструмент выступает одной из форм привлечения и размещения средств клиентов.

- В качестве финансирования оборотного капитала;
- В качестве финансовой поддержки клиентам, в которых заинтересован банк с точки зрения инвестиционной деятельности, и которые являются надежными в плане кредитоспособности;
- В качестве финансовой поддержки клиентам, имеющим большие депозитные вклады в банке. Клиенты, столкнувшись с финансовыми трудностями снимают все свои сбережения, либо снова обращаются за финансовой помощью. С целью избежать подобных проблем, клиенту может быть предложена данная услуга.¹⁶

Также интересным представляется тот факт, что если заемщик не в состоянии вернуть долг, то банк может «списать» эти средства в виде добровольного («садака») или обязательного («закят») пожертвования. Как показывает практика, государство возвращает банкам задолженные суммы за счет специальных фондов, с целью стимулировать финансирование заемщиков с помощью этого механизма.

В случае формирования пассивов в структуре банка, получателем беспроцентного займа является банк. Он, в свою очередь, может использовать остатки на текущих счетах клиентов без уведомления, и обязан вернуть заемную сумму по их первому требованию.

Сберегательный счет, открытый в исламском банке, подразумевает под собой получение вознаграждения. По нормам Ислама, как мы уже знаем, вознаграждение должно быть в виде части прибыли, полученной банком при участии капитала вкладчика. Как и в традиционных банках, сберегательный счет не срочный, возврат основной части гарантирован

¹⁶ Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми. Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика. Казань. Линова-Медиа. 2012. – с. 125.

банком, при этом клиент не может полновластно распоряжаться средствами, и должен поддерживать минимальный остаток средств на счету.

Средства клиентов на сберегательные счета привлекаются в форме ответственного хранения – «*вадиа*»¹⁷.

В исламском банковском деле соблюдены далеко не все условия известного мусульманскому праву договора *вадиа*. Открывая клиенту сберегательный счет, банк, с согласия клиента, получает возможность использовать предоставленные средства для инвестирования. Иными словами, банком не соблюдается запрет в отношении пользования предоставленным на хранение имуществом, содержащийся в классическом договоре *вадиа*. Прибыль владельцам счетов выплачивается по усмотрению банка. При этом клиент в любой момент может частично или полностью снять свои деньги со счета, а банк гарантирует проведение данной операции.

При заключении инвестиционного счета¹⁸ деньги вкладчиков, которые вносятся клиентами исламского банка, инвестируются им в различные финансовые проекты. Условия договора таковы, что банк не гарантирует получение дохода и возврат основной части вклада, доходность вложений связана с прибыльностью проекта, в который были направлены средства клиента.

Вложения средств на инвестиционные счета в исламском банке оформляются контрактами «*мудароба*».

Сторонами соглашения выступают: владелец капитала, инвестор – «*раб уль-маль*» и управляющий капиталом / предприниматель /менеджер

¹⁷ *Вадиа* – договор, в котором одна сторона передает другой какое-либо имущество на хранение.

¹⁸ В исламском банковском деле инвестиционный счет является альтернативой традиционному кредитованию.

– «мудариб». Владелец капитала может выступать как банк, так и предприниматель. В первом случае банк будет играть роль инвестора, а во втором – предпринимателя.

Данный тип контракта представляет собой договор, по которому владелец капитала доверяет его лицу, который обладает предпринимательскими способностями и возможностями для эффективного использования средств.

«Раб уль-маль» может указать определенную сферу деятельности для мудариба, куда он должен инвестировать полученный капитал. Данный тип договора называют ограниченной мударабой (аль-мударабааль-мукайяда). В случае полной свободы действия, мудариб имеет право направить средства в любую сферу предпринимательской деятельности, которую он считает подходящей. Этот тип называют неограниченной мударабой (аль-мудараба аль-мутлака).

Чтобы сделка считалась действительной, необходимо в самом начале обозначить долю от фактической прибыли, на которую раб уль-маль и мудариб имеют право. В шариате не прописана конкретная пропорция разделения прибыли. Этот вопрос оставлен на взаимное согласие сторон. Они могут разделить прибыль либо в равных пропорциях, либо определить разные доли для инвестора и предпринимателя. Мусульманские ученые в лице Мухаммеда Таки Усмани предлагают следующую пропорцию: 40% от прибыли получает мудариб, 60 % - раб уль-маль, либо наоборот. Кроме этого, мудариб выплачивает владельцам средств основную сумму привлеченного им капитала

Касательно убытков, то в случае возникновения, их несет владелец капитала (банк, или вкладчик), а управляющий капиталом в этом случае

не получает вознаграждения за свои усилия. Его затраты заключаются в потере времени и сил, приложенных к делу. Однако если предприниматель будет уличен в неправильном управлении капиталом, он будет нести ответственность. В этом случае перед нами возникает исламская концепция справедливости, исследуемая нами ранее. По нормам Ислама такое распределение прибыли и убытков считается справедливым.

На практике мудараба обычно применяется для финансирования кратко- и среднесрочных инвестиционных проектов, а также при операциях с ценными бумагами. Подобный контракт по своей сущности является аналогом доверительного финансирования. Однако стоит отметить, ввиду высоких рисков убытков со стороны банка, эти контракты распространены не очень широко. Проблема заключается в запрете шариатом требовать залог за предоставленные средства, как это распространено в традиционной системе.

Формирование активов

Основой активных операций исламского банка являются инвестиционные контракты (мудараба, мушарака), и контракты, основанные на долговом финансировании (мурабаха, салям, истисна, иджара) Контракты, основанные на долговом финансировании (мурабаха, салям, истисна, иджара).

Инвестиционное финансирование

Механизм «мудараба» был описан нами ранее при анализе структуры инвестиционного счета. Он может выступать в формировании как пассивов, так и активов операционной деятельности.

Напомним, что мудараба представляет собой контракт инвестиционного типа, основанный на принципе разделения прибылей и убытков, и на доверительном управлении капитала.

Мушарака – соглашение между двумя и более сторонами об объединении активов, трудовых ресурсов, или обязательств в целях извлечения прибыли.¹⁹

При данном типе сделки два или несколько участников объединяют свои капиталы в один проект, где, в соответствии с внесенным вкладом каждого, распределяются убытки и прибыль. Главными преимуществами подобного договора по сравнению с мударабой для банка являются возможность влиять на принятие решений и распределение убытков.

Распределение прибыли и убытков среди партнеров определяется заранее. В обычной практике она разделяется пропорционально участию сторон в финансировании проекта. В отличие от мударобы, в мушараке делаются взносы в капитал на условиях раздела между сторонами не только полученной прибыли, но и реализованных убытков.

Выделяют два класса партнерств:

1) *Ширка биль –джабр*: партнерство, возникающее в результате не свободного волеизъявления, а в силу исламского закона. (к примеру, вступление в наследство);

2) *Ширкат аль-акд*: договорное партнерство.

Различаются несколько видов данного типа партнерства:

- партнерство в силу права собственности, или совместное владение (*ширкат уль-мильк*):

- добровольное партнерство
- вынужденное партнерство

- партнерство в силу контракта, или совместное предприятие (*ширкат уль-акд*):

- партнерство в капитале (*ширкат уль-амваль*)
- партнерство на трудовом участии (*ширкат уль-амаль*)

¹⁹ Шариатский стандарт ААОИФИ №12. – с.15.

- партнерство на репутации (ширкат уль-вуджух)
- равное партнерство (муфавада)
- неравное партнерство (инан).

Муфавада – разновидность мушараки, где участники вносят равные доли в совместное предприятие, и обладают равным правом распоряжаться имуществом.

В случае *Инана*, участники могут быть неравны как в размере капитала, так и в полномочиях.

По мнению Журавлева, мушарака – неравное имущественное партнерство.²⁰ В этой связи выделяют постоянную и убывающую мушараку. С точки зрения постоянства должно быть все предельно понятно: количество партнеров и доля их участия в проекте остается неизменным на протяжении всего действия договора.

В плане убывающей мушараки, шариат не видит препятствий к продаже одним из участников своей доли при преимущественном праве покупки оставшимся партнерам.²¹ В рамках этого соглашения банк изначально фиксирует намерение регулярно уменьшать свою долю в капитале предприятия. В конечном итоге, при прочих равных условиях, объект договора может перейти в собственность клиента.

Контракты мушарака могут быть использованы для пополнения оборотных средств компании или же для совместной инвестиционной деятельности, например, для вложений в недвижимость или сельское хозяйство. Часто этот вид контрактов применяется для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов.

²⁰ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 72.

²¹ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 72.

По своей сути мушарака представляет собой осуществление портфельных инвестиций в долгосрочные проекты. И, зачастую, этот тип контракта является более удобным механизмом, чем мудараба.

Мусакат – контракт, аналогичный мушараке, используемый для финансирования сельскохозяйственных проектов. Исторически подобные партнерские соглашения заключались между землевладельцем и рабочим, который занимается возведением и уходом за сельскохозяйственными угодьями. Действие контракта длится до момента созревания урожая. Рабочий имеет право взять себе заранее оговоренную часть урожая.

Музараа - контракт, представляющий собой аналог мударабы, используемый в аграрном секторе. В соответствии с типичным контрактом рабочий обязуется обрабатывать землю и возделывать урожай на земле хозяина. В контракте прописывается, какая из сторон предоставляет семена и оборудование. Урожай делится между банком и предпринимателем в соответствии с их вкладами. В случае неурожая хозяин не получает выгоды от владения землей, а усилия рабочего оказываются потрачены впустую. Аналогом данного договора в традиционной хозяйственной системе является издольная аренда.

Долговое *финансирование*
*Мурабаха*²² представляет собой торговое финансирование. Она сопровождается договором купли-продажи товаров между банком и его клиентом по согласованной цене. По условиям договора одна сторона – банк, действуя от имени покупателя, приобретает определенный товар в соответствии с описанием, предоставленным покупателем в заявке.

²² Мурабаха (корень глагола «ра-ба-ха» означает «извлекать прибыль») – продажа с наценкой, продажа по методу «издержки плюс». Предметом торга между сторонами является вопрос о наценке.

Покупатель также предоставляет банку информацию о цене товара, наличии его на рынке.

Договор вступает в силу после приобретения банком заказанного покупателем товара у третьей стороны. После вступления договора мурабаха в силу банк продает клиенту товар по цене, которая включает надбавку с рассрочкой платежа. Размер наценки зависит от рыночной конъюнктуры, и привязан к лондонской межбанковской ставке ЛИБОР.²³

Мурабаха характеризуется краткосрочностью, и отличается минимальным риском. Больше всего распространен риск отказа покупателя от приобретения. Поэтому с целью избежать подобный риск, необходимо выяснить при каких условиях контракт будет считаться действительным:

- 1) объект физически существует в момент заключения договора;
- 2) продавец не только юридически является владельцем объекта, но и имеет возможность распоряжаться им;
- 3) заключение и исполнение договора совпадают во времени.²⁴

Бей Муаджаль – торговая сделка с отсроченным платежом. Данный контракт аналогичен контракту мурабаха, но отличается от него тем, что в нем применяются выплаты, отложенные во времени (отсроченные платежи).

Сначала банк покупает на рынке товар (допустимый по нормам шариата и по законам страны), а затем перепродает его клиенту, причем дата и место получения товара оговариваются заранее. При заключении контракта право собственности на товар передается клиенту сразу, в то время как выплаты рассматриваются как задолженность клиента перед банком.

²³ ЛИБОР (London Interbank Offered Rate - LIBOR) – ставка предложения продавца на лондонском межбанковском рынке депозитов. Является ориентиром процентных ставок

²⁴ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 78

Цена продукта оговаривается в момент продажи и может включать издержки за услуги банка, но в цену не должны входить надбавки за отложенные платежи. Оплата за покупку может осуществляться одномоментно или несколькими траншами. Период времени, в течение которого нужно произвести оплату, оговаривается заранее. Банк может потребовать от клиента залог и обязательство выкупить товар. До того, как клиент получит товар, банк несет на себе все риски по его хранению и транспортировке.

Данный продукт часто используется при финансировании гражданского строительства и других долгосрочных проектов.

Бей аль-ина - продажа с обратным выкупом. Этот принцип основан на договоре купли-продажи, согласно которому клиенту, обратившемуся за кредитом, банк в рассрочку продает часть своих активов по цене, которая заранее оговаривается сторонами и включает величину кредита вместе с наценкой за услуги банка. Затем, клиент сразу же продает этот же актив обратно банку. Покупная цена, как правило, ниже оговоренной цены продажи. Некоторые правовые школы не одобряют использование этого принципа в исламской банковской системе, поскольку не происходит физической передачи реальных активов.

Таваррук - контракт, позволяющий одной из сторон договора получить на руки денежную наличность. По-другому этот контракт именуют «товарной мурабахой»²⁵.

В договоре на основе таваррука сторона, нуждающаяся в наличности, приобретает товар у продавца с отсроченным платежом, и тут же реализует его третьей стороне, постепенно погашая долг перед второй стороной.

²⁵ Под товаром подразумеваются сырьевые товары, которые обращаются на организованном рынке; продаются и покупаются с целью извлечения прибыли из самой купли-продажи.

Салям (бай ас-салям) представляет собой продажу товара с отсроченной поставкой против наличного платежа. По-другому его также называют авансированием - оплата осуществляется немедленно и единовременно, тогда как поставка товара отсрочена.

По данному договору одна сторона (банк) предоставляет другой стороне (исполнителю) определенную сумму, равную стоимости товара, а тот, в свою очередь, обязуется поставить товар к обозначенному сроку. В соответствии с этим договором на исполнителя возлагается долговое обязательство, которое будет считаться выполненным после поставки товара.

Салям может осуществляться только в отношении тех товаров, количество и качество которых однозначно определено. Данный механизм удобен как для продавца, так и для покупателя, поскольку продавец получает деньги авансом, а покупатель приобретает товар по более выгодной цене.

Структура саляма, на первый взгляд, подпадает под понятие гарара, поскольку клиент фактически продает, а финансовый институт покупает несуществующий товар. Однако если речь идет о физическом продукте на выходе контракта, степень гарара признается несущественной в силу высокой вероятности того, что к оговоренному сроку товар будет в наличии.

Истисна - договор купли продажи, предмет которого не существует на момент заключения сделки. В отличие от саляма, в контракте «истисна» поставщиком товара выступает не клиент, а банк. Этот механизм специально создан для финансирования значительных и продолжительных проектов. Расчёты здесь осуществляются по цене, установленной на дату заключения соглашения, а выплаты производятся по мере выполнения работы или изготовления товара.

Одна из особенностей этого вида финансирования – составление детального графика выполнения работ (срок выполнения, сумма, качество и так далее) и неукоснительное его соблюдение в ходе производства. Получив заказ от клиента, финансовый институт вступает в параллельную сделку с производителем товара или работ, осуществляя оплату за свой счет. Таким образом, из разницы между ценой, согласованной в первом контракте, и ценой, уплачиваемой им по второму контракту, образуется прибыль банка.

Иджара (лизинг) – договор аренды в широком смысле. По условиям данного договора, одна сторона (лизингодатель) приобретает и сдаёт в лизинг другой стороне (лизингополучателю) некое имущество (как движимое, так и недвижимое) на определённый срок, за что получает вознаграждение в виде арендных платежей, размер которого согласовывается сторонами заранее. Право собственности на вещь, являющуюся предметом лизинга, остаётся у лизингодателя. Если же по истечении срока действия договора лизингополучатель не хочет пролонгировать договор, банк может заключить новый договор с другим клиентом.

При соглашении договора «иджара» действуют следующие правила:

- 1) «хияр ар-руйя»: право аннулирования договора покупателем, когда он увидит товар, не соответствующий описанию.
- 2) «хияр аль-айб»: покупатель вправе отменить сделку, если после покупке был обнаружен недостаток.
- 3) «хияр аш-шарт»: признается право сторон на расторжение договора в любое время в зависимости от установленных сроков или от определенных событий.
- 4) «фасх»: отзыв или аннулирование,

5) «икала»: компенсация или замена.

Иджара ва иктина (лизинг с последующим выкупом) – договор, близкий к иджаре. Основное отличие лизинга с последующим выкупом от простого, или операционного, состоит в том, что со стороны клиента банка существует обязательство выкупить оборудование, здание к концу арендного периода (т.е. когда суммы выплат со стороны клиента достигнет уровня, соответствующего согласованной между сторонами цене продажи).

К данной классификации стоит также добавить следующие контракты. Журавлев выделил их в отдельную категорию «иные»:

Кифала - это гарантия сохранности средств или имущества, которая дается банком собственнику при передаче или депонировании его имущества у третьей стороны. В том случае, если у клиента возникают какие-либо имущественные требования, а третья сторона не исполняет свои обязательства, тогда гарант, т.е. банк, принимает на себя всю ответственность по урегулированию проблемы. Подобный контракт аналогичен предоставлению кредита под поручительство.

Вакаля - может быть использована для того, чтобы дать возможность одной стороне (агенту) представлять интересы другой в качестве доверенного лица. При заключении контракта агент получает только фиксированную плату, но не участвует в прибылях и убытках, как при заключении контракта мудароба. То есть это аналог представительства в традиционной финансовой системе.

Джуала представляет собой контракт, предметом которого является объект, в существовании которого нельзя быть уверенным однозначно, и который не находится под полным контролем сторон. Одна сторона

платит другой оговоренную заранее сумму денег за предоставление услуг в соответствии с положениями контракта.

Обычно используется при оказании консультационных и профессиональных услуг, размещении ценных бумаг, а также трастовых услугах. Традиционные банковские услуги также могут удовлетворять нормам шариата, если будут интерпретироваться в рамках контракта джуала.

Урбун – взнос при покупке или продаже ценных бумаг.

Рахн - банковский продукт, основанный на обеспечении гарантии. Согласно договору, клиент получает кредит под залог личного имущества. Особенностью данного вида залогового договора является то, что не происходит перехода права собственности на заложенное имущество, то есть заемщик вправе пользоваться своим заложенным имуществом на протяжении всего срока договора. И лишь при необходимости продажи заложенного имущества, с целью покрытия долга, происходит передача собственности.

Хавала - услуга по переводу средств или долгов со счета вкладчика или должника на счет получателя или кредитора, соответственно. Банк может взимать комиссию за предоставление услуги.

Исходя из вышеперечисленных характеристик финансовых инструментов, мы можем схематически определить структуру модели баланса исламского банка.

1. 4 Структура баланса исламского банка

В исламской банковской системе ученые выделяют две основные модели привлечения и вложения средств. Однако стоит отметить, что специфика данных инструментов такова, что помимо изменения структуры доходов банка (отмена процентных платежей), они влияют и на

структуру баланса банка. Рассмотрим подробнее, каким образом формируются активы и пассивы банка в исламской модели.

Выделяют две модели баланса – двусторонняя и двухсекционная. Первая модель формируется на контракте «мудароба», с помощью которого банк привлекает и вкладывает средства на основе принципа разделения прибыли и убытков между банком, вкладчиком и заемщиком. Такая методика еще называется «двусторонней мударобой». Отталкиваясь от принципов контракта типа «мудароба», на пассивной стороне в роли раб уль-маля выступает вкладчик, а в роли мудароба – банк. Далее, размещая привлеченные средства, банк становится раб-уль малем, а мударобом – заемщик его средств. Другими словами, со стороны пассивов, депозиты вкладчиков входят в баланс банка в виде мударобы, а со стороны активов банк использует данный контракт с предпринимателями, которым необходимы средства для инвестиционной деятельности. Подобная модель обеспечивает полную сбалансированность банковских активов и пассивов. Это означает, что при получении инвестиционного дохода от вложений, банк делит его в заранее оговоренной пропорции с вкладчиками. Поскольку выплата дохода не гарантирована, вкладчики принимают на себя предполагаемые риски и убытки. Следовательно, в случае неудачного проинвестированного проекта, который несет за собой обесценивание активов, обязательства перед клиентами банка уменьшаются на ту же величину.²⁶

Помимо мударобы привлекается такой инструмент как «Кард хасан» в виде беспроцентного займа. В данном случае получателем займа будет являться банк.

²⁶ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - С. 52.

В случае двухсекционной модели вкладчику предлагаются два варианта (две секции, два окна) для вложения своих средств на банковский счет. Другими словами, данная модель, в отличие от двусторонней модели, предполагает разделение обязательств банка на инвестиционные (срочные вклады) и транзакционные (вклады до востребования). Существенным преимуществом данной модели является тот факт, что банк имеет возможность проводить активные операции с использованием расширенного набора контрактных форм, не ограничиваясь только мударобой. Для оформления срочных вкладов используются такие контракты как «амана» и «вадия». Инвестиционная часть формируется посредством оформления договоров на основе мудараба и мушарака. На сегодняшний день также можно встретить третью модель баланса исламского банка, являющейся некоей модификацией двухсекционной модели, где привлечение средств происходит через контракт «вакаля».

Глава 2. Развитие исламской банковской системы на современном этапе

2.1 Общая характеристика

Государства, в которых были предприняты попытки создать исламскую финансовую систему или развивать ее институты, можно разделить на три группы:

1) Государства с монистической моделью, где имеет место быть полная «исламизация» банковской и финансовой практики (Иран, Пакистан, Судан).

2) Государства с дуалистической моделью, при которой традиционные и исламские финансовые институты сосуществуют в одном правовом поле. В данном случае могут действовать два закона. Они представлены в виде специальной главы в общем законе о банковской деятельности, либо нормативными актами органа банковско-финансового регулирования – отдельно для традиционных и исламских банков (Бахрейн, ОАЭ, Индонезия, Малайзия и др.)²⁷

В дополнение к этому подходу Журавлев выносит за его рамки такие страны как Саудовская Аравия, Египет, Сенегал как страны, где действует единая система регулирования при «параллельном» существовании исламских и традиционных банков.

3) Государства с традиционной моделью, где за исламскими финансовыми институтами не признается правового статуса (Великобритания, США, Россия).

²⁷ Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017. - с. 129.

Исходя из этой классификации, мы можем определить, к какой группе относятся страны рассматриваемых нами регионов: дуалистическая модель.

Исследуемые нами регионы – ССАГПЗ и страны Юго-Восточной Азии применяют на практике дуалистическую или смешанную экономическую модель. Особенности данной модели являются следующие факты:

1) Государство оказывает политическую и иную поддержку исламским банкам и другими исламским финансовым институтам.

2) Традиционный и исламский финансовые секторы существуют параллельно.

3) Деятельность исламских финансовых институтов, как правило, регулируется специальным законом.

4) Традиционные банки и страховые компании предлагают клиентам исламские финансовые продукты, открывают «исламские окна».²⁸

Основным условием эффективности данной модели является создание исламской финансовой инфраструктуры в стране. Дуалистическая модель является более эффективной, по сравнению с монистической и традиционной моделями. Эффективность заключается в том, что ее применение продуцирует равные условия для деятельности исламских и финансовых институтов, стимулирует конкуренцию между ними, что может привести к появлению инновационных продуктов и инструментов.

²⁸ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность / Р.И.Беккин // Учреждение Российской академ. наук Ин-т Африки РАН. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд. дом Марджани. – 2010. – С. 258.

Еще одной немаловажной особенностью является тот факт, что исламский банкинг развивается и будет развиваться в странах, где существует нормативная поддержка деятельности исламского банкинга. Например, в виде лицензионных и нормативных требований, уклонения от двойного налогообложения, разрешение исламским банкам участвовать в торговле и прямых инвестициях, и где обеспечивается равное игровое поле для всех участников финансового рынка.

Помимо этого, важным фактором является политическая воля государства. Страны, в которых правительство будет активно, чтобы внести изменения в нормативную среду, исламский банкинг будет расти быстрее, по сравнению с теми странами, где правительство относится к этой концепции без какой-либо заинтересованности.

Следующим фактором роста и продвижения исламского банкинга является спрос со стороны общества. В данном контексте спросом является способность и готовность отдельных лиц и корпоративных фирм к использованию исламских банковских услуг. Однако не стоит принимать во внимание тот ошибочный факт, что спрос на исламские банковские услуги можно измерить исходя из доли мусульманского населения. Практически все страны исследуемых нами регионов обладают большей долей мусульманского населения. Проблема же заключается в степени готовности данного населения принять во внимание инструменты, предлагаемые исламским банком.

2. 2 Региональные и страновые особенности исламских финансов

Появление исламского банка, как финансового института более характерно для регионов, где распространена религия Ислам – Ближний Восток и Северная Африка, Южная и Юго-Восточная Азия. Однако существуют такие факторы, как исторический и политический фон,

экономическая структура и регулирование, степень либерализации, социальные нормы и толкование религиозных предписаний, которые вносят различия между вышеперечисленными регионами. В этой связи, для того, чтобы полностью понять принципы и тенденции развития исламского банкинга, необходимо принять во внимание эти региональные особенности.

Основными центрами исламского банкинга являются страны Ближнего Востока, а именно страны Персидского залива, и страны Юго-Восточной Азии – Малайзия и Индонезия.

Таблица 1 Исламские банковские активы на 2017 г.

Регион	Активы (млрд. долл. США)
Азия	218.6
ССАГПЗ	650.8
Ближний Восток и Северная Африка (искл. ССАГПЗ)	540.5
Африка (Искл. Сев. Африка)	26.5
Другие	56.9
Всего:	1.493.40

Источник: Islamic Financial Services Board (IFSB) Secretariat Workings

Банковский сектор доминирует в отрасли примерно с 75% всех исламских финансовых активов.²⁹ Исламские активы в финансовой сфере преобладают преимущественно в странах Совета сотрудничества стран Персидского залива (ССАГПЗ) (922 млрд. долл. США других странах Ближнего Востока, (453 млрд. Долл. США) и в Юго-Восточной Азии (473 млрд. долл. США)

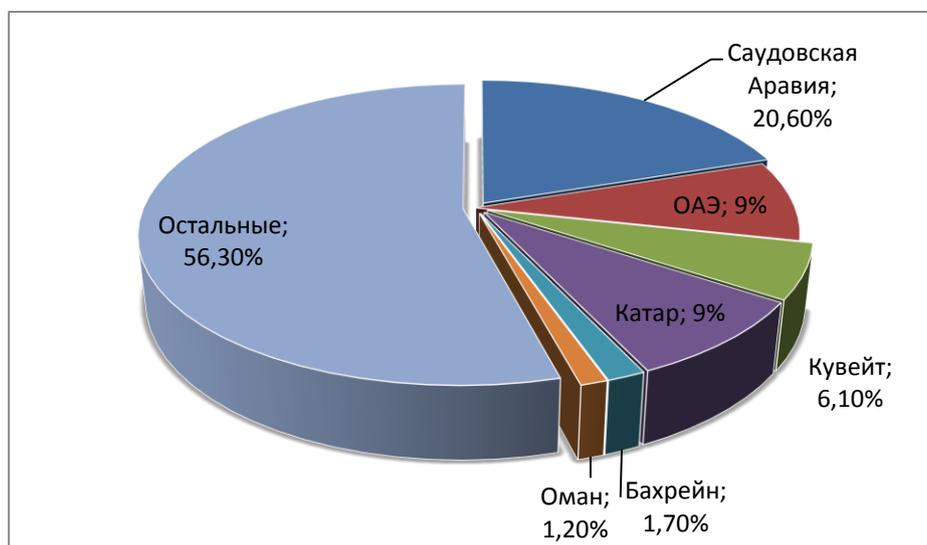
На мировой арене страны ССАГПЗ процветают благодаря растущей власти в политике и высоким доходам от нефтяного и газового секторов,

²⁹ Dubai Islamic Bank, 2017a. P. 38

что дает им преимущество на финансовой арене. Расширение исламской банковской и финансовой индустрии стран ССАГПЗ было также связано с глобальным финансовым кризисом в 2008 году. Поэтому можно констатировать, что особенности исламской экономики привели к развитию исламских финансовых инструментов.

Регион ССАГПЗ является обладателем 43,7% мировых активов исламского банкинга (Саудовская Аравия - 20,6%, ОАЭ - 9%, Кувейт - 6,1%, Катар - 5,8%, Бахрейн - 1,7%, Оман - 0,5%). За период с 2015-2016 г. ОАЭ и Катар зафиксировали двузначные темпы роста активов (10,8% и 12,7% соответственно). Кувейт испытал самые низкие темпы роста за три года, а в исламском банковском секторе Саудовской Аравии в 2016 году наблюдалось сокращение вкладов на 4,3%. Бахрейн является единственной страной региона, наблюдавшей снижение доли исламских активов в глобальных банковских активах (с 13,5% до 13,3%).³⁰

Рисунок 1 Распределение исламских банковских активов в регионе ССАГПЗ



Источник: составлен автором на основе Thomson Reuters, 2017.³¹

³⁰ IFSB, 2017. P. 9-11

³¹ Innovation in liquidity management. Thomson Reuters, 2017. p.14

Основное развитие современной исламской банковской системы происходило в результате появления нефтяных месторождений в регионе. В течение нескольких десятилетий эти государства стали серьезными претендентами на роль главных участников в мировой финансовой системе.

История развития исламского банкинга в нефтяных монархиях начинается в 1975 году – с открытием Исламского банка развития (ИБР) в Джидде, Саудовская Аравия. Однако еще до этой даты уже существовали законы, касающиеся финансовой деятельности в соответствии с шариатом. В 1952 г. Агентством денежного обращения Саудовской Аравии был выпущен Королевский указ, в 1966 году, там же был издан закон «о банковском контроле в Саудовской Аравии», который действовал «не от имени шариата», однако запрещал банкам отменять сделки на основе «мурабаха».³² Вслед за ИБР страны ССАГПЗ начинают инвестировать в исламский банковский сектор, создавая Исламский банк Дубая (1975 г.), Кувейтский финансовый дом (1977 г.), Исламский банк Бахрейна (1978 г.), Исламская инвестиционная компания Залива в Шардже (1977 г.).³³

Каждая страна Персидского залива также несет за собой характерные особенности, присущие только конкретной стране. Так, например, часть исламских банков принадлежат семьям.

Саудовская Аравия с самого начала занимала видное место в процессе развития исламских финансов. В 1970-х и 1980-х годах в Джидде и Мекке был проведен ряд международных конференций. Поэтому Саудовская Аравия является одной из стран, которые играли активную роль в развитии исламских финансов и признании во всем мире. В настоящее время регулирующие органы исламских финансов состоят из валютного агентства Саудовской Аравии, Управления рынка капитала и Международной

³² Wilson R. Regulatory and Governance Issues in Islamic Finance, 2012. P.23

³³ Innovation in liquidity management. Thomson Reuters, 2017. P. 56-57.

ассоциации исламских банков. Эти органы обеспечивают нормативные рамки, включая законы о банковском контроле, кооперативные страховые компании и законы, касающиеся рынка капитала в Саудовской Аравии.

В Бахрейне сосредоточены основные исламские финансовые организации, такие как Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов (AAOIFI), Международный исламский финансовый рынок (IFM), Исламское международное рейтинговое агентство, Генеральный совет исламских банков и финансовых институтов (CIBAFI) и Центр управления ликвидностью (LMC). Поэтому мы можем сказать, что Бахрейн играет ключевую роль в процессе развития исламского банкинга и финансов в целом.

По данным «The Banker», в Бахрейне имеется 11 исламских банков, семь из этих банков являются полными исламскими банками, а остальные четыре - с исламскими окнами. Поэтому Бахрейн является второй страной по численности коммерческих банков в регионе ССАГПЗ после Саудовской Аравии.

Еще одной особенностью Бахрейна является исламский оптовый банк, существующий только в этой стране. Бахрейн имеет 14 исламских оптовых банков; 12 из них действуют в полном соответствии с исламскими принципами, а два других действуют через исламские окна.³⁴ Важно отметить, что присутствие исламских оптовых банков в Бахрейне показывает, что Бахрейн является исламским финансовым центром всего мира, а не только региона Персидского залива. Банковская группа «Аль-Барака» является одним из самых важных учреждений в Бахрейне и присутствует в 15 странах. Из этих стран Турция является самой

³⁴ The Banker's Top Islamic Financial Institutions, 2016

значительной среди остальных стран, так как у «Аль-барака» Turk Bank Bank насчитывается 213 филиалов по всей Турции (Al Baraka Banking Group).

Центральный банк Бахрейна также запустил новый инструмент регулирования ликвидности «вакала», который является инвестиционной возможностью для розничных банков, имеющие избыточную ликвидность, которую они хотят внести в Центральный банк Бахрейна, чтобы поглотить избыточную ликвидность у местных исламских банков и разместить его в центральном банке. Этот инструмент работает при подписании соглашения «вакала», в котором Центральный банк Бахрейна назначается вакилом (агентом) для инвестирования денежных средств для муваккиля (банк). Поэтому вакил может инвестировать эти средства в инвестиционный портфель.

В отличие от других стран Залива, Оман начал развивать исламский финансовый сектор только в 2012 году. Отличительной особенностью развития исламского банкинга в султанате Оман является формирование центральным банком Омана шариатского совета для осуществления надзора за исламской банковской деятельностью в стране. Подобная модель централизации контроля является нововведением в регионе, поскольку практически в каждом исламском банке стран Персидского залива имеется свой шариатский совет. Мы можем предположить, что создание централизованного шариатского совета может унифицировать и ускорить дальнейшее развитие исламских финансов в целом, сократить издержки и способствовать разработке новых финансовых продуктов.

По данным «The Banker», Оман располагает только исламскими коммерческими банками, тогда как другие страны ССАГПЗ имеют другие типы исламских финансовых институтов (такафул, сукук). В связи с этим в Омане есть только два исламских банка, которые обеспечивают полностью

совместимые с шариатом продукты и услуги. Банк Nizwa, который является первым специализированным исламским банком в Омане, начал свои операции в исламском банке в январе 2013 года. Аль-Изз Банк является вторым банком, который полностью работает в соответствии с исламскими правилами и начал свои операции в исламских банках в сентябре 2013 года. Важно отметить, что в этой стране исламский банковский сектор все еще находится в зачаточном состоянии по сравнению с другими странами ССАГПЗ.

Катар известен своей инвестиционной деятельностью. Ведущими исламским инвестиционным банком является банк Qinvest. Он был создан и лицензирован Управлением финансового центра Катара, и был уполномочен Управлением по регулированию финансового центра Катара в 2007 году предоставлять услуги инвестиционного банкинга, основных инвестиций и управления активами. Важнейшим акционером Qinvest является Исламский банк Катара, которому принадлежит 46,96% акций. Поэтому Qinvest можно было бы считать частью Катарского инвестиционного органа, который является крупнейшим акционером исламских банков Катара.

Отличительной особенностью ОАЭ является тот факт, что именно в 1975 году основатель первого банка включил исламские принципы во все свои операции. В ОАЭ нормативная база исламских финансов была создана в соответствии с федеральными законами № 6 1995 года № 4 от 2000 года, № 6 от 2007 года и № 5 1985 года о гражданских сделках и Руководство по исламским финансам Управлением финансовых услуг Дубая. Исламские финансовые регулирующие органы ОАЭ также состоят из Центрального банка Объединенных Арабских Эмиратов, Управления по финансовым услугам.

Саудовский исламский банковский сектор в настоящее время составляет более половины банковского сектора в Королевстве, его активы составляют 51,1% внутреннего банковского сектора.³⁵ Это отражает более быстрый рост исламских банковских активов Саудовской Аравии (7,5%) по сравнению с общей банковской системой Саудовской Аравии, которая увеличилась на 2,1%. Кувейт и Катар остаются рынками с крупнейшими внутренними исламскими банковскими акциями в ССАГПЗ за Саудовской Аравией, причем обе страны незначительно улучшили свою долю активов исламского банкинга до 39% и 26,6% соответственно. Исламские банковские активы ОАЭ в настоящее время составляют 19,6% внутреннего банковского сектора. В мае 2016 года кабинет ОАЭ санкционировал создание Центральным банком ОАЭ центрального центра шариата для утверждения продуктов исламского финансирования и уменьшения несогласованности и разногласий по стандартам шариата.³⁶

Правительства и финансовые учреждения Юго-Восточной Азии признают стратегическое значение использования огромного потенциала исламских рынков капитала и принимают долгосрочную перспективу, вкладывая средства в разработку продуктов и услуг для привлечения капиталовложений на Ближнем Востоке. Малайзия уже имеет третий по величине исламский банковский рынок в мире после Ирана и Саудовской Аравии, а инвесторы из Саудовской Аравии, Объединенных Арабских Эмиратов, Бахрейна и Катара в настоящее время направляют средства в такие развивающиеся страны, как Китай, Индия, и Индонезия.

Развитие исламских финансов в Малайзии можно охарактеризовать как либеральный путь развития. И именно за эту либеральность по многим шариатским вопросам, в которых малазийские ученые пошли на компромисс

³⁵ Islamic Finance Outlook 2017. P. 40

³⁶ IFSB, 2017. P. 12

между нормами исламского права и общепринятой деловой практикой. Однако малазийская модель развития исламских финансов в настоящее время подвергается критике. Так, многие договора исламского финансирования, которые формально соответствуют описанию типовых контрактов, при их адаптации к традиционному способу хозяйствования, перестают выполнять одну из важнейших функций – принесение пользы людям и обществу без причинения вреда. На самом же деле происходит так, что на первый план выходит цель экономической выгоды. Помимо этого, несмотря на развитость новой индустрии, все еще остро требуется доработка существующего правового регулирования деятельности исламских финансовых институтов.

Стратегический контекст, в котором развивается глобальная индустрия исламских финансов, может характеризоваться растущей тенденцией к диверсификации со стороны инвесторов нефтедолларов в поисках инвестиционных возможностей по всей Азии и определении стран, где созданы условия нормативной базы, глубокая финансовая экспертиза, социально-политическая внутренняя стабильность, живой внутренний спрос и эффективные институциональные процессы - способствуют созданию и расширению деятельности.

Правительства Малайзии и Сингапура разрабатывают и внедряют согласованные, многофункциональные и локальные глобальные стратегии в разработке нормативных положений и стандартов, которые облегчают рынок, устойчивый к расширению отрасли. Малайзия считается ключевым игроком в инновациях и знаниях исламского финансирования, а Сингапур активно расширяет свои возможности в качестве поставщика исламских финансовых услуг. Стратегии обеих стран, которые позиционируют себя как выдающихся игроков в привлечении ликвидности, служат признанием того, как индустрия развивается в регионе и во всем мире.

В 2001 году Банк Негара Малайзия - центральный банк Малайзии объявил Малайский генеральный план финансового сектора, который, по сути, послужил дорожной картой для реструктуризации финансовой системы Малайзии. В качестве основного компонента Генерального плана финансового сектора исламские финансы и такафул (страхование) были определены в качестве основных секторов развития.

В качестве стратегического шага по расширению охвата Малайзии как глобального исламского финансового центра Банк Негара Малайзия создает Международный исламский финансовый центр Малайзии (MIFC) в качестве партнера Юго-Восточной Азии исламскому финансовому центру Дубая в Объединенных Арабских Эмиратах. Влияние Малайзии практически на все сегменты инновационных продуктов является результатом руководства малазийского правительства в «брендинге» Малайзии как ключевого игрока отрасли и стратегического назначения в связи с потоками капитала между странами Залива и Юго-Восточной Азии.

Малайзия с ее многочисленными исламскими финансовыми институтами, большой базой активов, совместимой с шариатом, и хорошо развитой нормативной базой, а также высоким уровнем осведомленности, сосредоточивает в себе 9,3% глобальных исламских банковских активов и, как правило, так же, как и Бахрейн считается глобальным центром исламских финансов.³⁷³⁸³⁹

На банковские активы, соответствующие банковским активам в Индонезии, приходится 4,8% (2015 год) национальных банковских активов и 1,6% (2016 год) мировой исламской банковской отрасли. С 2010 года рост исламских финансов опережает рост традиционного сектора (139% против

³⁷ Thomson Reuters, 2017. p. 57

³⁸ Bank Negara Malaysia: 2017. P. 87

³⁹ IFSB, 2017. p. 9

42% соответственно), и хотя он остается менее конкурентоспособным, правительство надеется, что активы исламского банкинга будут составлять 6-8% банковского сектора страны 2020 (если будет улучшена осведомленность об исламских финансах и «если структурные проблемы не будут решены»).

2.2 Анализ тенденций развития исламских банков за 2014-2017 г.

Нет сомнений в том, что развитие исламских финансов, в частности исламского банковского тесно связано с ценами на нефть. Государственные финансы исследуемых нами стран, скорее всего, будут в наибольшей степени затронуты снижением цен на нефть. Правительства этих стран часто использовали исламские финансы для диверсификации своих направлений финансирования, а также для демонстрации поддержки роста и развития. Учитывая амбициозные планы развития, правительства, вероятно, будут продолжать тратить средства на поддержку общего роста, но если цены на нефть будут снижаться дальше, они могут пересмотреть свою инвестиционную стратегию и политику, что неизбежно повлияет на исламские финансы.

Страны ССАГПЗ, Малайзия и Иран составляют более 80% активов банковской отрасли. На наш взгляд, падение цен на нефть и сокращение государственных инвестиций и текущих расходов привели к сокращению перспектив роста отрасли. В то время как экономика Малайзии продолжала функционировать с прежними показателями, благодаря ее диверсификации, средние темпы роста в ССАГПЗ значительно снизились в период с 2012 по 2017 год.

С середины 2014 года цены на нефть упали более чем на 70%, что создало проблемы для роста активов (рост активов исламских банков упал примерно до 7% по сравнению с 12% в 2014 году), а также фискальные и внешние препятствия для стран ССАГПЗ. Индустрия исламских финансов

начала переживать процесс замедления после почти десятилетнего двузначного скачка роста активов, главным образом из-за неблагоприятного политического и экономического климата: из-за низких цен на нефть, обесценения курса на некоторых ключевых рынках.⁴⁰ На 2018 год эксперты до сих пор прогнозируют замедление динамики развития отрасли, снижение рентабельности и, возможно, снижение качества активов.⁴¹

Снижение цен на нефть означает снижение ликвидности в исламских и традиционных банках. Например, депозиты правительств и связанных с ними организаций составляют от 20% до 40% депозитной базы банков ССАГПЗ, и этот приток денег сильно зависит от цен на нефть. С уменьшением ликвидности стоимость финансирования банков увеличилась. В том же ключе падение экономического роста выявило наиболее уязвимых заемщиков, прежде всего субподрядчиков малых и средних предприятий, что привело к более высоким процентным ставкам и потребностям в резервах. В целом мы наблюдаем, что в результате снижения цен на нефть снижается не только рост активов банков, но и рентабельность, что побуждает к потенциальному слиянию или поглощению финансовых институтов. Тенденция началась в июне 2016 года, когда было объявлено о слиянии двух обычных банков в Абу-Даби, Первом банке залива и Национальном банке Абу-Даби с целью создать одно из крупнейших финансовых учреждений в регионе.

Снижение цены на нефть привело к значительному замедлению темпов роста экономики ССАГПЗ, и уменьшению возможностей роста для их банковских систем. Рост активов начал замедляться в 2015 году, достигнув 7,0% для исламских и 5,7% для традиционных, по сравнению с 12,3% и 9,6% соответственно в 2014 году. Однако история не одинакова для всех стран

⁴⁰ IFSB, 2017. P

⁴¹ Islamic Finance Outlook, 2017. p.28

ССАГПЗ. Экономический спад является более выраженным в Саудовской Аравии и Объединенных Арабских Эмиратах. В Саудовской Аравии мы наблюдаем сокращение правительственных расходов 15%, пытаюсь компенсировать снижение государственных доходов. Однако правительство Саудовской Аравии все равно продолжает оплачивать стратегические инфраструктурные проекты, что, возможно, приведет к некоторым возможностям роста для финансового сектора. В ОАЭ мы видим текущую тенденцию в секторе недвижимости, что приводит к меньшему росту возможностей для исламских банков, хотя инвестиции, связанные с проведением Dubai Expo, должны помочь в появлении возможностей выйти на прежний уровень. Длительное снижение цен на нефть с 2014 года привело к замедлению экономического роста в Катаре. Реальный рост ВВП упал ниже 3% в 2016 году, и Катар стал свидетелем своего первого финансового дефицита за 15 лет. Несмотря на сложную экономическую ситуацию, банковский сектор Катара показывает положительный двузначный рост. Это самый быстрорастущий банковский сектор среди стран Персидского залива. В 2016 году общие активы превысили 1 триллион катарских риалов. По нашему мнению это объясняется тем, что в этих странах главенствует инвестиционная политика. Как известно, в 2020 году в Катаре планируется проведение чемпионата мира по футболу, что несет за собой огромное привлечение инвестиций. Правительство в Кувейте планирует увеличить свои инвестиционные расходы и выделить значительную часть нового финансирования проекта исламским банкам.

Бахрейн является единственной страной региона ССАГПЗ, чья доля исламского банковского сектора в этом году снизилась на 0,3 % до 13,3%. Это объясняется тем, что Центральный банк Бахрейна продолжает стимулировать слияния и поглощения между исламскими банками для

повышения их эффективности и устойчивости на случай очередной экономической и политической нестабильности.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть 2016-2017 г.



Источник GLOBAL ISLAMIC FINANCE REPORT 2017⁴²

Однако в недавнем докладе Международного Валютного фонда изучалась корреляция между ценами на нефть и прибылью банка в результате глобального кредитного кризиса в 2008/09 году. Исследование показало, что влияние последнего ценового шока на банковскую рентабельность косвенно связано с прямыми последствиями для некоторых учреждений с более слабыми структурами управления рисками, более агрессивными бизнес-моделями и менее качественными активами. Результаты исследования показали, что более уязвимыми на шоковое изменение цен на нефть стали неисламские финансовые учреждения. Касательно исламских банков, то, как мы уже знаем, они имеют более консервативную бизнес-модель и систему управления рисками, что делает их менее восприимчивыми к колебаниям на рынке.

Также стоит отметить, что изменение цен на углеводороды повлияло не только на исламскую банковскую отрасль, но и оказала системное влияние

⁴² Global islamic finance report 2017, p. 40

на всю банковскую сферу. Следовательно, ошибочно полагать, что только исламские банки находятся в более уязвимом положении по сравнению с традиционными.

Большинство стран-производителей нефти имеют стабильную правовую структуру, которая позволяет эффективно использовать исламские банковские структуры рядом с традиционными учреждениями. Если более широкая банковская отрасль страдает от снижения цен на нефть, предположительно, политика как юридического, так и нормативного характера будет сформулирована для банковского сектора, а не только для обычных или исламских банков. С другой стороны, исламские банки по своей природе не склонны к риску. Учитывая их запрет на азартные игры, неопределенность и спекуляции, они, возможно, лучше защищены, чтобы защитить себя от высоких рисков и нестабильных инвестиций. Исламские банки только больше страдают исключительно из-за того, что большая часть концентрации исламского банкинга происходит в богатых нефтью регионах. Однако, напротив, эффективность исламских банков по сравнению с традиционными банками в подобные кризисные периоды может считаться более устойчивой в виду более стабильных и консервативных бизнес-моделей.

Другим фактором, объясняющим замедленный рост отрасли, является девальвация валют в некоторых странах. В частности, мы наблюдаем заметное влияние этого на исламскую финансовую деятельность в Иране, Малайзии, Турции и Египте, где обменные курсы ухудшились. В этом контексте индустрия исламских финансов была защищена привязкой между долларом и различными валютами ССАГПЗ.

Глава 3. Исламский банкинг в эпоху новых технологий

3. 1. Феномен FinTech

Продолжая тему современных тенденций в развитии исламской банковской индустрии, мы посвящаем отдельную главу интересной для нас теме – возможности применения финансовых технологий (FinTech) в исламском банкинге. Как мы отметили в предыдущей главе, несмотря на экономический кризис в 2008 году и резкий спад цен на нефть в 2014-2017 году, исламские финансы продолжают проявлять устойчивость по отношению к неблагоприятным сценариям финансового мира и конкуренции со стороны традиционного финансового рынка. Однако для дальнейшего противостояния кризисным ситуациям исламским финансовым институтам необходимо обратиться к инновациям и современным технологиям, используемых в финансовом мире.

Изменение модели поведения клиентов в банковском секторе требует от банков быстрого реагирования на их новые потребности, и переосмысления того, как они предоставляют услуги. Переход на следующий этап цифрового банковского обслуживания является необходимым шагом. Так, клиенты, будь то предприятия, или частные лица, могут получить доступ к своим учетным записям с устройств (компьютеры, планшеты, смартфоны) не обращаясь в банк; денежные переводы могут быть произведены без какого-либо посредника, банки будут получать информацию о клиентах, а также продвигать новые продукты и услуги. В опубликованном отчете Ernst&Young также говорится, что принятие финансовых технологий больше не является альтернативой, а уже является важным требованием для исламских банков, чтобы выйти на глобальный рынок.

Еще одним толчком к развитию финансовых технологий является цель Всемирного банка⁴³ обеспечить каждого взрослого банковским счетом к 2020 году, что способствовало бы финансовому включению семей с низкими доходами и повышению уровня жизни людей в развивающихся странах.

Под цифровыми технологиями – FinTech⁴⁴ мы понимаем новые технологии и инновации, направленные на предоставление модернизированных методов предоставления финансовых услуг. Также FinTech может быть определен как бизнес, целью которого является предоставление финансовых услуг с использованием программного обеспечения и современных технологий. Инструменты FinTech продвигают платежную отрасль на новый уровень. Более того, с использованием финансовых технологий, транзакции становятся более автоматизированными, удобными для клиентов, что, в свою очередь, приведет к масштабированию всей банковской отрасли.

На сегодняшний день Fintech набирает обороты в таких областях, как онлайн-кредитование, денежные переводы, кредитные рейтинги, краудфандинг, блокчейн и криптовалюта. Помимо этого, некоторые компании разрабатывают роботов-консультантов, которые способны предложить решения по вкладам и кредитованию, основываясь на пожеланиях клиентов, и учитывая всевозможные риски. Безусловно, применение финансовых технологий может привлечь большое количество новых клиентов ввиду эффективности, меньших затрат и экономии времени.

⁴³ Financial inclusion and Fintech. World Bank Global Islamic Finance Development Center, 2016.

⁴⁴ FinTech – Financial Technology. Обычно этим термином определяют стартапы, которые используют новейшие технологии в сфере финансов

3.2 Исламский FinTech

Несмотря на некоторые цифровые преобразования, инициированных правительствами ОАЭ и Бахрейна, проникновение финансовых технологий в исламские финансовые институты все еще находятся на самом раннем этапе.

Исламские компании по предоставлению финансовых технологий все же появляются в странах Персидского залива и Юго-Восточной Азии. Наиболее перспективными считаются такие инструменты как краудфандинг, P2P кредитование и управление цифровыми технологиями. Единственный фактор, который отличает обычный финтех от исламского – необходимость соблюдать принципы шариата.

Исламские банки, по нашему мнению, находятся в лучшем положении по сравнению с традиционными, поскольку являются быстро развивающейся областью исламских финансов. Поэтому они должны в полной мере использовать технологические усовершенствования и инвестировать больше в эту сферу. Согласно прогнозам EY, введение финансовых технологий увеличит клиентскую базу исламских финансов, которая, на сегодняшний день, составляет порядка 100 млн. человек до 250 млн. к 2020 году.⁴⁵

Как мы уже знаем, исламские финансы основаны на традициях и тесно связаны с предписаниями и запретами, содержащихся в шариате, и такое чтение, как правило, неоспоримо среди теоретиков. Однако если бы они не были бы открыты нововведениям, то развитие бы не сдвинулось с мертвой точки. Даже в посыле исламских финансов лежит идея предоставления альтернативных инновационных финансовых решений. Более того, такие финансовые инструменты как мурабаха и мушарака, пользующиеся

⁴⁵ EY competitiveness report 2016, p. 38

огромным спросом среди клиентов, являются на самом деле «перефразированием» традиционных инструментов на соответствующем шариату языке, не изменяя при этом характер операции. Поэтому в отношении применения FinTech в исламском банкинге учеными шариата может быть применен тот же подход с целью его включения в рамки допустимых технических нововведений.

Еще одной предпосылкой к внедрению финтеха в исламском банкинге является проблема предоставления кредитов. Одним из следствий этого вопроса является тот факт, что огромная часть населения мусульманского мира не представлена в контексте финансовых услуг. Учитывая принципы справедливости, социальной интеграции и распределения общественного достояния, этот фактор идет в разрез положениям, указанных в шариате. Это также является недальновидным решением в отношении эффективного развития системы исламских финансовых услуг. Более того, ИФИ рискуют потерять большую долю клиентов в возрасте до 30 лет, которые используют повсеместно свой смартфон, с помощью которого можно управлять своими финансовыми счетами, включая оплату счетов, получение кредитов, и открытие банковского счета в цифровом виде.

Потенциальные области исламского банкинга, в которых Fintech может оказать влияние - это денежные переводы, страхование, инвестиционный консалтинг и онлайн-трейдинг. В ближайшие годы ожидается, что спрос со стороны потребителей, приведет к более быстрому внедрению этих технологий в различных вертикалях в банковском и финансовом секторах. Поэтому имеет смысл попытаться определить те инструменты FinTech, которые могут быть приняты на рассмотрение специалистами исламских финансов.

Финансирование «P2P»

Под финансированием P2P (*англ.* peer-to-peer – друг другу) мы понимаем равноправное кредитование или социальный заем, основная идея которого заключается в выдаче займа частным лицам без участия финансового посредника – банка. Другими словами, платформы P2P – это онлайн-рынки, объединяющие заемщиков и кредиторов/инвесторов и предлагающие быстрые, с минимальными издержками технологические решения. Эта модель альтернативного финансирования пользуется популярностью среди заемщиков в США и Великобритании ввиду низких процентных ставок (о ставках напрямую договариваются заемщик и кредитор), а также благодаря упрощенному процессу подачи заявки.

Равноправное финансирование основано на концепции разделения рисков, что соответствует принципам исламского банкинга. Так, известные нам модели исламского финансирования – мудараба и мушарака, в основе которых лежит доленое участие с разделением прибылей и убытков, могут сыграть огромную роль в развитии финтеха в исламском банкинге. В перспективе эта модель должна стать привлекательной как для мусульман, так и для не мусульман, которые ищут альтернативные варианты финансирования.

Инструменты P2P, которые были внедрены в исламские финансы включают в себя краудфандинг⁴⁶, денежные переводы и мобильный кошелек.

Краудфандинг – это способ финансирования, который заключается в коллективном сотрудничестве людей, предоставляющих денежные средства на добровольной основе, как правило, в сети Интернет. У подобного «сбора денег» должна быть указана заявленная цель, цена ее достижения, предполагаемые риски, что, в свою очередь, должно быть прозрачно для публики. По своему содержанию краудфандинг является некоей

⁴⁶ Краудфандинг (*англ.* Crowdfunding) – «народное финансирование»

инвестиционной площадкой, где заемщик и потенциальный инвестор могут найти друг друга, притом находясь на разных концах света. С точки зрения исламского краудфандинга, то здесь можно провести параллель с исламскими банковскими инструментами, как мурабаха, мушарака и мудараба.

Стоит отметить, что краудфандинг будет являться полезным и необходимым инструментом для start-up проектов, которые несут за собой практические идеи, создание новых предприятий и рабочих мест, и, в конечном итоге – благоприятную атмосферу в обществе, где будет царить мир и благополучие. Ранее, чтобы подать заявку на получение кредита в официальных финансовых учреждениях, представители малого и среднего бизнеса сталкивались со случаями неодобрения их заявок ввиду высокого процента риска. Однако благодаря инновационным возможностям финансирования, заемщики могут разместить свой проект/заявку на онлайн-платформу, где будет предоставлен доступ к сотням тысяч спонсоров, которые, в свою очередь, также могут отслеживать интересные идеи для инвестирования своих средств.

Существует четыре типа «народного» финансирования. Пожертвование (donation crowdfunding) – финансирование бесприбыльных проектов, инициатив в области социального развития. В случае с исламскими финансами, необходимо, чтобы сделки не противоречили принципам шариата. Вознаграждение (reward crowdfunding) – по завершении проекта спонсор получает вознаграждение в виде ценного подарка (нефинансового характера). В краудинвестинге (equity crowdfunding) в качестве благодарности за инвестирование средств, предлагается участие в проекте на долгосрочных условиях. В данном случае инвестор становится акционером, разделяя при этом как прибыль, так и убытки. В отношении долгового финансирования (debt crowdfunding), то здесь кредиторы ожидают либо

возврат основного долга, либо полноправное долевое участие в финансируемом ими проекте.

На сегодняшний день странах Ближнего Востока (ОАЭ, Египет, Иордания, Ливан) уже существует несколько краудфандинговых онлайн-площадок, большая часть которых приходится на ОАЭ.

На сегодняшний день пионером в развитии краудфандинга является Малайзия, известная нам своим инновационным подходом по отношению к исламским финансам.

«Skolafund»⁴⁷ - успешная платформа для обработки заявок на финансирование образования. Skolafund - это онлайн-платформа для студентов, нуждающихся в получении стипендий для получения высшего образования. Миссия платформы заключается в том, чтобы сделать высшее образование доступным, поскольку человек не должен быть лишен качественного образования лишь потому, что он не может позволить с финансовой точки зрения. Эта платформа появилась в апреле 2015 года. В течение четырех месяцев было собрано около 25000 малазийских рупий для 6 студентов, финансируемых 125 членами этой платформы.

Малайзия также является первой страной, где появилась краудфандинговая площадка, действующая в соответствии с шариатом: «Ethis Kapital Sdn Bhd»⁴⁸. Данная площадка предлагает такие инструменты как инвестирование, получение финансирования, и исламские банковские инструменты: мурабаха и мудараба. Площадка «Ethis Kapital» сосредоточена на финансировании малого бизнеса и проектах развития недвижимости. Основной идеей является распределение богатства и поднятия уровня жизни общества на основе экономической справедливости. Кроме этого, здесь создаются непосредственно прямые контакты между инвесторами и

⁴⁷ <https://skolafund.com/>

⁴⁸ <https://nusakapital.com/>

предприятиями по всему Юго-Восточному региону, тем самым поддерживая активное развитие экономической интеграции. Желая стать глобальным центром исламских финансов, Малайзия направляет свои силы на развитие «исламского» краудфандинга, сосредоточившись на фундаментальных принципах Ислама – обеспечить высококачественными проектами, являющиеся коммерчески жизнеспособными, и способствующие социальному развитию общества.

Денежные переводы

Денежные переводы, осуществляемые с помощью FinTech делает движение денег намного дешевле, что представляет интерес для многих мигрантов, которым необходимо отправлять деньги своим семьям в свои родные страны.

Мобильный кошелек

Функция мобильного кошелька дает бенефициару возможность оплачивать счета за коммунальные услуги и выполнять другие микроплатежи, используя только свои смартфоны. Это позволяет пользователям без банковского счета (опять же, включая мигрантов) активно участвовать в повседневной жизни и пользоваться услугами и продуктами.

Предполагается, что эти особенности кредитования P2P способствуют более активному включению в жизнь принимающего общества определенных групп людей, и в этом он потенциально выгоден не только для мусульманских стран, но и для западных стран, в которых проживают мигрантам из мусульманских стран.

Вышеуказанные инструменты, по нашему мнению, подходят для нужд значительной части населения в исламских странах. Это дает возможность участвовать в финансовых транзакциях, оплачивать свои счета или отправлять деньги за границу.

3.3 Перспективы развития FinTech на рынке исламских финансов

Ключевыми игроками в развитии и распространении финансовых технологий являются ОАЭ и Малайзия.

В ОАЭ развитие финансовых технологий происходит в основном на базе DSOA (Dubai Silicon Oasis Authority) и DTEC (Dubai Technology Entrepreneur Center), которые, в своем роде, являются прототипом «силиконовой долины» в ОАЭ. Дубайский международный финансовый центр (DIFC) FinTech Hive и Глобальный Рынок Абу-Даби (ADGM) проявили инициативу в поиске и отборе start-up проектов, направленных на развитие финансовых технологий в области исламских финансов.

Характерный пример - автоматизация выплаты закята - налога, составляющего одну сороковую (в некоторых случаях коэффициент закята меняется в соответствии с деятельностью) дохода и выплачиваемого каждым мусульманином в пользу казначейства, представляющего интересы неимущих. Пользователь устанавливает мобильное приложение, к которому привязывает тот счет, на который поступает его доход, после чего приложение само рассчитывает размер налога и направляет его на счет государственного фонда. Или другой пример: электронный документооборот между клиентами, банками и агентствами, обеспечивающими сертификацию и стандартизацию сделок в рамках партнерского банкинга. Электронный паспорт сделки автоматически помещается в облако, доступ к которому имеют банки и конечные клиенты. Банк же в свою очередь получает доступ к аудиторским проверкам и отчетам о соответствии деятельности клиента стандартам партнерского банкинга.

В Саудовской Аравии финансовые технологии поощряются на правительственном уровне в результате сочетания факторов. К ним относятся меры по сокращению зависимости от нефти, рост молодого

населения (50 % населения страны в возрасте до 30 лет) и стратегии «Vision 2030», которая придает огромное значение роли технологий и их вкладу в развитие королевства.

Помимо развития финтеха на национальном уровне, также развиваются партнерские отношения между странами. Так, в декабре ЦБ ОАЭ объявил о совместном проекте с Валютным управлением Саудовской Аравии об использовании технологии blockchain для выпуска цифровой валюты, которая будет использоваться в трансграничных транзакциях между ОАЭ и Саудовской Аравией.

Катар и Бахрейн также стремятся стать ведущими центрами FinTech на Ближнем Востоке. В 2017 году Бахрейн, Сингапурская компания Singapore Fintech Consortium и компания по управлению активами Trucial Investment Partners заключили партнерские отношения для создания экосистемы Fintech и специальной нормативной базы в стране.

Что касается Малайзии, то и здесь FinTech быстро растет, а глобальные инвестиции в 2015 году составят 19 млрд. Долл. США по сравнению с 1,8 млрд. Долл. США в 2010 году. Кроме того, Центральный банк Малайзии также заявил, что страна является идеальной «тестовой площадкой» для разработки решений Fintech, поскольку рост сектора предоставил инновационные возможности в банковской и финансовой индустрии. Успешное сотрудничество между Fintech и исламским банкингом в Малайзии - это недавняя разработка Платформы инвестиционных счетов (IAP), которая, как предполагается, станет трансграничным каналом, связывающим регионы и глобальную экономику. IAP облегчают прямые инвестиции инвесторов в жизнеспособные предприятия по их выбору. Здесь роль банка заключается не в предоставлении финансирования, а в обеспечении соответствия проекта шариату.

Fintech также получает поддержку от валютного управления Саудовской Аравии, где все 12 банков, работающих в Саудовской Аравии, предлагают финансирование, соответствующее шариату, и которые также с нетерпением ждут использования финтех в своей финансовой деятельности. В отчете ЕУ от 2016 года отмечается, что введение FinTech увеличит клиентскую базу исламских финансов с 100 миллионов сегодня до 250 миллионов к 2020 году. Однако перед нами встает вопрос, каким образом обеспечить режимы регулирования продвижения преимуществ Fintech, защищая потребителей от непреднамеренных последствий.

Малазийский Центральный банк и финансовый регулятор Bank Negara Malaysia выступили с нормативной платформой «Sandbox»⁴⁹ для развития сектора FinTech в стране. «Регулируемая песочница» - это концепция, в рамках которой компании могут тестировать инновационные продукты, услуги, бизнес-модели и механизмы с менее жесткими требованиями к выполнению обязательств. В конце срока действия заявки продукт покидает песочницу и начинает функционировать в реальном мире, где от него требуется полное соблюдение норм.

Таким образом, сочетая безопасные инвестиции и социальную ответственность с инновациями и эффективное использование имеющихся инструментов, исламские финансы могут использовать любые современные финансовые инструменты и эффективно использовать их. Вследствие чего будет повышаться конкурентоспособность исламских финансовых институтов. По словам генерального секретаря IFSB Ясима Ахмада: «Существуют огромные возможности для исламского финтеха и ИФИ, которые занимаются привлечением финансовых технологий, чтобы привлечь и повысить привлекательность своей продукции по более низкой цене».⁵⁰

⁴⁹ IFSB, 2017. P. 6

⁵⁰ IFSB, 2017. P. 6

Кроме того, в настоящее время в исламской финансовой отрасли насчитывается около 100 миллионов клиентов по всему миру, однако потенциальный рынок в шесть раз больше, и этот разрыв можно также использовать через использование Fintech.⁵¹

3.4 Технология blockchain в исламском банкинге

В октябре 2017 года Исследовательское подразделение Исламского Банка Развития (ИБР) начало изучать возможность технологии blockchain для создания новых финансовых продуктов, соответствующих принципам шариата.⁵² По мнению представителей ИБР данная технология способна ускорить в значительной степени расчетно-клиринговые операции, оптимизировать обмен активов, устранить необходимость в посредниках, минимизировать риски и т.д. Более того, применение блокчейн-технологии будет способствовать более тесной международной экономической интеграции.

Для дальнейшего анализа нам необходимо выяснить, что такое блокчейн, и в чем заключаются особенности этой технологии?

Под блокчейном⁵³ мы понимаем распределенную базу данных, содержащая в себе информацию обо всех транзакциях, проведенных участниками системы. Полученная информация хранится в виде «цепочки блоков», в каждом из которых записано определенное число транзакций.

Применение блокчейн в исламском банковском деле, в первую очередь, затронет методы осуществления платежей, денежных переводов и осуществления торговых операций. Преимущества заключаются в том, что посредством применения «смарт-контрактов» можно модернизировать

⁵¹ IFSB, 2017. P. 6

⁵² Saudi Arabia's IDB plans blockchain-based financial inclusion product :URL: <https://www.reuters.com/article/us-islamic-finance-fintech/saudi-arabias-idb-plans-blockchain-based-financial-inclusion-product-idUSKBN1CP08W?il>] (дата обращения: 28.05.18).

⁵³ block chain – (букв.) цепочка блоков

обработку юридических документов и устранить ручную сверку осуществленных финансовых операций. Также значительно сокращается время обработки транзакций, снижаются издержки как со стороны банка, так и со стороны потребителей (снижение транзакционных сборов). Помимо этого, сокращается риск ошибок и допущений, мошенничества и спекуляций, что разрешает проблему неопределенности (гарар) в транзакциях.

Использование блокчейн-технологии, безусловно, имеет большой потенциал в исламской финансовой индустрии. Один из ключевых принципов исламского банкинга основан на наличии справедливых, прозрачных и соответствующих шариату контрактов между сторонами. В исламском банкинге договор на финансирование представляет собой сложный комплекс из нескольких соглашений между тремя или более сторонами (договоры купли-продажи, посредничества, агентские контракты). Все это выполняется с той целью, чтобы избежать процентных начислений (риба), спекуляций (майсир) и неопределенности (гарар). Поэтому, на сегодняшний день, исламские финансовые институты изучают возможности упростить процесс принятия соглашений.

Смарт-контракты

На базе технологии блокчейн можно осуществить смарт-контракты. Они представляют собой соглашения, условия которых записаны на математическом (компьютерный код), а не на юридическом языке, и могут автоматически выполняться вычислительными системами. Данные контракты по своей сути являются самостоятельными цифровыми контрактами. Условия договора кодируются и исполняются только в том случае, если все условия выполнены. Основные преимущества применения смарт-контрактов заключаются в низких затратах на процессы заключения и исполнения контрактов, упрощении в исполнении законодательно-нормативных требований. Более того, станет экономически выгодным формировать контракты на небольшие суммы. Однако зависимость от

вычислительной системы, которая будет исполнять контракт, является потенциальным риском. На сегодняшний день, вышеперечисленные преимущества и риски рассмотрены на теоретическом уровне, поскольку технология смарт-контрактов находится в зачаточном состоянии, и требует более детального анализа всевозможных рисков, тем более, если дело касается применения смарт-контрактов в исламском банкинге.

Вопрос о том, являются ли смарт-контракты юридически обязательными и подлежат ли исполнению, также является серьезной правовой проблемой, как в традиционном, так и исламском контексте. С точки зрения шариата, отдельные смарт-контракты, которые, к примеру, создают автоматические финансовые требования и обязательства, указывают, что может возникнуть некая напряженность между принципами «фикх аль-муаммалят»⁵⁴ и требованиями исламского права в отношении действительности биржевых контрактов. Спорный момент заключается в том, что нововведения в «фикх аль-муаммаллят» допускаются, если они не противоречат основным принципам исламской экономики.⁵⁵ Таким образом, в ближайшей перспективе экспертам по шариату следует выяснить, является ли смарт-контракт допустимым нововведением, даже если он не соответствует всем формальным требованиям классических контрактов и фактической практики в исламском банковском деле, и есть ли необходимость во введении новых правил и установок, чтобы включить смарт-контракты в список исламских банковских инструментов, допустимых шариатом?

Криптовалюта

Помимо смарт-контрактов на базе технологии блокчейн построена и работает система виртуальных электронных денег – криптовалюта, которые

⁵⁴ Фикх аль-муаммаллят – второй раздел в книгах по фикху, включающий в себя виды взаимоотношений между людьми в разных видах обмена и сотрудничества: купля-продажа, аренда, залог, посредничество, поручительство, партнерство, мурабаха и др.

⁵⁵ IFSB, 2017 p.116

в отличие от фиатных средств не имеют физического выражения. Особенностью данной денежной единицы является защита от подделки, поскольку в ней зашифрованы данные, которые не подлежат дублированию.

Первая и известная нам криптовалюта – биткойн – появилась в октябре 2008 года. Программист-разработчик Сатоши Накомато (псевдоним) в своей статье⁵⁶ описал платежную систему, в которой транзакции будут осуществляться напрямую между участниками. Главной же целью было создание системы полностью необратимых сделок, когда ни один внешний администратор – банк, налоговые, судебные и другие государственные органы не смог бы отменить, заблокировать или оспорить правомерность осуществления транзакций.

До сих пор криптовалюта остается предметом острых споров. Прежде чем рассматривать вопрос ее допустимости в исламском банковском деле, необходимо выявить преимущества и недостатки использования криптовалюты.

Преимущества:

1. Открытость кода. Каждый желающий может приобретать виртуальные деньги.
2. Анонимность. Получить информацию о держателе криптовалюты невозможно.
3. Децентрализация. Криптовалюта – независимая денежная единица, ее эмиссию никто не регулирует, движение средств не контролируется.
4. Ограниченность. Криптовалюта выпускается в ограниченном объеме, что исключает риски инфляции.
5. Надежность. Невозможно взломать, подделать или осуществить манипуляции с криптовалютой, поскольку она надежно защищена специальным криптографическим кодом.

⁵⁶ Satoshi Nakamoto. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System, 2008

Недостатки:

1. Отсутствие гарантий. Ввиду того, что в системе криптовалюты отсутствует регулирующий механизм, держатель биткойна несет ответственность за свои сбережения, поэтому в случае кражи невозможно будет доказать ее осуществление и вернуть деньги.

2. Волатильность. Курс криптовалюты зависит от текущего спроса, который, в свою очередь, меняется на фоне изменений в законодательстве.

3. Риск запрета. Государственные органы со скептицизмом относятся к использованию криптовалюты. Более того, многие страны вводят ограничения по ее использованию.

4. Риск потери. В случае потери ключа доступа (специальный пароль) к электронному кошельку, все имеющиеся деньги становятся недоступными.

Вопрос о том, является ли криптовалюта допустимой шариатом, вызывает горячие споры среди экспертов исламской экономики. Специалисты разделились на два лагеря: некоторые считают, что использование криптовалюты – харам (недопустимо), другие рассматривают криптовалюты вполне приемлемым явлением. Тем не менее, растущая популярность цифровой валюты по всему миру, и плавно переходящая в мусульманские страны, несомненно, заслуживает общего решения этой проблемы.

Так, на 16-й ежегодной конференции Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов специалисты в области шариата подняли на повестку дня вопрос о допустимости криптовалюты, и пытались определить, могут ли исламские финансовые учреждения инвестировать средства в цифровую валюту и предприятия, действующие на базе технологии блокчейн.

В апреле 2018 года муфтий Мухаммада Абу Бакар, советник по вопросам шариата в компании Blossom Finance⁵⁷, опубликовал свое исследование⁵⁸ по вопросу, является ли биткойн халяльным (разрешенным) или харамным (запрещенным). В этом исследовании он приводит анализ фетв и постановлений, направленных против использования биткойна в исламском мире, и предлагает пути выхода из спорного положения между шариатом и биткойном.

Криптовалюта – харам

Верховный муфтий Египта шейх Шауки Аллам издал официальное постановление, где торговля биткойном является запретным деянием, а сама криптовалюта определена как харам.

В своей фетве муфтий сообщил, что «биткойны запрещены шариатом, поскольку они наносят ущерб отдельным лицам, группам лиц или учреждениям. Криптовалюту сопровождают мошенничество, обман и невежество, а при ее использовании могут возникнуть риски, так как она не находится под надзором ни одного централизованного органа».⁵⁹

Таким образом, среди основных причин запрета являются следующие:

1. Биткойн легко используется в незаконной деятельности (не соответствующей шариату).
2. Биткойн неосязаем, и может использоваться только в сети Интернет.
3. Биткойн позволяет «отмывать» финансовые средства.
4. Биткойн не имеет центрального органа, который будет следить за ходом проведения транзакций.

⁵⁷ Blossom Finance – индонезийская консалтинговая компания, предлагающая свои услуги в соответствии с шариатом.

⁵⁸ Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of bitcoin, cryptocurrency, and blockchain, 2018.

⁵⁹ Bitcoin trading is unlawful pursuant to Islamic Sharia : URL: <http://english.ahram.org.eg/NewsContent/3/12/286399/Business/Economy/Bitcoin-trading-is-unlawful-pursuant-to-Islamic-Sh.aspx> (дата обращения: 09.05.18)

В Палестине также была выпущена фетва, касающаяся данной проблемы. В постановлении утверждается, что:

1. Эмитент биткойна неизвестен, и за ним не стоит ни правительство, ни центральный орган. Ввиду того, что отсутствует какой-либо контроль со стороны центральной власти и системы мониторинга, криптовалюта не может характеризоваться как надежная денежная единица.

2. Биткойн можно отнести к типу азартных игр (майсир). Люди, вкладывая свои средства в создание или покупку биткойна, не имеют полной гарантии, будет ли успешна финансовая сделка.

3. Создание биткойна – математическая головоломка. В случае успешного решения – «майнеры»⁶⁰ получают вознаграждение, при отрицательном результате – они ничего не получают.

4. Биткойн подвержен высоким спекуляциям.

Британский ученый шейх Хайтам написал статью «Постановление о сделке в зашифрованной электронной валюте: биткойн»⁶¹, в которой он заявил, что биткойн и другие криптовалюты запрещены и не совместимы с шариатом. Среди основных причин он указывает:

1. Криптовалюта ничем (золото, серебро) не поддерживается.

2. Криптовалюта не является законным платежным средством, она не находится под контролем правительства либо специализированной системы мониторинга.

3. Криптовалюта может быть использована с целью отмывания денег и других незаконных целей (финансирование террористической деятельности, покупка наркотических средств, оружия и т. п.)

⁶⁰ Майнеры – те, кто создает, «добывает» биткойны.

⁶¹ Постановление о сделке в зашифрованной электронной валюте: биткойн. URL: <https://dorar.net/article/1982> (дата обращения: 09.05.18)

Саудовский шейх Ассим аль-Хаким также высказал свою точку зрения против использования биткойна, считая ее «неоднозначной». Шейх предположил, что система будет подвергаться постоянным кибератакам, поскольку использование криптовалюты несет за собой анонимность, а также будет служить способом отмывания денег: «Криптографическая форма денег является неопределенной, и предоставляет анонимность мошенникам. Мы знаем, что биткойны остаются анонимными, когда вы имеете с ними дело... Это позволяет заниматься отмывание денег с наркоторговли и другой запрещенной деятельности. Мусульманам не следует вовлекаться в такие сомнительные сделки для быстрого заработка. Это не исламская концепция».⁶²

Криптовалюта – халяль

Другая группа ученых считает, что применение криптовалюты, в принципе, позволительно. В исламском праве существует известный юридический принцип «аль-асил фи муаммалят аль-ибаха», который означает, что первоначальное правило допустимо в финансовых и деловых транзакциях. Другими словами, все допустимо, если мы не находим его явно противоречащим принципам шариата. Следовательно, согласно этому принципу, криптовалюта может быть разрешена и считаться денежной единицей, если она имеет следующие качества:

1. Имеет ценность среди потребителей;
2. Принимается в качестве средства обмена значительной группой людей;
3. Имеет меру стоимости;
4. Служит в качестве единицы учета.⁶³

⁶² Islamic ruling on Bitcoin and Cryptocurrency - Sheikh Assim Al Hakeem
<https://www.youtube.com/watch?v=cHSomztOLbQ> (дата обращения: 09.05.18)

⁶³ Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of bitcoin, cryptocurrency, and blockchain, 2018. P. 17.

Резюмируя вышеупомянутые взгляды ученых и экспертов касательно запрета криптовалюты в исламском мире, мы можем заметить, что причины подобного отношения к цифровой валюте в основном схожи:

1. Биткойн не является законным платежным средством;
2. Эмитент биткойна неизвестен;
3. Биткойн не поддерживается правительственными органами;
4. Биткойн несет за собой спекулятивный и нестабильный характер;
5. Биткойн используется для отмывания денег и незаконных целей.

В упомянутом нами исследовании Мухаммад Абу Бакар пытается опровергнуть эти факты, приводя интересные аргументы в защиту биткойна.

Так, касательно вопроса, является ли биткойн законным платежным средством, Абу Бакар не отрицает, что если правительство устанавливает что-либо в качестве платежного средства, то он автоматически становится приемлемым среди людей. Основным критерием для признания денег в шариате является приемлемость для людей, независимо от того, происходит ли это путем принуждения людей через законы, или путем добровольного принятия людей.⁶⁴

Что касается отсутствия центрального органа, регулирующего деятельность биткойна, то здесь стоит отметить, что биткойн использует технологию блокчейн, которая позиционирует себя как наиболее безопасную среди централизованных систем, используемых правительством или центральным банком.⁶⁵ Таким образом, несмотря на отсутствие гарантий и

⁶⁴ Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of bitcoin, cryptocurrency, and blockchain, 2018. P. 18

⁶⁵ Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of bitcoin, cryptocurrency, and blockchain, 2018. P. 18

поддержки со стороны правительства, доверие и уверенность достигается с помощью технологии блокчейн.

В отношении спекулятивного характера биткойна и нестабильности его цены муфтий говорит, что спекуляция – это внешний фактор, которые имеет косвенное отношение к установлению цены на валюту, поскольку цены всегда основаны на принципе спроса и предложения, как это имеет место быть во всех других активах: золото, серебро, валюта.⁶⁶ Более того, основываясь на том, биткойны связаны со спекуляцией, и, поэтому являются недопустимыми – вполне ошибочный аргумент. Фактически, если бы этот принцип применялся в отношении торговли золотом, серебром и валютой, то это бы тоже являлось недопустимым, так как эти активы также подвержены спекуляции.

Что же касается использования криптовалюты для финансирования незаконной деятельности, то стоит отметить, что любая валюта может быть использована в отмывании, мошенничестве и незаконной торговле.

Таким образом, вопрос о допустимости биткойна в исламском банкинге остается неразрешенным. На сегодняшний день шариат не вынес единого мнения по этой проблеме. Стоит отметить, что законы шариата – это не единый свод правил, а научная область, где имеют место быть различные интерпретации и мнения по различным вопросам. Вышеуказанные фетвы и постановления, на наш взгляд, предлагают неполные и в некоторой степени противоречивые мнения по этой теме. Для разрешения проблемы необходимо четкое руководство, основанное на достоверных и объективных исследованиях.

В заключение главы хотелось бы сказать, что исламская банковская система, применяя на практике инновационные финансовые технологии,

⁶⁶ Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of bitcoin, cryptocurrency, and blockchain, 2018. P. 18

может обеспечить рост активов, оптимизировать финансовые инструменты, соответствующие шариату, снизить затраты и принести пользу людям и предприятиям во всем мусульманском мире.

Заключение

Исламскому банкингу, согласно своим целям, принципам, финансовым инструментам и механизмам необходимо прийти к общему знаменателю между моральными аспектами, провозглашенными в Исламе (запрет рыбы, отсутствие элементов гарара и мейсира; стремление к социальной справедливости), и бизнесом, цель которого заключается в максимизации прибыли. С одной стороны, если в основе деятельности исламского банка стоит моральная сторона, то велика вероятность потерь и прекращения своей деятельности. С другой стороны, если приоритетной целью банка является получение прибыли, то этот факт пойдет вразрез основным концепциям исламской экономической системы: справедливость и равенство. Впоследствии в сознании общества исчезнет граница между традиционными и исламскими банками, и люди, с большей вероятностью предпочтут пользоваться услугами традиционного банка, который на протяжении долгого времени остается стабильным и эффективным, по сравнению с недавно зародившейся исламской банковской системой.

Однако анализ финансовых инструментов, используемых в исламском банкинге, показывает, что контракты, заключаемые на инвестиционных и долговых основах представляют собой уже устоявшуюся «альтернативу» традиционной банковской системе. По нашему мнению, именно принципы разделения прибыли и убытков, долевого участия и партнерского соглашения продвигают далеко вперед исламскую банковскую систему. Именно контракты, основанные на этих принципах должны получить наибольшее распространение. С целью наибольшего соответствия нормам исламского права, устранения

внешнего сходства исламских и традиционных услуг, наиболее справедливого распределения финансовых результатов и развития исламской финансовой системы в целом, исламским институтам необходимо постепенно увеличивать объемы финансирования по принципу разделения прибылей и убытков. Что касается долгового финансирования, в частности, контракт «мурабаха» который получил широкое распространение как в мусульманских, так и не мусульманских странах, то он фактически не отличается от ростовщических операций, поскольку он также реализуется на основании процентной ставки, которая принимается во внимание при расчете цены продажи банками своих товаров клиентам.

Касательно вопроса региональных особенностей, то необходимо отметить, что в странах ССАГПЗ, Малайзии и Индонезии действует смешанная экономическая модель, при которой действует единая система регулирования при параллельном существовании исламских и традиционных исламских финансовых институтов. Ни одна из исследуемых стран не перешла на полную исламизацию экономики. Данная модель является более эффективной, по сравнению с монистической и традиционной моделями по той причине, что ее применение предоставляет равные условия для деятельности как исламских, так и традиционных банков. Дуалистическая модель также стимулирует конкуренцию между ними конкуренцию, которая может привести к появлению новых инновационных банковских продуктов. На сегодняшний день мы наблюдаем, как в каждой стране сосуществуют две банковские системы. Традиционные банки также предоставляют исламские окна.

Безусловно, основное развитие современной исламской банковской системы в странах Персидского залива происходило в результате появления

нефтяных месторождений в регионе. В течение нескольких десятилетий эти государства стали серьезными претендентами на роль главных участников в мировой финансовой системе. Саудовская Аравия продолжает региональным лидером и одним из мировых лидеров по количеству активов исламских банков. Помимо этого, исламский банкинг занимает главенствующее положение (более 50%) по отношению к традиционному, что нельзя сказать про ОАЭ, где традиционные банки являются основными поставщиками финансовых услуг. Мы можем это объяснить тем, что в ОАЭ поступает большой поток инвестиций, в основном, из западных стран, которым намного проще работать с традиционными банками. Катар и Кувейт находятся на таком же положении, как и ОАЭ. Бахрейн, желая стать мировым «хабом» в области исламского банкинга, разрабатывает новые пути развития в виде деятельности оптового банка, существующего только в этой стране, и, предлагая новый инструмент регулирования ликвидности «вакала», который является инвестиционной возможностью для розничных банков, имеющих избыточную ликвидность. Отличительной особенностью исламского банкинга в Омана является наличие «центрального» шариатского совета, осуществляющего контроль за исламской банковской деятельностью в стране, в то время как в других странах региона при каждом банке существует свой совет шариата.

Правительства и финансовые учреждения Юго-Восточной Азии признают стратегическое значение использования огромного потенциала исламских рынков капитала и принимают долгосрочную перспективу, вкладывая средства в разработку продуктов и услуг для привлечения капиталовложений на Ближнем Востоке. Развитие исламских финансов в регионе можно охарактеризовать как либеральный путь развития. И именно за эту либеральность по многим шариатским вопросам, в которых малазийские ученые пошли на компромисс между нормами исламского права

и общепринятой деловой практике подобное стремление подвергается критике. Ключевым игроком в инновациях считается Малайзия, которая уже имеет третий по величине исламский банковский рынок после Ирана и Саудовский Аравии.

Рассматривая состояние исламской банковской индустрии за период с 2014 года по сегодняшний день, мы выявили, что снижение цен на углеводороды привели к значительному замедлению темпов роста активов исламских финансовых институтов. Однако стоит сразу отметить, что ценовые изменения повлияли не только на исламскую банковскую индустрию, но и на всю банковскую сферу. Следовательно, ошибочно полагать, что только исламские банки находятся в более уязвимом положении по сравнению с традиционными. Исламские банки по своей природе не склонны к риску. Учитывая запрет на азартные игры, неопределенность и спекуляции, исламские финансовые институты лучше защищены от высоких рисков и нестабильных инвестиций. Уязвимость исламских банков заключается в том, что они сконцентрированы большей частью в богатых нефтью регионах, в нашем случае – в странах Персидского залива.

Правительства стран Персидского залива, Малайзии и Индонезии уже предприняли несколько цифровых преобразований в исламском банкинге (краудфандинговые площадки, P2P-кредитование, мобильные переводы и кошельки). Однако полное проникновение финансовых технологий все еще находится на самом раннем этапе. Это отчасти связано с тем, что при применении данных технологий необходимо соблюдать принципы шариата. Поскольку эта сфера еще малоизучена среди исламских экспертов, она больше вызывает сомнений, нежели одобрения. Касательно проблемы применения криптовалюты в исламском банкинге, является ли она харамом или халялем, мы придерживаемся точки зрения ученых, которые выступают

против ее дальнейшего продвижения в исламские финансы. Пожалуй, одним из весомых аргументов является тот факт, что невозможно оценить биткойн, поскольку он не является активом, который имеет ценность. Согласно принципам Ислама, валюта должна быть подкреплена ресурсами, имеющими общепризнанную ценность для возможности ее использования мусульманами. Следовательно, деньги, которые создаются «из воздуха» - не халяльны. Вторым аргументом может послужить то, что курс покупки и продажи криптовалюты напрямую зависит от спекулятивных действий, что также противоречит принципам Ислама. В третьих, криптовалюта может быть использована в финансировании нелегальной преступной деятельности, будь то наркоторговля, отмыwanie денег, террористическая деятельность и т.п., что идет вразрез с этическими принципами исламской банковской системы. Таким образом, опираясь на объективные факторы – принципы исламской экономической деятельности, мы можем сказать, что криптовалюта – харам.

Подводя итоги исследования, стоит сказать, что несмотря на замедление темпов экономического роста в связи с падением цен на нефть, исламская финансовая индустрия продолжает развиваться и стремиться к прежним показателям. Этому способствуют, по нашему мнению, «революционные» финансовые технологии.

Список использованных источников и литературы

Источники

На русском языке:

1. Беккин Р. И. Исламская экономическая модель и современность, 2-е изд., испр. и доп., М. ИД Марджани. 2010.
2. Журавлев А. Ю. Теория и практика Исламского банковского дела. М. ИВ РАН. 2002.
3. Журавлев А. Ю. Исламский банкинг. М. «Садра». 2017.
4. Мохаммад Таки Усмани. Введение в исламские финансы. М. Исламская книга. 2013.
5. Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми. Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика. Казань. Линова-Медиа. 2012.

На английском языке:

6. Dubai Islamic Bank. Global Islamic Finance Report. Overview of the Global Islamic Finance Industry, 2017(a).
7. Dubai Islamic Bank Global Islamic Finance Report. Islamic Finance Country Index, 2017(b).
8. EY. World Islamic Banking Competitiveness Report 2016. New Realities. New Opportunities.

9. Ernst and Young Global Ltd (2017), Banking in emerging markets: GCC FinTech play 2017.
10. Handbook of Islamic Banking / ed. By Hassan M.K., Lewis M.K. Cheltenham: Edward Elgar Publishing, 2007.
11. Islamic Finance Outlook 2017 // S&P Global Ratings. September, 2016.
12. Islamic Finance Outlook 2018 // S&P Global Ratings. September, 2017.
13. Islamic Financial Services Industry Stability Report. IFSB, 2017.
14. Wilson R. The development of Islamic finance in the GCC. Kuwait Programme on Development, Governance and Globalisation in the Gulf States. London: London School of Economics and Political Science, 2009.
15. Lackmann B. G. The six Key Countries Driving Global Islamic Finance Growth // Nomura Journal of Capital Markets, Vol. 6, No:2.

Литература

На русском языке:

16. Беккин Р.И. Механизмы финансирования, используемые в исламском банковском деле // Международное и зарубежное банковское право. 2007. №4. С.45
17. Беккин Р. И. Особенности шариатского надзора в исламских финансовых институтах: современный опыт мусульманских и немусульманских стран // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. Выпуск 3. 2014. С. 148-165.
18. Беккин Р. И. Розничные услуги в исламском банковском деле // Банковский ритейл. – 2007. №4. – С. 128-138.

19. Бирюков Е. С. Страны ССАГПЗ на мировых рынках финансовых услуг. М. Экономика. 2007.
20. Жданов С. В. Арабские страны в мировой экономике. М. Панорама. 2006.
21. Журавлев А. Ю. Концептуальные начала исламской экономики // Исламские финансы в современном мире: экономические и правовые аспекты. М. 2000. С. 5-37.
22. Журавлев А. Ю. Принципы функционирования исламских банков // Исламские финансы в современном мире: экономические и правовые аспекты. М. 2004. С. 46-126.
23. Журавлев А. Ю. Размышления об исламской экономике // Азия и Африка сегодня. М. 2002. №5. С.34
24. Мирошник Е. Н. Внутренние и внешние аспекты деятельности исламских банков // Востоковедный сборник. М. 2000. С. 248-255.
25. Павлов В. В. Исламские банки в финансовом праве. М. Анкил. 2003.
26. Сюкияйнен Л. Р. Правовые основы исламского финансирования: взаимодействие исламской и европейской правовой культур // Рах Islamica. 2010. № 1(4).
27. Филоник А. О. Исламский капитал в поле рыночной активности // Восток. 2016. №3.
28. Филоник А. О. Исламские финансы и вызовы современности // Азия и Африка сегодня. 2016. №8.
29. Шариатский стандарт №8. Мурабаха. Пер. с англ. [Ред. Совет: Р.Р. Вахитов и др.]; Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (ААОИФИ). М.: М.: Исламская книга. 2010.

30. Шариатский стандарт №9. Иджара. Пер. с англ. [Ред. Совет: Р.Р. Вахитов и др.]; Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (ААОИФИ). М.: М.: Исламская книга. 2011.
31. Шариатский стандарт №13. Мудараба. Пер. с англ. [Ред. Совет: Р.Р. Вахитов и др.]; Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (ААОИФИ). М.: М.: Исламская книга. 2011.
На английском языке:
6. Abdul-Rahman Y. The art of Islamic finance and banking : tools and techniques for community-based banking. New Jersey: John Wiley & Sons, 2010.
7. Accounting, Auditing and Governance Standarts for Islamic Financial Institutions. AAOFI. Manama. 2010.
8. Ahmed, H., Mohieldin, M., Verbeek, J. & Aboulmagd, F. On the Sustainable Development Goals and the Role of Islamic Finance. Policy Research Working Paper No. 72666., 2015.
9. Al-Obaidan A. M. Optimal Bank Size: The Case of the Gulf Cooperation Council Countries. European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences. 2008. Issue 11.
10. Bank Negara Malaysia. Guidelines on Late Payment Charges for Islamic Banking Institutions. BNM/RH/GL 008-14.
11. Bank Negara Malaysia. Bai' Inah (Sharia Requirements and Optional Practices). Exposure Draft. 6. December, 2013.
12. Indonesia Islamic Finance Report: Prospects for Exponential Growth. General Council for Islamic Banks and Financial Institutions (CIBAFI), Islamic Research and Training Institute (IRTI) & Thomson Reuters, 2016(a).

13. Islamic Finance for Asia: Development, Prospects, and Inclusive Growth / Asian Development Bank and Islamic Financial Services Board (ADB, IFSB), 2015.
14. Islamic Finance In 2018: Slow Growth is the New Normal S&P Global Market Intelligence, 2017.
15. Iqbal, Z. Seminar for Senior Bank Supervisors from Emerging Economies, 2016.
16. Malaysia: Financial Sector Assessment Program. Washington: International Monetary Fund, 2014.
17. Monetary Operations and Islamic Banking in the (GCC): Challenges and Options. IMF Working Paper 15/234, Washington: International Monetary Fund, 2014.
18. Munawar I., Molyneux P. Thirty Years of Islamic Banking: History, Performance and Prospects. London: Palgrave, 2005.
19. Satoshi Nakamoto. Bitcoin. A Peer-to-Peer Electronic Cash System, 2008.
20. Sheikh Assim Al Hakeem. Islamic ruling on Bitcoin and Cryptocurrency. [Электронный ресурс] URL: <https://www.youtube.com/watch?v=cHSomztOLbQ> (дата обращения: 09.05.18)
21. Siddiqi M. N. Islamic Banking and Finance in Theory and Practice: A Survey of State of the Art / Islamic Economic Studies, No. 2. Vol. 13, 2006.
22. Sidlo K. W. Islamic finance 2017: State of art and outlook for the future. K4D Helpdesk Report. Brighton: Institute of Development Studies, 2017.
23. Mufti Muhammad Abu-Bakar. Shariah Analysis of Bitcoin, Cryptocurrency, and Blockchain: Blossom, 2018.

24. Summary of the Rules of the Law №30 of the year 2003 // Central Bank of Kuwait. [Электронный ресурс] URL: <http://www.cbk.gov.kw/en/images/summary-10-2774-1.pdf> (дата обращения 01.04.2018)
25. The Banker. Top 500 Islamic Financial Institutions. Special Report. November 2016.
26. The Banker. Top 500 Islamic Financial Institutions. Special Report. November 2017.
27. Towards Sustainability. ICD- Tomson-Reuters. Islamic finance development report, 2017.
28. UAE Monthly Banking Indicators // Central Bank of the UAE. January 2017. URL: http://www.centralbank.ae/en/pdf/dataroom/UAEMonthlyBankingIndicators_Jan17_En.pdf (дата обращения 01.04.2018).
29. United Arab Emirates: Foreign Investment // Santander Trade Portal [Электронный ресурс] URL: <https://en.portal.santandertrade.com/establish-overseas/united-arab-emirates/foreign-investment> (дата обращения 01.04.2018).
30. Warde I. Islamic Finance in the Global Economy. Edinburgh: Edinburgh Univ. Press, 2010.
31. Wilson R. Regulatory and Governance Issues in Islamic Finance. Edinburgh: Edinburgh University Press, 2012.
32. Zandi G., Ariffin N. M. Some Issues on Murabahah Practicies in Iran and Malaysian Islamic Banks // Accounting Department, Faculty of Economics and Managment Sciences, International Islamic University of Malaysia (IIUM), Kuala Lumpur, Malaysia. 2011.

На арабском языке:

33. Абд ал-Латиф Хамза. Аль-Масариф аль-истафмария аль-исламия. Аль-назария ва ат-татбик. (Исламские инвестиционные банки. Теория и практика)
34. Абд аль-Хамид Махмуд аль-Баали. Аль-кауанин ва аль -ташриат аль-масрафия аль-исламия.Ад-дираса аль-мукарана. (Исламское банковское законодательство. Сравнительное исследование). Аль-Кувейт, 2009.
35. Аль-интишар аль-джиографий (географическое расположение) // Банк аль-Барака. [Электронный ресурс] URL: <http://www.albaraka.com/ar/default.asp?action=article&id=89> (дата обращения 30.03.18).
36. Ан-нашра аль-ихсайя аш-шахрийя (Ежемесячная отчетная бюллетень) // Аль-банк аль-марказий аль-оманий (Центральный банк Омана). Январь 2017.
37. Ас-стратиджийя асимат аль-иктисад Дубай аль-ислабий (Стратегия Дубая – столицы исламских финансов 2017-2021 г.) (URL: http://www.iedcdubai.ae/page/view/46/diedc_strategy/ дата обращения – 5.03.18).
38. Дираса китааа аль-иктисад аль-ислабий би дауляти аль-амират аль-арабийя аль-муттахида (Изучение сектора исламской экономики в ОАЭ). Дубай: Министерство экономики ОАЭ, 2016.
39. Киссат Наджах бейтик (История Успеха Дома) // Бейт ат-Тамвиль аль-Кувейтий (Кувейтский Финансовый Дом). [Электронный ресурс] URL: <https://www.kfh.com/home/Personal/aboutus/story.html> (дата обращения 21.03.18).

40. Нубза Таарифийа (Информационный рассказ) // Банк аль-Кувейт ад-Дувалий (Международный Банк Кувейта). [Электронный ресурс] URL: <https://www.kib.com.kw/ArAboutKIB.cms> (дата обращения 01.04.2018).
41. Нубза Таарифийа (Информационный рассказ) // Масраф Катар аль-Исламий (Исламский Банк Катара). [Электронный ресурс] URL: <https://www.qib.com.qa/ar/about-us/our-profile.aspx> (дата обращения 01.04.2018).
42. Нубза тарихия (Историческая справка) // Банк аль-Бахрейн аль-Исламий (Исламский Банк Бахрейна). [Электронный ресурс] URL: <https://www.bisb.com/ar/who-we-are/history.html> (дата обращения 01.04.2018).
43. Нубза ан аль-масраф (Рассказ о банке) // Масраф ас-Салам (Банк ас-Салам). [Электронный ресурс] URL: <http://www.alsalambahrain.com/ar/WHO-WE-ARE/profile> (дата обращения 31.03.2018).
44. Нубзат ан банк Барва (Информация о банке Барва) // Барва Банк. [Электронный ресурс] URL: <https://www.barwabank.com/ar/about-us> (дата обращения 14.03.2018).
45. Нубзат анна (О нас) // Масраф Абу Даби аль-Исламий (Исламский Банк Абу Даби). [Электронный ресурс] URL: http://www.adib.ae/ar/Pages/About_ADIB_vision_mission.aspx (дата обращения 14.03.2018).
46. Нубзат анна (О нас) // Аль-Имарат аль-Исламий (Эмиратский Исламский Банк). [Электронный ресурс] URL: <https://www.emiratesislamic.ae/arb/about-us/> (дата обращения 14.03.2018).
47. О банке аль-Хиляль // Банк аль-Хиляль. [Электронный ресурс] URL: http://www.alhilalbank.kz/alhilal/otchetnost/?SECTION_ID=26 (дата обращения 01.03.2018).

48. Рафик Мисрий. Аль-масариф аль-исламия. Дираса шара'ия. (Исламские банки. Исследование законов). Дамаск, 2009.
49. Тарихина ва назратина аль-мустакбалия (Наша история и взгляды на будущее) // Аль-Банк аль-Ахли аль-Муттаhid (Объединенный Банк аль-Ахли). [Электронный ресурс] URL: <http://www.ahliunited.com.kw/ar/about/index.html> (дата обращения 17.03.2018).
50. Хукм ат-таамуль бильумля аль-аликтрония аль-мушаффара (аль-биткойн) ва ахаутаиха (Постановление о сделке в зашифрованной электронной валюте: биткойн). [Электронный ресурс] URL: <https://dorar.net/article/1982> (дата обращения: 09.05.18).