

На правах рукописи

Магомедова Юлдуз Джамалутдиновна

**РАЗВИТИЕ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Специальность: 08.00.14 – Мировая экономика

Москва – 2017

Работа выполнена на кафедре мировой экономики экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова

Научный руководитель:

Мусаев Расул Абдуллаевич

доктор экономических наук, профессор кафедры макроэкономической политики и стратегического управления экономического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»

Официальные оппоненты:

Давтян Микаел Анушаванович

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой мировой экономики и международных финансов ОУП ВО «Академия труда и социальных отношений»

Искаков Серик Каирбулатович

кандидат экономических наук

Ведущая организация:

Институт прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (ИПЭИ РАНХиГС при Президенте РФ)

Защита диссертации состоится « 27 » апреля 2017 года в 15:40 на заседании диссертационного совета Д 501.002.03 на базе Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова по адресу: 119991, г. Москва, Ленинские горы, д. 1, стр. 46, ауд. 429 .

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке МГУ имени М.В. Ломоносова.

Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу <http://vak.ed.gov.ru> и на сайте МГУ имени М.В. Ломоносова по адресу <https://istina.msu.ru>.

Автореферат разослан _____ 2017 года.

Учёный секретарь

диссертационного совета Д 501.002.03

доктор экономических наук, доцент

Л.Г. Белова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современная финансовая система, порождая кризисы мирового масштаба, требует необходимости диверсификации национальных финансовых рынков на основе внедрения новых принципов и инструментов. Такой действенной альтернативой сегодня выступают исламские финансовые институты, которые доказали не только свою жизнеспособность, но и оказались наименее подвержены кризисным явлениям. Целью исламской экономической модели является поиск альтернативного подхода к решению проблем финансовой сферы в современных условиях.

Институты исламской экономики появились на Ближнем Востоке около полувека назад, доля которых сегодня в финансовых системах стран Персидского залива составляет от 20 до 50%. Несмотря на то, что значение исламских финансов в мировых финансовых активах не превышает и 2%, все же данные институты прочно закрепились на финансовых рынках ряда немусульманских стран.

Первый исламский банк на Западе, «Islamic Banking System», появился в 1978 г. в Люксембурге. В Великобритании уже работает более 20-ти банков, предоставляющих исламские банковские услуги, из них 5 исламских банков и 16 исламских «окон» при традиционных банках.

Также отметим, что в США работают свыше 20-ти исламских финансовых институтов. Наряду с этим существуют учебные заведения, позволяющие пройти курсы и семинары по исламским финансам. Например, Гарвардский университет проводит ежегодные форумы по исламскому финансированию. Американский финансовый дом «ЛАРИБА», созданный в 1987 г., стал самым активным исламским финансовым институтом США и на данный момент функционирует в 35 штатах.

Такие крупнейшие мировые банки, как HSBC, Deutsche Bank, Calyon, Citibank, Standard Chartered, BNP Paribas, ING Bank, Goldman Sachs, The Nomura Securities, JP Morgan Chase и другие открывают исламские подразделения в своих структурах.

Для России, как многоконфессиональной страны, находящейся на границе Запада и Востока, данная проблематика представляется весьма актуальной. В Российской Федерации, по разным данным, проживает от 14 до 20 миллионов мусульман, что открывает широкие перспективы для развития деятельности исламских финансовых институтов в стране.

В сложившейся геополитической ситуации, в условиях введения антироссийских санкций со стороны Запада, сотрудничество со странами Востока приобретает особую значимость для нашей страны. Создание исламских финансовых институтов в России

позволит привлечь дополнительные инвестиции из стран Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Степень научной разработанности. Среди современных зарубежных мусульманских экономистов необходимо отметить труды таких авторов, как М.А. Чудхури, М.М. Биллаха, Умара Чапры, Абдель Азима Ислахи, Замира Игбаля, Мохаммеда Таки Османи, Сидуна Харона, К. Хассана, Р. Кайеда, Аббас Мирахора и др., которые сформулировали теоретические принципы функционирования исламской финансовой системы.

В российской науке тема исламской экономики в последние годы получает все большее освещение. Р.И. Хасбулатов выделяет исламские финансы как целостное направление развития финансовой системы и экономики в целом. А.Ю. Журавлевым представлены особенности деятельности исламских банков и их основные риски. Л.Р. Сюкияйнен и А.И. Ионова рассматривают правовые аспекты исламской экономики. Р.И. Беккиным проведен комплексный анализ исламской экономической модели. Р.А. Мусаев выявляет характерные тенденции развития исламских финансовых институтов в условиях глобализации. Специфические черты исламского бизнеса нашли отражение в публикациях М.Э. Калимуллиной. С.К. Искаков оценивает возможности эмиссии исламских облигаций российскими эмитентами. Б.В. Чокаев и М.И. Яндиев отмечают характерные особенности исламской финансовой системы в современных условиях.

Актуальность отмеченных проблем, назревшая потребность их скорого решения обусловили выбор темы и определили цель диссертационного исследования.

Целью диссертационной работы является проведение анализа развития исламских финансовых институтов в современных условиях, а также разработка рекомендаций и предложений по внедрению исламских институтов в финансовую систему России. Достижение указанной цели осуществляется путем решения следующих **задач исследования:**

- 1) охарактеризовать институциональные особенности исламской экономики;
- 2) провести анализ динамики развития исламских финансовых институтов, а также оценить перспективы их развития в современных условиях;
- 3) проанализировать опыт исламских финансовых институтов в различных странах мира на примере стран Ближнего Востока (ОАЭ, Оман, Иордания), Юго-Восточной Азии (Малайзия), СНГ (Азербайджан, Казахстан, Киргизия);
- 4) раскрыть проблемы развития исламских финансовых институтов в современных условиях;

- 5) разработать возможные пути развития исламских финансовых институтов в России.

Объект и предмет исследования. Объектом диссертационного исследования являются исламские финансовые институты. Предметом исследования выступают характерные особенности и тенденции развития исламских финансовых институтов в современных условиях.

Методологической основой исследования является диалектический метод познания. В процессе исследования использовались общенаучные методы (анализ и синтез, классификация, системный подход, дедукция, индукция, методы группировки и сравнения), так и специальные методы познания (статистический метод).

Информационную базу исследования составляют аналитические материалы Всемирного Банка, МВФ, Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений, Исламского банка развития, Совета по исламским финансовым услугам, Международного исламского финансового рынка, информационных агентств, официальных сайтов министерств и ведомств, а также материалы ведущих российских и зарубежных финансовых изданий («The Banker», «Economist», «Islamic Finance Asia», «Institutional Investors», «Финансы», «Профиль», «Эксперт», «Рынок ценных бумаг», «Российская газета» и др.).

В работе использованы законодательные и нормативные документы России Казахстана, Киргизии, Иордании, Малайзии, России, Объединенных Арабских Эмиратов и Омана.

Соответствие темы исследования требованиям паспорта специальностей ВАК. Диссертационная работа выполнена в соответствии с п. 24 «Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов» и п. 25 «Национальная экономика отдельных стран в системе мирохозяйственных связей: проблемы оптимизации взаимодействия и обеспечения национальных экономических интересов. Международные экономические противоречия, их причины и способы разрешения» паспорта специальности 08.00.14 «Мировая экономика».

Научная новизна исследования заключается в следующем:

1. На основе изучения опыта развития исламских финансов в странах Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии и СНГ выявлены проблемы и предложены пути их преодоления. Установлено, что в тех странах, в которых отсутствует поддержка правительства и регулирующих органов страны, деятельность исламских финансовых институтов можно

охарактеризовать как малоэффективную, поскольку финансовое законодательство не учитывает особенности исламских финансовых продуктов и, тем самым, ограничивается спектр предоставляемых услуг, конкурировать с традиционными финансовыми институтами в таких условиях представляется достаточно сложным. Однако обнаружено, что и при благоприятной конъюнктуре рынка есть определенные недостатки. Негативное влияние на развитие исламской финансовой индустрии оказывает «погоня» некоторых стран за количественными показателями в ущерб качеству работы.

2. Выявлены тенденции развития исламских финансовых институтов в различных странах. Установлено, что в индустрии исламских финансов Объединенных Арабских Эмиратов важнейшую роль играет исламский банковский сектор, в перспективе возможно создание первого в мире исламского экспортно-импортного банка, тем самым, страна может стать одним из главных рынков, развивающих интернационализацию исламской банковской системы. Определенные перспективы в данном направлении есть и у Омана, последним из стран ССАГПЗ развивающего исламскую финансовую систему. Вполне реальна перспектива увеличения активов исламских банков Омана в 5 раз к 2018 году. У Казахстана имеются все предпосылки для создания исламского финансового центра СНГ.

3. На основании анализа деятельности Исламского банка развития и его роли в содействии социально-экономическому развитию стран СНГ определены возможные пути сотрудничества Исламского банка развития с Российской Федерацией, а также установлены основные преимущества сотрудничества, заключающиеся в оказании поддержки России в вопросах развития исламских финансовых институтов, включая прямые инвестиции в исламские финансовые институты, а также в получении льготного финансирования на поддержку малого и среднего бизнеса, государственных и частных проектов.

4. Выработаны рекомендации по формированию исламских финансовых институтов в России, заключающиеся, прежде всего, в разработке нормативно-правовой базы для функционирования исламских финансовых институтов, в создании департамента в структуре Центрального банка Российской Федерации, который будет регулировать деятельность исламских финансовых институтов в стране.

Практическая значимость исследования заключается в том, что основные положения диссертационной работы могут быть использованы центральными и региональными органами государственной власти в процессе формирования исламских финансовых институтов в России, могут представлять интерес для преподавателей высших учебных заведений в рамках учебного процесса по таким курсам, как «Мировая

экономика», «Международные финансы», а также при разработке спецкурсов «Исламские финансы» и «Исламский банкинг».

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались на международных, всероссийских научных и научно-практических конференциях и форумах: московский экономический форум (Москва, 2013 г.), международная конференция «Ломоносов» (Москва, 2013 г.), международная научно-практическая конференция «Актуальные вопросы развития финансовой сферы стран и регионов» (Махачкала, 2013 г.), международный миротворческий форум «Религия и власть в условиях современного мира» (Грозный, 2013 г.), международная конференция «Ломоносов» (Москва, 2014 г.), международный круглый стол «Развитие исламских финансов в регионе: роль в привлечении инвестиций» (Уфа, 2014 г.), международная конференция «Молодежь и наука» (Красноярск, 2015 г.), международная конференция «Islamic Finance: the present situation and future challenges» (Азербайджан, Баку, 2015 г.), международная научная конференция Ломоносовские-чтения 2016 (Москва, 2016 г.).

Отдельные положения исследования представлены в интернет-ресурсе Российского совета по исламским финансам.

Материалы диссертационного исследования используются Департаментом стран Азии, Африки и Латинской Америки Минэкономразвития России в рамках сотрудничества со странами исламского мира.

Публикации. Основные положения и результаты диссертационного исследования изложены в 15 публикациях общим объемом 5,85 п.л. (вклад автора - 5,4 п.л.), в том числе в 3 публикациях в ведущих научных рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России, в 2 работах, опубликованных за рубежом.

Введение

Глава 1. Теоретические основы деятельности исламских финансовых институтов

1.1. Нормативно-правовые и институциональные особенности деятельности исламских финансовых институтов

1.2. Виды и специфика услуг исламских финансовых институтов

1.3. Особенности регулирования исламских финансовых институтов

Глава 2. Деятельность исламских финансовых институтов в современных условиях

2.1. Динамика развития исламских финансов в мире

2.2. Специфика институтов исламской экономики в странах Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии

2.3. Опыт стран СНГ в развитии исламских финансовых институтов

Глава 3. Направления развития исламских финансовых институтов в Российской Федерации

3.1. Факторы развития исламских финансовых институтов в современных условиях

3.2. Деятельность Исламского банка развития и перспективы сотрудничества с Россией

3.3. Пути формирования исламских финансовых институтов в РФ

Заключение

Библиографический список

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

В соответствии с целью и задачами в диссертации исследованы следующие основные группы проблем.

Первая группа проблем поднимается в ходе анализа институциональных основ функционирования исламских финансовых институтов, изучения особенностей исламских финансовых продуктов и регулирования исламских финансовых институтов. Автором систематизированы теоретические основы деятельности исламских финансовых институтов.

Запрет с точки зрения исламского права на большинство общепринятых во всем мире финансовых операций и институтов привел к появлению и распространению новых видов финансовых институтов и продуктов, получивших определение «исламские» ввиду того, что основополагающими в них являются нормы ислама. Большинство традиционных финансовых институтов ставят своей целью получение максимальной прибыли, тогда как исламские - находят равновесие между религией, моральными аспектами и бизнесом. Исламские финансовые институты обязаны придерживаться норм шариата и, соответственно, в своей деятельности отказались от взимания ссудного процента, заключения сделок, в которых много неопределенности в отношении предмета договора, ведения операций с производными финансовыми инструментами (опционами, форвардами, фьючерсами и другими ценными бумагами), применения традиционного страхования и выпуска облигаций.

Исламская финансовая система представляет собой совокупность финансовых институтов (прежде всего, исламских банков и страховых компаний) и используемых ими финансовых инструментов, позволяющих осуществлять финансовую деятельность в соответствии с нормами шариата.

Проанализированы две группы исламских финансовых контрактов. В основе первой группы контрактов лежит принцип разделения прибылей и убытков между финансовым институтом и клиентом в заранее согласованной пропорции. По нашему мнению, именно такие контракты должны получить наибольшее распространение. Несомненно, есть определенные сложности с реализацией этих механизмов, особенно в немусульманских странах, которые иногда вынуждены работать в рамках законодательства, не учитывающего специфику таких методов финансирования. Однако 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 финансовым институтам необходимо постепенно увеличивать объемы финансирования по принципу разделения прибылей и убытков. В деятельности исламских финансовых институтов как в мусульманских, так и немусульманских странах, широкое распространение получила вторая группа контрактов, основанная на долговом финансировании, главным образом, контракт мурабаха, фактический результат которого существенно не отличается от ростовщических операций. В то же время данная сделка является дозволенной с точки зрения мусульманского права, поскольку является договором купли-продажи, согласно которому исламский финансовый институт по поручению клиента приобретает материальный актив и продает его с определенной наценкой. При этом рекомендуется уменьшить долю мурабахи в общем портфеле операций исламских финансовых институтов и рассматривать данный метод финансирования как переходной этап на пути к исламизации экономики.

Выявлены особенности регулирования исламских финансовых институтов в различных странах. Так, во многих странах, где функционируют исламские финансовые институты, приняты специальные законы, учитывающие специфику их деятельности. Эти законы, как правило, определяют нормы и положения, которым должны следовать учреждения, желающие участвовать в исламской финансовой деятельности. Принятые законы зачастую носят общий характер и предназначены для мониторинга всех исламских банков в стране. Существуют законы, созданные с целью удовлетворения потребностей только конкретного банка, и их юридическая сила не распространяется на все прочие исламские банки. В Великобритании исламские финансовые институты начали свое развитие в рамках общей схемы регулирования финансовых учреждений страны. Однако с начала 2000-х гг. правительство инициировало ряд налоговых и законодательных изменений, специально принятых для устранения препятствий на пути развития исламских финансов.

Одной из характерных особенностей деятельности исламских финансовых институтов является наличие в них специализированных органов (шариатских советов), осуществляющих надзор за соответствием практики исламских финансовых институтов нормам и принципам мусульманского права. Появление новых исламских финансовых продуктов и разрешение спорных случаев возможно только при согласовании с шариатскими экспертами. Выявлено также, что различаются подходы к системе шариатского надзора. Так, в Малайзии, Пакистане и Судане система шариатского надзора состоит из двух уровней. Первый уровень представлен шариатскими советами отдельных исламских финансовых институтов, второй уровень системы шариатского надзора представлен высшим советом при центральном банке. Все же в большинстве стран существует одноуровневая система шариатского надзора.

Вторая группа проблем связана с анализом развития исламских финансовых институтов в современных условиях.

Выявлены и обоснованы факторы развития исламских финансовых институтов, возникновение которых было обусловлено, прежде всего, экономическим благосостоянием стран ССАГПЗ. Подъем экономического развития стран «аравийской шестерки» вызван энергетическим кризисом 70-х годов прошлого века, когда произошло увеличение нефтедобычи (с 48 млн т в 1950 г. до 705 млн т в 1980 г.) и доходов от нее (с 1971 по 1981 гг. только Саудовской Аравии – с 2,2 млрд долл. США до 113,3 млрд долл. США). На этот же период приходится появление первых исламских финансовых институтов, таких как Исламский банк развития в Саудовской Аравии, Дубай Исламик Бэнк в Объединенных Арабских Эмиратах и другие. Установлено, что с целью преодоления сырьевой зависимости государства Персидского залива проводят активную политику диверсификации, инвестируя в развитие промышленности, экономику знаний, социальную инфраструктуру, сферу услуг. Наибольших успехов в этом направлении удалось достичь ОАЭ и Бахрейну, где объем углеводородного сектора составляет около 30% ВВП. По данным Pricewaterhouse Coopers, в 2012 г. ССАГПЗ, как единый экономический блок, занял третье место среди крупнейших быстрорастущих рыночных экономик мира. С 2000 г. экономика стран ССАГПЗ росла в среднем на 8,1% в год быстрее, чем большинство стран с развивающейся экономикой. С 2000 г. в странах ССАГПЗ отмечаются высокие темпы роста недобывающих отраслей. Так доказано, что при продолжении проведения политики, направленной на диверсификацию и либерализацию экономики, страны ССАГПЗ будут продолжать активную работу по развитию исламских финансов даже в условиях понижения цен на энергоносители на мировом рынке.

Рост численности мусульманского населения. По разным оценкам, в мире насчитывается от 1,3 до 1,57 млрд мусульман. По опубликованным прогнозам исследовательского центра «Пью» в Вашингтоне, мусульманское население в мире составит к 2030 г. 26,4% от всего населения Земли, в ближайшие 20 лет ежегодный прирост мусульман составит 1,5%, а представителей других религий – 0,7%. Однако мы отнюдь не приравниваем количество мусульман к числу потенциальных клиентов исламских финансовых услуг. Доля мусульман, готовых пользоваться услугами исламских финансовых институтов, не столь значительна в виду низкой финансовой грамотности и соблюдения религиозных норм в финансовых отношениях ограниченным количеством мусульман. Данный фактор, безусловно, играет роль в развитии исламских финансовых институтов. Именно инициативы отдельных мусульманских регионов России, обусловленные спросом на исламские финансовые услуги, способствовали развитию данного направления в нашей стране.

Дестабилизация мировой финансовой системы. Финансовая неустойчивость, в которой в настоящее время оказалась мировая экономика вследствие недавнего мирового финансового кризиса, заставила многие страны задуматься о развитии альтернативных финансовых институтов, особенно возросла значимость исламского банкинга. Некоторые критики исламской экономической модели отмечают определенную схожесть исламского финансирования с традиционным. Однако исламские финансовые институты доказали свою уникальность, оказавшись наиболее устойчивыми к мировому финансовому кризису и рост активов исламских банков является свидетельством этого. Совокупные активы исламских банков за 2009 г. увеличились на 28,6% до 822 млрд долл. США, тогда как активы традиционных коммерческих банков за тот же период увеличились всего на 6,8%. Именно этот фактор послужил дополнительным импульсом для ряда мусульманских и немусульманских стран к внедрению исламских финансовых институтов в свои финансовые системы.

Корпоративно-социальная ответственность. В эпоху глобализации роль корпоративной социальной ответственности приобретает особое значение в ведении бизнеса. В развитых странах широко применяются различные варианты национальной политики в области КСО. Корпоративная социальная ответственность для исламских финансовых институтов является одним из важнейших принципов работы, учитывая основанную на религии этику исламских финансов, которая отдает предпочтение не только генерированию материального благосостояния и экономическому развитию, но также развитию социальной справедливости. В этой связи возрастает дополнительный интерес к развитию исламских финансовых институтов. Среди исламских банков,

известных своей социальной активностью, можно выделить Дубай Исламик Бэнк, Джордан Исламик Бэнк, Кувейт Файненс Хаус, Банк Муамалат Индонейжа, Исламский банк Бангладеш, Социал Инвестмент банк, Банк Ислам Малайжа и другие.

Выявлена динамика развития исламских финансовых институтов в мире. Исламские финансовые активы неуклонно растут в среднем на 15-20%. Лидирующими странами по размерам исламских финансовых активов, по данным The Banker, является Иран, Саудовская Аравия и Малайзия. Официально в Иране, как и в Судане, функционирует монистическая модель исламских финансов. В то же время российские эксперты в области исламских финансов Журавлев А.Ю. и Беккин Р.И. в своих работах указывают на то, что практика Ирана зачастую идет вразрез со сложившимися подходами, доминирующими в области исламского банкинга. Исламского страхования в Иране и вовсе нет, поскольку большинство шиитских ученых считают традиционную систему страхования дозволенной с точки зрения шариата. Для определения реального размера совокупных активов исламских финансовых институтов в мире целесообразно уменьшить размер активов иранских исламских финансовых институтов на сумму, которая создана в рамках операций, по своим характеристикам не согласующихся с такими подходами (например, де-факто связанных с ссудным процентом), но необходимые для этого данные отсутствуют. Соответственно, настоящая работа вынужденно исходит из номинального признания исламскими всех финансовых активов Ирана.

Свыше 50% всех исламских банковских активов приходится на Иран, Саудовскую Аравию и Малайзию, при этом активы исламских банков за 5 лет с 2009 по 2014 гг. выросли на 70% и составили 1,4 трлн долл. США. Однако в 2015 г. совокупные активы исламских банков уменьшились на 8,5% и составили 1,3 трлн долл. США, поскольку активы стран Ближнего Востока (без ССАГПЗ) уменьшились на 37%, что вызвано сложной экономической ситуацией в регионе в связи с падением мировых цен на нефть.

Выявлены основные факторы, сдерживающие развитие исламского банкинга. В их числе: избыточная ликвидность, связанная с отсутствием эффективного межбанковского рынка; неразвитая система надзора и регулирования деятельности исламских банков; «специфические» риски соответствия шариату; высокая степень региональной фрагментации в секторе.

	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
ССАГПЗ	353,2	34,5	372,4	5,5	358,2	- 3,9	404,9	13,0	496,9	22,7	561,0	12,8	640	14,1
Бл. Восток (без ССАГПЗ)	315,1	26,9	337,9	7,3	390,9	15,6	487,4	24,6	489,8	0,5	537,1	9,6	339	-36,9
Бл. Восток, всего	668,3	30,8	710,1	6,3	749,2	5,5	892,3	19,1	986,7	10,5	1 098,1	11,2	979	-10,8
Африка южнее Сахары	8,3	25,6	10,8	28,6	10,8	- 0,2	10,7	-0,2	10,4	-3,4	10,6	1,9	8	-22,2
Азия (без арабских стран)	106,7	23,7	130,1	22,6	170,3	30,1	208,5	22,4	248,6	19,2	259,5	4,4	269	3,69
Австралия/ Европа/ Америка	38,6	10,1	42,7	10,7	53,4	24,8	54,7	2,5	21,7	-60,4	23,5	8,4	17	-26,5
Мир. всего	822,1	28,6	894,8	8,9	983,6	9,9	1 166,2	18,5	1 267,4	8,6	1 391,7	9,8	1 273	-8,5

Табл. №1. Рост активов исламских банков в региональном разрезе, млрд. долл. США, изменение в %.

Источник: составлено по данным The Banker

<http://www.thebanker.com/Banker-Data/Banker-Rankings/Top-100-Islamic-Financial-Institutions-2015>

Установлено, что лидером рынка исламского страхования в мире является Саудовская Аравия, где в 2014 г. было собрано взносов на 6,7 млрд долл. США, или 48% совокупных взносов по исламскому страхованию. Исламский страховой сектор в мире с 2009 по 2014 гг. увеличился в два раза с 7 млрд долл. США до 14 млрд долл. США. Во многих странах, где действуют исламские страховщики, рост исламского страхового сектора опережает рост традиционного сектора в среднем на 35%.

Несмотря на то, что основной вклад в развитие исламского страхования приходится на страны Персидского залива (в 2014 г. взносы составили 63% совокупных взносов по исламскому страхованию), определенные перспективы имеются у стран АСЕАН, прежде всего, у Малайзии (взносы - 71% среди стран АСЕАН). В качестве целей развития рынка такафула в стране указывается охват данными услугами 75% населения к 2020 году.

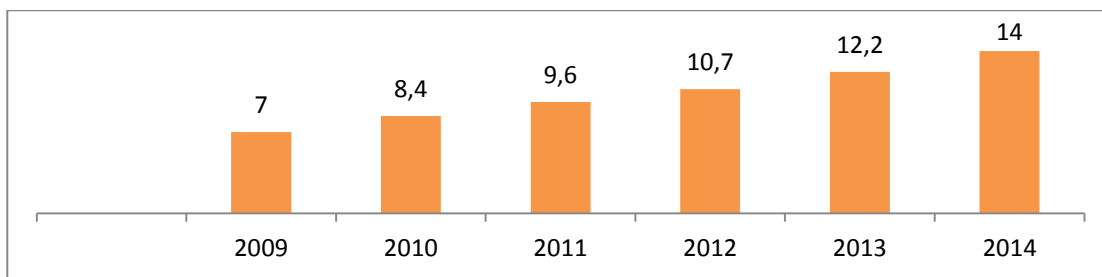


Рис. 1. Динамика развития исламского страхования, млрд. долл. США

Источник: составлено по данным EY Global Takaful Insights 2014

[http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/\\$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf)

Выявлены тенденции и обоснованы основные факторы, сдерживающие развитие рынка исламских облигаций (сукук). С 2008 по 2012 гг. выпуски сукук увеличились в 6,6 раз и составили 133,7 млрд долл. США, прежде всего, благодаря ключевому игроку – Малайзии, на долю которой приходилось около 70% всех выпусков. Одним из факторов, замедляющим темпы роста рынка сукук в последние годы, является падение цен на нефть, чреватое торможением экономического роста и сокращением финансирования на основных рынках. Так, резкое падение выпусков исламских облигаций в 2015 г. напрямую связано с ситуацией на рынке Малайзии, поскольку Центральный банк этой страны приостановил эмиссию сукук в условиях нынешней конъюнктуры мирового рынка. Однако следует отметить, что, по данным Fitch Ratings, за первые 6 месяцев 2015 г. объем традиционных исламских облигаций снизился на 30%, в то время как исламских облигаций - на 16%.

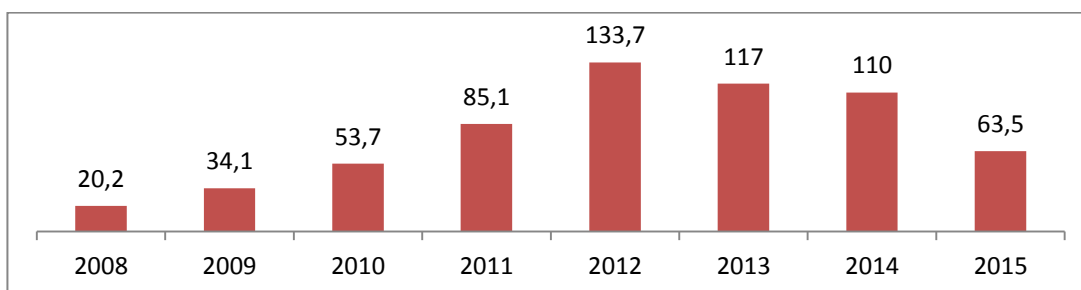


Рис. 2. Динамика выпусков сукук в мире, млрд. долл. США

Источник: составлено по данным Thomson Reuters Zawya

<http://www.iefpedia.com/english/wp-content/uploads/tr-sukuk-perceptions-and-forecast-2015>

Установлена тенденция увеличения эмитентов сукук из немусульманских стран. Так, Минфин Великобритании в 2014 г. выпустил исламские облигации в размере 200 млн фунтов, что явилось первой эмиссией суверенных исламских бумаг на Западе. Объем заявок на 5-летние исламские облигации в 10 раз превысил предложение и составил около 2 млрд фунтов¹. В 2014 году в Гонконге состоялся первый в его истории выпуск исламских облигаций, сроком на 5 лет и объемом в 1 млрд долл. США. Покупателями исламских облигаций стали свыше 120 международных

¹ Агентство экономической информации «Прайм». www.1prime.ru

институциональных инвесторов, большинство из которых – 47% – расположены в Азии. Компании из Ближнего Востока приобрели 36% выпущенных облигаций, а оставшиеся доли – участники рынка из США и Европы. Организаторами продажи сукук стала группа банков, в которую вошли HSBC, Standard Chartered, National Bank of Abu Dhabi. Для осуществления выпуска сукук власти Гонконга внесли необходимые изменения в налоговое законодательство, чтобы избежать двойного налогообложения на сукук. Также выпуски осуществлялись Японией, Люксембургом и Южно-Африканской Республикой. Согласно опросу компании Thomson Reuters, главной причиной инвестирования в сукук для более половины инвесторов (54%) выступают их религиозные предпочтения, для остальных — привлекательная доходность, диверсификация портфеля и другие экономические стимулы.

По нашему мнению, исламская финансовая система может выступить альтернативой традиционной, прежде всего, для стран ССАГПЗ, где отмечается наиболее высокая доля их присутствия. Как показывает анализ экономического состояния этого региона, у него есть все необходимые ресурсы для политики расширения масштабов деятельности исламских финансовых институтов. Активы исламских финансовых институтов стран ССАГПЗ неуклонно растут. Так, с 2010 по 2015 гг. активы исламских банков стран Совета увеличились на 72% с 372,4 до 640 млрд долл. США, а совокупные взносы по исламскому страхованию увеличились в два раза. Лидером в развитии исламского банкинга и исламского страхования в мире, по праву, считается Саудовская Аравия. Также отмечается высокий рост чистой прибыли и увеличение клиентской базы в ведущих исламских банках. К примеру, за 2015 г. Эмирейтс Исламик Бэнк зафиксировал чистую прибыль в размере 641 млн дирхамов ОАЭ (174,5 млн долл. США), что на 76% больше, чем за 2014 г., а рост клиентской базы составил около 30%. Особенно следует подчеркнуть то, что исламские финансы в этом регионе имеют перспективы не только количественного роста, но и качественного развития. Страны ССАГПЗ придерживаются консервативной модели развития исламских финансов, ориентированной на строгое соблюдение норм шариата. Ключевые банки этого региона проводят наиболее активную социальную деятельность, в том числе благотворительную, что отражает соблюдение морально-этических аспектов исламской экономики.

Третья группа проблем раскрывается в рамках исследования опыта стран Ближнего Востока (на примере ОАЭ, Иордании, Омана), Юго-Восточной Азии (на примере Малайзии) и СНГ (на примере Казахстана, Азербайджана, Киргизии) в развитии исламских финансовых институтов.

Несмотря на значительный вклад стран ССАГПЗ в развитие индустрии исламских финансов, Оман начал развивать исламский финансовый сектор только в конце 2012 года. Однако за этот период около 10 банков в стране начали оказывать исламские финансовые услуги, а также была осуществлена эмиссия суверенных сукук. В 2015 г. объем исламских банковских активов Омана увеличился на 65,5% по сравнению с предыдущим годом и превысил 4,5 млрд долл. США.

Показательный опыт в развитии индустрии исламских финансов, особенно исламского банкинга, накоплен Объединенными Арабскими Эмиратами, признанными четвертым по величине исламским банковским рынком после Ирана, Саудовской Аравии и Малайзии. Исламские банковские активы составляют в стране свыше 20% от общего объема банковских активов. Шесть исламских банков ОАЭ входит в сто крупнейших банков ССАГПЗ по величине активов: Дубай Исламик Бэнк, Абу-Даби Исламик Бэнк, Эмирейтс Исламик Бэнк, Аль-Хиляль Бэнк, Шарджа Исламик Бэнк, Нур Исламик Бэнк. Доля совокупных активов этих банков составляет 25% из числа 17 исламских банков, входящих в этот список. Характерной является деятельность первого исламского банка в мире «Дубай Исламик Бэнк», созданного еще в 1975 году. Банк занимает третье место по величине активов исламских банков стран ССАГПЗ, уступая крупнейшему исламскому банку Саудовской Аравии «Аль-Раджхи» и банку Кувейта «Кувейт Файненс Хаус». Дубай Исламик Бэнк получил сразу 8 премий на десятой церемонии вручения «Награды в области исламского бизнеса и финансов – 2015».

Проанализирован опыт развития исламских финансов в Юго-Восточной Азии. Развитие исламских финансов в Малайзии началось в 1983 г., когда был зарегистрирован первый исламский банк «Бэнк Ислам Малейжа Берхад». Для содействия развитию исламской банковской системы и исламского страхования правительство Малайзии в 2001 г. внедрило *Генеральный план развития финансового сектора на 2001-2010 гг.*, согласно которому банковский и страховой секторы должны были занять 20% рынка и внести значительный вклад в финансовый сектор Малайзии, а также Малайзия должна была стать региональным исламским финансовым центром. Проведенный анализ позволяет сделать вывод о достижении поставленных целей. Сегодня в Малайзии функционирует 17 исламских банков, 10 специальных отделений при традиционных банках, 8 исламских страховых компаний. Исламский рынок капитала в Малайзии является одним из самых развитых в мире. Около 70% выпусков сукук в мире приходится на Малайзию. Доля исламского финансового сектора в стране составляет около 20%. Годовые темпы роста активов – 19%. Малайзия является третьей по величине исламских финансовых активов в мире. Международная компания Thomson Reuters и Исламская

Корпорация по развитию частного сектора (подразделение Исламского банка развития) с 2013 г. запустили индекс развития исламских финансов (предназначен для измерения 5 главных составляющих развития: количественного изменения, знаний, управления, корпоративной социальной ответственности и осведомлённости), ежегодным лидером которого становится Малайзия. Вместе с тем малазийская модель развития исламских финансов подвержена острой критике, поскольку целый ряд исламских финансовых продуктов и услуг, представленный на рынке Малайзии, не признан в качестве таковых шариатскими советами и отдельными учеными в других странах исламского мира. Стремление Правительства Малайзии сделать страну безусловным лидером в развитии исламских финансов привело к противоречивым результатам. Однако следует помнить, что исламская модель финансирования – это, прежде всего, этическая модель финансирования, где на первый план выдвигаются вопросы морали и соблюдение социальных функций.

Выявлено, что в странах СНГ наиболее активную политику по развитию исламских финансовых институтов проводит Правительство Казахстана. В 2009 г. впервые в СНГ и Центральной Азии был принят закон по исламскому финансированию – Закон РК «О внесении дополнений и изменений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации исламского финансирования». Правительством РК 29 марта 2012 г. была утверждена Дорожная карта по развитию исламского финансирования до 2020 года. 22 июля 2011 г. принят Закон Республики Казахстан, разрешающий выпуск государственных исламских ценных бумаг и расширяющий перечень эмитентов корпоративных исламских ценных бумаг. В 2012 г. Национальным банком разработан законопроект, включающий вопросы исламского страхования, банкинга и лизинга. С целью усовершенствования закона по исламскому финансированию президентом Казахстана Н.Назарбаевым в апреле 2015 г. был подписан Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и исламского финансирования». При разработке этого законопроекта были учтены практические рекомендации исламских финансовых учреждений Казахстана по улучшению законодательной среды по исламским финансовым продуктам.

Обнаружено, что отсутствие приемлемого для исламских банков законодательства и поддержки со стороны регулирующих органов сдерживает развитие исламского финансового сектора в Азербайджанской Республике, где есть определенный опыт в предоставлении услуг по механизмам исламского финансирования, однако, необходимо признать, что некоторые попытки по созданию и развитию исламских финансовых

институтов (оков, департаментов) завершаются не всегда успешно. Возможно, Правительству Азербайджана стоит поддержать инициативы бизнеса в развитии данного направления.

Четвертая группа проблем раскрывается автором в исследовании деятельности Исламского банка развития (ИБР) и его сотрудничества со странами СНГ. Исламский банк развития был основан в 1975 г. в г. Джидда Саудовской Аравии. Основная задача ИБР - содействие экономическому и социальному прогрессу в странах – членах банка и оказание помощи мусульманским сообществам в тех странах, которые не являются его членами ². Для достижения этой цели ИБР предоставляет займы и гранты на финансирование деятельности по развитию стран-членов и мусульманских общин государств, не входящих в организацию, а также предоставляет техническую поддержку при реализации инфраструктурных проектов и является спонсором для развития человеческого капитала в странах-участниках. Особое внимание ИБР уделяет преодолению бедности в странах-членах.

Проанализированы результаты вступления стран СНГ в Исламский банк развития. Так, Азербайджаном, который является членом Исламского банка развития с 1992 г., к началу 2014 г. были использованы 613,7 млн долл. США, или 64,5% всех средств, предоставленных ИБР. Банк выделил данные средства на различные инфраструктурные и сельскохозяйственные проекты в Азербайджане. Казахстан является членом ИБР с ноября 1995 года. ИБР финансирует как государственные, так и частные проекты на территории республики: строительство дорог, объектов здравоохранения и образования, оказывает поддержку малому и среднему бизнесу. В октябре 2012 г. между Исламским банком развития и правительством Республики Казахстан подписана Страновая стратегия партнерства, в рамках которой в РК привлечено инвестиций в размере более 1 млрд долл. США. ИБР продолжает сотрудничество с крупными казахстанскими банками. Были выделены линии финансирования малого и среднего бизнеса для Казкоммерцбанка, банка «ТуранАлем», Народного банка Казахстана и других банков республики. Региональное представительство ИБР в Алма-Аты ежегодно проводит стипендиальную программу в области высоких технологий. Программа ориентирована на содействие талантливым исследователям в обучении программам PhD по научным дисциплинам, способствующим развитию стран-членов ИБР. Приоритет отдается претендентам, поступившим в университеты, заключившим соглашение о сотрудничестве с ИБР, такие как Кембриджский университет, Ноттингемский и Бирмингемский

² Ст.1. Устава ИБР

университеты в Великобритании или в один из 50 лучших университетов по списку THES³.

Выявлено, что наибольшую долю в портфеле ИБР социально значимых проектов заняли проекты в сфере образования (52%), что иллюстрирует стремление ИБР к трансформации исламской экономики в экономику знаний. Вышеуказанные инициативы призваны снизить уровень безработицы и повысить эффективность деятельности трудоспособного населения стран-членов ИБР. Так, в Душанбе между министром финансов Таджикистана Сафарали Наджмиддиновым и вице-президентом Исламского банка развития Ахмедом Тиктиком подписано соглашение по финансированию программы по повышению финансовой грамотности в целях снижения уровня бедности между Республикой Таджикистан и Исламским банком развития. Общая сумма проекта составила 11 млн долл. США.

Определены пути развития сотрудничества России и Исламского банка развития, одним из условий вступления в который является членство в Организации исламского сотрудничества (ОИС)⁴. Официальный статус наблюдателя при ОИС был получен Россией в июне 2005 года. Этот шаг заложил основу для дальнейшего экономического сотрудничества. ОИС является партнером России по целому ряду ключевых международных вопросов, прежде всего, в поиске путей урегулирования конфликтов, борьбы с терроризмом, усилий по формированию эффективных и справедливых основ функционирования мировой экономики. С 2009 г. в Татарстане ежегодно проводится международный экономический саммит России и стран ОИС «Kazan Summit», главной задачей которого является содействие развитию торгово-экономического, научно-технического, социального и культурного сотрудничества между Россией и странами-членами ОИС. Отдельное внимание в рамках саммита уделяется вопросам развития исламских финансов в мире и России, в частности.

В мае 2016 г. Исламский банк развития подписал меморандумы о взаимопонимании с Банком России, Внешэкономбанком, Сбербанком, Татфондбанком, которые будут способствовать развитию исламской финансовой индустрии в России. С целью улучшения и укрепления экономических и торговых отношений России с

³ Официальный сайт Казахского национального университета им. Аль-Фараби, <http://www.kaznu.kz/ru/4159>

⁴ Организация исламская конференция (ОИК) решением участников 38-й сессии Совета министров иностранных дел (СМИД), проходившей в Астане 28-30 июня 2011 года, переименована в Организацию исламского сотрудничества (ОИС). ОИС создана в 1969 году в Марокко, является самой крупной и наиболее влиятельной официальной правительственной мусульманской международной организацией. ОИС - вторая по величине межправительственная организация после ООН. В настоящее время организация объединяет 57 стран с населением около 1,5 млрд человек.

исламскими странами, использования в полной мере возможностей Исламского банка развития, России необходимо вступить в ИБР.

На основе анализа деятельности ИБР и сотрудничества со странами СНГ автором выявлены преимущества вступления России в ИБР:

- оказание поддержки России в вопросах развития исламских финансовых институтов;
- прямые инвестиции в исламские финансовые институты;
- анализ и подготовка программ обучения по исламской экономике;
- проведение образовательных семинаров и конференций международного уровня;
- техническая поддержка инфраструктурных проектов;
- выделение льготного финансирования на поддержку малого и среднего бизнеса, государственных и частных проектов;
- содействие росту экспорта в страны-члены ИБР;
- привлечение прямых иностранных инвестиций из стран-членов ИБР.

Пятая группа проблем связана с деятельностью исламских финансовых компаний и проблемами формирования индустрии исламских финансов в России.

Актуальность развития исламских финансовых институтов в России обусловлена финансово-экономическими, внешнеэкономическими, социокультурными и этическими факторами. О возросшем интересе РФ к исламским финансам свидетельствует проведение различных круглых столов, семинаров, дискуссий по данной проблематике. Так, в мае 2015 г. в Государственной Думе состоялся круглый стол по финансовому рынку: «Альтернативный банкинг в России: перспективы и законодательные инициативы». 14 июля 2015 г. глава Сбербанка Герман Греф и глава Татарстана Рустам Минниханов подписали соглашение о сотрудничестве по оказанию на территории республики услуг в области исламского финансирования. Герман Греф отметил, что соглашение предполагает создание площадки, на которой будут проводиться направленные исследования и создаваться дорожные карты. В январе 2017 г. в рамках Гайдаровского форума прошла дискуссия на тему "Исламские финансы: опыт и перспективы". В июне 2016 г. на экономическом факультете МГУ имени М.В. Ломоносова состоялся семинар «Актуальные проблемы исламской финансовой модели», в рамках которого декан экономического факультета Александр Аузан и полномочный представитель Института исламских исследований и тренингов (IRTI – подразделение ИБР) Яхья Рухнам подписали Соглашение о сотрудничестве.

Проанализирован опыт развития исламских финансов в России. В настоящее время в стране функционирует небольшое количество исламских финансовых компаний, самой крупной из которых является финансовый дом «Амаль», который начал свою работу в феврале 2011 г. в Татарстане. ФД «Амаль» имеет своих представителей в нескольких городах России: Нижнекамске, Альметьевске, Ижевске и в Москве, предлагая всю линейку своих инвестиционных продуктов. В 2014 г. Финансовый дом «Амаль» заключил договор с Национальным исламским благотворительным фондом «Ярдэм», который оказывает помощь социально-незащищенным слоям населения. Помимо поддержки и продвижения деятельности Фонда среди своих клиентов, «Амаль» разработал инвестиционный продукт "Благотворительный", а также благотворительную опцию в своей инвестиционной линейке.

Одним из самых активных банков, развивающих сейчас исламский банкинг, является Татагропромбанк, который в начале 2014 г. организовал рабочую группу по исламскому банкингу, разработавшую предложения и план развития исламского банкинга. В дальнейшем на базе рабочей группы было сформировано Управление исламского банкинга, целью которого является развитие исламского банкинга в Татагропромбанке посредством разработки исламских банковских продуктов, организации и управления своими структурными подразделениями (филиалы, операционные офисы) для реализации исламских банковских продуктов. В марте 2016 г. при содействии Банка России, Национального банка Республики Татарстан, Татфондбанка, Духовного управления мусульман Республики Татарстан, Исламского банка развития в Казани открылся первый в России Центр партнерского банкинга, функционирующий как филиал Татагропромбанка с отдельным корреспондентским счетом, гарантирующим, что денежные средства филиала не участвуют в ростовщических операциях и не смешиваются с денежными средствами других подразделений банка.

По нашему мнению, для исламских финансовых институтов в России, а особенно в регионах преимущественно с мусульманским населением, полезным может оказаться опыт исламских банков мусульманских стран в отношении сбора закята⁵. Так, при Дубай Исламик Бэнк функционирует фонд закят, известный как «сундук аль-закят». Банк получает деньги от клиентов, которые предписали банку выплачивать закят с их денег и использовать на благотворительные цели. Средства от закят идут, в первую очередь, сиротам, благотворительным организациям и нуждающимся.

⁵ Закят (в переводе с араб. означает «благодать», «рост и увеличение», «чистота», «правильность») - обязательные ежегодные пожертвования в пользу нуждающихся. Выплата закята является одним из пяти столпов ислама и предписана всем мусульманам, обладающим необходимым установленным минимумом средств.

Так как в России отсутствуют специальные структуры, занимающиеся сбором закята, исламские финансовые институты, внедрив данный механизм в свою работу, могут повысить привлекательность среди клиентов-мусульман и выполнять социальную функцию исламской экономики.

Автором выявлены основные проблемы, препятствующие функционированию исламских финансовых институтов в России:

- отсутствие соответствующей нормативной базы;
- отсутствие исламской финансовой инфраструктуры (рынки привлечения и размещения капитала, страхование, прочие финансовые инструменты);
- неблагоприятная налоговая среда;
- отсутствие общепринятых стандартов для отображения операций исламского финансирования в отчетности;
- дефицит программного обеспечения, адаптированного под российские стандарты бухгалтерского учета;
- сложности с вступлением в систему страхования вкладов физических лиц;
- недостаток квалифицированных специалистов в сфере исламских финансов;
- завышенные ожидания и низкая осведомленность об исламских финансах и др.

Наряду с этим отмечено, что с целью преодоления выявленных проблем предпринимаются определенные шаги. Так, в августе 2014 г. Ассоциация российских банков предложила принять федеральный закон об исламском банкинге. С целью разъяснения российскому населению особенностей и принципов деятельности исламских финансовых институтов, а также подготовки квалифицированных кадров, в России стали открываться образовательные центры в области исламской экономики и финансов. Национальное рейтинговое агентство при поддержке Совета муфтиев России и Российской ассоциации экспертов по исламскому финансированию запустило в 2013 г. проект по оценке соответствия компаний требованиям шариата и присвоению им соответствующих рейтингов. НРА подписало меморандум о взаимопонимании с Исламским международным рейтинговым агентством. Это первый в России договор с рейтинговым агентством арабского мира, подтверждающий интерес арабских инвесторов к России. О намерении открыть отделения в России заявили несколько исламских банков, в их числе Al Baraka (Бахрейн), Al Shamal (Судан), Al Hilal (ОАЭ), а также ведущие банки Малайзии. В конце 2014 г. под руководством заместителя председателя Совета Федерации, Умаханова И.М., сформирована Рабочая группа по долевному финансированию, которая может стать значительным катализатором процесса построения

индустрии исламских финансов в России. Безусловно, важна роль государства в создании благоприятных условий, прежде всего, законодательных для функционирования исламских финансовых институтов. В ближайшее время необходимо создать дорожную карту по развитию исламских финансовых институтов в России. Республика Татарстан является одним из самых перспективных и динамично развивающихся регионов России, который поддерживает тесные экономические и культурные связи с арабским миром. Среди республик Северного Кавказа Дагестан имеет определенный опыт в предоставлении исламских финансовых услуг. По нашему мнению, Республики Татарстан и Дагестан могут выступить в качестве пилотных регионов в деле развития исламских финансовых институтов, а функционирующие ныне исламские финансовые компании могут послужить хорошей базой для изучения конъюнктуры рынка.

На основе проведенного исследования автором предложены рекомендации и меры по развитию исламских финансовых институтов в России:

- выделить Республики Татарстан и Дагестан в качестве пилотных регионов для реализации проектов, связанных с исламским финансированием;
- создать дорожную карту развития исламских финансовых институтов в стране;
- создать законодательные условия для развития исламского банкинга, исламских страховых и лизинговых компаний, а также выпуска исламских облигаций в России;
- создать департамент в структуре Банка России, который будет регулировать деятельность исламских финансовых институтов в стране;
- развивать международное сотрудничество с ключевыми исламскими экономическими организациями, такими как Исламский банк развития, Организация исламского сотрудничества, Организация по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых институтов, Международный исламский финансовый рынок, Совет по исламским финансовым услугам и др.;
- проводить активную работу с инвесторами из стран Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии;
- развивать исламскую финансовую инфраструктуру;
- подготовить высококвалифицированных специалистов (направить специалистов из государственных структур, Банка развития и внешнеэкономической деятельности, преподавателей в исламские финансовые институты с целью изучения опыта их функционирования);

- проводить научно-образовательную работу (форумы, конференции, тренинги, семинары, а также включить дисциплины по исламским финансам в программы обучения вузов);
- проводить информационно-разъяснительную работу.

III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Подводя итоги диссертационного исследования, автор приводит следующие обобщающие выводы.

Исламские финансовые институты получили широкое распространение в современных условиях и представлены более чем в 110 странах мира. Сегодня в мире функционируют свыше 1100 исламских финансовых институтов, активы которых превышают 2,1 трлн долл. США. Тенденции текущего десятилетия таковы, что активы исламских банков и исламских страховых компаний выросли в два раза, а объем исламских облигаций увеличился, в среднем, в 5 раз. Очевидно, что динамика развития исламских финансовых институтов при благоприятной экономической конъюнктуре сохранится, так как финансовые рынки ключевых исламских стран продолжают развиваться, а спрос на исламские финансы в разных странах мира неуклонно растет.

К основным факторам, повлиявшим на развитие исламских финансовых институтов, можно отнести бурный рост нефтяных доходов государств Ближнего Востока, увеличение численности мусульманского населения в мире, последствия мирового финансового кризиса, повышение роли социальных инвестиций, принятие нового финансового направления западными странами, как результат использования этих механизмов традиционными банками и их клиентами.

Как показывает опыт отдельных стран (Азербайджан, Россия и др.), успешному развитию исламских финансовых институтов, прежде всего, препятствует отсутствие законодательства в стране, предусматривающего их деятельность. Развитие исламских финансов в стране без надлежащей правовой базы приводит к тому, что исламские финансовые институты находятся в менее выгодном положении по сравнению с традиционными и предлагают лишь небольшое количество исламских финансовых услуг, главным образом, те из них, которые схожи с традиционными, соответственно, деятельность исламских финансовых институтов в таких условиях носит ограниченный характер.

В мире функционирует ряд международных исламских финансовых организаций, предназначенных для регулирования и развития индустрии исламских финансов, включая выработку стандартов, расширение линейки исламских финансовых услуг, разработку рекомендаций по эффективному надзору и т.д. Опыт Казахстана и Киргизии показал, что сотрудничество с ключевыми организациями исламского мира и их поддержка способствовали интеграции исламских финансовых институтов в экономику этих стран. В этой связи России не только на региональном, но и федеральном уровне следует проводить политику сближения с исламскими странами, путем сотрудничества и вступления в международные исламские организации.

В современных условиях Россия заинтересована в притоке иностранных инвестиций в экономику страны, крупнейших банков и компаний, которые в условиях санкций не могут привлекать финансирование из стран Запада. Развитие исламских финансовых институтов при поддержке государства позволит использовать все преимущества для привлечения инвестиций также из стран Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии в целях преодоления спада и выхода на траекторию устойчивого развития экономики России.

IV. НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

По теме диссертации автором опубликовано 15 научных работ.

Статьи в журналах из перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук:

1. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Исламские финансовые институты в мировой экономике // Вестник Московского университета. – 2013. - №2. – С. 18-29 (0,5 п.л. в соавторстве; 0,45 – личный вклад).
2. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Особенности деятельности Исламского банка развития и пути сотрудничества с Россией // Философия хозяйства. Альманах Центра общественных наук и экономического факультета МГУ. – 2014. - №6. – С. 148-161 (0,9 п.л. в соавторстве; 0,85 п.л. – личный вклад).
3. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Тенденции развития исламских финансовых институтов в условиях глобализации // Проблемы теории и практики управления. – 2015. - №11 - С.39-49 (0,6 п.л. в соавторстве; 0,5 – личный вклад).

Статьи в прочих научных журналах:

4. Мусаев Р.А. Магомедова Ю.Д. Зарубежный опыт использования исламских финансовых институтов для развития социальной сферы // «Экономика для человека»: социально-ориентированное развитие на основе прогресса реального сектора. Материалы Московского экономического форума. С.595-600 (0,3 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,27 п.л.).
5. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Особенности функционирования институтов исламской экономики и перспективы их развития // Сборник Международной

- научно-практической конференции «Актуальные вопросы развития финансовой сферы стран и регионов». Изд. ДГИНХ Махачкала. 2013. С.7-10 (0,3 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,25 п.л.).
6. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Исламские финансовые институты в условиях глобализации // Сборник материалов Международного миротворческого форума «Религия и власть в условиях современного мира». Грозный. 2013. (0,3 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,28 п.л.).
 7. Магомедова Ю.Д. Структурные преобразования в Объединенных Арабских Эмиратах // Структурная трансформация национальных экономик в условиях глобализации: Сборник научных трудов магистров/ Отв. ред. Чихун Л.П. – М: МАКС Пресс. 2013. С. 118-131 (0,45 п.л.).
 8. Магомедова Ю.Д. Развитие исламских финансовых институтов в регионах России // Материалы Международной научной конференции «Ломоносов-2013». [Электронный ресурс]. М.: МАКС Пресс. 2013 (0,16 п.л.).
 9. Магомедова Ю.Д. Особенности развития исламских финансовых компаний в России // Материалы Международной научной конференции «Ломоносов-2014». [Электронный ресурс]. М.: МАКС Пресс. 2014 (0,16 п.л.).
 10. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Развитие исламских финансовых институтов в регионах России в условиях глобализации мировой экономики // Сборник материалов II Международного круглого стола «Развитие исламских финансов в регионе: роль в привлечении инвестиций» Уфа. Аэтерна. 2015. С. 36-42 (0,4 п.л. в соавторстве, личный вклад автора 0,35 п.л.).
 11. Магомедова Ю.Д. Формирование исламских финансовых институтов в России // Материалы международной конференции: «Молодежь и наука: перспектив Свободный-2015». Сибирский федеральный университет. Красноярск. 2015. [Электронный ресурс] (0,3 п.л.).
 12. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Развитие исламских финансовых институтов в современных условиях // Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции «Математические методы и модели в исследовании государственных и корпоративных финансов и финансовых рынков». Уфа. Аэтерна. 2015. С. 243-247 (0,35 п.л. в соавторстве, личный вклад автора 0,3 п.л.).
 13. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Развитие исламских финансовых институтов в современных условиях // Экономическая наука и развитие университетских научных школ. Сборник статей под ред. А. А. Аузана, В.В. Герасименко. М. РГ-Пресс. 2016. С.1242-1249 (0,35 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,3 п.л.).

Публикации, изданные за рубежом:

14. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Islamic Financial Institutions in the Context of Globalization // Russian Economy in the Context of Globalization/ Edited by Prof. Kaisyn Khubiev. Bozeman, MT, USA, 2013 - Р. 62-67 (0,45 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,4 п.л.).
15. Мусаев Р.А., Магомедова Ю.Д. Динамика развития исламских финансовых институтов в условиях глобализации // Материалы международной конференции: Islamic finance: the present situation and future challenges. Университет «Хазар». Баку, Азербайджан, 2015. (0,4 п.л. в соавторстве; личный вклад 0,35 п.л.).