

НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ им. ДЖ. АЛЫШБАЕВА  
КЫРГЫЗСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ им. Ж. БАЛАСАГЫНА

Диссертационный совет Д.08.11.021

На правах рукописи  
УДК 339.9(574)

Муртазалиев Шамиль Муртазалиевич

ИСЛАМСКИЕ ПРИНЦИПЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЕ  
ПРИМЕНЕНИЯ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Специальность 08.00.10. - Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Бишкек - 2011

Диссертационная работа выполнена в Научно-исследовательском  
институте инновационной экономики при Кыргызском экономическом  
университете

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
Сарыбаев Айылчы Сарыбаевич

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, Исаков  
Издевалды Исакович

кандидат экономических наук,  
Сулайманбеков Сагыналы Амантурович

**Ведущая организация:** Кафедра “Финансы и кредит” Кыргызского  
национального аграрного университета им.  
К.И. Скрябина

Защита диссертации состоится « 10 » ноября 2011 г. в 14.00 часов на  
заседании диссертационного совета Д.08.11.021 по защите докторских  
(кандидатских) диссертаций при Институте экономики и финансов  
Кыргызского национального университета им. Ж. Баласагына на соискание  
ученой степени доктора (кандидата) экономических наук по адресу: 720033, г.  
Бишкек, проспект Жибек Жолу 394, ауд. 300

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызского  
Национального университета им. Ж. Баласагына.

Автореферат разослан « 10 » октября 2011 г.

**Ученый секретарь,**  
диссертационного совета, Д 08.11.021  
к. э. н., доцент



Алиева И.А.

## Общая характеристика работы

Развитие практики функционирования финансового сектора экономически развитых стран предопределило возникновение альтернативных моделей экономической деятельности, к числу которых относится модель, предложенная мусульманским миром, а именно базирующаяся на исламских принципах кредитования.

На фоне последних событий на мировых финансовых рынках, где волна неплатежеспособности набирает свои обороты, поражая финансовые и банковские системы, исламская экономическая модель предстала как уникальная экономическая модель, которая до настоящего времени не сталкивалась с серьезными финансовыми кризисами. Рост популярности и прибыльности исламской банковской системы, ведущие западные и азиатские государства рассматривают сквозь призму экономической целесообразности. Более чем хорошие показатели финансовой устойчивости и прибыльности, которые исламские финансовые институты демонстрируют уже несколько лет, побуждают правительства многих стран вносить изменения в действующее законодательство, делая его либеральным к исламскому финансированию.

**Актуальность темы исследования** обусловлена, прежде всего, недостаточным уровнем развития процесса кредитования хозяйствующих субъектов со стороны банковского сектора и степени его проникновения в отечественную экономику. В свою очередь, растущее внимание со стороны мирового экономического сообщества, которое уделяется системе финансирования по исламским принципам в условиях нынешней финансовой нестабильности, предопределило необходимость создания правовых основ функционирования в практике банковского сектора Кыргызской Республики, устранения ограничений, препятствующих внедрению исламских банков, определения форм и методов государственного регулирования и надзора за деятельностью исламских банков.

В настоящее время в республике практически отсутствует научная база для формирования исламской экономической модели. Теоретически слабо изучен круг вопросов, связанный с построением данной модели, основанной на исламской концепции. Следовательно, изучение теоретических основ, исследование динамики и условий развития, а также влияния государственной политики продвижения исламского принципа финансирования характеризуется высокой значимостью, как в научно-теоретическом, так и в практическом плане.

**Степень изученности проблемы.** Проблемы, связанные с вопросами развития исламской экономической модели и разработки новых финансовых технологий и инструментов нашли отражения в научных исследованиях многочисленных зарубежных авторов и ученых из стран СНГ. Особую значимость для диссертационного исследования имеют работы таких авторов как: Беккин Р.И., Журавлев А.Ю., Музаффар А., Мухаммад Умара Чапра, Павлов В.В., Сюкияйнен Л.Р., Ларионов А.Д., Shahrukh Rafi, Shirazi, Abdulkader Thomas, Stella Cox, Bryan Kraty и др. В последние годы появилось большое

количество научных работ, выполненных в Институте исламских исследований и подготовки кадров (ИРТИ) при Исламском банке развития (ИБР), Университете короля 'Абд ал-'Азиза (Джидда) и других исследовательских центрах. Ряд статей имеются среди публикаций экономистов Кыргызской Республики: Мусакожоев Ш.М., Сарыбаев А.С., Идинов К.И. и др. Однако эти статьи в основном носят информационный характер и пока отсутствуют, сколько-нибудь серьезных работ по этой проблеме.

Необходимость дальнейшего изучения исламской экономической модели с целью ее адаптации в практике Кыргызской Республики и внедрения исламского банкинга, а также привлечения значительных ресурсов по линии исламского финансирования из других стран, как для коммерческой деятельности, так и для развития инфраструктурных проектов обусловили выбор темы и направлений диссертации.

**Связь темы диссертации с научными программами,** научно-исследовательскими работами обусловлена недостаточной научной разработанностью отдельных ее сторон и необходимостью постоянного изучения проблем и путей оптимизации развития исламского принципа финансирования в Кыргызской Республике.

Тема диссертационной работы имеет непосредственную связь со среднесрочной программой денежно-кредитной политики НБКР на 2011-2013 гг. и в задачи Стратегии развития страны на 2009-2011 годы

**Цель исследования** состоит в разработке теоретико-методических и научно-практических рекомендаций на основе всестороннего анализа состояния и механизмов функционирования исламской экономической модели и принципов финансирования, а также перспектив ее применения в Кыргызской Республике.

Достижение указанной цели осуществляется путем постановки и решения следующих **задач**:

- исследовать генезис и развитие базисных основ исламской экономической модели и принципов финансирования;
- изучить эволюционную природу запрета ссудного процента в исламской экономике;
- проанализировать и выявить особенности функционирования исламских финансовых институтов и структур (исламских банков, исламских страховых (такафул) компаний и др.;
- раскрыть специфику и перспективы исламского сектора экономики в мусульманских и немусульманских странах;
- систематизировать экономические, организационные, технические и правовые инструменты исламской финансовой системы;
- дать предложения по разработке соответствующих нормативных правовых актов государственного регулирования и надзора за деятельностью исламских финансовых институтов и перечня исламских финансовых операций, способствующих эффективной организации исламского финансирования;

- выработать комплекс предложений по активизации мероприятий, направленных на адаптацию исламской модели финансирования в практике Кыргызской Республики.

**Объектом исследования** выступают исламские принципы финансирования в Кыргызской Республике.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, процессы и механизмы функционирования исламской экономической модели в современной системе мирохозяйственных связей.

**Методологической и теоретической основой** исследования послужили диалектический метод познания, предполагающий исследование явлений и процессов в развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности, а также системный подход к исследованию исламской экономической модели.

Исследование проводилось с помощью функционального анализа, выборочных обследований, статистических группировок, количественной и качественной обработки информации, экспертных оценок и прогнозирования.

**Информационная база исследования.** В работе использованы и проанализированы материалы, опубликованные в периодической зарубежной и отечественной научной печати. Также использованы исламские законодательные источники и нормативно-правовые акты Кыргызской Республики, регламентирующие финансово-экономическую деятельность, официальные статистические публикации, обзоры министерств и ведомств, финансовых институтов, международных финансовых организаций, информационных агентств, материалы научных, научно-практических конференций и семинаров по проблеме исследования.

**Научная новизна полученных результатов** нашла свое конкретное выражение в следующем:

- углублены теоретические аспекты концептуальных положений, лежащих в основе исламской экономической модели и принципов финансирования;
- определена степень влияния религиозных норм ислама и шариата на организацию финансовой системы мусульманских и немусульманских стран;
- классифицированы основные финансовые инструменты исламской экономической модели с целью их адаптации;
- выявлены особенности механизма функционирования отдельных институтов исламской экономики в условиях глобализации;
- выработаны предложения эффективного применения финансовых инструментов и технологий исламской экономической модели на экономическом рынке Кыргызской Республики.

**Практическая значимость полученных результатов** заключается в том, что основные выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы в процессе применения финансовых инструментов исламского банкинга в банковской системе Кыргызской Республики. Кроме того, ряд обоснованных автором положений и рекомендации диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе на лекциях и семинарах как в учебных заведениях при преподавании экономических дисциплин, так и в

научных учреждениях при разработке экономических и правовых концепций развития исламских методов финансирования, а также конкретных законодательных актов.

**Экономическая значимость полученных результатов** заключается в определении и обосновании оптимальных подходов к поддержке развития исламского принципа финансирования в Кыргызской Республике. Основные рекомендации, полученные в ходе диссертационной работы, существенно повысят потенциал исламского финансирования и будут способствовать увеличению вклада в национальную экономику.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту** представлены в следующих научно-практических результатах:

- научно-обоснованы положения о том, что исламское финансирование необходимо рассматривать как особую экономическую категорию и метод хозяйствования;
- выявлены и систематизированы особенности функционирования исламских финансовых институтов и структур (исламских банков, исламских страховых (такафул) компаний и др.);
- определена специфика и перспективы развития исламского сектора экономики в мусульманских и немусульманских странах;
- аргументированы и выделены основные факторы, сдерживающие внедрение и развитие исламских банков и исламского финансирования;
- обоснована роль и значение внедрения исламских принципов кредитования в целях повышения общего уровня конкурентоспособности банковской системы Кыргызской республики

**Личный вклад соискателя** выражается в проведении комплексного изучения различных финансовых институтов исламской экономики, как одной из альтернативных моделей существующей в мировой финансовой системе. Также распространение основных положений и результатов, вошедших в настоящую диссертацию по линии различных международных и местных исследовательских, образовательных и программных проектов отражает личный вклад соискателя.

**Апробация** результатов диссертации осуществлена на международных и республиканских научно-практических конференциях. Основные положения, выводы и рекомендации излагались на международной конференции: «Глобализация и Казахстан» (Алматы, 2008) в Казахском экономическом университете им. Т.Рыскулова.

Кроме этого, материалы исследования были использованы и апробированы в ОАО «Эко Исламик Банк».

**Опубликованность результатов.** Наиболее значимые положения диссертации нашли свое отражение в 7 публикациях, общим объемом 6 печатных листов, в том числе 6 - в изданиях, рекомендованных ВАК Кыргызской Республики.

**Структура и объем диссертации** соответствует достижению поставленной цели и обозначенным задачам. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и

приложения. Основная часть изложена на 161 страницах и содержит 12 аналитических таблиц и 13 иллюстрационных рисунков.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, степень изученности проблемы, определены цели и задачи, предмет и объект, теоретическая и методологическая база исследования, показана экономическая значимость, личный вклад, научная новизна и практическая ценность, основные выводы и предложения, выносимые на защиту, их апробация и внедрение.

В первой главе диссертационной работы «**Теоретические основы исламской модели экономики и принципов финансирования**» исследована эволюция возникновения исламской экономической модели, раскрыты роль и принципы функционирования. Рассмотрены основные теоретические аспекты, характеризующие исламскую экономическую систему, ее основные принципы функционирования и отличительные черты; сущность ссудного процента и его влияние на экономическое благосостояние; основные предпосылки, определившие развитие беспроцентного банковского дела и происхождение исламской экономики. Особое внимание уделено не только религиозным, но и рациональным причинам запрета, таких специфических атрибутов: майсира (азарта); гарара (неопределенности) и риба (ссудного процента), здесь же подробно анализируется история запрета ссудного процента в иудаизме, христианстве и в исламе. Раскрыты содержание и понятия инструментов, присущих исламской модели финансирования.

Термин «исламская экономическая модель» используется как более корректное обозначение того, что принято понимать под «исламской экономикой». Однако мусульманская экономическая литература не предложила данному понятию общепринятого определения. В частности, по мнению известного саудовского экономиста Мухаммада Умара Чапры, исламская экономика представляет собой отрасль знаний, которая помогает людям достигать благополучия посредством распределения редких ресурсов в соответствии с исламским вероучением, не нарушая индивидуальных свобод и не создавая продолжительного макроэкономического и экологического дисбаланса.<sup>1</sup>

Иными мусульманскими учеными исламская экономика характеризуется как экономическая политика, основанная на Коране и сунне (Сайф ад-дин Талж ад-дин); как общественная наука, которая изучает экономические проблемы людей сквозь призму исламских ценностей (М.А. Маннан); как ответ мусульманских мыслителей на экономические вызовы их времени (М.Н. Сиддики); как модель поведения мусульманина в типичном мусульманском обществе (С.Н.Х. Накви); как ученье о поведении мусульманина, который управляет ресурсами, представляющими собой доверительную собственность

<sup>1</sup> Chapra M.U., Khan, T. (2000): «Regulation and Supervision of Islamic Banks», IDB, IRTI, Occasional paper № 3.

(Аллаха), в целях достижения благоденствия (М. Ариф); как знание и применение запретов и предписаний шариата с целью предотвращения несправедливости, которая может возникнуть в процессе приобретения и распоряжения материальными ресурсами (Хасан аз-Заман) и др.<sup>2</sup> Фундамент исламской экономической модели основан на этических ценностях и делает упор на благосостояние общества в целом.

В современной практике имеются три основных подхода к развитию исламской экономической модели: Монистический подход был использован в таких странах как Иран, Пакистан и Судан, где весь банковский сектор переведен на принципы исламского финансирования. В целом денежно-кредитная политика в этих странах осуществляется с применением прямых инструментов воздействия на функционирование кредитно-денежной системы. Так центральный банк Ирана, контролируя деятельность всех кредитно-банковских учреждений страны, определяет минимальную и максимальную величину нормы прибыли банков, разрабатывает и определяет направления инвестирования капитала в рамках экономической политики государства, определяет максимальную величину средств (кредитов, ссуд), которые могут быть предоставлены клиентам.

Дуалистический подход применяется в Малайзии, где деятельность традиционных банков регулируется в рамках традиционного банковского законодательства, а деятельность исламских банков подпадает под нормы специального закона об исламском банковском деле. Традиционный подход можно наблюдать в большинстве стран, где действуют исламские банки - их статус и деятельность регулируются нормами традиционного банковского законодательства, которое содержит специальные положения в отношении деятельности исламских банков.

Вместе с этим, существуют два основных принципа понимания исламской экономической модели: первый принцип склоняется на теологический характер как этика, мораль и свобода воли; второму принципу присущ коммерческий принцип, главное заключение которого содержится в свободе заключения соглашений по разрешению владения частной собственностью в рамках исламской концепции.

Исламские банки развивались в течение четверти века и достигли на сегодняшний день определенных успехов. Относительная стабильность исламской финансовой системы является результатом равносильности и синхронизации между платежными обязательствами финансового посредника и его ростами доходов, которые он получает путем финансовых методов, основанных на долевого участии.

Исламская экономическая модель основана на целесообразном использовании денег во благо общества. Исламские продукты находятся на одной параллели с рядом традиционных продуктов, за исключением тех, которые подразумевают получение процентов, не связанных с основными

<sup>2</sup> Hassanuzzaman S.M. Definition of Islamic Economics/Journal of Research in Islamic Economics. - 1984. - P. 52 // url no: Chapra M.U. What is Islamic Economics? - Jeddah, 2001. - P. 33.

активами такими, как овердрафты, оборотный капитал на неинвентарной основе, краткосрочные и среднесрочные нецелевые кредиты и большинство производных финансовых инструментов. В исламе, владелец капитала может получить прибыль за счет совместных рисков и вознаграждений в коммерческой сфере деятельности.

В чем же состоит основная разница между исламским банком и традиционным банком?

Прежде всего, обозначим определенное понятие исламского банка. Исламский банк - это депозито-вовлекающее банковское учреждение, чья сфера деятельности охватывает все ныне известные банковские операции, исключая заимствование и предоставление средств на основе процента. На стороне пассивов - это мобилизация фондов на основе мудараба и вакалат (агент) контрактов. Они могут также принимать бессрочные депозиты, которые рассматриваются как беспроцентные ссуды клиентов, гарантируемые банком. На стороне активов они предоставляют фонды на основе разделения прибыли и убытков или предоставления долга в соответствии с принципами шариата. Владельцы срочных депозитов, обычно называемых инвестиционными депозитами, играют роль инвестиционных менеджеров. Кроме того, участие в капитале так же, как и торговля, товарами и активами, составляет неотъемлемую часть исламских банковских операций. Исламский банк разделяет чистый доход с депозитариями в зависимости от объема и срочности каждого депозита. Вкладчикам нужно сообщить заранее пропорцию разделения чистой прибыли с банком.<sup>3</sup>

Традиционный банк - финансовый посредник, принимающий депозиты и предоставляющий ссуды, основан на использовании финансовых посредников.

Сундараджан и Эррико в своей работе приводят основные отличия исламского банкинга от традиционной модели, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1- Основные отличительные черты исламских и традиционных банков<sup>4</sup>

Характеристика	Исламский банк	Традиционный банк
Гарантированные выплаты по депозитам до востребования	Есть	Есть
Гарантированные выплаты по инвестиционным депозитам	Нет	Есть
Ставка процента по депозитам	Не определена, не гарантирована для инвестиционных депозитов.	Определена и гарантирована
Механизм определения ставки процента по депозитам	Определяется прибыльностью банка, доходностью инвестиций.	Не зависит от прибыльности банка.
Участие вкладчиков в прибылях и убытках банка	Есть	Практически нет

<sup>3</sup> Таблица составлена автором на основе изучения источников 3, 6, 12

<sup>4</sup> Sundararajan V., Errico L. «Monetary Operations and Government Debt Management Under Islamic Banking», IMF Working Paper № 98 / 144, September 1. (2002).

Использование исламских финансовых продуктов	Есть	Практически не применимо
Право банка выносить решение о выдаче кредита в зависимости от обеспечения.	При участии вкладчиков в прибыли и убытках исламского банка он чаще всего не имеет права дискриминировать клиентов в зависимости от имеющегося у них залога.	Есть всегда

Фактически исламские банки ведут банковское дело подобно другим коммерческим банкам, но единственное отличие заключается в том, что банковское дело ведется в соответствии с принципами шариата.

Таким образом, можно констатировать, что наблюдается возрастающий интерес в мире к пониманию значения исламской экономической модели, исламского финансирования, исламской банковской системы, которые предстают перед нами как источники законных доходов, состоящие из фундамента, основанного на справедливости, этических и моральных принципах, а также разделения рисков.

Во второй главе диссертационной работы «Современные исламские финансовые институты: специфика функционирования и динамика развития» представлен анализ масштабов исламского финансирования и исламских финансовых институтов. Обращено внимание на особенности правового регулирования деятельности исламских финансовых институтов в разных странах, представлена структура баланса исламского финансового института и некоторые аспекты государственного регулирования исламских финансовых институтов. В исследовании отводится место не только новым институтам - таким как банки и страховые (такафул) компании, но и традиционным институтам - налогам и др., оценивая возможности их эффективного использования в современной практике. Автором предпринята попытка разобраться в жизнеспособности различных моделей развития исламской экономики: монистической, дуалистической и традиционной. На примере ряда стран рассматриваются перспективы реализации исламской экономической модели и ее отдельных положений на практике, в которых доминирует и процветает исламская финансовая система.

Началом современного исламского финансирования можно считать 1962 год, когда произошло учреждение Tabung Haji в Малайзии. Однако, дебют современного исламского банковского дела произошел в 1975 году, когда ИБР (многостороннее финансовое учреждение развития) и Исламский Банк Дубай (первый коммерческий банк) были учреждены для осуществления своей деятельности на основе принципов Шариата. С тех пор, исламское банковское дело добилось значительного успеха во всем мире, особенно в Юго-Восточной и Южной Азии, на Ближнем Востоке. Однако, согласно некоторым источникам, число исламских банков и финансовых учреждений, действующих по настоящее время, в 1997 году во всем мире составило 176. Их географическое распределение представлено в таблице 2.

Таблица 2-Географическое распределение финансовых учреждений в 1997 г.<sup>5</sup>

Регион	Цифра IFI's	%
Южная и Юго-Восточная Азия	82	47
Страны Совета по сотрудничеству стран Персидского залива	21	12
Другие страны Ближнего Востока	26	15
Африка	35	20
Европа, Америка и Австралия	12	6
<b>Общая сумма</b>	<b>176</b>	<b>100</b>

Эти цифры показывают, что Южная и Юго-Восточная Азия занимают места в начале списка МФИ, работающего со странами Совета по сотрудничеству стран Персидского залива и другими ближневосточными странами, занимающими второе место. При этом в таблице 3 представлена относительная эффективность исламского банковского дела в различных сферах, в которой показаны общие депозиты и активы МФИ, задействованные в различных сферах. Исходя из этих данных ясно, что большая часть исламской банковской деятельности сконцентрирована в Ближневосточной области и странах Персидского залива. Эти две области составляют 73 % от всех исламских банковских операций.

Таблица 3 -Исламские финансовые ресурсы по регионам (конец 1997 г.)<sup>6</sup>

Регион	Общая сумма депозитов (млн. долл. США)	%	Общая сумма активов(млн. долл. США)	%
Южная и Юго-Восточная Азия	27, 552	25	41.605	28
Страны Совета по сотрудничеству стран Персидского залива	14,089	12	20,450	14
Другие страны Ближнего Востока	69,076	61	83,136	56
Африка	730,00	1	1,574	1
Европа, Америка и Австралия	1, 142	1	92000	1
<b>Общая сумма</b>	<b>112,59</b>	<b>100</b>	<b>147,685</b>	<b>100</b>

<sup>5</sup> Международная Ассоциация исламских банков, каталог исламских банков и финансовых учреждений 1997, г. Дамман.

<sup>6</sup> Там же.

Исламские банки по всему миру пытаются существовать в рамках системы, созданной для традиционных банков. Однако имеется недостаток институциональных условий, созданных именно для исламских банков. Соответствующие институциональные рамки, возможно, являясь самым серьезным вызовом перед исламским финансированием. Для того чтобы справиться с этим вызовом, необходимо применить конструктивный подход. Функции различных институтов в рамках традиционных банковских систем должны быть изучены и модернизированы, при необходимости созданы новые для поддержки исламских финансовых институтов.

В 1970-х - 80-х годах исламская банковская система начала развиваться особенно стремительно, прежде всего, вследствие нефтяного кризиса 1973-го года, когда резкое повышение цен на нефть вызвало большой рост экспортных доходов стран Ближнего Востока. Привлечение средств клиентов из числа религиозных мусульман позволил исламским банкам сформировать значительные пассивы, однако из-за неразвитости исламского рынка капитала эффективно инвестировать средства они не могли. В 80-е годы главной целью исламских банков стала стандартизация финансовых продуктов. В настоящее время исламский банкинг востребован в первую очередь в мусульманских странах: в Южной, Юго-Восточной, Центральной Азии и Африке, где сконцентрирована большая часть потенциальных клиентов данных банков. Однако сейчас помимо стран из указанных регионов такие организации можно встретить и в Европе, США и Австралии. Клиентами мусульманских финансовых организаций являются не только мусульмане, но и представители других религий. К услугам исламских банков прибегают такие транснациональные гиганты, как General Motors, IBM, Alcatel, Daewoo и другие. В наши дни исламский финансовый сектор стремительно растет, его средние темпы роста оцениваются в 10-15% в год. При этом рейтинговое агентство Standard & Poors относит исламские банки к разряду высоко прибыльных.

На 2005 год в 38 странах мира функционировали 284 исламских финансовых организаций. Их активы составляли порядка 250 млрд. долл.

ИФСИ включают правовые и институциональные схемы контроля и регулирования ИИФУ, а также ряд компонентов инфраструктуры, которые считаются необходимыми предварительными условиями для эффективного контроля и развития отрасли. В число этих компонентов могут входить:

1) правовая инфраструктура, подкрепляющая законы и договоры, касающиеся порядка исполнения имущественных прав, исполнения обязательств в случае неплатежеспособности и осуществления прав кредиторов, а также систему обеспечения стабильного функционирования финансовой системы;

2) информационная инфраструктура и инфраструктура управления, включая прозрачность и нейтралитет кредитно-денежной и финансовой политики, корпоративное управление, основу бухгалтерского учета и аудита, порядок разглашения и схемы отслеживания конъюнктуры рынка, как,

например, рейтинг кредитоспособности, а также систему кредитной отчетности;

3) системная инфраструктура ликвидности, включая денежные и валютные операции, системы оплаты и системы расчетов по ценным бумагам, а также микроструктура денежного, валютного рынков и рынка ценных бумаг.

Многие из традиционных инфраструктурных схем, пригодных для традиционного финансирования, как, например, платежные и расчетные системы, торговые соглашения и информационные системы, доступны для ИИФУ, хотя в некоторых случаях рабочие методики могут нуждаться в корректировке в разной степени с целью их согласования с особыми требованиями.

Из проведенного в работе анализа вытекает, что исламская экономическая модель стабильно росла, несмотря на свое скромное зарождение. Инновационный подход финансирования, внедренный в религии и традиции востока принимает значимую роль и предполагает дальнейшую их перспективность и актуальность.

В третьей главе данного научного исследования «Проблемы и перспективы внедрения исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике» представлена пошаговая последовательность внедрения исламской экономической модели в Кыргызской Республике, разработки соответствующей законодательной базы. Рассмотрены и неблагоприятные стороны этой системы, связанные с вхождением исламских финансовых институтов на финансовый рынок, а также перспектив, способствующих развитию и функционированию их деятельности.

В ближайшие годы и, особенно, в 2011 -2014 годы одним из главных вопросов, стоящих перед государственными органами как развитых, так и развивающихся стран, будет являться реализация «стратегии выхода» по сворачиванию пакета антикризисных мер. При этом наиболее сложной задачей станет определение правильного момента для завершения данных программ.

С одной стороны, преждевременное завершение государственного стимулирования может спровоцировать новый виток кризиса в мировой экономике. Субъекты экономики могут оказаться не в состоянии самостоятельно активизировать свою деятельность ввиду недостаточности ресурсов.

С другой стороны, продолжение активных антикризисных мер также несет в себе риски для дальнейшего развития экономики через увеличение нагрузки на ресурсы государства и значительный рост дефицитов государственных бюджетов. Масштабные вливания в экономику привели к накоплению избыточной ликвидности в финансовых институтах, что в условиях низкой инвестиционной активности может привести к появлению новых «пузырей». Кроме того, продолжение «мягкой» денежно-кредитной политики будет создавать дополнительные инфляционные риски. Отсюда очевидно, что необходимо развивать устойчивые финансовые институты, одним из которых является система финансирования по исламским принципам.

Почти одну четвертую часть населения земного шара составляют мусульмане, сообщается в докладе Pew Center, авторитетной исследовательской группы со штаб-квартирой в Вашингтоне. Согласно данным, число мусульман в мире достигает 1 млрд. 570 млн. человек, что как раз составляет 23% населения земного шара, оцениваемого в 6 млрд. 800 млн. человек.

Ежегодный средний темп роста активов ИИФУ за период 1995-2008, по оценке, составил 10-15%, согласно различным источникам. Предположив, что активы ИИФУ составили 700 миллиардов долларов США в 2005 году, а ежегодный рост составляет 15% до 2010, индустрии исламских финансовых услуг к 2010 году могла вырасти до 1,4 триллиона долларов США и до 2,8 триллиону долларов США к 2015 году.

На сегодня население Кыргызской Республики составляет 5,8 млн., из них насчитывается более 4 млн. мусульман 24 национальностей. Ислам является одной из традиционных религий коренного этноса Кыргызской Республики. Будущие перспективы исламского финансирования очевидны.

Учитывая, что кыргызский народ традиционно является приверженцем Ислама, количество, которых ежегодно растет показателем данного развития может послужить Халаль индустрия. Данный показатель отражает интерес населения и к исламскому финансированию.

История исламских принципов финансирования в Кыргызской Республики начинается и тесно связано с историей ОАО «Эко Исламик Банк». Общая сумма активов Банка с 2004 года увеличилась в 3,3 раза (или на 21,3 млн. долл. США) и составила на 1 октября 2010 года 32,4 млн. долл. США (см. рис. 1).

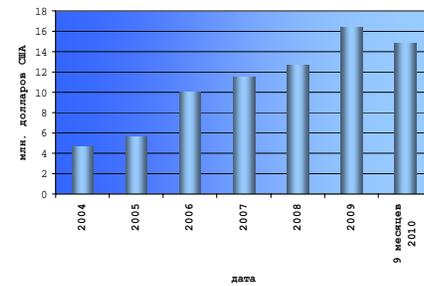


Рис. 1 Динамика чистых кредитов, включая финансирование по исламским принципам с 2007 года<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Данные ОАО «Эко Исламик Банк»

Чистые кредиты Банка с 2004 года увеличились в 3,2 раза (или на 10,17 млн. долл. США) и составили на 1 октября 2010 года 14,8 млн. долл. США (см. рис. 2).

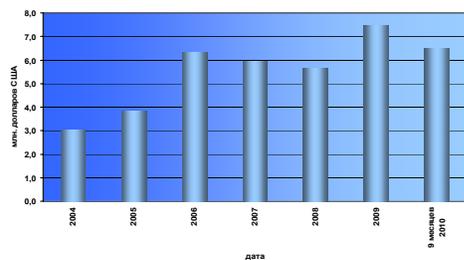


Рис. 2. Динамика доходной части<sup>8</sup>

Общая сумма доходов, полученная Банком за 9 месяцев 2010 года составила 6,5 млн. долл. США против 3 млн. долл. США за 2004, год. Таким образом, валовой доход уже вырос более чем в 2 раза, составив чистое увеличение на 3,5 млн. долл. США.

Открытое акционерное общество «Эко Исламик Банк» занимает прочные позиции на Кыргызском банковском рынке и обладает весомым потенциалом для дальнейшего развития. Инвестиционные вложения зарубежных инвесторов в капитал ОАО «Эко Исламик Банк», по оценкам специалистов, прогнозируются быть высокодоходными.

На сегодняшний день исламская экономическая модель набирает свою актуальность и популярность среди отечественных финансовых институтов.

Следует отметить, что в Кыргызской Республике имеются все предпосылки для успешного и перспективного развития исламской финансовой системы.

Основная целесообразность внедрения исламского финансирования в Кыргызской Республике, заключается в том, что в глобальной экономике значение имеют открытые рынки, экономический компонент внешней политики Кыргызской Республики, с одной стороны, заключается в содействии доступа продукции Кыргызской Республики на мировой рынок, а с другой, привлечение иностранных инвестиций в такие сектора экономики как сельское хозяйство, легкая, пищевая и перерабатывающая промышленности, туризм и горнодобывающие отрасли, энергетический сектор.

В целях внедрения в Кыргызской Республике исламских инструментов ведутся работы по внесению изменений и дополнений в действующее

законодательство с целью либерализации принципов исламского финансирования.

В этой связи возникает ряд вопросов. Какова должна быть политика центрального банка в отношении банков, функционирующих в соответствии с принципами шариата? Какие инструменты могут быть использованы в отношении исламских банков в целях проведения эффективной денежно-кредитной политики? Необходимо помнить, что важнейшие инструменты денежно-кредитной политики - процентные ставки и операции открытого рынка по покупке и продаже государственных ценных бумаг - недопустимы в отношении исламских банков.

В целом как было отмечено в предыдущей главе, существует три подхода к решению проблемы:

- 1) монистический подход (Иран, Пакистан и Судан);
- 2) дуалистический подход (Малайзии);
- 3) традиционный подход (можно наблюдать в большинстве стран, где действуют исламские банки - их статус и деятельность регулируются нормами традиционного банковского законодательства, которое содержит специальные положения в отношении деятельности исламских банков).

Исходя из вышеизложенного, наиболее приемлемым для Кыргызской Республики является третий подход. В этой связи внедрение принципов исламского финансирования может повлечь усовершенствование существующих или внедрение новых инструментов денежно-кредитной политики для использования и выполнения исламскими банками.

На сегодня участники финансового рынка Кыргызской Республики столкнулись с проблемой невозможности использования методов инвестирования по правилам Шариата, что ограничивает доступ к ликвидности в странах Ближнего Востока. Следовательно, внедрение изменений в Закон о банках и Налоговый Кодекс, позволяющий использование исламских финансовых инструментов на равно конкурентной основе с другими инструментами разрушит последнее препятствие перед инвестициями из исламских стран.

Данные факторы имеют непосредственное отношение, как к развитию исламского финансирования, так и в целом к формированию стратегии внешней политики Кыргызской Республики, отличительной чертой которой является многовекторность. В этом смысле оправданно желание видеть Кыргызстан страной, развивающейся в соответствии с глобальными экономическими тенденциями, занимающей достойное место в системе мирового хозяйства.

<sup>8</sup> Там же.

## ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведенный анализ в рамках исследований настоящей диссертационной работы позволил сделать следующие выводы и рекомендации, необходимые для внедрения исламских финансовых инструментов и выработать основные предложения по продвижению исламской экономической модели в банковском секторе Кыргызской Республики:

1. Главное отличие построения финансовой системы исламских стран от традиционной заключается в универсальных основах ее организации и функционирования. Кроме того, следует отметить, что исламская экономическая модель построена на основании этических норм в соответствии с нормами шариата.

2. Сегодня уже общепризнано, что исламская экономическая модель, до настоящего времени не сталкивалась с серьезными финансовыми кризисами, отмечалась очевидная стрессоустойчивость исламских финансовых систем, которая может вывести национальную экономику на передовые рубежи и способствовать развитию национальной экономики. Изучение исламской экономической модели в целом и ее фондовых рынков и финансовых инструментов, обращающихся на них, в частности, позволяет выявлять альтернативные формы финансирования предприятий. Использование положительного опыта исламских стран в построении и функционировании финансовой системы, представляется эффективным и для Кыргызской Республики.

3. Идея и инициатива внедрения инструментов путем организации деятельности исламских банков является очень своевременной для Кыргызской Республики, что способствует созданию более благоприятных финансово-устойчивых альтернативных форм финансирования экономики Кыргызской Республики и послужит дальнейшему росту конкурентоспособности Кыргызской Республики.

4. В Кыргызской Республике значительно расширится диапазон видов контрактов, доступных для вкладчиков банков и предпринимателей, который будет включать в себе список от операций с низким риском до высокорисковых операций на основе распределения рисков.

5. В Кыргызской Республике основное население составляют этнические мусульмане, количество, которых ежегодно растет, показателем данного развития может послужить Халаль индустрия. Данный показатель отражает интерес населения и к исламскому финансированию. При этом отмечается заинтересованность как юридических, так и физических лиц в продуктах исламского банка.

6. Будущее в развитии исламского финансирования во многом зависит от того, насколько быстро модернизируется национальное законодательство для их формирования. Ведущим рычагом в Кыргызской Республике, безусловно, будет выступать понимание необходимости в исламских финансах и создается необходимая критическая масса для успешного проникновения и расширения

основанной на исламских канолах экономической модели в отечественный финансовый сектор.

7. В Кыргызской Республике для формирования прослойки специалистов альтернативной экономической модели становится целесообразным введение программ базовых курсов в университетах, как на экономических, так и на юридических факультетах. Так как в рамках мусульманского законодательства многие вопросы исламской экономики и права, банковского дела остаются неизученными, поэтому также необходимо развитие соответствующих интеллектуальных, научных, учебных, кадровых ресурсов и оповещения в СМИ актуальной информации в области исламских финансов.

8. Создание законодательной базы Кыргызской Республики, регулирующей деятельность исламских банков, вопросы организации исламского финансирования и наличие правового поля функционирования исламских финансов позволит привлечь дополнительные вливания инвестиций, как в банковскую сферу, так и в инвестиционные проекты республики. Внедрение исламских принципов финансирования в целом благоприятно отразится на социально-экономическом развитии страны, и будет способствовать решению ряда экономических проблем, таких как снижение уровня инфляции, развитие сельского хозяйства, малого и среднего предпринимательства.

Проведенный анализ, свидетельствует в целом, что развитие возможностей привлечения финансирования для инфраструктурных проектов Кыргызской Республики через исламские инструменты, а также повышение информированности населения об исламском финансировании и работе исламских финансовых организаций ускорит процесс вливания данных продуктов в страну.

9. В целом концепцию структурных преобразований и дальнейшего развития исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике необходимо вести на следующих принципах:

- создание условий тотальной административной поддержки со стороны государства, средствами власти активизирующей деятельность более эффективных типов хозяйствования;
- понимание принципов функционирования исламской экономической модели, которые обеспечивают финансовую стабильность;
- создание специального органа, который бы давал заключение о соответствии различных финансовых продуктов шариату;
- создание полноценных исламских банков на территории Кыргызской Республики и площадки для внедрения и распространения исламских банковских продуктов на всей территории СНГ;
- диверсификация портфеля и внедрение новых, менее рискованных банковских продуктов;
- привлечение инвестиций, как в банковскую сферу, так и в инвестиционные проекты Кыргызской Республики;
- проведение просветительских мероприятий (конференций, семинаров и т.п.);

- усиление стратегического партнерства и сотрудничества с Исламским Банком Развития и Emirates Islamic Bank и др.

- осуществление правовых, налоговых и иных исследований области исламских финансов с привлечением международных консультантов для разработок пакета изменений в законодательство КР по вопросам исламского финансирования.

Исходя из вышеизложенного, следует, что развитие исламского банкинга в Кыргызской Республике откроет новые перспективы развития реального сектора национальной экономики. В Кыргызской Республике на сегодня уже создано правовое поле для организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования, которое будет способствовать появлению альтернативных форм финансирования и развитию конкуренции среди отечественных банков. В существующей практике становится очевидным, что для страны наиболее приемлем путь, когда статус и деятельность исламских банков регулируются нормами традиционного банковского законодательства с учетом их отдельных специфических аспектов.

Внедрение модели исламского финансирования послужит предпосылкой для создания и развития в Кыргызской Республике первого исламского финансового центра на постсоветском пространстве.

#### **Список опубликованных работ по теме диссертации:**

1. Муртазалиев Ш.М. О развитии исламских принципов кредитования // Экономика и статистика. - Бишкек, 2008. - № 3. - С. 28 - 30.
2. Муртазалиев Ш.М., Сарыбаев А.С. Исламская экономическая система // Экономика и статистика. - Бишкек, 2008. - № 4. - С. 16 - 20.
3. Муртазалиев Ш.М. История развития и порядок ведения исламского банковского дела // Экономика и статистика. - Бишкек, 2008. - № 4. - С. 32 - 36.
4. Муртазалиев Ш.М., Сарыбаев А.С. Исламские банки в мировой финансовой системе // КазЭУ Хабаршысы. - Алмаата, 2008. - № 5. - С. 310-314.
5. Муртазалиев Ш.М. Секьюритизация кредитных активов в исламских финансах // Известия ВУЗов. - Бишкек, 2010. - № 5. - С. 94-96.
6. Муртазалиев Ш.М., Насыров А.Т. Микрофинансирование по исламским принципам - как альтернативный источник поддержки развития малого и среднего предпринимательства в Кыргызской Республике // Реформа. - Бишкек, 2011. - № 1-3. - С. 45-49.
7. Муртазалиев Ш.М. Основные проблемы развития исламского банкинга в Кыргызской Республике // Вопросы экономики. - Бишкек, 2011. - № 3. - С. 12-17.

Муртазалиев Шамиль Муртазалиевич  
«Каржылоонун исламдык принциптери жана аны Кыргыз Республикасында колдонуу келечеги» темасында 08.00.10. - каржы, акча айлантуу жана насыя адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты окумуштуулук даражасын алуу учун жазылган диссертациясынын

#### РЕЗЮМЕСИ

**Негизги сөздөр:** Ислам экономикасы, ислам каржы базары, каржылоонун исламдык принциптери, шариат, ислам банкинг, ссуда пайызы, банктык сектор, мамлекеттик колдоо.

**Изилдөөнүн объектиси** болуп Кыргыз Республикасындагы каржылоонун исламдык принциптери эсептелет.

**Изилдөөнүн негизи** азыркы замандагы дуйно чарбалык мамилелерде ислам каржылык үлгүсүнүн каржылык мамилелеринин, жараянын жана механизмдин иштеши түзөт.

**Диссертациялык иштин максаты** ислам каржылык үлгүсүнүн жана каржылоо принциптеринин иштөө механизмдин жана абалынын бүт тараптуу анализинин негизинде теориялык-ыкмалык жана илимий-практикалык сунуштарын жана анын Кыргыз Республикасында колдонуу келечегин иштеп чыгуу болуп эсептелет.

**Изилдөөнүн методологиялык жана теориялык негизи** каржылоонун исламдык принциптеринин өнүгүү көйгөйлөрүнө арналган ата-мекендик жана чет элдик булактарда берилген концепциялар жана теоретикалык абалдар болуп эсептелет. Изилдөө функционалдык анализдин, тандап текшерүүнүн, статистикалык топтордун, маалыматтарды, баалоону аныктоону жана болжолдоону сандык жана сапаттык жактан иштеп чыгуунун жардамы менен жүргүзүлдү.

**Алынган натыйжалар.** Диссертациялык иште сектордун өнүгүүсүндөгү негизги көйгөйлөрдү аныктоодо жана негизги сунуштарды иштеп чыгууда мүмкүндүк берген КРсындагы каржылоонун исламдык принциптеринин өнүгүүсүнө ар тараптан анализ жасалды.

**Колдонуу даражасы.** Диссертациялык изилдөөлөрдүн натыйжаларын каржылоонун исламдык принциптерин колдоону жөнгө салуу ыкмасын калыптандыруу, өнүктүрүү жана ар кыл денгээлдеги угуучуларды окутуу учун колдонсо болот.

**Колдонуу чөйрөсү.** Диссертациялык изилдөөлөрдүн натыйжалары Кыргыз Республикасындагы банктык системасында исламдык банкингдин каржылык ыкмаларын колдонуу жараянында пайдаланылышы мүмкүн. Мындан сырткары, автор тарабынан негизделген бир катар ойлор жана сунуштар окуу жайларда каржы сабагынын окуу жараянындагы лекцияларында жана семинарларында да, илимий мекемелерде каржылоонун исламдык принциптерин өнүктүрүүнүн каржылык жана укуктук концепцияларын, ошондой эле айкын мыйзам актыларын иштеп чыгууда да колдонулушу мүмкүн.

#### РЕЗЮМЕ

Муртазалиев Шамиль Муртазалиевич  
Исламские принципы финансирования и перспективы ее применения в Кыргызской Республике  
диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10. - Финансы. Денежное обращение и кредит.

**Ключевые слова:** Исламская экономика, исламский финансовый рынок, исламские принципы финансирования, шариат, исламский банкинг, ссудный процент, банковский сектор, государственная поддержка.

**Объектом исследования** являются исламские принципы финансирования в Кыргызской Республике.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, процессы и механизмы функционирования исламской экономической модели в современной системе мирохозяйственных связей.

**Целью диссертационной работы** является разработка теоретико-методических и научно-практических рекомендаций на основе всестороннего анализа состояния и механизмов функционирования исламской экономической модели и принципов финансирования, а также перспектив ее применения в Кыргызской Республике.

**Методологической и теоретической основой** исследования являются концепции, теоретические положения, представленные в отечественных и зарубежных источниках, посвященных проблемам развития исламских принципов финансирования. Исследование проводилось с помощью функционального анализа, выборочных обследований, статистических группировок, количественной и качественной обработки информации, экспертных оценок и прогнозирования.

**Полученные результаты.** В диссертационной работе сделан комплексный анализ развития исламского финансирования в КР, что позволило выявить основные проблемы и выработать основные рекомендации для развития сектора.

**Степень использования.** Результаты диссертационного исследования применимы для формирования подхода в регулировании поддержки и развития исламских принципов финансирования и обучении различной категории слушателей.

**Область применения.** Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в процессе применения финансовых инструментов исламского банкинга в банковской системе Кыргызской Республики. Кроме того, ряд обоснованных автором положений и рекомендации диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе на лекциях и семинарах как в учебных заведениях при преподавании экономических дисциплин, так и в научных учреждениях при разработке экономических и правовых концепций развития исламских методов финансирования, а также конкретных законодательных актов.

## RESUME

**Murtazaliev Shamil Murtazalievich**  
**Islamic financing principles and prospect of its application**  
**in the Kyrgyz Republic**

**The dissertation to approve a scientific qualification degree of Candidate of economic sciences on specialization 08.00.10. - Finance, monetary turnover and credit.**

**Key words:** Islamic economy, Islamic financial market, Islamic financing principles, Shariyat, Islamic banking, loan interest, banking sector, state support.

**The subject of the research** are Islamic financing principles in the Kyrgyz Republic.

**Object of research** are economic relations, processes and mechanisms of functioning of Islamic economic model in modern system of world economic relations.

**The objective of dissertational work** is development of theoretical-methodical and scientifically-practical recommendations on the basis of the full analysis of a condition and mechanisms of functioning of Islamic economic model and financing principles, and also prospects of its application in the Kyrgyz Republic.

**Methodological and theoretical basis of research** are concepts, the theoretical positions presented in domestic and foreign sources, devoted to problems of development of Islamic financing principles. Research was held by using of functional analysis, selective inspections, statistical groupings, quantitative and qualitative processing of the information, expert estimations and forecasting.

**Obtained results.** In dissertational work the complex analysis of development of Islamic financing in the KR is made, that has allowed to reveal the basic problems and to develop the basic recommendations for development of sector.

**Usage extent.** Results of dissertational research applicable for formation of the approach in regulation of support and development Islamic financing principles and training of a various category of of participants.

**Application area.** Results of dissertational research can be used during application of financial tools Islamic banking in banking system of the Kyrgyz Republic. Besides a number of the positions proved by the author and recommendations of dissertational work can be used in educational process at lectures and seminars as in educational institutions during teaching economic disciplines, and in scientific institutes by working out of economic and legal concepts of development of Islamic financing methods, and also concrete acts.

---

Формат бумаги 60\*84. 1/16  
Бумага офс. Печать офс. Объем 1,75 п.л. тираж 100 экз.  
Отпечатано в типографии КНУ им. Ж.Баласагына