

**Е.Е. ГРИДНЕВА,<sup>1</sup>**  
к.э.н., профессор.  
**Г.Ш. КАЛИАКПАРОВА,<sup>1</sup>**  
PhD, доцент.  
**О.С. ГУСЕВА,<sup>2</sup>**  
финансовый аналитик.  
Академия «Кайнар».<sup>1</sup>  
ТОО «Petroleum»<sup>2</sup>

## **ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСЫ: ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА**

### **Аннотация**

В связи с ограниченным доступом на международные финансовые рынки и обострившейся недостаточностью собственных активов банков все более актуальным становится сценарий слияния отдельных банков в целях создания дополнительного запаса прочности в финансовом секторе. Традиционный банковский сектор, как казахстанский, так и мировой, показывает свою неспособность полностью справиться с кризисными явлениями. В связи с этим возникает необходимость разработки и развития новых моделей и форм банковской системы с учетом новых мировых требований. Назрела необходимость создания эффективной финансовой системы, связанной с реальным производственным процессом и обеспеченной реальными активами. Здесь особую роль приобретают исламские финансовые инструменты, напрямую связанные с производственным процессом и позволяющие локализовать существующие риски. Статья посвящена вопросам исламского финансирования в Казахстане как одного из альтернативных источников фондирования экономики страны в целях содействия ее диверсификации и дальнейшего экономического роста. Опираясь на исследования и данные из различных источников о Казахстане, проанализированы возможности исламских финансов применительно к экономике Казахстана. Таким образом, авторами статьи показаны новые возможности увеличения базы инвесторов в Казахстане за счет исламского финансирования и диверсификации источников фондирования, так как исламские инструменты финансирования отличаются своим многообразием и эластичностью.

Ключевые слова: банковский сектор, исламские финансы, диверсификация, экономика, конкурентные преимущества, активы, риски.

Мировой финансовый кризис и его последствия подтолкнули международное сообщество к поиску новых направлений ведения бизнеса. В современном мире возникло новое направление – исламский бизнес, отражающий совокупность норм исламского права и формирующаяся исламскую финансовую систему, которая имеет свою специфику в различных странах и определенные особенности функционирования.

Исследования современных ученых в основном касаются этики бизнеса, исламской экономики, исламской финансовой системы, исламского банковского дела, исламских финансовых институтов. В трудах российских и казахстанских ученых слабо освещены вопросы выявления спроса на исламские продукты, не разработаны конкретные рекомендации по эффективному развитию исламского финансирования. Практически не уделяется внимание исследованию системы исламского страхования в Казахстане, а также правовым препятствиям внедрения исламских финансов.

Принимая во внимание вышеизложенное, целью исследования является раскрытие основных аспектов внедрения принципов исламского финансирования в Казахстане и разработка некоторых рекомендаций для развития финансовых инструментов на отечественном рынке.

Падение цен на нефть с 113 долл. за баррель в середине 2014 г. до 27 долл. за баррель в начале 2016 г. особенно сильно отразилось на странах, чья структура экономики была недостаточно диверсифицирована и уязвима к внешним шокам. Данный кризис выявил серьезные проблемы структурного характера, пострадал не только добывающий сектор, но и все смежные отрасли, в том числе финансовый сектор и торговля. Однако меры государственного характера (выделение средств из Национального фонда на поддержку ряда отраслей, новая денежно-кредитная политика Национального банка Казахстана, нацеленная на таргетирование инфляции) способствовали тому, что удалось не допустить рецессии в экономике Казахстана. Также введе-

ние свободно плавающего обменного курса валюты частично сгладило существенные негативные явления в платежном балансе страны. «Дно» кризиса Казахстан успешно прошел в 2016 г.

Ключевой задачей на ближайшее время является стимулирование кредитования экономики, в частности, тех отраслей, которые способствовали бы диверсификации и модернизации экономики. Факторами восстановления будут государственные программы и дальнейшее снижение Национальным банком Казахстана базовой ставки.

В связи с ограниченным доступом на международные финансовые рынки и недостаточностью собственных активов банков актуальным стал сценарий слияния отдельных банков, который направлен на создание дополнительного запаса прочности в финансовом секторе.

Традиционный банковский сектор как Казахстана, так и мировой показывает свою неспособность полностью справиться с кризисными явлениями в экономике. В связи с этим возникает необходимость развития новых моделей и форм банковской системы с учетом новых вызовов в мире. Определенная устойчивость исламских финансовых организаций к мировому кризису ликвидности вызывает стремление правительств многих государств принимать меры для внедрения принципов исламского финансирования. Высокие темпы роста исламских финансов в мире позволяют прогнозировать, что доля исламских банков к 2020 г. составит 3–5% от объема активов банковской системы Казахстана и до 10% к 2025 г. против текущей доли в 0,14% [1].

Рынок исламских финансовых услуг демонстрирует высокий потенциал и возрастающий спрос на исламские финансовые продукты со стороны не только Казахстана, но и стран СНГ и Центральной Азии. Большинство светских стран работают с исламским финансированием, в их числе Великобритания, Франция, Италия, Германия, Китай, США и Япония, но внедрение финансирования по шариату на банковские рынки Запада и Азии проходит более медленными темпами.

Сопоставляя темпы становления исламского банкинга на Западе и в Казахстане, можно сделать вывод, что ритм внедрения исламского финансирования в Казахстане достаточно стремителен. В этом плане страна является локомотивом на всем пространстве СНГ. Правительством Республики Казахстан и главой государства Н.А. Назарбаевым полностью поддерживается развитие исламского финансирования в Казахстане. Следует отметить, что Казахстан получил одну из престижнейших наград в мировом сообществе, в том числе в мире исламского финансирования, – международную премию за мировое лидерство в области исламского финансирования в рамках GIFA [2].

Казахстан обладает рядом естественных и приобретенных конкурентных преимуществ, которые могут быть использованы для ускорения темпов роста экономики, повышения устойчивости экономического развития и общего уровня благосостояния населения. Казахстан занимает 9-е место в мире по размерам территории. Удачное географическое положение рядом с такими странами, как Россия и Китай, также создает транзитно-транспортное конкурентное преимущество.

Казахстан обладает значительными природными ресурсами. Доказанные запасы нефти оцениваются в 30 млрд баррелей (10-е место в мире). По запасам урана (более 800 тысяч тонн) Казахстан занимает 2-е место в мире после Австралии, а по объему его добычи – 1-е место. Накопленный потенциал в горно-металлургическом комплексе создает возможности для расширения цепочек добавленной стоимости и развития связанных с ним видов услуг.

В сфере человеческого развития сильными сторонами Казахстана является наличие значительной доли трудоспособного населения (68,9% всего населения), которая, по прогнозам ООН, сохранится в стране в долгосрочной перспективе.

Имеется значительный потенциал развития сектора услуг, доля которого в ВВП, по данным за 9 месяцев 2017 г., составила 55,8% (доля производства товаров – 37,6%, доля сельского хозяйства – 6,6%) [3] (рисунок 1, стр. 162).

В сфере услуг занято около 55% экономически активного населения.

Расширение сектора услуг в перспективе будет происходить в связи с ростом урбанизации.

В настоящее время доля городского населения в Казахстане составляет около 57% [3], что, по мировым меркам, является сравнительно низким показателем. Увеличение уровня урбаниза-

ции в долгосрочной перспективе позволит как расширить вклад сектора услуг в экономику, так и создать новые виды услуг, обеспечивающие стабильный рост числа рабочих мест.

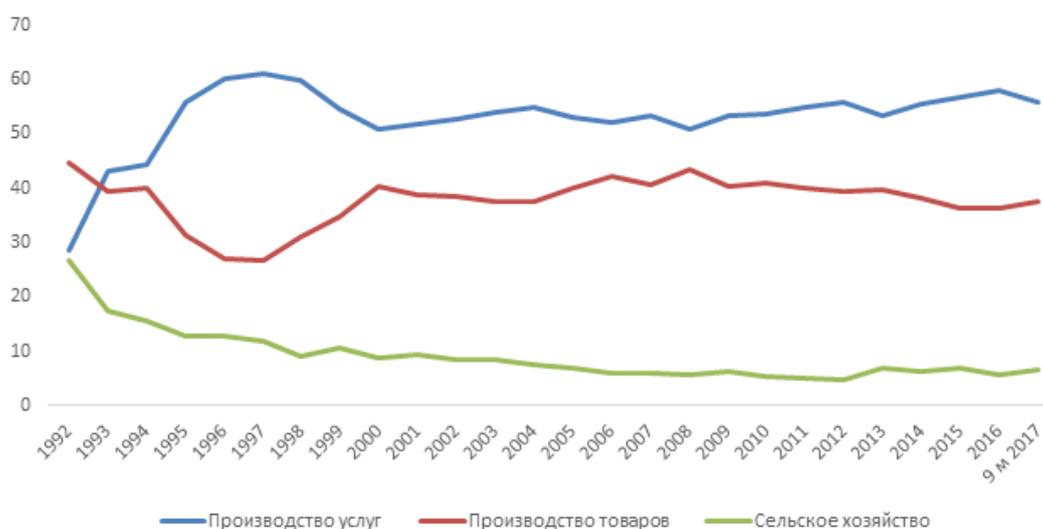


Рисунок 1 – Структура ВВП Казахстана в %

Примечание – Составлено по материалам источника [3].

По рейтингу World Bank Doing Business, Казахстан занял 35-е место из 190 стран в 2017 г. (53-е место – в 2015 г., 41-е место – в 2016 г.), улучшив результат по бизнес-регулированию на 6 пунктов по сравнению с 2016 г. Казахстан оказался в числе лидеров региона по количеству принятых реформ, нацеленных на улучшение бизнес-регулирования.

Привлечение иностранных инвестиций в экономику Казахстана стало объективно необходимым процессом. Мировой опыт многих стран свидетельствует, что приток иностранного капитала и государственное регулирование его использования оказывают положительное влияние на экономику. Инвестиции содействуют становлению и укреплению частного предпринимательства в странах со средним и низким уровнями экономического развития, мобилизуют капитал для реализации проектов, рынков ссудного капитала.

Казахстан активно привлекает прямые иностранные инвестиции в экономику страны. 37% всех инвестиций приходится на деятельность по проведению геологической разведки и изысканий. Привлекательность горнодобывающего сектора связана с заинтересованностью инвесторов в быстрой окупаемости вложенных средств, тогда как обрабатывающей промышленности свойственна длительная окупаемость с более высоким риском, существенно снижающая ее инвестиционную привлекательность.

С 2010 по 2012 гг. прямые инвестиции имели тренд на увеличение из года в год. Начиная с 2013 г. повышательный тренд сменился понижительным. Разбивка инвестиций по видам деятельности показывает, что наиболее уязвимыми в 2015 г. в разгар экономического кризиса были горнодобывающая промышленность, а также оптовая и розничная торговля вследствие низких цен на полезные ископаемые и снижения благосостояния населения республики. Среднегодовые темпы падения данных секторов составили 58% и 46% соответственно. Только в первой половине 2016 г. наметились положительные тенденции. Инвестиции в нефтяную и горнодобывающую промышленность в 2017 г. сыграли значительную роль в ускорении экономического роста. В частности, чистый приток прямых иностранных инвестиций в экономику Казахстана в первом полугодии 2017 г. составил 4,2 млрд долл. против 3,5 млрд долл. в первом полугодии 2016 г. и 1 млрд долл. в первом полугодии 2015 г. [4].

Для привлечения инвестиций Казахстан планирует сфокусироваться на нескольких наиболее привлекательных секторах экономики, исходя из их текущих и потенциальных долей в ВВП, оценки региональных конкурентных преимуществ по секторам, а также из анализа миро-

вых объемов инвестиций в данных секторах. По такой системе оценки химическая, пищевая промышленность и торговля в Казахстане должны стать целевыми секторами для инвестирования и ухода от сырьевой направленности в целях диверсификации экономики.

Наряду с сильными сторонами у Казахстана имеется ряд потенциальных ограничивающих факторов. В частности, это касается структуры экспорта. В структуре экспортных товаров традиционно преобладают минеральные продукты (68,8% от общего объема экспорта), в том числе экспорт нефти и газовый конденсат (рисунок 2). По данным Комитета по статистике, экспорт Казахстана в октябре 2017 г. вырос на 48% к соответствующему месяцу предыдущего года благодаря улучшению внешнеэкономической конъюнктуры на рынках энергоносителей [3].



Рисунок 2 – Структура казахстанского экспорта за 10 месяцев 2017 г. в %

Примечание – Составлено авторами по материалам источника [3].

На углеводороды приходится более 70% экспорта товаров во многих странах восточной части региона (Казахстан, Россия). Диверсификация как способ ухода от сырьевой направленности должна занимать одно из приоритетных направлений политики. Использование доходов от природных ресурсов для создания инфраструктуры, развития образования, а также улучшения институтов могут способствовать диверсификации. Международный опыт показывает, что уменьшение зависимости от сырьевого сектора может быть успешным в течение долгого времени, когда правительство делает адекватную приверженность времени и политическим усилиям (Индонезия, Малайзия, Мексика).

Одной из причин внедрения исламского финансирования в Казахстане является необходимость снижения зависимости от одного источника финансирования, диверсификация инвестиционных потоков, привлечение внешних долгосрочных инвестиций для реализации планов индустриального развития, а также вовлечение в экономику страны финансовых ресурсов населения, не осведомленных о наличии исламских финансовых инструментов, что, по сути, предоставляет большие возможности и нишу для развития исламского финансирования в стране.

В условиях финансового кризиса значительно снизилось доверие населения к традиционной финансовой системе. В мировой практике существует тенденция развития принципов социально ответственного инвестирования, которые предполагают не только максимизацию прибыли, но и создание пользы для общества. Это обстоятельство открывает новые возможности для исламского финансирования в Казахстане.

Текущая ситуация в Казахстане достаточно благоприятна для продолжения работы исламских финансовых институтов и предложения на рынке исламских финансовых продуктов. В Казахстане существует ряд экономических возможностей для развития исламской финансовой системы, в т.ч. реализация индустриально-инновационных и инфраструктурных проектов.

Становление исламского финансирования в Казахстане также способствует установлению экономических связей с иностранными государствами, что открывает доступ к новым рынкам, создает дополнительные возможности для инвестиций и повышает имидж Казахстана на международной арене.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что экономика Казахстана прошла «дно» кризиса, о чем свидетельствует динамика цен на нефть, возобновление притока иностранных инвестиций в экономику страны, приостановление расходования золотовалютных резервов для поддержки валютного рынка. Динамика роста экономики в 2018 г. будет лучше, чем в 2016 г. В 2019–2020 гг. среднегодовой темп роста экономики Казахстана будет находиться в пределах 3–4%.

Сильной стороной Казахстана является сохранение внутреннего политического и социального баланса в полиэтническом и межконфессиональном обществе.

Благодаря ряду естественных и приобретенных конкурентных преимуществ у Казахстана есть потенциал для ускорения темпов роста экономики, повышения устойчивости экономического развития и общего уровня благосостояния населения.

Банковский сектор является одной из важных составляющих вклада в ВВП страны. Тем не менее мировой экономический и финансовый кризис отразились на банковском секторе Казахстана и в настоящий момент он все еще находится под давлением. Огромное негативное и дестабилизирующее влияние на кредитную активность банков оказывает наличие высокого уровня неработающих кредитов. В этих условиях решение данной проблемы является одним из важнейших факторов для дальнейшего развития финансового сектора в целом. В 2017 г. Национальным банком Республики Казахстан была разработана программа поддержки финансовой устойчивости банковского сектора.

Как перед мировым банковским сектором, так и перед казахстанскими банками встает необходимость переосмысления стратегии с тем, чтобы обеспечить создание стоимости для своих акционеров на фоне последствий финансового кризиса, ужесточения регулирования и стремительных перемен в конкурентной среде.

В 2018 г. ожидается, что большинство банков Казахстана будут продолжать испытывать трудности, связанные с качеством активов, ввиду затруднений при обслуживании долга для большинства заемщиков, поскольку процесс восстановления экономической ситуации в стране будет происходить медленно.

При этом данная ситуация дает большие возможности для тех игроков, которые только хотят войти в данный рынок, в том числе и для исламских банков.

В Казахстане исламское финансирование рассматривается как один из альтернативных источников фондирования экономики страны в целях содействия ее диверсификации и дальнейшему росту.

Внедрение в Казахстане исламского финансирования дает возможности расширения спектра предоставляемых финансовых услуг, а также является инструментом привлечения в Казахстан инвестиционного капитала и крупных мировых участников исламской финансовой индустрии.

Выигрышная ситуация для исламских банков заключается в том, что имеется большой спрос на услуги исламских банков, в первую очередь со стороны мусульман. Согласно статистическим данным, более 70% населения Казахстана составляют мусульмане (около 12,5 млн человек). Согласно Концепции развития финансового сектора Казахстана до 2020 года, рынок исламского банкинга оценивается в размере не менее 3–5% от рынка традиционного банкинга к 2020 г. (766 млн тенге – 1,278 млн тенге, опираясь на текущие активы банковского сектора) и около 10% к 2025 г.

Также необходимо учитывать потенциально огромный рынок ЕврАзЭС, который, без учета Казахстана, составляет 192,3 млн человек, из них мусульман – 63,1 млн человек.

Таким образом, сложившаяся ситуация дает ряд конкурентных преимуществ:

- 1) возможность «легкого» входа из-за отсутствия сильной конкуренции на рынке исламского банкинга;
- 2) потенциально большой рынок ЕврАзЭС;
- 3) возможность быстрого увеличения клиентской и депозитной базы, т.к. доверие к существующим традиционным банкам снижено.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Омаров Т.М. Алматы – региональный хаб исламского финансирования: [http://www.iep.ru/files/Gaidarovskie\\_chtenia/2015/baku/omarov.pdf](http://www.iep.ru/files/Gaidarovskie_chtenia/2015/baku/omarov.pdf).
- 2 Туратбеков К. Развитию исламского финансирования в РК оказывается поддержка на политическом уровне – К. Келимбетов: <http://online.zakon.kz>.
- 3 Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан: <http://stat.gov.kz>.
- 4 Национальный банк Республики Казахстан: <http://www.nationalbank.kz>.

### Аңдатпа

Халықаралық қаржы нарықтарына қолжетімділіктің шектеулі болуына және банктердің меншікті активтерінің жетіспеушілігінің күшеюіне байланысты, жеке банктердің бірігуі құбылысы өзекті болып, қаржы секторында қосымша қауіпсіздік қорын құруға бағытталған болады. Әлемнің, соның ішінде Қазақстанның да, дәстүрлі банк секторы өзінің дағдарыс құбылыстарымен толықтай күресуге қабілетсіз екенін көрсетеді. Осыған байланысты жаңа әлемдік талаптарды ескере отырып, банк жүйесінің жаңа үлгілері мен нысандарын құру және дамыту қажет. Нақты өндірістік үрдіспен және нақты активтермен қамтамасыз етілген тиімді қаржы жүйесін құру қажеттілігі туындады. Мұнда өндіріс процесіне тікелей қатысы бар және бар тәуекелдерді жергіліктендіруге мүмкіндік беретін исламдық қаржы құралдары ерекше рөл атқарады. Мақала Қазақстандағы исламдық қаржыландыру мәселелеріне арналып, оны әртараптандыруға және одан әрі экономикалық өсуге жәрдемдесу мақсатында елдің экономикасына қор құюдың баламалы көздерінің бірі ретінде қарастырылады. Қазақстан туралы әртүрлі дереккөздерден алынған зерттеулер мен мәліметтерге негізделіп, Қазақстан экономикасы үшін исламдық қаржы мүмкіндіктері талданды. Осылайша, мақаланың авторлары исламдық қаржыландыруды және қаржыландыру көздерін әртараптандырудың арқасында Қазақстандағы инвесторлық базаны ұлғайтудың жаңа мүмкіндіктерін көрсетті, өйткені исламдық қаржыландыру құралдары әртүрлілігімен және серпімділігімен ерекшеленеді.

Тірек сөздер: банк секторы, исламдық қаржы, әртараптандыру, экономика, бәсекелестік артықшылық, активтер, қауіп-қатерлер.

### Abstract

Due to limited access to international financial markets and the increased insufficiency of banks' own assets, the merger scenario of individual banks is becoming more relevant, and will be aimed at creating an additional margin of safety in the financial sector. The traditional banking sector, both Kazakhstan and the world, show their inability to cope fully with crisis phenomena. In this regard, there is a need to develop new models and forms of the banking system, taking into account the new world requirements. There is a need to create an effective financial system related to the real production process and provided with real assets. A special role is played by Islamic financial instruments, directly related to the production process and allowing localizing existing risks. The article is devoted to the issues of Islamic finance in Kazakhstan as one of the alternative sources of funding the country's economy in order to promote its diversification and further economic growth. Based on research and data from various sources about Kazakhstan, the possibilities of Islamic finance for the economy of Kazakhstan were analyzed. Thus, the authors of the article show new opportunities for increasing the investor base in Kazakhstan due to Islamic financing and diversification of funding sources, since Islamic financing instruments are distinguished by their diversity and elasticity.

Key words: banking sector, Islamic finance, diversification, economics, competitive advantages, assets, risks.