



ИСЛАМСКОЕ  
ФИНАНСИРОВАНИЕ НА  
ПОСТСОВЕТСКОМ  
ПРОСТРАНСТВЕ, В ОАЭ И  
ТУРЦИИ





**Вячеслав Хоровский**

Управляющий партнер,  
г. Москва

T: +7 985 924 2246

E: vkhorovskiy@gratanet.com



**Ирина Лисинская**

Младший юрист

T: +7 906 734 72 11

E: llisinskaya@gratanet.com

В последнее время все чаще приходится слышать словосочетания "исламское финансирование" и "исламский банкинг". Исламское финансирование является разновидностью банковского финансирования, активно развивающегося в последнее время во всем мире. Учитывая широкое распространение и потенциал роста, исламские финансы являются перспективным, но малоизвестным для некоторых участников финансового рынка способом финансирования. В связи с этим данная статья нацелена на информирование об особенностях исламского финансирования и его правового регулирования в России и иных юрисдикциях.

Ниже изложен краткий обзор состояния регулирования и практики исламского финансирования в странах присутствия юридической фирмы GRATA International, где такое финансирование получило свое развитие.



# Содержание

---

Введение	3
Основы исламского финансирования	3
Исламское финансирование в Российской Федерации	5
Исламское финансирование в иных юрисдикциях	9
Краткие выводы	14
О GRATA International	16

## ВВЕДЕНИЕ

Исламское финансирование, известное также как исламский банкинг или партнерское финансирование, представляет собой практику осуществления банковских и финансовых операций в соответствии с правилами шариата. Этот вид финансирования давно применяется как альтернативный способ инвестирования не только в странах, где исповедуется ислам, но и далеко за их пределами. Исламский банкинг является одним из самых быстро развивающихся финансовых направлений в мире. В 2021 году индустрия исламского финансирования продемонстрировала рост на 17%, в результате чего объем активов в этой сфере достиг 4 триллионов долларов США.[1] Прослеживается тенденция расширения исламского финансирования также и на постсоветском пространстве. Например, в Узбекистане и Азербайджане сейчас обсуждается законопроект о внедрении исламского финансирования. В России в августе 2023 года был принят федеральный закон, внедряющий исламское финансирование в отдельных субъектах.

## 1. ОСНОВЫ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

В основе регулирования исламского финансирования лежат правила шариата. Эти правила нацелены на запрет неэтичного, несправедливого, неопределенного и порабощающего поведения в договорных отношениях. Главным объектом в исламском банкинге является движение товара, а не денег. Получение прибыли без взаимного предоставления материальных ценностей противоречит нормам шариата.

Для обеспечения справедливого финансирования в исламе содержатся запреты ("харам") на совершение следующих действий:

- ростовщичества и взимания процентов ("риба");
- сделок с высокой степенью неопределенности и риска ("гарар");
- азартной деятельности ("майсир"); и

○ деятельности, связанной с производством и продажей алкоголя, табака, свинины, азартных игр, оружия и "товаров для взрослых".

Исходя из перечисленных ограничений, в исламском банкинге невозможно заключение договоров, которые предусматривают выплату процентов, например, кредитного договора, ипотеки, или которые предполагают высокую степень неопределенности, например, фьючерсных контрактов. Чтобы адаптировать финансовые отношения к требованиям шариата, в исламском финансировании существуют альтернативные сделки, основные из которых перечислены ниже.

➤ **Мурабаха** представляет собой соглашение, согласно которому банк приобретает имущество в свою собственность для его дальнейшей продажи клиенту в рассрочку по фиксированной цене, которая

[1] ICD - Refinitiv Islamic Finance Development Report 2022 // Islamic Corporation for the development of the private sector. URL: ICD - Refinitiv Islamic Finance Development Report 2022 // Islamic Corporation for the development of the private sector. URL: [1] Code of the Republic of Kazakhstan «On taxes and other obligatory payments to the budget (Tax Code)» (25 December, 2017 № 120-VI) (accessed on 3 November 2023). (дата обращения 3.11.2023).

включает вознаграждение банку за организацию сделки и стоимость имущества. До полной выплаты долга имущество находится в залоге у банка.

➤ **Кард аль-хасан** – это беспроцентная ссуда, которая выдается на реализацию общественно значимых проектов, например, на развитие инфраструктуры и производств. За предоставленные услуги клиент в знак своей благодарности может заплатить банку дополнительную сумму вознаграждения, которое называется "хиба".

➤ **Иджара** – финансовый продукт, представляющий альтернативу договору лизинга, когда банк приобретает в собственность имущество и сдает его в аренду клиенту. Арендные платежи уплачиваются вместо процентов и включают в себе стоимость имущества и вознаграждение банку. В зависимости от условий договора имущество может быть выкуплено клиентом в собственность.

➤ **Сукук** является исламским эквивалентом облигаций. Исламские ценные бумаги, в отличие от конвенциональных, не являются долговыми обязательствами, а предусматривают владение долями в активе компании. В их основе лежит принцип разделения прибыли и рисков, так как доходность сукук зависит не от процентной ставки, а от стоимости актива, и не является гарантированной. Если актив, обеспечивающий сукук, вырастет в цене, то сукук также вырастет в цене.

➤ **Такафул** – это исламское страхование, в основе которого лежит идея взаимной социальной ответственности участников фонда. Такафул предусматривает распределение избыточных средств между участниками, а не получение их в качестве прибыли страховой компанией.

Исламское финансирование также называют партнёрским финансированием, так как его базовым принципом является справедливое распределение доходов и рисков. Отражением этого принципа являются два инструмента: **мушарака** и **мудароба**.

**Мушарака** представляет собой форму совместного предприятия или партнерства, при которой банк и другие инвесторы вносят капитал и делят прибыли и убытки в соответствии с размером их вклада, а также совместно участвуют в управлении предприятием.

**Мудароба** является формой партнерства, при которой банк предоставляет капитал, а другая сторона предоставляет свои навыки, труд и осуществляет управление предприятием. Прибыль распределяется между участниками в заранее оговоренной пропорции, а убытки несет банк в размере инвестиций.

**Таким образом, в исламском финансировании предусмотрены сделки, альтернативные конвенциональным, которые могут удовлетворить потребности широкого круга клиентов. Несмотря на наличие в названии слова "исламский", это финансирование доступно любым клиентам вне зависимости от**

[1] ICD – Refinitiv Islamic Finance Development Report 2022 // Islamic Corporation for the development of the private sector. URL: [1] Code of the Republic of Kazakhstan «On taxes and other obligatory payments to the budget (Tax Code)» (25 December, 2017 № 120-VI) (accessed on 3 November 2023).

вероисповедания и национальности. Это правило применимо для всех рассматриваемых в данной статье юрисдикций.

## 2. ИСЛАМСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Исламский банкинг в России длительное время не получал достаточного развития, в первую очередь, в правовом поле, что препятствовало его широкому применению. Однако недавно был принят Федеральный закон от 4 августа 2023 года № 417-ФЗ "О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – "Закон о партнерском финансировании"). Действие закона вызывает интерес, так как в России имеются предпосылки для развития исламского банкинга:

▶ **во-первых**, значительная доля населения России исповедует ислам, а в таких национальных республиках как Башкортостан, Дагестан, Ингушетия, Кабардино-Балкария, Карачаево-Черкесия, Татарстан и Чечня мусульмане составляют большинство населения;

▶ **во-вторых**, исламское финансирование могло бы стать дополнительным инструментом взаимодействия и сотрудничества

со странами Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии; и

▶ **в-третьих**, участники российского финансового рынка демонстрируют интерес к исламскому финансированию, что подтверждается наличием соответствующих реализованных проектов.

### 2.1. ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

*Еще до принятия Закона о партнерском финансировании российскими банками предпринимались попытки внедрения отдельных продуктов исламского банкинга. ПАО Сбербанк (далее – "Сбербанк") и ПАО "АК БАРС" БАНК (далее – "Ак Барс Банк") являются лидерами по внедрению финансирования по правилам шариата.*

В 2019 году Сбербанк провел крупную сделку с элементами исламского финансирования - подтвердил экспортный аккредитив Государственного банка внешнеэкономической деятельности Туркменистана под рамбурсное обязательство Islamic Development Bank для обеспечения поставки продукции Челябинского трубопрокатного завода в Туркменистан. В 2020 году банк провёл

дисконтирование экспортного аккредитива в рамках сделки по поставке зерна в Египет с участием International Islamic Trade Finance Company [2]. В том же году в банке был создан Центр партнерского финансирования и спецпроектов для разработки продуктов исламского банкинга. В 2022 году Сбербанк открыл офис в Казани, в котором можно получить некоторые услуги исламского финансирования, такие как мурабаха, халяльные инвестиции, банковские счета, расчетно-кассовое обслуживание.[3]

Ак Барс Банк в 2011 году организовал синдицированное финансирование, привлеченное в рамках сделки мурабаха, на сумму 60 миллионов долларов США для проекта по развитию сервисной и транспортной инфраструктуры в Республике Татарстан. Также банк предоставляет исламскую ипотеку на вторичное жилье, а также частные дома и земельные участки.

В 2017 году компания из Татарстана "Сукук-инвест" выпустила облигации в соответствии с правилами исламского финансирования. Банк России согласовал возможность выпуска облигаций с плавающей процентной ставкой, когда владельцы облигаций получают не фиксированный процент, а долю в прибыли, которая формируется от размещения привлеченных финансов.

В субъектах Российской Федерации с большим количеством населения, исповедующего ислам, таких как Чеченская Республика и Республика Дагестан, распространены фонды и финансовые дома, предлагающие

финансирование в соответствии с нормами шариата.

**В соответствии с банковским законодательством России банкам и кредитным организациям запрещено заниматься торговой деятельностью, поэтому до принятия Закона о партнерском финансировании банки предоставляли исламские продукты через посредника, который на средства банка приобретал недвижимость и затем перепродавал ее клиенту с наценкой в рассрочку. Такая схема расчетов приводила к удорожанию продуктов исламского финансирования и делала их менее конкурентными.**

## 2.2. СОДЕРЖАНИЕ ЗАКОНА О ПАРТНЕРСКОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

Закон о партнерском финансировании устанавливает экспериментальный режим для внедрения исламских финансовых продуктов в Башкортостане, Дагестане, Татарстане и Чеченской Республике. Эксперимент проводится с 1 сентября 2023 года по 1 сентября 2025 года. По истечению указанного срока экспертный совет, созданный при Правительстве Российской Федерации, оценит целесообразность введения исламского финансирования на всей территории России.

**В ЗАКОНЕ ЗАКРЕПЛЯЮТСЯ ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЕ ПРИНЦИПА ШАРИАТА:**

[2] Сбербанк провёл дисконтирование экспортного аккредитива в рамках сделки по поставке зерна в Египет// Сбер Про. URL: <https://sber.pro/publication> (дата обращения 25.10.2023).

[3] Сбер открыл в Казани офис исламского финансирования// Сбер Про. URL: <https://sber.pro/publication> (дата обращения 25.10.2023).

(а)

запрет взимания процентов, то есть рибха, вместо которых допускается установление вознаграждения в виде переменной величины, значение которой изменяется в зависимости от результатов совершения сделки; и

(б)

запрет финансирования деятельности, связанной с производством табачной и алкогольной продукции, оружия, боеприпасов, а также с игорным бизнесом.

Также устанавливается принцип недискриминации, согласно которому продукты партнерского финансирования доступны для всех граждан независимо от социальной, расовой, национальной, языковой или религиозной принадлежности.

**Закон о партнерском финансировании разрешает осуществлять следующие виды сделок:**

- 1 привлечение денежных средств и иного имущества юридических и физических лиц в форме займа, путем размещения облигаций, приема имущества в доверительное управление и (или) вклада в уставный капитал – эквивалент сукук;
- 2 предоставление денежных средств в форме займа физическим и юридическим лицам;
- 3 финансирование физических и юридических лиц путем купли-продажи имущества на условиях рассрочки оплаты товаров с взиманием вознаграждения –

– аналог мурабаха;

- 4 финансирование юридических лиц путем внесения вклада (пая) в уставный (складочный) капитал, осуществления совместной деятельности по договору простого товарищества, инвестиционного товарищества – аналог мудараба и мушарака;
- 5 финансирование физических и юридических лиц путем предоставления имущества по договору финансовой аренды (лизинга) – аналог иджара; и
- 6 предоставление поручительств.

Для осуществления данных сделок были внесены изменения в статью 5 Федерального закона от 2 декабря 1990 года № 395-1 "О банках и банковской деятельности" и в пункт 3 части 2 статьи 12 Федерального закона от 2 июля 2010 года № 151-ФЗ "О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях" согласно которым запрет на производственную, торговую и страховую деятельность не распространяется на банки и иные финансовые организации, осуществляющие партнерское финансирование. Следовательно, теперь финансовые организации, оказывающие услуги исламского финансирования, могут напрямую приобретать и продавать имущество, а также участвовать в совместных предприятиях. Лица, участвующие в эксперименте по внедрению партнерского финансирования, называются



участниками эксперимента (далее - "Участник эксперимента"). Участником эксперимента может стать широкий круг лиц, включающий кредитные организации, некредитные финансовые организации, потребительские кооперативы, общественно полезные фонды, автономные некоммерческие организации, хозяйственные общества или товарищества, которые должны соответствовать следующим требованиям:

(а) каждый Участник должен являться резидентом Российской Федерации;

(б) иметь место нахождения (или место нахождения филиала) на территории проведения эксперимента;

(в) минимальный размер собственных средств некредитных организаций должен составлять 10 миллионов рублей с 1 сентября 2023 года, 15 миллионов рублей - с 1 января 2024 года;

(г) уставный (складочный, паевой) капитал Участника эксперимента не может быть сформирован из заемных средств и находящегося в залоге имущества; и

(д) Участник эксперимента должен быть зарегистрирован в реестре участников эксперимента.

Финансовые организации могут совмещать деятельность по исламскому финансированию с основной деятельностью при условии, что имущество, привлеченное в рамках осуществления партнерского финансирования, обособляется от иного имущества.

Органом, контролирующим деятельность Участников эксперимента, является Банк России. Он принимает решение о внесении в реестр Участника эксперимента и о его исключении. Согласно данным реестра, по состоянию на 1 февраля 2024 года в нем зарегистрированы 8 Участников эксперимента, в том числе Ак Барс Банк и Сбербанк.

## 3. ИСЛАМСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ

### 3.1. ОБЪЕДИНЕННЫЕ АРАБСКИЕ ЭМИРАТЫ (ОАЭ)

ОАЭ являются одним из крупнейших в мире рынков исламских банковских услуг. Они одни из первых узаконили деятельность исламских банков, создав комплексную законодательную базу. В 1985 году был принят Закон № (6) "Об Исламских банках, финансовых организациях и инвестиционных компаниях". Нормы об исламском финансировании имплементированы в Гражданский кодекс, Торговый кодекс, которые закрепляют основные сделки исламского финансирования, и Федеральный закон 2018 года № (14) "О Центральном банке и организации финансовых институтов и банковской деятельности".

При Центральном банке ОАЭ создан Высший шариатский орган, состоящий из группы квалифицированных исламских ученых, которые разрабатывают нормативные акты и дают экспертные заключения о соответствии деятельности банков и кредитных организаций нормам шариата.

Услуги исламского финансирования могут предлагать различные организации: исламские банки, исламские окна конвенциональных банков, инвестиционные компании и страховые компании, при условии получения лицензии. Такие организации обязаны создать шариатские наблюдательные

советы. Крупнейший исламский банк – Dubai Islamic Bank был создан в 1975 году. Кроме него, в стране действуют еще 7 исламских банков и 15 исламских окон, открытых конвенциональными банками, 9 исламских финансовых компаний и 12 исламских страховых компаний.

*Исламские банки и кредитные организации предлагают полный перечень услуг исламского финансирования.*

### 3.2. ТУРЦИЯ

Исламское финансирование в Турции начало развиваться в 80-х годах прошлого века с созданием специальных финансовых домов, предоставляющих беспроцентные займы. Предоставление исламского финансирования сегодня регулируется на основании Закона от 19 октября 2005 года №5411 "О банковской деятельности". Также Агентством банковского регулирования и надзора и Союзом банков участия принят ряд коммюнике, регулирующих отдельные аспекты исламских финансов.

Исламское финансирование могут оказывать банки участия или "*katılım bankası*". Конвенционные банки не могут напрямую заниматься исламским банкингом, но в этих целях они могут привлекать в качестве посредников банки участия.

В 2018 году в Турции на государственном уровне был создан Центральный консультативный совет по шариату (Central Shariah Advisory Board) для контроля за соблюдением принципов шариата банками участия. Помимо этого, в каждом банке участия должны создаваться консультативные комитеты.

*По данным Агентства по регулированию и надзору за банковской деятельностью Турции 9 банков участия предлагают широкий перечень продуктов исламского банкинга.*

### 3.3. ПОСТСОВЕТСКОЕ ПРОСТРАНСТВО

На территории постсоветского пространства проживает значительное количество населения, исповедующего ислам, а также активно ведутся экономические отношения с арабскими странами, поэтому имеются предпосылки для развития исламского банкинга.



**В АЗЕРБАЙДЖАНЕ** отсутствует правовое регулирование исламского финансирования, однако ведется обсуждение на различных уровнях о принятии законопроекта об исламском финансировании. Тем не менее, в Азербайджане существует опыт применения исламского финансирования. В 2012 году Международный банк Азербайджана в рамках реализации проекта "Исламское окно" создал отделение исламского банкинга, функционировавшее до 2015 года. Спектр предлагаемых услуг включал [иджара](#), [исламские банковские карты](#) и [открытия](#)

счетов "Кард аль-Хасан".



**В КАЗАХСТАНЕ** исламское финансирование введено Законом от 12 февраля 2009 года № 133-IV "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организаций исламского финансирования", который ввел новую главу об исламских банках в Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 "О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан", легализующий широкий перечень исламских продуктов, таких как [мурабаха](#), [иджара](#), [мушарака](#), [мудароба](#), [сукук](#) и другие. В 2015 году законодательство о страховании было дополнено положениями о [такафул](#).

В настоящее время в Казахстане действуют 2 полноценных исламских банка - Al Hilal Bank и Zaman Bank. Кроме того, в Казахстане действуют исламская лизинговая компания - Kazakhstan Ijara Company, исламская компания взаимного страхования - Mutual Insurance Company Takaful, и многофункциональная исламская финансовая организация - Al Saqr Finance.

Для определения соответствия финансовой деятельности требованиям шариата в финансовых организациях создается совет по принципам исламского финансирования, который является независимым органом, назначаемым общим собранием акционеров по рекомендации совета директоров.

**Международный финансовый центр "Астана" (далее – "МФЦА")** представляет собой особую экономическую зону, расположенную на территории Казахстана, где применяется специальный правовой режим, нацеленный на создание благоприятных условий для ведения бизнеса и привлечение инвестиций. Одним из значимых направлений деятельности МФЦА является исламское финансирование. Для этого в МФЦА создана правовая основа для функционирования финансовых организаций по правилам шариата. Основными нормативными актами являются Правила об исламских финансах (AIFC Islamic Finance Rules) и Пруденциальные правила об исламских финансах (AIFC Islamic Finance Prudential Rules).

В МФЦА возможна реализация всех продуктов исламского финансирования, в том числе исламских ценных бумаг и страхование. Для оказания услуг исламского финансирования компания должна быть зарегистрирована в МФЦА в качестве исламской финансовой организации (Islamic Financial Institution) и получить лицензию на осуществление банковской деятельности по правилам шариата. Исламская финансовая организация может осуществлять исключительно исламское финансирование. Однако иные компании, не являющиеся исламской финансовой организацией, могут предлагать услуги исламского финансирования через исламское окно. В каждой исламской финансовой организации должен создаваться независимый наблюдательный совет по шариату, обеспечивающий

соответствие деятельности организации правилам шариата. Также в МФЦА могут создаваться исламские инвестиционные фонды

**В МФЦА уже предлагают услуги несколько исламских финансовых организаций, например, Al Saqr Islamic Bank Ltd. Alif Islamic Bank Ltd. Kazakhstan Islamic Finance Company Ltd.**



## **В КЫРГЫЗСТАНЕ** исламское

финансирование начало внедряться в 2006 году, когда Национальный банк утвердил Положение "О реализации принципов исламского финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта". Правила об исламском финансировании закреплены в Законе Кыргызской Республики от 11 августа 2022 года №93 "О банках и банковской деятельности" и в Гражданском кодексе Кыргызской Республики. Национальный банк Кыргызстана активно принимает специальные положения, направленные на установление стандартов оказания исламских услуг, например, положение от 2009 года "О требованиях к типовым договорам, заключаемым в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансов", измененное и дополненное в 2022 году.

В Кыргызской Республике по правилам шариата работает "ЭкоИсламикБанк" и 4 конвенциональных банка с исламским окном, а также несколько микрокредитных компаний. В мае 2023 года в Кыргызстане Обществом с ограниченной ответственностью "Интеркаскад ИСФК" впервые были выпущены сукук объемом 750 миллионов сомов [4].

В каждом коммерческом банке функционирует шариатский совет – независимый орган, ответственный за соответствие деятельности банка стандартам шариата. Председатель и члены совета должны обладать знаниями шариата и принципов исламского финансирования. В целях развития исламского финансирования принят Концепт развития платформы исламской экономики в 2023-2027 годах, который в том числе предусматривает создание Шариатского наблюдательного совета на государственном уровне.



### **ТАДЖИКИСТАН:**

Развитие исламского банкинга в Таджикистане началось в 2010 году, когда Национальный банк Таджикистана вступил в члены Совета по исламским финансовым услугам (IFCB) в качестве наблюдателя. 26 июля 2014 года был принят Закон № 1108 "Об исламской банковской деятельности". Также с 1 января 2022 года в Таджикистане заработал новый налоговый кодекс, который отменяет двойное налогообложение для исламских банков при купле-продаже товаров по сделке мурабаха. Таким образом, в Таджикистане создана благоприятная правовая база для дальнейшего развития исламских финансов.

***При Национальном банке Таджикистана создан Консультативный совет по исламским банковским услугам, регулирующий деятельность исламских банков и иных кредитных организаций.***

Услуги исламского финансирования могут оказывать как исламские банки, так и

конвенциональные банки через исламские окна, а также небанковские кредитные институты и микрофинансовые организации. Для председателя, членов правления и главного бухгалтера предъявляются особые требования о наличии образования в области исламской банковской деятельности. Более того, в организациях должен создаваться комитет по исламским финансовым услугам, отвечающий за соответствие финансовой деятельности стандартам исламской банковской деятельности.

В Таджикистане пока что действует один исламский банк – "Тавхидбанк". "Алифбанк" проходит трансформацию в Исламский банк. В 2020 году микрокредитный фонд "Имон" и микродепозитная организация "Хумо" получили лицензии на ведение операций в соответствии с принципами исламского финансирования через исламское банковское окно.



### **УЗБЕКИСТАН:**

Исламское финансирование в Узбекистане находится на стадии развития. Пока отсутствует специальный закон об исламском финансировании и комплексное правовое регулирование в этой области. Исламское финансирование разрешено осуществлять только микрофинансовым организациям на основании статьи 4 Закона от 20 апреля 2022 года № ЗРУ-765 "О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности". Тем не менее, в настоящее время ведется активная разработка законопроекта об исламском финансировании. На высшем уровне принимаются нормативно-



-правовые акты, направленные на развитие исламского банкинга. Например, на основании Постановления Президента от 1 февраля 2019 года № ПП-4147 Узбекистан присоединился к Международной исламской корпорации торгового финансирования (ITFC). Указ Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 года №УП-6207 "О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала" предусматривает меры по проведению эксперимента по внедрению ценных бумаг, основанных на принципах исламского финансирования. В ожидании принятия комплексного закона об исламском финансировании банки ведут разработку необходимой инфраструктуры для открытия исламских окон.

## КРАТКИЕ ВЫВОДЫ

Исходя из приведенного анализа развития исламского финансирования в различных юрисдикциях следует, что имеется тенденция распространения исламского финансирования на постсоветском пространстве, в том числе в России.


*Сравнивая правовое регулирование партнерского финансирования в России с регулированием, применяемым в других юрисдикциях, можно выделить заимствование следующего позитивного опыта:*

- (а) Законом о партнерском финансировании предусмотрены основные сделки, применяемые в исламском финансировании, что соответствует мировой практике;
- (б) установлен широкий перечень Участников эксперимента, включающий конвенциональные банки, которые могут участвовать в партнерском финансировании через исламские окна;
- (в) снято ограничение на осуществление производственной, торговой и страховой деятельности, а поэтому ожидается, что предлагаемые услуги партнерского финансирования станут более выгодными и конкурентными ввиду отсутствия необходимости привлекать посредников для проведения торговых операций; и
- (г) закреплён принцип недискриминации при оказании услуг партнерского финансирования.

Представляется удачным закрепление в законе более нейтрального наименования – "партнерское финансирование", что отражает суть этого способа финансирования без указания на религиозную принадлежность. Данная мера может повысить популярность этого альтернативного способа финансирования не только среди мусульманской части населения страны.

***В то же время в Законе о партнерском финансировании не отражен ряд положений, применяемых в других юрисдикциях:***

- Закон о партнерском финансировании не закрепляет осуществление страхования в соответствии с правилами ислама – такафул;
- не внесены изменения в Налоговый кодекс Российской Федерации об освобождении Участников эксперимента от уплаты двойного НДС при купле-продаже недвижимости в рассрочку, когда Участник эксперимента уплачивает налог дважды: при приобретении недвижимости в собственность и при ее перепродаже клиенту; и

- 
- ни в Банке России, ни в корпоративной структуре Участников эксперимента не предусмотрено создание органов, контролирующих соответствие финансовой деятельности требованиям шариата, в то время как наличие таких органов предусмотрено в большинстве рассмотренных юрисдикций. Таким образом, отсутствует механизм контроля и оценки соответствия продуктов исламского финансирования на государственном и локальном уровне, что может снизить доверие граждан, исповедующих ислам.

Учитывая, что в национальных республиках исламское финансирование осуществляют микрофинансовые и нефинансовые организации, то требования к уставному капиталу в размере 10 миллионов рублей (с января 2024 года – 15 миллионов рублей) могут оказаться слишком высокими для таких организаций, что может ограничить широкое распространение партнерского финансирования.

Закон о партнёрском финансировании действует всего несколько месяцев, поэтому пока что трудно оценить его эффект. В соответствии с опросом, проведенным Банком России, в эксперименте планируют принять участие 14 компаний, из них 12 являются нефинансовыми организациями [5]. Представляется, что новый закон позволит увеличить доходы Участников эксперимента за счет привлечения средств физических лиц. Также Закон о партнерском финансировании позволит повысить инклюзивность и равенство в предоставлении финансовых и банковских услуг для мусульманской части населения. В любом случае принятие Закона о партнерском финансировании, а также предпринимаемые в соответствии с ним шаги станут стимулом для дальнейшего развития исламского банкинга в России.

[5] ЦБ сообщил о желании 14 компаний участвовать в эксперименте по исламскому банкингу // Информационное агентство ТАСС. URL: [6] The Central Bank: Fourteen Companies Ready to Participate in Islamic Banking Experiment // TASS News Agency. URL: [4] These restrictions are imposed by Article 5 of Federal Law No. 395-1 On Banks and Banking Activities dated 2 December 1990 and Article 12 (2)(3) of the Federal Law No. 151-ФЗ On Microfinance Activities and Microfinance Organisations dated 2 July 2010. (last accessed on 26 November 2023). (дата обращения 26.11.2023).



## Факты о GRATA International



GRATA International - динамично развивающаяся международная юридическая фирма для обслуживания проектов в странах бывшего СССР и Восточной Европе: самое полное покрытие региона сетью офисов, наличие высокопрофессиональной команды, обученной вести трансграничные проекты. Репутация и опыт фирмы подтверждена рецензиями от транснациональных клиентов и ведущими международными рейтингами.

Широкая сеть офисов, работающих в единой системе и платформе создает большое удобство для клиентов. Любой офис для каждого из своих клиентов может выступать в роли «one stop shop» и обеспечивать доступ к услугам в других городах и странах. При необходимости, для решения сложных задач, формируются команды из различных офисов с соответствующим опытом. Качество оказания услуг обеспечивается четкой системой организации данного процесса.

GRATA International представлена в следующих юрисдикциях: Азербайджан (Баку), Беларусь (Минск), Армения (Ереван), Грузия (Тбилиси), Казахстан (Актау, Алматы, Астана, Атырау, др.), Кипр (Лимасол), Кыргызстан (Бишкек), Молдова (Кишинев), Монголия (Улан-Батор), ОАЭ (Дубай), Таджикистан (Душанбе), Россия (Москва, Ростов-на-Дону, Самара, Санкт-Петербург), Турция (Стамбул), Туркменистан (Ашхабад), Узбекистан (Ташкент) и Украина (Киев). А также имеет представительства в Великобритании (Лондон), Германии (Франкфурт-на-Майне), Китае (Пекин), США (Нью-Йорк), Швейцарии (Цюрих).

GRATA International ежегодно признается лучшей ведущими международными рейтингами: The Legal 500, Chambers Global, Chambers AsiaPacific, IFLR1000, Who's Who Legal, Asialaw Profiles и удостоена наград за лучшие сделки по признанию China Business Law Journal.

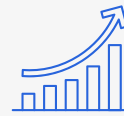
### Отрасли индустрии:

- Банки и Финансы
- Строительство и Инфраструктура
- Промышленность и Торговля
- Горнодобывающая промышленность
- Нефть и газ
- Фармацевтика и Здравоохранение
- Технологии, Медиа и Телекоммуникации
- Транспорт



> 22

стран присутствия



> 32

лет успеха



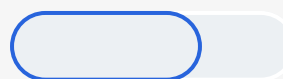
> 225

профессионалов



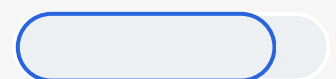
> 15

специализаций



14 400+

клиентов



36 800+

проектов



# МЕЖДУНАРОДНОЕ ПРИСУТСТВИЕ

## Представительства

Великобритания  
Лондон

Германия  
Франкфурт-на-Майне

Китай  
Пекин

США  
Нью-Йорк

Швейцария  
Цюрих

## Ассоциированные офисы

Кипр  
Лимасол

ОАЭ  
Дубай

Россия  
Самара

Туркменистан  
Ашхабад

Турция  
Стамбул

## Интегрированные офисы

Азербайджан  
Баку

Кыргызстан  
Бишкек

Таджикистан  
Душанбе

Беларусь  
Минск

Молдова  
Кишинев

Узбекистан  
Ташкент

Грузия  
Тбилиси

Монголия  
Улан-Батор

Украина  
Киев

Казахстан  
Астана  
Алматы  
Атырау  
Актау, др.

Россия  
Москва  
Ростов-на-Дону  
Санкт-Петербург

Армения  
Ереван