

## АННОТАЦИЯ

к диссертации Стамбакиева Нуржана Жақсылықовича на тему «Особенности становления и деятельности исламских финансовых институтов в Республике Казахстан» на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по специальности «6D021500-Исламоведение»

**Общая характеристика работы.** Диссертация посвящена анализу теоретических основ и практических аспектов исламских финансов. Исследован уровень развития исламской финансовой индустрии в Республике Казахстан, определены шариатские основы финансовых продуктов местных исламских финансовых институтов. Также изучена эффективность работы шариатских советов казахстанских исламских финансовых институтов.

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Республика Казахстан нацелена стать ведущим государством в Центральной Азии по развитию исламской финансовой индустрии. В этом направлении с 2009 года была проведена работа по внесению изменений и дополнений в ряд законодательных актов, начаты институциональные реформы. Развитие исламской финансовой сферы стало одной из задач, созданного в 2018 году, Международного финансового центра «Астана» (МФЦА), что подтверждает заинтересованность Казахстана в развитии данной отрасли.

По информации Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, согласно отчетам, на конец 2020 года активы двух исламских банков в Казахстане составили 81,9 миллиард тенге. Увеличение данного показателя составило 45% по сравнению с 2019 годом. За последние три года средний показатель роста активов исламских банков составил 30,3%. Все же, доля исламских банков на отечественном финансовом рынке пока составляет менее 1%. В связи с этим возникает резонный вопрос о причинах столь низкой доли исламского финансового сектора на отечественном рынке на протяжении более десяти лет. Актуальность диссертационной работы состоит в научном подходе поиска ответов на этот вопрос и изучении факторов, сдерживающих развитие исламской финансовой отрасли в Казахстане.

Общеизвестно, что теоретическими основами исламских финансовых продуктов являются принципы шариата. Основное отличие от традиционных финансовых институтов заключается в их деятельности в соответствии с шариатом. Поэтому исламские финансовые институты должны уделять первоочередное внимание соответствию своей деятельности шариатским принципам. В Казахстане законодательно закреплено требование о наличии в составе исламских финансовых институтов «Совета по принципам исламского финансирования». АО «Исламский Банк «Аль Хилаль», АО «Исламский Банк «Заман-Банк», АО «Аль Сакр Финанс», АО «Казахстанская Лизинговая Компания», предоставляют исламские

финансовые услуги, только после одобрения шариатских советов. Кроме того, проводится регулярная аудиторская проверка их услуг на соответствие принципам шариата.

И тем не менее, в казахстанском обществе высказываются сомнения о соответствии деятельности исламских финансовых институтов шариату. По данным социологических исследований таких зарубежных институтов как Tomson Reuters, CIBAFI, IRTI из обозначенной выборки 25% расценивают «деятельность исламских институтов в Казахстане не полностью соответствующей религиозным требованиям». С одной стороны, такое мнение может порождаться от недостаточного понимания обществом особенностей исламских финансовых институтов, с другой – как следствие непосредственной деятельности финансовых институтов, порождающих сомнения. В этой связи актуальность данной работы определяется целесообразностью более подробно изучить финансовые продукты исламских институтов в Казахстане, провести исследование их соответствия шариату, оценить эффективность шариатских советов исламских финансовых институтов и системы шариатского надзора за услугами (shariah governance).

**Включения и исключения в исследование.** По данным исследовательского агентства ICD-Refinitiv на 2019 год, 69% исламской финансовой индустрии состоят из исламских банков, 19% - исламские сукук (облигации), 5% - другие исламские финансовые институты, 5% - инвестиционные фонды и 2% - страховые компании. Согласно отчетам в 2019 году, насчитывается 526 исламских банков (в том числе традиционные банки с исламскими «окнами»). Данные показывают, что исламские банки являются основными ведущими институтами в мировой исламской финансовой индустрии.

На данный момент в Казахстане действуют только два вида исламских финансовых института - исламский банк и исламская лизинговая компания. Поэтому диссертационная работа была ограничена изучением исламских банков и лизинговых компаний в Казахстане, при этом основное внимание сосредоточено на деятельности исламских банков. Потому что исламский банк считается основным звеном – лидером в развитии исламской финансовой отрасли в Казахстане. Из-за этого такие исламские институты, как исламская страховая компания, исламский рынок ценных бумаг, исламские микрофинансовые институты, не были включены в объект исследования данной диссертации. В перспективе исследование вышеупомянутых отраслей - дело будущих поколений. Следует отметить, что основной специальностью исследователя докторанта является исламоведение, в связи с чем, исследования и анализы диссертационной работы проведены с позиции ислама.

Среди четырех исламских финансовых институтов, ставших объектом исследования, последним на рынок вышел Исламский банк «Заман-Банк» в 2017 году. Поэтому период изучения финансовых продуктов, предлагаемых в

четырёх исламских финансовых институтах Казахстана, был ограничен первой пятилеткой, то есть 2017-2021 годами.

**Уровень изученности темы диссертации.** По мнению М.Кахфа наибольшее количество исследований с начала XX века в сфере фикха было проведено в области исламской экономики и исламской финансовой индустрии. Об этом же свидетельствует тот факт, что за первые тридцать лет существования, из рассмотренных 97 вопросов Международной академии исламского фикха 51 был из экономической и финансовой сфер. Более того, количество опубликованных статей и проведенных конференций, посвященных исламской финансовой системе, также указывает на уровень исследования данной области.

Исследования в области исламской экономики и финансов сосредоточены на различных аспектах. Современные исследования в области общей исламской экономики и финансовой системы начались в первой четверти XX века. Среди первых исследователей этой тематики можно назвать М. Газали, Абу Захра, М. Хамидулла, М. Зарка, З. Салих, А. Икбал, М. Наби, М. Узаир, Б. Садр, И. Абду, Хасануззаман, М. Кахф, А. Зарка, У. Зухайли, Н. Сиддики, Ю. Кардауи, С. Хамуд, А. Юсри, А. Чаудхури, Ф. Хан, М. Жархи, З. Хасан. Некоторая часть ученых занималась исследованиями с финансово-экономической точки зрения, в то время как другая часть занималась вопросами исламского правоведения (фикх). В целом, значительный вклад ученых XX века сыграл важную роль в развитии теоретических основ исламской экономики и финансовой системы.

Среди работ по истории развития исламских финансов можно особо отметить таких авторов как Р.Уилсон, М.Кахф, А.Шаши, А.Белабес. Труды о состоянии исламских финансов и исламских банков в рамках отдельных государств принадлежат А.Сагиду и Р.Хуни в Малайзии, А.Видигдо, И.Фахми в Индонезии, Е.Аккашу в арабских странах, М.Амалу и С.Хассану в Марокко, У.Боуаламу в Алжире, Ф.Саяру, Т.Азраку в Турции, Б.Зинсеру в США. Среди исследователей в странах СНГ, можно отметить Р.Беккина, А.Нагимову, Р.Габбасову, К.Сидоренко, Г.Хаки и Б.Малика, А.Уолтерса, П.Трунина, В.Сидорова и других.

Развитие исламских финансовых институтов должно быть как выгодным с финансово-экономической стороны, так и соответствовать шариатским требованиям. В исследованиях У.Зухайли и А.Зарка акцент был сделан на независимости шариатских советов от финансовых организаций, наделения их полномочиями по вменению в обязанность решений совета, и повышении эффективности шариатских аудитов. М.Кахф провел исследование факторов, влияющих на установление тесных взаимных контактов между банкирами и учеными-факихами в период формирования исламского банкинга. Он указал на важность такой связи для обеих сторон и выявил следующие преимущества: банкиры использовали знания ученых-факихов; увеличилось число клиентов банка в силу доверия и уважения шариатским ученым; благодаря новой деятельности шариатские ученые

поправили материальное положение; появилась возможность практической реализации религиозных предписаний в жизни; получили финансовую поддержку научные исследования в области исламских финансов и экономики, муамалат фикха.

М.Таки Усмани и Д.Бакар рассмотрели деятельность и обязанности международного совета по стандартам шариата в организации AAOIFI, а М.Абдулбари отмечал важность отдельной, взаимно независимой работы шариатских советов и шариатского аудита. Х.Шакел Шах провел сравнительный анализ деятельности центральных шариатских советов в Пакистане и Брунее. Есть много работ, в которых изучались эффективность шариатских советов исламских банков в целом на примере отдельных стран, некоторые из них: Бангладеш – А. Каусар, А. Сухайми и др., Иордания – М. Абдулла, Ливия – Р. Абушкеуат и Х. Маджи. Н.Чаудхури и Ф.Шакир отмечают, нехватку специалистов из-за увеличения числа исламских финансовых институтов в Малайзии как основного фактора, снижающего эффективность деятельности шариатских советов. Дефицит кадров приводит к тому, что один специалист может быть членом одновременно в нескольких шариатских советах по стране, что негативно сказывается на качестве работы. В этой связи особое значение имеют труды С.Фарука и М.Омара Фарука, изучивших вопросы создания специальных институтов и программ обучения, для подготовки шариатских советников.

Многообразие взглядов и различных мнений в области фикха, неизбежно повлияло и на область исламских финансов. Существование различных точек зрения и подходов в области фикха и исламских финансов относительно соответствия финансовых продуктов шариату сложившийся факт. Исследователи академии ISRA в Малайзии, С.Боухерауа, Б.Мохд и другие в 2015 году провели исследование по каждому фактору оказывающему влияние на многообразие фикховых мнений в области исламских финансов и рассмотрели возможные способы урегулирования разногласий путем компромисса. Эта работа считается самым обширным эмпирическим исследованием, проведенным на международном уровне по заданной теме.

В целом, отрасль исламских финансов и экономики, является одной из самых активно исследуемых областей среди современных вопросов фикха. Согласно информации ICD-Refinitiv, в период с 2017 по 2019 год было опубликовано 2566 научных статей и проектов, касающихся исламской финансовой сферы. Из них 700 статей были посвящены исламским банкам, 581 - исламским финансовым системам, 576 –механизмам социального финансирования, 219 - сукук, исламским облигациям, и 140 - темам по исламскому страхованию. В вышеуказанном периоде отрасли исламских финансов наиболее исследованы в странах: Малайзия, Индонезия, Пакистан, Нигерия и Бангладеш. Вместе с тем, в мире отмечено 972 института, предоставляющих академическое образование в области исламских финансов.

Обзор литературы по теме развития исламской финансовой отрасли в контексте Казахстана указывают на недостаточное количество научных

исследований, проведенных в этой области. Среди ученых, занимающихся вопросами исламской финансовой системы в Казахстане, можно отметить К.Бертаеву и Д.Оналтаева. А.Салихова и П.Маггс изучили состояние нормативно-правовой базы по исламской финансовой системе, принятой в Казахстане. Р.Сагиева и Л.Куанова, провели исследование по методам эффективного использования зарубежного опыта в развитии исламской финансовой системы в Казахстане, А.Рыскулов защитил магистерскую диссертацию, на тему «Перспективы развития индустрии исламского страхования в Республике Казахстан». Докторские и кандидатские работы в области исламской финансовой сферы включают в себя труды таких ученых, как Б.Мейрбаев, Д.Заманбеков, которые внесли свой вклад рассмотрев исламскую экономику и банковскую систему с точки зрения религиозно-этических и философских аспектов, А.Алиев защитил докторскую диссертацию, посвященную особенностям исламских облигаций (сукук), а в 2022 году Л.Куанова в своей докторской диссертации исследовала социальную эффективность исламских финансов, предоставив важные рекомендации по развитию исламских социальных инструментов на рынке Казахстана. С.Каирденев в своей кандидатской диссертации рассмотрел тему развития исламского банкинга в Казахстане. В работе более подробно раскрыта история и особенности исламского банкинга в целом, а положение исламских банков в Казахстане рассматривается лишь поверхностно. В основном рассмотрены финансовые операции, совершенные Исламским банком развития в стране.

В дополнение к изложенному, в некоторых отечественных научных журналах был опубликован ряд статей по исламским финансам в Казахстане. Некоторые из них посвящены общему описанию истории развития исламских финансов в Казахстане, а другая часть фокусируется на отличительных особенностях исламской финансовой системы от традиционной.

Обзор литературы по данной тематике показал недостаток специальных эмпирических исследований, посвященных развитию исламской финансовой сферы в Казахстане. Особенно важно отметить отсутствие научных исследований по местным исламским финансовым продуктам и их религиозным основам. Кроме того, в результате изучения предыдущих исследований исламских финансовых институтов в Казахстане было выявлено, что деятельность шариатских советов и в целом система шариатского контроля (shariah governance) не были исследованы. Вклад в науку настоящей диссертационной работы состоит в заполнении вышеназванных пробелов в научной литературе.

**Объект исследования.** Исламские финансовые институты Республики Казахстан.

**Предмет исследования.** Деятельность исламских финансовых институтов в Республике Казахстан и их соответствие шариату.

**Цель исследования** - научное исследование темпов развития исламских финансовых институтов в Республике Казахстан и анализ соответствия их деятельности шариату.

**Задачи исследования:**

1. Разбор истории становления исламской финансовой системы и проведение критического анализа выводов и методик ученых отрасли, касающихся исламских финансовых продуктов. Сравнительный анализ теоретических дискуссий об использовании на рынке долевых и долговых финансовых продуктов и их особенностей.

2. Проведение компаративистского анализа опыта ведущих стран с исламской финансовой индустрией.

3. Определение факторов, сдерживающих развитие исламской финансовой отрасли в Республике Казахстан.

4. Изучение занимаемой доли на рынке и структуры финансовых продуктов - активных операций, исламских финансовых институтов в Казахстане в 2017-2021 годы.

5. Изучение причин ограниченности лишь определенными видами перечня исламских финансовых продуктов на рынке Казахстана.

6. Канонический шариатский анализ исламских финансовых продуктов на рынке Казахстана.

7. Оценка работы Советов по принципам исламского финансирования действующих при исламских финансовых институтах Казахстана.

**Теоретико-методологические основы исследования.**

Методы исследования определяются целями и задачами, особенностями исследуемого материала. Поскольку тема диссертации связана с областью исламоведения и финансов, исследование проводилось на основе использования междисциплинарных смешанных подходов. В диссертационной работе руководствовались принципами логики, целостности и последовательности, а также социологическими методами исследования. В исследовании использовались как теоретические, так и эмпирические методы. Среди качественных методов исследования были выбраны методы глубинного интервью и опроса. В ходе интервью и опросов были обеспечены анонимность и нормы этики респондентов.

Для реализации целей и задач научно-исследовательской работы составлена 7-ми этапная программа исследований.

**Этапы программы научных исследований**

Этапы исследования	Метод исследования	Данные исследования или группа выборки
1. Анализ литературы по теории исламских финансов и экономики, истории и	Теоретическое исследование, герменевтический,	Вторичные источники: научные статьи, диссертации,

особенностям исламских финансовых продуктов (secondary analysis of data).	компаративистский, критический анализ	методические инструкции, книги и др.
2. Проведение сравнительного анализа международного опыта в исламской финансовой индустрии (основной акцент сделан на состояние исламских банков)	Метод описания, компаративистский, аналитический и метод отбора	Вторичные источники: отчеты международных организаций по отрасли, данные финансово-аналитических платформ, статистические данные, научные статьи, книги
3. Эмпирическое исследование факторов, сдерживающих развитие исламских финансов в Республике Казахстан	Опрос и анализ	Первичный источник: выборочная группа участников опроса (отечественные специалисты и эксперты отрасли, всего – 32 респондента) Вторичный источник: дорожные карты, принятые в данной отрасли Республики Казахстан.
4. Изучение занимаемой доли на рынке и структуры финансовых продуктов - активных операций, исламских финансовых институтов	Анализ отчетов	Вторичный источник: годовые отчеты исламских финансовых организаций Казахстана
5. Изучение причин ограниченности выбора исламских финансовых продуктов- активных операций, исламских финансовых институтов.	Структурированное интервью	Группа выборки: сотрудники исламских финансовых институтов, МФЦА и представители академической сферы. Всего - 7 респондентов
6. Изучение шариатских основ исламских финансовых продуктов на рынке Республики Казахстан.	Описательный метод, сравнительный анализ, критический анализ	Стандарты AAOIFI, резолюции Международных академий исламского фикха, Закон «О банках

		и банковской деятельности Республики Казахстан», научные статьи и книги
7. Оценка системы шариатского надзора за исламскими финансовыми институтами Республики Казахстан	Структурированное интервью, типологический анализ (Typological Analysis)	Первичный источник: Выборочная группа, участвующая в интервью: сотрудники исламских финансовых институтов, члены шариатского совета, шариатский аудитор и координатор, специалисты МФЦА. Всего - 10 респондентов. Вторичный источник: Законы Республики Казахстан.

#### **Научная новизна исследовательской работы:**

1. Эмпирическим методом исследования и проанализировав уровень реализации задач мастер-плана (Master Plan) на 2020-2025 годы, Дорожной карты развития исламского финансирования до 2020 года, определены факторы, сдерживающие развитие отрасли исламских финансов в Казахстане.

2. Проведен сравнительный анализ финансовых продуктов – активных операций в период 2017-2021 годы Исламского банка «Аль Хилал» в Казахстане, Исламского банка «Заман-Банк», Al Saqr Finance и исламской лизинговой компании «Казахстанская Ижара компания».

3. Изучение причин ограниченности выбора исламских финансовых продуктов - активных операций исламских финансовых институтов, впервые проведено с помощью качественных методов исследования.

4. На основании резолюций AAI OFI и Международной академии исламского фикха проведен сравнительный, критический анализ финансовых продуктов - активных операций казахстанских исламских финансовых институтов на соответствие шариату.

5. Методом эмпирического исследования определены факторы, негативно влияющие на эффективность шариатских советов, изучены законодательные нормы, касающиеся системы надзора (Shariah Governance) в исламских финансовых институтах Казахстана.

#### **Теоретическая и практическая значимость исследования.**

Научно обоснованные, теоретические и практические рекомендации могут быть использованы в качестве методического пособия в совершенствовании механизмов надзора за соблюдением шариата в исламских финансовых институтах Республики Казахстан, в комплексном развитии исламской финансовой индустрии в стране, в качестве вспомогательного инструмента в преподавании дисциплин исламоведения, исламской экономики.

### **Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

1. Недовольство ростовщичеством породило негативное отношение ко всем сделкам, предполагающим возникновение долговых обязательств, вследствие чего была выработана теория, согласно которой исламские банки, для того чтобы считаться по-настоящему исламскими должны использовать в финансировании долевыми финансовыми продуктами, такие как мудароба и мушарака (A debt free economy).

Однако на практике исламские банки, занимающиеся финансовым посредничеством, предпочли к использованию долговые финансовые продукты, как мурабаха и иджара. Вообще, исламские финансовые инструменты не ограничиваются лишь продуктами долевого участия. Долговые финансовые продукты, такие как мурабаха, также признаются в экономике исламским финансовым инструментом, создающим добавленную стоимость. Поэтому не следует противопоставлять друг другу финансовые продукты двух видов, а лучше разработать механизмы их использования в соответствии с их особенностями.

2. Анализ международного опыта показывает, что перспектива развития исламских финансов не всегда ограничивается количеством мусульман. В результате сравнительного анализа сделаны выводы, что развитие исламских финансов зависит от следующих факторов: спрос общества; механизмы системного управления и надзора; государственная поддержка; адаптивность нормативно-правовой базы; шариатская система надзора (shariah governance); развитие разных типов небанковских исламских финансовых институтов; технологическая инновация; большое количество научных и академических программ и их системность.

3. Мировой опыт свидетельствует, что развитие исламской финансовой отрасли больше зависит от спроса общества и бизнес-сообщества, нежели поддержки государства. В Казахстане исламский финансовый сектор не пошел по пути естественного эволюционного развития. Иными словами, инициативы по развитию сектора начинались сверху, а затем на определенном этапе стагнировали, так и не дойдя до людей. В принципе, отрасль будет развиваться поступательно и последовательно, если начинать с создания исламских учреждений микрофинансирования, доступных для населения, а не банков для корпоративных клиентов.

4. В результате опроса, проведенного с целью оценки темпов развития исламской финансовой индустрии в Республике Казахстан, были выявлены следующие сдерживающие факторы: низкий уровень информационной грамотности общества по исламским финансовым продуктам, недостаточный уровень информационно-познавательной деятельности; недостаток государственной поддержки; неразвитость уровня правовой инфраструктуры для исламских финансов; отсутствие развития розничных финансовых продуктов; ограниченное количество участников рынка в сфере исламских финансов, отсутствие конкуренции; нехватка человеческих ресурсов в сфере исламских финансов и дефицит программ академической подготовки в этой области; неразвитость дополнительных институтов, сопровождающих исламские банки, таких как исламские страховые и микрофинансовые организации и рынок исламских ценных бумаг.

5. Анализ опыта деятельности исламских финансовых институтов в Казахстане на период 2017-2021 годы показывает, что их активные финансовые операции составляют только долговые исламские финансовые продукты. В период исследования было установлено, что среди долговых финансовых продуктов местных исламских банков широко используется продукт – тауаррук.

6. В ходе интервью с отечественными экспертами стало ясно, что ограничение активных финансовых операций в местных исламских финансовых институтах Казахстана преимущественно финансовыми продуктами тауаррук, мурабаха, ижара связано со следующими факторами: неразвитость законодательства по исламской финансовой индустрии; отсутствие освобождения от дополнительных налоговых нагрузок на некоторые исламские финансовые продукты; разнообразие уровней риска, присущих исламским финансовым продуктам; замедление соотношения предложения и спроса между участниками рынка и обществом; дефицит кадров, специализирующихся на исламских финансах.

Касательно состояния исламских финансов в Казахстане, эмпирическое исследование подтвердило предположения зарубежных ученых о том, что «Исламский финансовый сектор развивается более свободно и легко в англосаксонской правовой системе, нежели в романско-германской».

7. Анализ соответствия исламских финансовых продуктов шариату на рынке Казахстана выявил сомнительность продукта тауаррук. В решении Международной исламской академии фикха, принятом в качестве основы для анализа, использование тауаррук в исламских финансовых организациях приравнено к ростовщичеству. Организация ААОIFI рекомендовала временное использование тауаррук только в ситуациях крайней необходимости, но не в качестве основного финансового продукта. В этой связи исламским финансовым институтам Казахстана лучше ограничить

использование продукта тауаррук только при крайних обстоятельствах, как указано в стандарте, а в дальнейшем полностью отказаться от использования. Крайне важно, чтобы исламские финансовые продукты были конкурентоспособны и ориентированы на рынок. Однако конкурентоспособность продуктов не должна быть в ущерб их соответствию шариату.

8. Результаты исследования показали, что система надзора за соблюдением шариата в исламских финансовых институтах в РК не развита на должном уровне. Специальная законодательная база, систематизирующая шариатское надзорное дело, несовершенна. Законодательно закреплено требование к исламским финансовым институтам создавать внутри шариатские советы, однако не отражены четкие требования к структуре и членам шариатского совета. Это обстоятельство, в свою очередь, допускает вероятность назначения в шариатские советы лиц с недостаточной компетенцией.

В Казахстане не хватает местных кадров в шариатские советы и аудиторские службы. Иностранные эксперты, входящие в шариатские советы, не могут должным образом освоить местное законодательство и знать рыночные условия.

Выявлены следующие негативные последствия незнания местного языка иностранными экспертами, оказывающими шариатские консультационные услуги: 1) перевод документов для иностранных консультантов нецелесообразен по времени и финансовым затратам; 2) перевод документов финансовыми институтами создает конфликт интересов.

#### **Апробация и публикация результатов исследований.**

Всего по теме диссертационной работы опубликовано 7 статей. В частности, 5 статей в научных изданиях, рекомендованных Комитетом по обеспечению качества в сфере науки и высшего образования МНВО РК («Вестник КазНУ, серия Религиоведение» - 2 статьи, «Мир человека», «Наука и жизнь Казахстана», «Вестник Государственного университета имени Шакарима г. Семей»), 1 статья в журнале «Journal of King Abdul Aziz University: Islamic Economics», входящий в базу данных Scopus, 1 статья на Международной научно-практической конференции в Польше.

**Структура и объем диссертационной работы.** Структура диссертации в соответствии с целью и задачами исследовательской работы состоит из введения, четырех основных разделов, четырнадцати подразделов, девятнадцати таблиц, двадцати одного рисунка, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем работы - 160 страницы (за исключением приложений). Количество использованной литературы 205.