

## Законодательство по исламским финансам светских стран

Введение .....	2
1. Сравнительный анализ законодательств по исламским финансам светских стран.....	5
2. Рекомендации по устранению рисков и совершенствованию законодательства по исламским финансам Республики Казахстан.....	33
Приложение 1. Законодательство Великобритании .....	34
Приложение 2. Законодательство Турции .....	41
Приложение 3. Законодательство Франции .....	43
Приложение 4. Законодательство Мальты .....	47
Приложение 5. Законодательство Сингапура .....	57
Приложение 6. Законодательство Кыргызской Республики .....	59
Приложение 7. Законодательство Республики Казахстан .....	69

## Введение

Исламские финансы, официальное начало которых приходится на 1963 год, когда был основан первый исламский банк – «Мит Гамр Банк» в Египте, развиваются быстрорастущими темпами. Согласно исследованию The Banker совместно с HSBC Amanah «500 ведущих исламских институтов», за 2009 год активы исламских банков, услуги которых полностью соответствуют принципам *Шарийа*, увеличились на 28.6% до 822 миллионов долларов США по сравнению с 639 миллионов долларов США в 2008 году. Тогда как активы традиционных коммерческих банков за год увеличились всего на 6.8%, согласно данным "Top 1000 World Bank Rankings", The Banker. Индустрия исламских финансов демонстрирует устойчивые показатели: средние темпы роста на протяжении периода 2006-2009 годы составили 27.86%, и прогнозная оценка активов составляет 1033 миллионов долларов США в 2010 году<sup>1</sup>.

Успех исламских финансов на фоне мирового финансового кризиса обусловлен особенностями их сущности. Исламские финансы основаны и регулируются принципами и законами *Шарийа* (араб. *شريعة* — правильный путь, образ действия, в буквальном смысле означает «водопой», «источник»), который представляет собой Божественный свод установок, исходящих из Курана (Книга Всевышнего Аллаха) и Сунны (слова и поступки последнего посланника Аллаха - Мухаммада). Согласно *Шарийа*, запрещается использование ссудного процента (*Риба*) в сделках, спекуляция (*Майсур*), неопределённость (*Гарар*) и обман. В то же время, поощряется взаимовыгодная торговля и инвестиции по принципу разделения как прибылей, так и убытков между участниками (принцип «Profit Loss Sharing»). При этом, существует запрет на инвестиции в определенные виды деятельности – *Харам* (табачная, алкогольная продукция, оружие и боеприпасы, развлечения, азартные игры, оказание финансовых услуг, противоречащих исламским финансовым принципам). Также, особое внимание уделяется достижению социальной справедливости и искоренению бедности путем перераспределения богатства и излишков посредством благотворительности (*Садака*, *Закят*). Транспарентность и полное, достоверное раскрытие информации являются ещё одним преимуществом сделок по-*Шарийа*. Должно быть именно приверженность чётким принципам *Шарийа* способствовала устойчивости и

<sup>1</sup> Accessed at <http://ibfmalaysia.blogspot.com/> on 11.01.2010.

даже росту активов сектора исламских финансов в условиях мирового финансового кризиса. Так, эксперты выделяют консервативный подход к риску и близкое взаимодействие финансового сектора с реальными активами в качестве главных факторов, позволивших ослабить последствия мирового кризиса для исламских финансовых организаций<sup>2</sup>.

По данным за 2009 год, наибольшая доля в мировых исламских финансовых активах принадлежит Совету сотрудничества арабских государств Персидского залива (ОАЭ, Саудовская Аравия, Оман, Бахрейн, Кувейт, Катар) - 42.9%, или 353.2 миллионов долларов США. Иран является лидирующим по размерам исламских финансовых активов отдельным государством, обладая долей в 35.6%. За пределами Ближнего Востока, лидирующие позиции занимают Малайзия (10.5%) и Великобритания (2.5%)<sup>3</sup>. Оставшуюся группу стран, организации которых используют исламские финансовые инструменты как посредством локальных, так и посредством международных исламских финансовых структур, представляют США, Франция, Испания, Дания, Люксембург, Австралия, Германия, Кайманские острова, Япония, Сингапур, Таиланд, Китай, Южная Корея и Турция.

Несмотря на то, что исламские финансы составляют всего 1% мирового рынка финансовых услуг, строгие правила *Шарийа* относительно запрета на спекуляцию, хэджирование и забалансовые счета привлекают инвесторов со всего мира. Согласно информации от ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития), в настоящий момент 50% клиентов исламских финансовых организаций являются немусульманами<sup>4</sup>.

На сегодняшний день многие страны и регионы проявили заинтересованность в быстрорастущем альтернативном секторе финансового рынка на официальном уровне и рассматривают возможности внедрения исламских финансов, как с целью диверсификации финансовых продуктов, так и с целью привлечения инвесторов из стран Персидского залива, а также удовлетворения спроса со стороны быстрорастущего мусульманского населения. Ведутся активные переговоры и проводятся конференции

<sup>2</sup> Mr Brian Caplen, Editor of The Banker Magazine.

<sup>3</sup> <http://www.ameinfo.com/214968.html>

<sup>4</sup> [http://www.businessweek.com/globalbiz/blog/europeinsight/archives/2009/11/islamic\\_finance.html](http://www.businessweek.com/globalbiz/blog/europeinsight/archives/2009/11/islamic_finance.html)

глобального масштаба, Правительствами создаются специальные рабочие группы, проводятся исследования рынка и разрабатывается законодательство по исламским финансам.

Необходимо отметить основополагающую роль государственной поддержки и наличия специально разработанного законодательства по исламским финансам. Так как исламские финансы обладают особой спецификой, описанной выше, отличной в важных аспектах от традиционной финансовой системы, возникает потребность либо во внесении отдельных статей в существующие законодательные акты, либо в разработке и утверждении отдельных целостных законопроектов. Выбор в данном случае во многом зависит от сложившейся в государстве законодательной базы, а также от государственной политики в отношении исламских финансов и стратегических планов страны.

Примечательно, что Казахстан стал первым государством на пространстве СНГ и Центральной Азии, принявшим меры по внедрению исламских финансов на уровне законодательной базы. 12 февраля 2009 года был принят Закон Республики Казахстан *«О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования»* (Закон). В соответствии данным Законом, были внесены изменения и дополнения в ряд законодательных актов, в т.ч. Гражданский Кодекс РК, Налоговый Кодекс РК, Закон РК *«О банках и банковской деятельности»*, Закон РК *«О рынке ценных бумаг»*. Однако к данному моменту, в виду ранней стадии развития, реализация Закона ещё не начиналась в полном объеме.

Тем не менее, актуальность и стратегическое значение Закона обусловлены намерением Регионального Финансового Центра города Алматы (РФЦА) занять позицию хаба исламских финансов в регионе.

В связи с этим, целью написания данной аналитической справки является проведение анализа Закона с учетом опыта мировой практики, с выявлением сильных и слабых сторон, создаваемых возможностей и перспектив, потенциальных рисков и отрицательных последствий в случае его практической реализации в Республике Казахстан.

Следовательно, были поставлены следующие задачи:

- 1) предоставить обзор законодательств по исламским финансам светских стран;
- 2) провести сравнительный анализ законодательств по исламским финансам светских стран и последующий SWOT-анализ текущего казахстанского законодательства;
- 3) составить рекомендации и предложения по совершенствованию законодательства по исламским финансам Республики Казахстан.

Выборка законодательств по государствам осуществлялась по критерию наличия разработанного и оформленного законороекта/регулирующего нормативно-правового акта/стратегического или консультативного документа по исламским финансам. При этом, в виду того что Казахстан является светским государством, рассматривались исключительно страны без исламского государственного строя. В результате для анализа были отобраны законодательства **Великобритании, Турции, Франции, Мальты, Сингапура и Кыргызской Республики** – обзор которых предоставлен в Приложениях аналитической справки.

## **1. Сравнительный анализ законодательств по исламским финансам светских стран**

Для сравнительного анализа законодательств светских стран по исламским финансам были отобраны следующие критерии:

- 1) статус законодательного документа (стратегический документ /закон/законопроект/ консультативный документ и т.п.);
- 2) разработчики и участники разработки законодательного документа;
- 3) планируемые меры по дальнейшему совершенствованию законодательства;
- 4) разъяснение сущности и принципов *Шарийа*;
- 5) наличие *Шарийа*-терминологии;
- 6) описание видов сделок исламского финансирования, исламских схем финансирования;
- 7) раскрытие роли *Шарийа* Совета.

Критерии 1), 2) и 3) определяют уровень важности и приоритетности законодательства по исламским финансам для рассматриваемой страны, а также стратегический подход к внедрению и развитию исламских финансов.

Критерии 4), 5) и 6) отражают понимание разработчиками законодательных документов сущности и особой специфики исламских финансов, универсальности принципов *Шарийа*. Данные критерии также определяют намерение и усилия рабочих групп создать «*level-playing field*» - «площадку с равными возможностями» - для традиционных и исламских финансов.

Критерий 7) является весьма актуальным на сегодняшний день, в виду того что участились предложения оформить и утвердить единые международные стандарты *Шарийа* для исламских финансов с целью устранения споров между *Шарийа*-экспертами, обеспечения прозрачности сделок и завоевания доверия как немусульманского, так и быстрорастущего мусульманского населения мира. Более того, стандартизация процесса вынесения *фатв* – одобрений *Шарийа* экспертами тех или иных сделок – значительно сократит транзакционные издержки.

Все перечисленные критерии и соответствующие им данные приведены в «Сравнительной таблице законодательств по исламским финансам светских стран».

## Сравнительная таблица законодательств по исламским финансам светских стран

Великбритания	Турция	Франция	Мальта	Сингапур	Кыргызская Республика	Республика Казахстан
<b>Регулирующий нормативно-правовой акт/законопроект/стратегический/консультативный документ</b>						
Отсутствует ЕОЗД <sup>5</sup> .	Отсутствует ЕОЗД <sup>31</sup> .	Отсутствует ЕОЗД <sup>31</sup> .	Отсутствует ЕОЗД <sup>31</sup> .	Отсутствует ЕОЗД <sup>31</sup> .	<b>В наличии</b> ЕОЗДы <sup>31</sup> .	Отсутствует ЕОЗДы <sup>31</sup> .
Изменения внесены в: -« <i>Finance Act 2003</i> » <sup>6</sup> -« <i>Finance Act 2005</i> » -« <i>Finance Act 2006</i> » -« <i>The Financial Services and Markets Act 2000 Order 2010</i> от 24.02.2010 (№ 86)»	-« <i>Banking Act No. 5411</i> » (Банковский Акт), -« <i>Turkish Commercial Code</i> » (Коммерческий кодекс Турции), - в случае использования <i>Иджара</i> - « <i>Turkish Financial Leasing Act</i> » (Акт Турции о финансовом	- Специальное руководство « <i>Taxation of Islamic Finance in France</i> » - «Налогообложение исламских финансов во Франции»  - С целью устранения законодательных барьеров для выпуска <i>Сукук</i> в сентябре 2009 года Парламент	- Consultation document « <i>Islamic Finance in Malta. Application to Banking &amp; Securities</i> » - консультативный документ, май 2008 г.  - « <i>Feedback Statement</i> » - ответный утверждающий документ на	- « <i>Guidelines on the application of Banking Regulations to Islamic banking</i> » - Руководство по исламскому банкингу.  - « <i>Banking Act</i> » - как для обычных, так и для исламских банков.  -« <i>The Banking (Amendment)</i> »	" <i>МоВ между КР, ИБР и "ЭкоБанком"</i> , относительно внедрения исламского банковского дела и финансирования в КР" от 16.05.2006 г.  Указ Президента КР №373 « <i>О Пилотном проекте внедрения исламских</i>	Закон РК « <i>О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности организаций исламских банков и организации исламского финансирования</i> » подписан 12.02.2009 г.

<sup>5</sup> ЕОЗД - единый отдельный законодательный документ (сокращенное условное обозначение)

<sup>6</sup> «*Finance Act*» - документ, содержащий необходимые корректировки по налогам, сборам и гос.расходам Великобритании, объявленные в ежегодной «бюджетной» речи Министра Финансов.



	<p>лизинге).</p>	<p>Франция одобрил изменения в законопроект по "fiducie" - эквивалент «траста» в законодательстве Великобритании.</p>	<p>консультативный документ «<i>Islamic Finance in Malta. Application to Banking &amp; Securities</i>», октябрь 2008 г.</p> <p>Рассматриваются на соответствие исламским финансам:          -«<i>Banking Act</i>»          - «<i>Financial Institutions Act</i>»          -«<i>Investment Services Act</i>»</p>	<p><i>Regulations 2009</i>» от 19.01.2009 г. («<i>Regulation 23</i>», «<i>Regulation 23A</i>», «<i>Regulation 23B</i>»)</p>	<p><i>принципов финансирования в КР</i>» от 12.06.2006 г.</p> <p>Закон «<i>О внесении изменений и дополнений в закон «О Национальном банке Кыргызстана</i>» от 13.02.2009 г.</p> <p>Закон «<i>О внесении дополнений в закон «О банках и банковской деятельности в Кыргызстане</i>» от 13.02.2009 г.</p> <p>«Стратегия развития страны на 2009-2011 гг.»</p> <p>Указ Президента КР №146 «<i>о дальнейших мерах</i></p>	
--	------------------	---	---	---	---	--



					<p><i>по внедрению индустрии исламских финансовых услуг в КР» от 22.04.2008 г.</i></p> <p>Постановление Правительства КР <i>«О внедрении индустрии исламских финансовых услуг в КР»</i></p> <p>Постановление Правительства КР <i>«о ценных бумагах, выпускаемых по исламским принципам финансирования (сукук)» №578 от 12 .09.2009 г.</i></p> <p>Постановление Правительства КР <i>«об организации</i></p>	
--	--	--	--	--	--	--

					<i>страхования по исламским принципам (такафул)» №578 от 12.09.2009 г.</i>	
<b>Разработчики, участники разработки законопроекта (ов)</b>						
UK Government, FSA, HM Treasury, Bank of England  А также приглашенные эксперты-юристы, финансисты, представители «The Muslim Council of Britain» <sup>7</sup>	Banking Regulation and Supervision Agency (BSRA)	Налоговое Управление Франции (French Tax Administration)	Malta Financial Services Authority (MFSA) – АФН Мальты	MAS (Monetary Authority of Singapore) – АФН Сингапура	Правительство КР, Нацбанк КР.	АФН РК с привлечением экспертов.
<b>Планируемые меры по дальнейшему совершенствованию законодательства</b>						
Нет информации.	Нет информации.	Дальнейшее совершенствование законодательных условий и	MFSA обозначило намерение выпустить консультативные	MAS нацелено на создание всех необходимых условий для	Приказом Финнадзора №26 от 26.02.2009 года была создана	Дальнейшее совершенствование законодательной базы в целях

<sup>7</sup> «The Muslim Council of Britain» - «Совет мусульман Великобритании»

		стимулирование выпусков <i>Сукук</i> .	документы по <i>Сукук</i> и <i>Такафул</i> в дальнейшем.	успешного беспрепятственног о функционирования исламских финансов в стране. Дальнейшее изменение законодательства будет происходить по мере возникновения необходимости.	<i>специальная рабочая группа</i> для работы над дальнейшим совершенствованием законодательной основы для исламских финансов.	развития исламских финансов в стране.
<b>Разъяснение сущности и принципов <i>Шарийа</i></b>						
В указанных выше документах – отсутствует.  Присутствует в консультативных и стратегических документах UK Government, FSA , HM Treasury.	Отсутствует.	Присутствует в специальном руководстве « <i>Taxation of Islamic Finance in France</i> »  Отсутствует в законодательных актах.	Присутствует в Consultation document « <i>Islamic Finance in Malta. Application to Banking &amp; Securities</i> »	Отсутствует.	Присутствует практически во всех НПА.	В статье 32-1. «Основные принципы исламского финансирования».

Наличие <i>Шарийа</i> -терминологии						
<p>В указанных выше документах – отсутствует.</p> <p>Присутствует в консультативных и стратегических документах UK Government, FSA , HM Treasury.</p>	Отсутствует.	<p>Присутствует в специальном руководстве «Taxation of Islamic Finance in France»</p> <p>Отсутствует в законодательных актах.</p>	Присутствует в консультативном и ответном документах.	<p>Присутствует в «Guidelines on the application of Banking Regulations to Islamic banking» и «The Banking (Amendment) Regulations 2009»</p>	Присутствует практически во всех НПА.	<p>Используются понятия «исламский банк», «исламские сертификаты участия», «исламская специальная финансовая компания» и т.п.</p> <p>Однако <i>Шарийа</i> – терминология, применимая к исламским финансовым продуктам и услугам отсутствует.</p>
<b>Описание видов сделок исламского финансирования, исламских схем финансирования, в т.ч.:</b>						
<i>Мурабаха</i>						
В «Finance Act 2005» обозначили как «purchase and	В «Banking Act No. 5411» определены	В специальном руководстве «Taxation of Islamic	Отсутствует необходимость внесения поправок	«Regulation 23» позволяет банкам вступать в	В соответствующих НПА.	В Закон «О банках и банковской деятельности в

<p><i>resale arrangements</i>» - «соглашения о покупке и перепродаже». В случае, когда доход от данного вида сделки будет равняться доходу от инвестирования под процент, к нему будет применяться ставка такая же, как и к доходу от инвестирования под процент.</p>	<p>разграничения по формированию фондов для банков участия (исламские банки)– однако отсутствуют ограничения на цели использования привлеченных средств банками участия. Следовательно, банки участия в состоянии осуществлять <i>Мурабаха</i>.</p>	<p><i>Finance in France</i>» описывается схема <i>Мурабаха</i> и порядок налогообложения.</p>	<p>в законодательные акты в целях создания необходимых условий для <i>Мурабаха</i>.</p>	<p>контракты с клиентами в целях сделки <i>Мурабаха</i>; а также назначать своих клиентов, либо третьих лиц, для продажи имущества от имени банка. <u>«Regulation 23A»</u> позволяет банкам осуществлять межбанковскую куплю-продажу товаров в целях возможности <i>Мурабаха</i> между самими банками.</p>	<p>Подробное детальное описание в <i>Положении N 32/2 «о реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта»</i> от 30 октября 2006 года.</p>	<p><i>РК»</i> вносится Статья 52-8. «Финансирование торговой деятельности в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита» в целях создания условий для <i>Мурабаха</i>.</p>
<p><b>Мудараба</b></p>						
<p>«<i>Finance Act 2005</i>» представил депозитные соглашения, основанные на</p>	<p>"<i>participation accounts</i>" – счета участия - зачисляются денежные</p>	<p>Описание в законодательстве отсутствует.</p>	<p>Статья 15(1)(b) «<i>Banking Act</i>» предусматривает схожую схему финансирования. В</p>	<p><i>Мудараба</i> соответствует определению «Profit Sharing Investment</p>	<p>В соответствующих НПА. Подробное</p>	<p>В Закон «<i>О банках и банковской деятельности в РК</i>» вносится Статья 52-5.</p>

<p><i>Мудароба</i> и обозначенные «<i>profit share return</i>» - «доход от раздела прибыли». Для инвестора доход облагается такой же ставкой налога, как применительно к доходу в виде процента.</p>	<p>средства в виде доходов, получаемых банком участия в результате инвестиций в проекты. При этом, владельцам счета не предоставляется гарантия о выплате фиксированного процента от прибыли, так же как и гарантия о возврате вложенного капитала, так как открывая данный счет, вкладчик автоматически дает свое добровольное согласие на участие как в прибылях, так и в убытках. Данный</p>		<p>данном случае кредитная организация может осуществлять двойную <i>Мудароба</i>, выступая одновременно заёмщиком (<i>Мудариб</i>) в отношении депозитов – с одной стороны, и кредитором (<i>Раб-аль-Маль</i>) при инвестировании – с другой стороны.</p>	<p>Accounts» («PSIAs»), предусматривающего разделение рисков в случае потерь и убытков. При этом банкам разрешено предлагать этот продукт в качестве инвестиционного продукта, а не в качестве «депозита» («Banking Act»).</p>	<p>детальное описание в <i>Положении N 32/2 «о реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта»</i> от 30 октября 2006 года.</p>	<p>«Банковские и иные операции исламского банка», пункт 2) – «приём инвестиционных депозитов физических и юридических лиц» - в целях создания условий для <i>Мудароба</i>.</p>
--	---	--	--	--	---	--

	вид счета соответствует <i>Мудароба и Мушарака.</i>					
<b>Мушарака</b>						
В « <i>Finance Act 2006</i> » были созданы условия для убывающей <i>Мушарака</i> , которую обозначили « <i>diminishing shared ownership</i> » - «убывающая акционерная собственность». Широко применяется в « <i>Home Purchase Plans</i> » (беспроцентная схема приобретения жилой недвижимости в	" <i>participation accounts</i> " – счета участия - зачисляются денежные средства в виде доходов, получаемых банком участия в результате инвестиций в проекты. При этом, владельцам счета не предоставляется гарантия о выплате фиксированного процента от прибыли, так же как и гарантия о	Описание в законодательстве отсутствует.	Статья 15(1)(d) « <i>Banking Act</i> » - соответствует определение «совместное предприятие»/ «акционерное общество».	В рассмотренных документах не представлена.	В соответствующих НПА.  Подробное детальное описание в <i>Положении N 32/2 «о реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта»</i> от 30 октября 2006 года.	В Закон « <i>О банках и банковской деятельности в РК</i> » вносится Статья 52-9. « <i>Финансирование производственной и торговой деятельности путем участия в уставных капиталах юридических лиц и (или) на условиях партнерства</i> » - в целях создания условий для <i>Мушарака</i> .



долг).	возврате вложенного капитала, так как открывая данный счет, вкладчик автоматически дает свое добровольное согласие на участие как в прибылях, так и в убытках. Данный вид счета соответствует <i>Мудароба и Мушарака.</i>					
<b><i>Иджара</i></b>						
<i>Иджара</i> , так же как и убывающая <i>Мушарака</i> , регулируется в рамках FSA под определением «Home Purchase Plans (HPPs)» (беспроцентная	В рамках « <i>Turkish Financial Leasing Act</i> » (Акт Турции о финансовом лизинге), применимый ко всем финансовым организациям в общем, и не	Описание в законодательстве отсутствует.	Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для <i>Иджара</i> .	« <i>Regulation 23B</i> » позволяет банкам осуществлять лизинговую деятельность в целях <i>Иджара</i> уа <i>Иктина</i> .	В соответствующих НПА.  Подробное детальное описание в <i>Положении N 32/2 «о реализации исламских</i>	В Закон « <i>О банках и банковской деятельности в РК</i> » вносится Статья 52-10. « <i>Осуществление инвестиционной деятельности на условиях лизинга</i>

схема приобретения жилой недвижимости в долг).	содержащий отдельных статей по <i>Иджара</i> .				<i>принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта» от 30 октября 2006 года.</i>	<i>(аренды)» - в целях создания условий для Иджара.</i>
<b>Сукук</b>						
Добавлена новая статья 77А в « <i>Financial Services and Markets Act 2000 (regulated Activities) Order 2001</i> » – для <i>AFIBs</i> <sup>8</sup> ( <i>охватывающих Сукук</i> )  <i>Сукук</i> включили под категорию <i>AFIBs</i> (alternative finance investment Bonds) –	Существуют ограничения различного характера, связанные с отсутствием отдельных статей, учитывающих специфику <i>Сукук</i> по сравнению с обычными долговыми ценными бумагами.	В специальном руководстве « <i>Taxation of Islamic Finance in France</i> » описывается схема <i>Сукук</i> и порядок налогообложения.	MFSА намеревается выпустить документ по <i>Сукук</i> .	К <i>Сукукам</i> применяются те же правила и порядок регулирования, что и к государственным ценным бумагам Сингапура, и дополнительных поправок в законодательство внесено не было на сегодняшний момент.	Посвящен целостный НПА - Постановление Правительства КР « <i>о ценных бумагах, выпускаемых по исламским принципам финансирования (сукук)</i> » №578 от 12.09.2009 г.  -определяет два вида <i>Сукук</i> :  1) <i>исламские</i>	В Закон РК « <i>О рынке ценных бумаг</i> » вносится статья 32-2. « <i>Виды исламских ценных бумаг</i> »:  1) акции и паи исламских инвестиционных фондов; 2) исламские арендные сертификаты ( <i>Сукук Иджара</i> ,

<sup>8</sup> AFIBs (alternative finance investment bonds) – «альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги»

альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги. Регулирование <i>AFIBs</i> организовано на эквивалентных условиях с обычными облигациями.					арендные сертификаты ( <i>Сукук Иджара</i> , <i>Иджара</i> <i>уа</i> <i>Иктина</i> ); 2) <i>исламские</i> сертификаты участия ( <i>Сукук</i> <i>Мушарака</i> , <i>Мудараб</i> )	<i>Иджара уа</i> <i>Иктина</i> ); 3) <i>исламские</i> сертификаты участия ( <i>Сукук</i> <i>Мушарака</i> , <i>Мудараб</i> ); 4) <i>иные ценные</i> <i>бумаги</i> , <i>признанные</i> <i>исламскими</i> <i>ценными бумагами</i> <i>в соответствии с</i> <i>законодательством</i> <i>Республики</i> <i>Казахстан</i> .
<b><i>Такафул</i></b>						
Операции <i>Такафул</i> регулируются такими же статьями, что и обычное страхование.	Отсутствует законодательство по <i>Такафул</i> .	Отсутствует законодательство по <i>Такафул</i> .	MFSA намеревается выпустить документ по <i>Такафул</i> .	Отсутствует отдельное законодательство по <i>Такафул</i> .	Отдельный НПА - Постановление Правительства КР « <i>об организации</i> <i>страхования по</i> <i>исламским</i> <i>принципам</i> ( <i>Такафул</i> )» №578	Отсутствует законодательство по <i>Такафул</i> .

					от 12 .09.2009 г.	
<b>Прочие продукты исламских финансов</b>						
<p>В результате консультации с Muslim Council of Britain была разработана специальная схема формирования исламских сберегательных фондов в виде «Child Trust Funds» (детские сберегательные фонды).</p> <p>«Finance Act 2006» представил тип соглашений «profit share agency» - «агентство по распределению прибыли» в целях обеспечения</p>	<p>"special current accounts" - специальные текущие счета - хранятся фонды денежных средств, которые могут быть частично или полностью сняты по требованию клиента в любое время, и при этом клиент не требует процента со своего вклада.</p> <p>Данный вид счета соответствует <i>Амана</i>.</p>	<p>Описание в законодательстве отсутствует.</p>	<p>- <i>Бай Муаджаль</i>-контракт с отложенной оплатой: Статья 15(1)(f) «Banking Act» постановляет, что для данной операции необходимо разрешение MFSA. Ещё одно ограничение связано с двойным налогообложением на момент приобретения имущества кредитной организацией и на момент перевода данного имущества заказчику.</p> <p>- <i>Бай Салям</i> - приобретение</p>	<p><i>Вадийа</i> и <i>Кард Хассан</i> подходят под юридическое определение «депозит» в «Banking Act».</p>	<p>В Положении N 32/2 «о реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта» подробно разъяснены <u>все виды</u> исламских банковских продуктов исходя из <i>Шарийа</i>.</p>	<p>- В Закон «О банках и банковской деятельности в РК» вносится Статья 52-5. «Банковские и иные операции исламского банка»:</p> <p>1) – «прием беспроцентных депозитов до востребования физических и юридических лиц, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц»</p> <p>- в целях создания условий для <i>Амана</i>;</p> <p>3) – «банковские заемные операции»:</p>

<p>законодательных условий для <i>Вакала</i>.</p>			<p>товаров с предоплатой: отсутствует необходимость внесения поправок в законодательство.</p> <p>- MFSA предлагает обеспечить законодательные условия для исламских ПИФов (<i>Шарийа-фондов</i>) на базе действующего «<i>Investment Services Act</i>»</p>		<p><i>предоставление исламским банком кредитов в денежной форме на условиях срочности, возвратности и <u>без взимания вознаграждения</u></i> - в целях создания условий для <i>Кард Хассан</i>;</p> <p>б) - «<i>агентская деятельность при проведении банковских операций исламского банка</i>»</p> <p>- в целях создания условий для <i>Вакала</i>.</p> <p>- В Закон РК «Об инвестиционных фондах» вносится статья «<i>Исламские инвестиционные фонды</i>».</p>
---	--	--	--	--	--

**Роль Шарийа Совета**

<p>- Внутрифирменные Шарийа Советы – консультативная роль и конечное визирование контракта (фатва).</p> <p>- Обращение к услугам самостоятельных квалифицированных, признанных Шарийа-специалистов для получения фатвы (в том числе посредством интернет-связи в режиме он-лайн)</p>	<p>Законодательством Турции не предусмотрено создание специального Шарийа Совета. Банки участия создают независимый Шарийа Совет внутри своей структуры самостоятельно. Такие Шарийа Советы не имеют права участвовать в управлении и принятии кредитных решений банка. В "Banking Act"</p>	<p>Описание в законодательстве отсутствует.</p> <p>Учитывая ориентацию на опыт Великобритании – возможен тот же сценарий использования услуг Шарийа-экспертов.</p>	<p>«Feedback Statement» выявил отсутствие описания Шарийа Совета в консультативном документе - MFSA взяло на заметку данное замечание для дальнейшей работы по разработке законодательства для исламских финансов.</p>	<p>Рассмотренными документами не предусматривается создание специального Шарийа Совета.</p> <p>В Сингапуре расположен Regional Shariah Committee – Региональный Шарийа Совет – международной исламской финансовой компании «HSBC Amanah»<sup>9</sup>.</p>	<p>При каждом исламском банке и Такафул-компания должен создаваться независимый Шарийа-Совет.</p> <p>Роль Шарийа-Совета подробно освещена во всех НПА по исламским финансам.</p>	<p>В Закон «О банках и банковской деятельности в РК» вносится Статья 52-2. «Деятельность совета по принципам исламского финансирования» - Шарийа Совет назначается в порядке, установленном банковским законодательством РК, или привлекается на основании отдельного договора по решению</p>
--	---	--	--	---	--	---

<sup>9</sup> <http://www.hsbcamanah.com/amanah/about-amanah/islamic-banking/shariah-supervision>

	<p>отсутствуют статьи, выдвигающие требования по соответствию услуг и банковских продуктов банков участия нормам и правилам <i>Шарийа</i>.</p>					<p>национального холдинга, национального управляющего холдинга или юридических лиц, сто процентов голосующих акций которых принадлежат национальному управляющему холдингу.</p>
--	--	--	--	--	--	---



Данные по первым трём критериям сравнения свидетельствуют о стратегической важности разработки законодательной базы по исламским финансам для всех рассматриваемых стран. Несмотря на то что, кроме **Кыргызской Республики**, во всех странах отсутствуют единые отдельные законодательные документы по исламским финансам, Правительства и регуляторы семи стран проводят активную работу по созданию необходимых законодательных условий и устранению препятствий для развития исламских финансов.

Состав разработчиков законодательства **Великобритании** – мирового «светского» лидера по исламским финансам – отличается тем, что, помимо экспертов, в рабочую группу и обсуждения приглашены представители «The Muslim Council of Britain»<sup>10</sup> («Совет мусульман Великобритании»), которые оказывают активную консультативную и исследовательскую поддержку.

Успех Лондона также основывается на провозглашении FSA (АФН Великобритании) «*no special favours, no special obstacles policy*» - политики «никаких привелегий и никаких препятствий», - которая заключается в изменении налогового законодательства Великобритании с единственной лишь целью устранить многократное налогообложение исламских продуктов (происходящее из-за специфики их схем и структур) без предоставления каких-либо привелегий/льгот, с конечной целью обеспечить «*level-playing field*» для всех секторов финансового рынка<sup>11</sup>.

Для завершения полного внедрения исламских финансов в стране, наряду с несколькими статьями по налогообложению, законодательство Великобритании нуждается во внесении статей о Сукук. Статьи по налогообложению исправляются в соответствующих «Finance Acts» каждый год. А в целях создания базы для Сукук, 24 февраля 2010 года добавлена новая статья 77А в «*Financial Services and Markets Act 2000 (Regulated Activities) Order 2001*» – для AFIBs. AFIBs (alternative finance investment bonds) – «альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги», которые включают в

<sup>10</sup> <http://www.mcb.org.uk/>

<sup>11</sup> <http://www.mcb.org.uk/uploads/MCBBriefingLondonandIslamicFinance.pdf>

себя всевозможные альтернативные инструменты, не ограничиваясь исключительно *Сукук*.

В свою очередь, ни текущие НПА (нормативно-правовые акты) Великобритании, ни новая статья 77А об AFIBs, не содержат в себе разъяснений сущности и принципов *Шарийа*, а также *Шарийа*-терминологию. Однако подробное описание исламских инструментов, наглядные схемы по ним, а также сущность и принципы *Шарийа*, с использованием *Шарийа*-терминологии, представлено в консультативных и стратегических документах UK Government, FSA, HM Treasury. Это связано с тем, что *Шарийа*-сделки не противоречат содержанию действующего законодательства, и легко приспособляются к его статьям.

Так, сделку *Мурабаха* можно осуществлять в рамках «*Finance Act 2005*», в котором она обозначена в определении «*purchase and resale arrangements*» - «соглашения о покупке и перепродаже». В случае, когда доход от данного вида сделки будет равняться доходу от инвестирования под процент, к нему будет применяться ставка такая же, как и к доходу от инвестирования под процент.

В «*Finance Act 2005*» представлены депозитные соглашения, основанные на *Мудараба* и обозначенные «*profit share return*» - «доход от раздела прибыли». Для инвестора доход облагается такой же ставкой налога, как применительно к доходу в виде процента.

В «*Finance Act 2006*» были созданы условия для убывающей *Мушарака*, которую обозначили «*diminishing shared ownership*» - «убывающая акционерная собственность».

Широко применяется в «*Home Purchase Plans*» (HPPs) (беспроцентная схема приобретения жилой недвижимости в долг). Под определением (HPPs) в рамках FSA также регулируется *Иджара*.

К *Такафулу* в Великобритании применяются те же статьи законодательства, что и к обычному страхованию.

В результате консультации с «Muslim Council of Britain» была разработана специальная схема формирования исламских сберегательных фондов в виде «*Child Trust Funds*» (детские сберегательные фонды). Более того, «*Finance Act 2006*» представил тип соглашений «*profit share agency*» - «агентство по

распределению прибыли» в целях обеспечения законодательных условий для *Вакала*.

Роль *Шарийа* Советов, порядок их формирования и функционирования также не освещены отдельными статьями в законодательстве Великобритании. Для получения *фатв* в организациях, оказывающих исламские финансовые услуги, создаются внутрифирменные *Шарийа Советы* в виде структурных подразделений, выполняющих консультативную роль. Наряду с этим, также практикуется обращение к услугам самостоятельных квалифицированных, признанных *Шарийа*-специалистов для получения *фатвы* (в том числе дистанционно посредством интернет-связи в режиме он-лайн).

Законодательство **Турции** по исламским финансам ограничивается исламским банкингом («*Banking Act No. 5411*») и лизинговыми операциями («*Turkish Financial Leasing Act*»). Однако, в целях поддержания «светкости» исламские банки определены как «*банки участия*», и отсутствует *Шарийа*-терминология и разъяснение сущности и принципов *Шарийа*. Для банков участия Турции в законодательстве созданы условия для осуществления сделок, таких как *Мурабаха*, *Мудараба*, *Мушарака*, *Амана* и *Иджара*. Но относительно *Сукук* существуют ограничения различного характера, связанные с отсутствием отдельных статей, учитывающих их специфику по сравнению с обычными долговыми ценными бумагами. Также отсутствует отдельное законодательство по *Такафул*. Законодательством Турции не предусмотрено создание специального *Шарийа Совета*. Банки участия создают независимый *Шарийа Совет* внутри своей структуры самостоятельно. Такие *Шарийа Советы* не имеют права участвовать в управлении и принятии кредитных решений банка. В "*Banking Act*" отсутствуют статьи, выдвигающие требования по соответствию услуг и банковских продуктов банков участия нормам и правилам *Шарийа*.

**Франция** официально заявляет о своем намерении конкурировать с Великобританией по развитию исламских финансов, преследуя цель становления Европейским международным финансовым центром, несмотря на имевшие место внутренние политические споры по этому вопросу. Эксперты отмечают гибкость действующего французского законодательства в плане приспособления исламских финансов. Препятствия могут возникнуть лишь при налогообложении и выпуске *Сукук* по аналогичным причинам, как в Великобритании. Для устранения налоговых барьеров было разработано

специальное руководство «*Taxation of Islamic Finance in France*» - «Налогообложение исламских финансов во Франции» - с описанием схем *Мурабаха* и *Сукук* и порядка их налогообложения. А также, с целью устранения законодательных препятствий для выпуска *Сукук* в сентябре 2009 года Парламент Франции одобрил изменения в законопроект по "fiducie" - эквивалент «траста» в законодательстве Великобритании, который будет обозначать «SPV», или в казахстанском понимании - «исламскую специальную финансовую компанию».

В **Мальте** в конце 2008 года были изданы консультативный (Consultation document «*Islamic Finance in Malta. Application to Banking & Securities*») и ответный на него («*Feedback Statement*») документы по итогам исследовательского опроса экспертов, в которых были рассмотрены на соответствие исламским финансам статьи банковского и законодательства по ценным бумагам и приняты решения по их поправкам. В целях реализации принятых решений была создана специальная *экспертная группа* по созданию законодательных условий для исламских финансов в стране. Ожидается, что планируемые поправки также не будут содержать *Шарийа*-разъяснений и терминологию. В дальнейшем Malta Financial Services Authority (MFSA) – АФН Мальты - намеревается издать консультативные документы также отдельно по *Сукук* и *Такафул* в 2010 году.

В **Сингапуре** исламские финансы представлены в банковском секторе, который регулируется «*Banking Act*». Также, MAS (Monetary Authority of Singapore) – АФН Сингапура - издало специальное руководство «*Guidelines on the application of Banking Regulations to Islamic banking*», в котором описаны способы применения статей текущего банковского законодательства к регулированию исламских банковских продуктов. Более того, в 2009 г., были изданы поправки в банковское законодательство, расширяющие спектр исламских видов услуг и их возможностей (межбанковская *Мурабаха*, агентская деятельность банка, *Иджара уа иктина*).

В Сингапуре к *Сукук* применяются те же правила и порядок регулирования, что и к государственным ценным бумагам, и дополнительных поправок в законодательство внесено не было на сегодняшний момент. Также отсутствует отдельное законодательство по *Такафул*.

Создание *Шарийа Советов* не предусматривается в банковском законодательстве Сингапура. Можно отметить по этому поводу, что в Сингапуре действует Regional Shariah Committee – Региональный *Шарийа* Совет – международной исламской финансовой компании «HSBC Amanah»<sup>12</sup>.

Единственной страной из рассмотренных государств, выпустившей единые отдельные законодательные акты по исламским финансам, является **Кыргызская Республика**. Так, законодательство КР по исламским финансам насчитывает порядка 25 законодательных документа, большая часть которых посвящена пилотному проекту по исламским финансам на базе ОАО «ЭкоБанк». При этом, в данных законодательных документах подробно описываются сущность и специфика *Шарийа*, виды сделок и финансовых продуктов, порядок их осуществления и реализации, роль и функции *Шарийа Советов*. Все НПА содержат в себе *Шарийа*-терминологию. *Сукук* и *Такафул* посвящены отдельные Постановления Правительства КР.

В Постановлении Правительства КР о *Такафул* при определении стандартов *Шарийа* делается ссылка на стандарты, разработанные международными организациями по исламским финансам. (Организация бухгалтерского учета и аудита для исламских финансовых институтов - ААОIFI, Совет исламских финансовых услуг - IFSB).

Необходимо отметить, что внедрение исламских финансов в КР началось с основания пилотного проекта на базе ОАО «ЭкоБанк» путем создания «исламского окна». Разработка банком Стратегии перехода ОАО "ЭкоБанк" на функционирование по исламским принципам финансирования свидетельствует о том, что данный пилотный проект доказал свою успешность и эффективность. Так, из последних новостей на официальном сайте банка становится известным, что декабре 2009 года в ОАО "ЭкоБанк" доходность исламских депозитов по договорам "Неограниченная *Мудароба*" превысила не только процентные ставки традиционных депозитов «ЭкоБанка», но и средние процентные ставки депозитов основных коммерческих банков Кыргызской Республики<sup>13</sup>.

Более того, по итогам пилотного проекта, в начале 2009 года были утверждены проекты законов, предусматривающие исламские принципы

<sup>12</sup> <http://www.hsbcamanah.com/amanah/about-amanah/islamic-banking/shariah-supervision>

<sup>13</sup> [http://www.ecobank.kg/index.html?subaction=showfull&id=1263609513&archive=&start\\_from=&ucat=6&](http://www.ecobank.kg/index.html?subaction=showfull&id=1263609513&archive=&start_from=&ucat=6&)



работы для всех желающих банков. Проектом закона «О внесении изменений и дополнений в закон «О Национальном банке Кыргызстана» были созданы возможности для Национального банка КР осуществлять полномочия по оказанию воздействия на ликвидность банка, не используя беспроцентные инструменты, а также по установлению соответствующих требований для банков, оказывающих исламские финансовые услуги. Проект закона «О внесении дополнений в закон «О банках и банковской деятельности в Кыргызстане» направлен на обеспечение *равных условий* для всех участников банковского сектора, а также для дальнейшего продвижения исламского банковского дела в Кыргызстане. В проекты законов введены такие понятия, как «исламский банк», «исламское окно», «стандарты Шарията» и другие Шарийа-определения.

Законодательство **Республики Казахстан** по исламским финансам представлено Законом РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» от 12.02.2009 г. Законом вводятся изменения и дополнения в ряд законодательных актов, в т.ч. Гражданский Кодекс РК, Налоговый Кодекс РК, Закон РК о банках и банковской деятельности, Закон РК о рынке ценных бумаг.

Принципы Шарийа в Законе представлены в статье «Основные принципы исламского финансирования». Используются понятия «исламский банк», «исламские сертификаты участия», «исламская специальная финансовая компания» и т.п. Однако Шарийа-терминология, применимая к продуктам исламских финансов отсутствует. Законом создаются законодательные условия для *Мурабаха, Мудароба, Мушарака, Иджара, Иджара уа Иктина, Амана, Вакала, Сукук* и исламских инвестиционных фондов. При этом Сукук, в рамках Закона, может выпускаться в форме акций и паев исламских инвестиционных фондов, исламских арендных сертификатов, исламских сертификатов участия и иных ценных бумаг, признанных исламскими в соответствии с законодательством РК. Однако данный Закон не охватывает страхового законодательства РК. То есть, на данном этапе не созданы законодательные условия для *Такафул*.

Таким образом, все рассмотренные страны следуя опыту Великобритании, нацелены на создание «*level-playing field*» - законодательной площадки с одинаковыми условиями для традиционных и исламских финансов. В то же

время, в наиболее полной степени исламские финансы освещены в законодательствах Кыргызской Республики и Республики Казахстан. Остальные страны включили подробное описание и разъяснения *Шарийа*-сделок в консультативные, исследовательские и стратегические документы, а поправки в законодательные нормативно-правовые документы формируют с использованием традиционных финансовых определений.

Отличительной особенностью законодательства Кыргызской Республики является наличие *Шарийа*-терминологии во всех НПА по исламским финансам, а также ссылка на стандарты *Шарийа*, разработанные международными организациями по исламским финансам. (Организация бухгалтерского учета и аудита для исламских финансовых институтов - AAOIFI, Совет исламских финансовых услуг - IFSB).

На фоне отмеченной выше актуальности вопроса стандартизации *Шарийа*-стандартов и возникающей потребности в единых ратифицированных международных стандартах *Шарийа* для исламских финансов, меры Кыргызской Республики в отношении законодательства по исламским финансам можно рассматривать как дальновидный стратегический подход. В случае положительного варианта развития сценария в направлении утверждения единых международных стандартов, Кыргызская Республика сможет сэкономить немало времени и средств на транзакционных издержках.

Также, должное внимание следует уделить тому факту, что помимо экспертов, в рабочую группу Великобритании приглашены представители «The Muslim Council of Britain» («Совет мусульман Великобритании»), которые оказывают активную консультативную и исследовательскую поддержку. При этом, «The Muslim Council of Britain» придерживаются позиции, что для успешного функционирования исламских финансов в Великобритании, не требуется менять законодательство и издавать отдельные законы по исламским финансам – достаточно устранить налоговые «наслоения» на исламские продукты, возникающие из-за специфики их схем и структур. А также необходимо создать законодательное определение для *Сукук*. То есть, «The Muslim Council of Britain» предлагает рассматривать исламские финансовые продукты через призму сложившихся «традиционных» экономических категорий. А за соответствие *Шарийа* законодательство ответственности не несет – оно лишь призвано обеспечить одинаковые условия для всех участников



рынка, а также обеспечить условия для удовлетворения потребностей каждого потребителя в Великобритании, независимо от его вероисповедания.

Для решения вопроса по Сукук, планируется внедрить понятие AFIBs (alternative finance investment bonds) – «альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги», которые включают в себя всевозможные альтернативные инструменты, не ограничиваясь исключительно Сукук.

Возможно, активная интеграция государственных структур и регуляторов Великобритании с представителями мусульманского сообщества также является одной из причин успеха страны в развитии исламских финансов. Более того, мусульманская община Великобритании проявляет инициативность, активно прослеживает ход событий и участвует во всех мероприятиях по данному вопросу. Однако в остальных рассмотренных странах такой активной поддержки и порыва к участию в разработке законодательства со стороны местного мусульманского общества на официальном уровне не наблюдалось.

Сравнивая законодательства семи представленных стран, можно выделить следующие сильные и слабые стороны Закона РК, а также угрозы и возможности, которым будет способствовать его реализация:

Сильные стороны	Слабые стороны
- включение широкого круга исламских финансовых продуктов: <i>Мурабаха, Мудароба, Мушарака, Иджара, Иджара уа Иктина, Амана, Вакала, КардХассан, Сукук и исламских инвестиционных фондов.</i>	-ограниченный список организаций, которые вправе быть <i>оригинатором</i> при выпуске исламских ценных бумаг (исламский банк, национальный холдинг, национальный управляющий холдинг, юридические лица, сто процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежат национальному управляющему холдингу (при наличии согласия национального управляющего холдинга).
- изложение основных принципов <i>Шарийа.</i>	- не рассмотрены возможности для открытия исламских «окон» при традиционных банках.
	- усложненная структура документа, так как он представляет собой совокупность всех изменений и дополнений, вносимых в ряд действующих законодательных документов РК.

- Описывается роль и порядок формирования <i>Шарийа</i> Совета.	- Законом не внесены статьи о <i>Такафул</i> в страховое законодательство РК.
<b>Возможности</b>	<b>Угрозы</b>
- создание регионального финансового центра по исламским финансам в Казахстане.	- конкуренция по региону со стороны комплексного законодательства по исламским финансам Кыргызской Республики при проведении анализа привлекательности законодательной базы по исламским финансам иностранными заинтересованными организациями из исламских государств.
- привлечение иностранных инвесторов из исламских стран.	- неверное понимание или неверная трактовка местными пользователями Закона из-за недостаточной/некорректной осведомленности о принципах и нормах <i>Шарийа</i> по исламским финансам.
- создание и развитие новой « <i>Халяль-индустрии</i> » в Казахстане.	- возможная активизация анти-исламских выступлений, забастовок.
- создание новых рабочих мест.	
-диверсификация рисков финансовых инструментов.	
- создание условий для удовлетворения потребностей в финансовых услугах каждого потребителя в Казахстане, независимо от вероубеждения.	
- охват нового сегмента рынка, представленного неактивным в настоящий момент, однако быстрорастущим мусульманским населением.	
-расширение международных экономических связей и интеграция в глобальный рынок исламских финансов.	
- внедрение новой специальности « <i>Исламские финансы</i> » в учебные заведения Казахстана и становление региональным лидером в сфере обучения исламским финансам.	

Таким образом, существуют следующие риски, связанные с Законом РК:

<b>Наименование рисков</b>	<b>Степень вероятности</b>	<b>Возможные последствия</b>	<b>Рекомендуемые превентивные меры</b>
<p>- конкуренция со стороны комплексного законодательства по исламским финансам Кыргызской Республики при проведении анализа привлекательности законодательной базы по исламским финансам иностранными заинтересованными организациями из исламских государств.</p>	<p>низкая</p>	<p>- отток инвестиций исламских государств из Казахстана в Кыргызстан.</p>	<p>-пересмотреть возможность введения в Закон <i>Шарийа</i>-терминологии по обозначению названий исламских финансовых сделок и продуктов.</p>
<p>- неверное понимание или неверная трактовка местными пользователями Закона из-за недостаточной/некорректной осведомленности о принципах и нормах <i>Шарийа</i> по исламским финансам.</p>	<p>средняя</p>	<p>-повышение транзакционных издержек при заключении договоров.  -отказ от пользования исламскими финансовыми продуктами.</p>	<p>-составить консультативный документ к Закону РК. Он должен разъяснять схемы и принципы функционирования <i>Шарийа</i>-сделок в оригинале, и указывать на соответствующие регулирующие статьи в Законе РК.</p>
<p>- возможная активизация антиисламских выступлений, забастовок различными группировками</p>	<p>низкая</p>	<p>-никаких значительных последствий, так как такие мероприятия являются преступными и незамедлительно приостанавливаются органами безопасности.</p>	<p>Усилить службу охраны иламских финансовых и нефинансовых организаций.</p>

## 2. Рекомендации по устранению рисков и совершенствованию законодательства по исламским финансам Республики Казахстан

Рекомендуем следующие меры по устранению рисков и по совершенствованию законодательства по исламским финансам Республики Казахстан:

1. В целях стимулирования выпусков Сужук - расширить список организаций, которые вправе быть оригинатором при выпуске исламских ценных бумаг.

2. В целях создания законодательных условий для Такафул – разработать отдельный законопроект по Такафул, учитывая его отличную от обычного страхования специфику, а также учитывая усложненную структуру Закона РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования».

3. В целях избежания неясности и неверной трактовки Закона РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» - разработать специальный консультативный документ к данному Закону. Консультативный документ должен содержать Шарийа-терминологию по обозначению названий исламских финансовых сделок и продуктов, разъяснять схемы и принципы функционирования Шарийа-сделок в оригинале, и указывать на соответствующие регулирующие статьи в Законе.

4. В целях избежания оттока инвестиций исламских государств из Казахстана в Кыргызстан из-за большей привлекательности Кыргызского законодательства по исламским финансам с точки зрения Шарийа - пересмотреть возможность введения в Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» Шарийа-терминологии по обозначению названий исламских финансовых сделок и продуктов.

5. В целях включения возможностей для открытия исламских «окон» при традиционных банках – провести предварительное исследование зарубежного опыта организации исламских окон.

6. В целях избежания возможной активизации анти-исламских выступлений, забастовок различными группировками в результате реализации Закона РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» - усилить службу охраны иламских финансовых и нефинансовых организаций.

7. В целях ознакомления государственных органов, бизнес-структур, организаций и населения с потенциалом и новыми возможностями, открываемыми Законом РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» - АО «РФЦА» разработать и реализовать программу по предоставлению бесплатных консультаций для всех заинтересованных лиц по данному Закону.

## Приложение 1. Законодательство Великобритании

В отношении исламских финансов Правительство Великобритании определило две главные цели в политике развития:

1. Позиционировать и развивать Лондон в качестве Европейских ворот в международные исламские финансы.
2. Обеспечить доступ к финансовым продуктам для каждого человека, независимо от вероубеждения.

В достижении этих целей Правительство Великобритании руководствуется принципами справедливости, сотрудничества и исполнения обязательств<sup>14</sup>.

<sup>14</sup> HM Treasury Report 'The development of Islamic finance in the UK: the Government's perspective'. December 2008.

Регуляторы финансового рынка Великобритании – Правительство, FSA (Financial Services Authority - АФН) и Банк Англии – принимают активное участие и оказывают поддержку развитию исламских финансов в Великобритании вот уже на протяжении более чем 10 лет.

- в 2003 году Банк Англии совместно с HM Treasury (Казначейство Великобритании) создало специальную рабочую группу для исследования препятствий в развитии исламских финансов в стране. В результате этого HM Treasury предприняло ряд законодательных мер по развитию исламских финансов.

- начиная с 2003 года, HM Treasury и FSA внесли некоторые поправки в налоговую и регулируемую системы, позволяющие компаниям Великобритании предоставлять такие исламские финансовые продукты, как Child Trust Funds (детские сберегательные фонды), ISAs (индивидуальные сберегательные счета), ипотека;

- начиная с 2004 года, FSA авторизовало (выдало лицензии на открытие предприятия) многим исламским финансовым фирмам – первым во всей Европе. При этом авторизация осуществлялась таким же образом, используя те же законодательные критерии, что при авторизации традиционных финансовых структур в Великобритании, в целях поддержания «level regulatory playing field» - «площадки с одинаковыми условиями».

- в начале 2007 года UK Trade & Investment (УКТИ) – государственная организация Великобритании по развитию международной торговли – создала отдельную рабочую группу по продвижению исламских финансов, которая созывается каждые 6 месяцев для обсуждения состояния сектора исламских финансов. В группу входят четыре подгруппы: по банкингу и страхованию, по юридическим вопросам, по бухгалтерскому учету, по обучению исламским финансам.

- в апреле 2007 года HM Treasury организовало конференцию по исламским финансам, по результатам которой была создана Islamic Finance Experts' Group (IFEG) – Группа экспертов по исламским финансам. В состав группы вошел ряд экспертов Великобритании и международных экспертов, а также представители государственных структур и мусульманских общественных групп. Группа проделала огромную работу по консультированию Правительства Великобритании в вопросах развития исламских финансов в стране<sup>15</sup>.

<sup>15</sup> HM Treasury Report 'The development of Islamic finance in the UK: the Government's perspective'. December 2008.

## Налогообложение

В отношении налогообложения исламских финансовых продуктов, Правительство Великобритании определило подход обеспечения равных условий для традиционных и исламских финансов, без придания привилегий какому-либо из секторов. Следующие принципы были положены в основу государственной политики по вопросам налогообложения исламских финансовых инструментов:

- 1) налогообложение должно осуществляться, учитывая экономическую сущность сделки;
- 2) налогообложение должно осуществляться таким же образом, как налогообложение финансовых продуктов, в которых присутствует ссудный процент;
- 3) по-возможности применять существующие правила налогообложения;
- 4) правила, которые могут привести к нежелательным или непредсказуемым результатам, должны быть изменены.

Отдельные измененные статьи по налогообложению присутствуют «*Finance Act 2003*», а также в «*Finance Act 2005*» и последующих актах. Необходимо отметить, что в законодательных актах Великобритании используется термин «альтернативные финансовые соглашения», а не «исламские финансовые инструменты». Например, Сукук именуют AFIBs (alternative finance investment bonds) – «альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги». Это означает, что изменения в законодательство внесены не только исключительно для исламских финансов. И налоговые органы Великобритании не несут ответственности за соответствие исламских финансовых сделок правилам *Шарийа*. Для этого каждая организация формирует собственный *Шарийа*-борд (*Шарийа* Совет).

В «*Finance Act 2003*» были внесены поправки, отменяющие двойное налогообложение по «stamp duty land tax» (SDLT) – земельному налогу - для фирм, использующих альтернативные финансовые соглашения (в том числе исламские финансовые соглашения). Такое двойное налогообложение возникало в процессе покупки с последующей перепродажей имущества в целях осуществления одной определённой операции.



### Заемные соглашения

В «*Finance Act 2005*» были созданы условия для справедливого налогообложения *Мурабаха*, которую обозначили «purchase and resale arrangements» - «соглашения покупки и перепродажи». В случае, когда доход от данного вида сделки будет по существу равняться доходу от инвестирования под процент, к нему будет применяться ставка такая же, как и к доходу от инвестирования под процент.

В «*Finance Act 2006*» были созданы условия для убывающей *Мушарака*, которую обозначили «diminishing shared ownership» - «убывающая акционерная собственность» и которая начала широко применяться в «Home Purchase Plans» (беспроцентная схема приобретения жилой недвижимости в долг).

### Депозиты

«*Finance Act 2005*» представил депозитные соглашения, основанные на *Мудараба* и обозначенные «profit share return» - «доход от раздела прибыли». Для инвестора доход облагается такой же ставкой налога, как применительно к доходу в виде ссудного процента.

«*Finance Act 2006*» представил тип соглашений «profit share agency» - «агентство по распределению прибыли» в целях обеспечения законодательных условий для *Вакала*.

Также, в результате консультации с «Muslim Council of Britain» – Совет мусульман Великобритании – была разработана специальная схема формирования исламских сберегательных фондов в виде «Child Trust Funds» (детские сберегательные фонды).

### Исламская ипотека

В Великобритании исламская ипотека может быть сконструирована посредством двух исламских видов сделок – *Мурабаха* и *Иджара*. Схема выдачи займа по *Мурабаха* регулируется под определением «regulated mortgage contract» - «регулируемый контракт займа», которое применяется к традиционным видам займа ещё с 2004 года. Однако «регулируемые контракты займа» редко использовались традиционными финансовыми организациями с тех пор. В свою очередь, *Иджара* и убывающая *Мушарака* – самые распространенные исламские схемы займа в Великобритании. *Иджара*, так же

как и убывающая *Мушарака*, регулируется в рамках FSA под определением «Home Purchase Plans (HPPs)» (беспроцентная схема приобретения жилой недвижимости в долг).

### Такафул

Опираясь на то, что операции *Такафул* схожи с операциями традиционного взаимного страхования по своим функциям и формам, регуляторы Великобритании не вносили никаких изменений в законодательство, регулирующее страхование. То есть, операции *Такафул* регулируются такими же статьями, что и обычное страхование.<sup>16</sup>

### Сукук

Сукук в законодательстве Великобритании определены как *AFIBs* (alternative finance investment Bonds) – альтернативные финансовые инвестиционные долговые ценные бумаги, которые, в свою очередь, схожи по экономическим характеристикам обычным облигациям. И как отмечалось выше, *AFIBs* – категория, применимая не только исключительно к *Сукук*.

24 февраля 2010 года была добавлена новая статья 77А в «*Financial Services and Markets Act 2000 (Regulated Activities) Order 2001*», определяющая и регулирующая *AFIBs*<sup>17</sup>.

Главное преимущество *AFIBs* в том, что их регулирование осуществляется по эквивалентной с обычными долговыми ценными бумагами схеме и требует меньших затрат, что поспособствует дальнейшему развитию *Сукук* в Великобритании. Законодательство не несет ответственности за соответствие *Сукук* правилам и нормам *Шарийа*.

### **Статья 77А**

#### **Альтернативные финансовые инвестиционные облигации (AFIBs)**

**77А.—**(1) Положения по регулированию *AFIBs*, не изложенные в статье 78.

(2) соглашения образуют *AFIBs* если:

<sup>16</sup> Financial Services Authority. Islamic Finance in the UK: Regulation and Challenges. November 2007.

<sup>17</sup> [http://www.opsi.gov.uk/si/si2010/pdf/uksi\\_20100086\\_en.pdf](http://www.opsi.gov.uk/si/si2010/pdf/uksi_20100086_en.pdf)

(a) соглашения гарантируют оплату денежной суммы («капитал») одним лицом («держателем облигации») другому («эмитенту облигации»);

(b) соглашения определяют активы или класс активов, которые эмитент облигаций приобретает в целях получения прибыли («облигационные активы»);

(c) соглашения определяют период времени, в течение которого исполняются обязательства по облигациям («период облигации»);

(d) эмитент облигации обязуется:

(i) выплатить выкупную сумму («выкупной платеж») держателю облигации в течение или по окончании периода облигации (возможно посредством регулярных взносов);

(ii) выплатить держателю облигации иные выплаты в течение или по окончании периода облигации («дополнительные платежи»);

(e) сумма дополнительных платежей не должна превышать дохода от займа капитала;

(f) соглашения формируются в виде ценных бумаг и должны быть приняты:

(i) в официальный листинг; или

(ii) на торги на регулируемом рынке (или на признанную фондовую биржу).

(3) В целях параграфа (2):

(a) эмитент облигации имеет право получить облигационные активы до или после исполнения соглашений;

(b) облигационные активы могут быть представлены в виде имущества любого типа, включая права на имущество, владельцем которого является другое лицо, а не эмитент облигации;

(с) определение облигационных активов, указанных в параграфе (2)(b), и обязанности, указанные в параграфе (2)(d) могут быть (но не обязательно) описаны в декларации о доверии в виде специального приложения;

(d) облигационный период, указанный в параграфе (2)(с) подразумевает собой любой период времени, по истечении которого осуществляется полный выкуп облигации эмитентом облигации;

(е) держатель облигации имеет право (но не обязательно) расторгнуть соглашения или участвовать в их расторжении до окончания периода облигации;

(f) размер дополнительных платежей может быть:

(i) установлен в начале периода облигации;

(ii) рассчитан полностью или частично с привязкой на размер полученного дохода или размер облигационных активов; или

(iii) определен другим способом;

(g) если размер дополнительных платежей не установлен заранее до начала облигационного периода, определенная в параграфе (2)(е) сумма дополнительных платежей будет равняться максимальной сумме дополнительных платежей;

(h) размер выкупного платежа может быть (но не обязательно) сокращен в случае уменьшения стоимости облигационных активов или размера дохода от облигационных активов; и

(i) выплата выкупного платежа может быть (но не обязательно) осуществлена через выпуск или трансфер акций или иных ценных бумаг.

### **Роль Шарийа Совета**

В целях избежания сложных процедур авторизации в форме отдельной самостоятельной структуры, FSA предлагает организациям, оказывающим исламские финансовые услуги, создавать внутренние Шарийа Советы в виде консультативного подразделения, не принимающего участия в управлении

организацией. Также, в виду случаев отказа *Шарийа* Советами подписывать некоторые подготовленные контракты, прошедшие многоэтапный процесс разработки, FSA предлагает задействовать работу *Шарийа* Советов уже на стадии «product development» - развития финансового продукта, дабы сократить транзакционные издержки. Более того, данная мера будет способствовать вовлечению и обучению других специалистов из соответствующих подразделений<sup>18</sup>.

The Muslim Council of Britain – «Совет Мусульман Великобритании» - рекомендует использование единых стандартов *Шарийа*, приводя в пример разработанные Организацией по бухгалтерскому учёту и аудиту для исламских финансовых институтов (AAOIFI) «Стандарты *Шарийа*». В свою очередь, руководство едиными стандартами *Шарийа* будет способствовать транспарентности сделок, поможет избежать разногласий и споров между задействованными сторонами и увеличит доверие потенциальных клиентов-мусульман<sup>19</sup>.

## Приложение 2. Законодательство Турции

Начало исламских финансов в Турции относится к концу 1980-х годов, когда создавались и успешно функционировали (Ozel Finans Kurumu), оказывающие исламские виды финансовых услуг своим клиентам. С введением «*Banking Act No. 5411*» ("Banking Act") 1 ноября 2005 года, «специальные финансовые дома» были преобразованы в "банки участия" (Katılım Bankası)<sup>20</sup>.

"Банки участия", как и все остальные банки Турции создаются в форме акционерного общества и регулируются "*Banking Act*" (Банковский акт) и «*Turkish Commercial Code*» (Коммерческий кодекс Турции)<sup>21</sup>.

С целью приспособления к светскому регулятивному режиму в Турции, исламский банкинг трактуется как «банкинг без процента».

<sup>18</sup> Financial Services Authority. Islamic Finance in the UK: Regulation and Challenges. November 2007.

<sup>19</sup> 'Islamic Finance Transparency Standard'. A Consultation by The Muslim Council of Britain. 6 October 2008.

<sup>20</sup> <http://www.icg-events.com/turkey/rationale.html#>

<sup>21</sup> <http://www.iflr.com/Article/2213951/Joint-liability.html>

Надзор и регулирование деятельности банков участия осуществляет «Banking Regulatory and Supervision Agency» - АФН Турции. Также банки подлежат контролю «Savings Deposits and Insurance Fund» - Фонда гарантирования сберегательных депозитов. Законодательством Турции не предусмотрено создание специального *Шарийа* Совета в банках участия. Банки участия создают независимый *Шарийа* Совет внутри своей структуры самостоятельно. Такие *Шарийа* Советы не имеют права участвовать в управлении и принятии кредитных решений банка. Также, в "*Banking Act*" отсутствуют статьи, выдвигающие требования по соответствию услуг и банковских продуктов банков участия нормам и правилам *Шарийа*.

В соответствии с "*Banking Act*", банки участия получают лицензию на осуществление всего перечня обычных банковских услуг, за исключением принятия депозитов. Вместо депозитов банки участия имеют право привлекать средства на "special current accounts" - специальные текущие счета и "participation accounts" – счета участия. На *специальных текущих счетах* хранятся фонды денежных средств, которые могут быть частично или полностью сняты по требованию клиента в любое время, и при этом клиент не требует процента со своего вклада. (Данный вид счета соответствует *Амана*). На *счета участия* зачисляются денежные средства в виде доходов, получаемых банком участия в результате инвестиций в проекты. При этом, владельцам счета не предоставляется гарантия о выплате фиксированного процента от прибыли, так же как и гарантия о возврате вложенного капитала, так как открывая данный счет, вкладчик автоматически дает свое добровольное согласие на участие, как в прибылях, так и в убытках. (Данный вид счета соответствует *Мудараба и Мушарака*).

Несмотря на то что "*Banking Act*" различает между банками участия и обычными банками Турции источники формирования средств, в законодательном акте отсутствуют какие-либо ограничения по использованию средств привлеченных фондов в торговых операциях. В связи с этим, банки участия Турции могут осуществлять операции *Мурабаха*, направляя привлеченные средства своих фондов на покупку имущества с целью последующей перепродажи заказчику по цене с согласованной надбавкой, тем самым оказывая услугу *Мурабаха*.

Банки участия имеют право обслуживать розничных и корпоративных клиентов. Они выпускают гарантийные письма, документарные аккредитивы,

осуществляют обменные операции и денежные переводы. Преимуществом банков участия по сравнению с обычными банками является их право на проведение лизинговых операций без образования отдельной лизинговой фирмы. Более того, ограничения на владение и торговлю недвижимым имуществом, возлагаемые на обычные банки, не применяются в отношении банков участия, в случае если эти операции проводятся с целью привлечения финансирования посредством финансового лизинга, образования партнерства на принципе разделения прибылей и убытков между участниками или совместной инвестиционной деятельности. Банки участия также не проводят операций с государственными ценными бумагами. Займы банков участия структурируются в виде беспроцентных банковских продуктов. Вместо выплаты процентов от суммы займа, заемщики выплачивают долю от полученной прибыли. (*Мудароба*)

Спектр специфических регулятивных мер, специально адресованных деятельности банков участия весьма ограничен в банковском законодательстве Турции. Следовательно, процесс структурирования исламских схем финансирования и разработка исламских банковских продуктов осуществляется банками участия Турции самостоятельно, придерживаясь правил *Шарийа* и в рамках "*Banking Act*" (Банковский акт), «*Turkish Commercial Code*» (Коммерческий кодекс Турции), а также в случае использования *Иджара* - «*Turkish Financial Leasing Act*» (Акт Турции о финансовом лизинге).

На сегодняшний день в отношении *Сукук* в Турции также отсутствует отдельное специальное законодательство<sup>22</sup>.

### Приложение 3. Законодательство Франции

Согласно оценке «Moody's Investors Service», в законодательство Франции достаточно внести всего несколько определенных изменений в целях обеспечения юридической основы для исламских финансов в стране<sup>23</sup>.

25 декабря 2009 года Налоговым Управлением Франции (French Tax Administration) было издано специальное руководство «*Taxation of Islamic*

<sup>22</sup> [http://www.yukselkarkinkucuk.av.tr/PDF/Articles/interest\\_free\\_banking\\_in\\_Turkey.pdf](http://www.yukselkarkinkucuk.av.tr/PDF/Articles/interest_free_banking_in_Turkey.pdf)

<sup>23</sup> 'Islamic Finance in France: strong potential, but key obstacles persist'. Special comment. Moody's Global Banking. July 2008. Available at: [http://www.institutfrancaisdefinanceislamique.fr/docs/docs/doc\\_id86.pdf](http://www.institutfrancaisdefinanceislamique.fr/docs/docs/doc_id86.pdf)



*Finance in France*», в котором разъясняются особенности налогообложения *Сукук* и *Мурабаха*. Данное руководство охватывает такие виды налогов и плат, как налог на прибыль (profits tax); подоходный налог, взимаемый дохода, полученного из источника во Франции (withholding tax over financial income from a French source); налог на бизнес (business tax); НДС (VAT ) и налог на денежные переводы (transfer fees).

### **Налогообложение операций *Мурабаха***

- **Налог на прибыль финансирующей стороны**

- **Налогообложение методом начисления**

Налоговое Управление Франции постановляет, в виду того что с экономической точки зрения, так как прибыль выплачивается финансирующей стороне на протяжении определенного времени вместе с частью стоимости объекта финансирования в каждом платеже, к оплате в рассрочку можно применять такой же порядок налогообложения, как к проценту в целях налогового регулирования. Следовательно, налогообложение данного вида дохода должно производиться в соответствии со статьей 38-2 Налогового Кодекса Франции (*French Tax Code*).

При этом должны соблюдаться следующие условия:

- в договоре *Мурабаха* должно быть четко оговорено, что финансирующая сторона приобретает имущество с целью последующей перепродажи клиенту сразу же по запросу последнего или в течение установленного максимального срока - шесть месяцев;
- в договоре должны быть указаны цена покупки клиента, цена покупки финансирующей стороны и доля надбавки к цене финансирующей стороны при перепродаже, а также размер оплаты за посреднические услуги финансирующей стороне;
- в целях бухгалтерского учёта и налогообложения надбавка к цене перепродажи должна быть распределена прямолинейным методом по всему сроку сделки, независимо от фактического получения платежей от клиента финансирующей стороной.
- налогообложению подлежит надбавка к цене при перепродаже, но не подлежит налогообложению оплата за посреднические услуги финансирующей стороне.

- **Освобождение от подоходного налога**



В соответствии со статьей 131 Налогового Кодекса Франции (*French Tax Code*), в случае если финансирующая сторона не является резидентом Франции, а клиент представляет собой юридическое лицо – резидента Франции, то надбавка на цену перепродажи не облагается налогом.

➤ Освобождение от налога на доход от сделок с недвижимым имуществом

В случае если условия договора *Мурабаха* позволяют применять в отношении прибыли финансирующей стороны такой же порядок налогообложения, как к процентной ставке, прибыль финансирующей стороны освобождается от налога на доход от сделок с недвижимым имуществом. В целях соответствия данному льготному налоговому режиму, необходимо чтобы все составляющие элементы цены перепродажи были четко определены в договоре *Мурабаха*.

• *Налог на бизнес*

В целях бухгалтерского учета имущество, приобретаемое финансирующей стороной в рамках сделки *Мурабаха* определяется не как основные средства, а как товары (инвентарь). Следовательно, стоимость данного имущества не включается в налоговую базу при исчислении налога на бизнес.

Данное правило не распространяется на финансовые организации, занимающиеся исключительно деятельностью по управлению ценными бумагами в случае их участия в сделке *Мурабаха* в качестве финансирующей стороны.

• *Налог на денежные переводы и НДС*

Налоговое Управление Франции одобрило схему налогообложения, предложенную *Commission Finance Islamique of Paris Europlace*, согласно которой переводы недвижимого имущества финансирующей стороне сделки *Мурабаха* подпадают под специальный облегченный налоговый режим, применимый к дилерам по недвижимости. Такой облегченный режим предусматривает регистрацию приобретаемой недвижимости только один раз, при покупке финансирующей стороной. На данной стадии выплачивается регистрационный налог на недвижимость. На стадии перепродажи недвижимого имущества регистрационный налог на недвижимость не оплачивается повторно.

Далее, товары во Франции подлежат обложению НДС на обеих стадиях покупки и перепродажи.

### ***Налогообложение Сукук и подобных им финансовых инструментов***

Налоговое Управление Франции постановляет, что в целях налогообложения Сукук и подобные им финансовые инструменты должны быть определены в качестве долговых инструментов в законодательстве, а также соответствовать следующим требованиям:

- держатели Сукук должны занимать должностную позицию выше, чем держатели акций эмитента или приобретателя Сукук, независимо от типа финансовых инструментов, выпускаемых последним;
- Сукук не должны предоставлять своим держателям никаких обычных традиционных прав акционеров, таких как право голоса или право на остаточную стоимость при ликвидации эмитента или заёмщика;
- размер вознаграждения по Сукук или подобным им финансовым инструментам может быть как постоянным, так и переменным, но должен быть урегулирован определенным лимитом, таким как *Euribor* или *Libor*, плюс покупная маржа;
- вознаграждения по Сукук или подобным им финансовым инструментам, с характеристиками долговых инструментов, могут быть обозначены как процентный доход в целях налогообложения. При этом данные вознаграждения не включаются в налоговую базу;
- в том случае, когда Сукук или подобным им финансовые инструменты обладают характеристиками долговых инструментов, вознаграждения по ним, выплачиваемые эмитентом или заёмщиком инвесторам, не являющимся резидентами Франции, освобождаются от подоходного налога согласно статье 131 Налогового Кодекса Франции<sup>24</sup>.

С целью создания законодательных условий для выпуска Сукук в сентябре 2009 года Парламент Франции одобрил законопроект по "fiducie" - эквивалент «траста» в законодательстве Великобритании. В свою очередь, эксперты

<sup>24</sup> A NOTEWORTHY DEVELOPMENT IN ISLAMIC FINANCE IN FRANCE: TAX NEUTRAL STATUS GRANTED TO MURABAHА AND SUKUK TRANSACTIONS. Gilles Saint Marc - Chairman of the Commission Finance Islamique of Paris Europlace. Paris, 2 March 2009. Available at: <http://www.assaif.org/content/download/2388/14856/file/Recent%20tax%20developments%20-%20Murabaha%20and%20Sukuk.pdf>

отмечают, что данная мера – только первый шаг на пути внедрения Сукук - и не сможет решить всех регулятивных и связанных с законодательством проблем сразу<sup>25</sup>.

#### Приложение 4. Законодательство Мальты

Действующее законодательство Мальты, на самом деле, содержит в себе ряд возможностей для создания полностью исламских банков в соответствии с «*Banking Act*» и «*Financial Institutions Act*», а также для создания фондов, соответствующих нормам *Шарийа*.

##### «*The Banking Act*»

Представляет собой основу для регулирования кредитных организаций, созданных или действующих на территории Мальты. При этом «*кредитная организация*» определяется как любое лицо, осуществляющее банковский бизнес. Банковский бизнес включает:

- привлечение депозитов до востребования и срочных депозитов физических лиц;
- привлечение средств посредством займов или выпуска долговых ценных бумаг;

Помимо этого, кредитные организации вправе осуществлять следующие дополнительные виды деятельности:

- i. финансовый лизинг;
- ii. денежные переводы;
- iii. выпуск и ведение кредитных карт, чеков и подобных им инструментов;
- iv. выдача гарантий;
- v. торговля от своего имени или по поручению клиентов:
  - a. инструментами денежного рынка (чеки, депозитные сертификаты и подобные инструменты);
  - b. на фондовой бирже;

<sup>25</sup> <http://www.arabianbusiness.com/568093-france-adopts-law-facilitating-islamic-bonds>

- с. финансовыми фьючерсами и опционами;
- d. процентными инструментами и валютой;
- е. конвертируемыми ценными бумагами;
- vi. выпуск ценных бумаг;
- vii. консультационные услуги;
- viii. брокерская деятельность;
- ix. портфолио-менеджмент;
- x. хранение и управление ценными бумагами;
- xi. услуги кастодиана.

Для кредитных организаций установлен минимальный уставный капитал в размере €5,000,000.

### «The Financial Institutions Act»

Представляет собой основу для регулирования финансовых организаций, созданных или действующих на территории Мальты. При этом «*финансовая организация*» определяется как любое лицо, осуществляющее следующие виды деятельности от своего имени и за свой счёт:

- i. кредитование (включая потребительские кредиты, ипотеку, факторинг, форфейтинг);
- ii. финансовый лизинг;
- iii. венчурный/рисковый капитал;
- iv. денежные переводы;
- v. выпуск и ведение кредитных карт, чеков и подобных им инструментов;
- vi. выдача гарантий;
- vii. торговля от своего имени или по поручению клиентов:
  - a. инструментами денежного рынка (чеки, депозитные сертификаты и подобные инструменты);
  - b. на фондовой бирже;
  - c. финансовыми фьючерсами и опционами;
  - d. процентными инструментами и валютой;
  - e. конвертируемыми ценными бумагами;
  - viii. андеррайтинг выпусков акций и участие в выпуске акций;
  - ix. брокерская деятельность.

При этом отдельно оговаривается, что в отличие от кредитных организаций, финансовая организация в целях финансирования своей деятельности не имеет права привлекать средства на депозиты или на другие возвратные фонды.

В мае 2008 года Malta Financial Services Authority (MFSA) – АФН Мальты – выпустило *Consultation document «Islamic Finance in Malta. Application to banking & Securities»*, который представляет собой консультативный документ по обеспечению законодательной базы для исламских финансов. В документе предлагается следующий порядок приспособления действующего законодательства к исламскому банкингу:

<b>Финансовые продукты / услуги</b>	<b>Кто может предоставлять</b>
<p><b>1. Мушарака: Совместное предприятие/ акционерное общество</b></p> <p>Статья 15(1)(d) «Banking Act» постановляет, что кредитная организация <u>не может приобретать или являться держателем</u> прямым, либо косвенным способом, акций никаких компаний, кроме других кредитных организаций; финансовых организаций, обладающих лицензией в соответствии с «Financial Institutions Act»; и компаний, деятельность которых регулируется на консолидированной основе MFSA. В разрешенных случаях, размер пакета акций не должен превышать 15% от собственного капитала кредитной организации. Таким образом, совместное предприятие/ акционерное общество, акции которых приобретает кредитная организация, должны находиться под надзором и регулированием MFSA.</p> <p><i>MFSA предлагает проверить и оценить данные требования с целью выявления их соответствия Шарийа, при этом соблюдая EU Directive 2006/48/EC</i></p>	Кредитные и финансовые организации
<p><b>2. Мудараба: разделение прибыли</b></p>	Кредитные и

<p>Статья 15(1)(b) «Banking Act» предусматривает схожую схему финансирования. В данном случае кредитная организация может осуществлять двойную <i>Мудараба</i>, выступая одновременно заёмщиком (<i>Мудариб</i>) в отношении депозитов – с одной стороны, и кредитором (<i>Раб-аль-Маль</i>) при инвестировании – с другой стороны.</p> <p><i>MFSA предлагает проверить соответствие Шарийа соответствующих статей «Banking Act» и «Financial Institutions Act» с дальнейшим внесением изменений в случае необходимости.</i></p>	финансовые организации
<p><b>3. Мурабаха: контракты с наценкой</b></p> <p><i>Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для этого вида операций.</i></p>	Кредитные и финансовые организации
<p><b>4. Бай Муаджаль: контракты с отложенной оплатой</b></p> <p>Статья 15(1)(f) «Banking Act» постановляет, что для осуществления операции с отложенным платежом за товар необходимо разрешение MFSA.</p> <p>Ещё одно ограничение связано с двойным налогообложением на момент приобретения имущества кредитной организацией и на момент перевода данного имущества заказчику.</p> <p><i>MFSA предлагает пересмотреть данную статью и провести переговоры с Правительством по поводу двойного налогообложения данного вида операций.</i></p>	Кредитные и финансовые организации
<p><b>5. Иджара: лизинг</b></p> <p><i>Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для этого вида операций.</i></p>	Кредитные и финансовые организации
<p><b>6. Бай Салам: Приобретение товаров с предоплатой</b></p>	Кредитные и финансовые

<p><i>Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для этого вида операций.</i></p>	организации
<p><b>7. Банковские счета</b></p> <p>Текущие счета, сберегательные счета, инвестиционные счета</p> <p><i>Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для этого вида операций.</i></p>	Кредитные организации
<p><b>8. Другие виды услуг</b></p> <p>Исламские финансовые организации могут предоставлять клиентам также следующие традиционные банковские услуги, не содержащие в себе процента:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>_ операции spot forex</li> <li>_ фондовые переводы</li> <li>_ аккредитивы</li> <li>_ дорожные чеки</li> <li>_ сейфовое хранение</li> <li>_ хранение ценных бумаг</li> <li>_ управление инвестициями</li> <li>_ консультации по инвестициям.</li> </ul> <p><i>Отсутствует необходимость внесения поправок в законодательные акты в целях создания необходимых условий для этого вида операций.</i></p>	Кредитные и финансовые организации

### **Шарийа ПИФы**

MFSA предлагает обеспечить законодательные условия для исламских финансовых фондов (*Шарийа*-фондов) на базе действующего «Investment Services Act» следующим образом:



<i>Шарийа-фонды</i>	<b>Возможные подходящие фонды в текущем законодательстве Мальты («The Investment Services Act»)</b>
Долевые фонды	«Maltese non-UCITS Schemes» «Maltese UCITS Schemes» «Professional Investor Funds»
<i>Иджара</i> фонды	«Professional Investor Funds»
Фонды товарного рынка	«Professional Investor Funds»
<i>Мурабаха</i> фонды	«Professional Investor Funds»

«Maltese non-UCITS Schemes» - могут создаваться в форме как открытых, так и закрытых ПИФов, и продавать свои ценные бумаги широкой публике на рынке Мальты без каких-либо ограничений. Обращение «Maltese non-UCITS Schemes» за пределами Мальты должно регулироваться законодательством страны инвесторов. Для «Maltese non-UCITS Schemes» назначается инвестиционный менеджер (за исключением случаев, когда это самоуправляемая схема). Кастодиан или Депозитарий должны находиться в Мальте и быть лицензированными MFSA. Администратор «Maltese non-UCITS Schemes» также должен быть расположен на территории Мальты.

«Maltese UCITS Schemes» - создаются в форме открытого ПИФа и регулируются «EU UCITS Directive» (Directive 85/611/ EEC). Также могут продавать свои ценные бумаги широкой публике на рынке Мальты без каких-либо ограничений. В качестве инвестиционного менеджера «Maltese UCITS Schemes» должна быть назначена специальная управляющая компания - Maltese UCITS Management Company (за исключением случаев, когда это самоуправляемая схема). Кастодиан или Депозитарий должны находиться в Мальте и быть лицензированными MFSA. Администратор может быть расположен как на территории Мальты, так и в другой стране, где он находится под регулированием местного законодательства. В отличие от «Maltese non-UCITS Schemes», данная схема позволяет продавать свои ценные бумаги



широкой общественности в любой стране Европейской экономической зоны (ЕЭЗ).

«Professional Investor Funds» могут быть 3-х видов:

1. «Professional Investor Funds promoted to Experienced Investors». “Experienced Investor” – опытный инвестор – это лицо, обладающее экспертными знаниями и опытом, достаточных для принятия самостоятельных инвестиционных решений и оценки возможных рисков. Минимальный размер инвестиций должен быть равен €15,000 или эквиваленту в другой валюте. На ПИФЫ, выданные под управление “Experienced Investor”, не налагается никаких ограничений в плане инвестирования. Тогда как привлечение средств посредством займа в целях увеличения ликвидности разрешено, использование заемных средств для инвестиций запрещается. ПИФ под управлением опытного инвестора назначает Кастодиана для хранения активов фонда и осуществления мониторинга деятельности менеджера по инвестициям. В качестве сервисных провайдеров, назначаемых опытным инвестором фонда, обычно выступают менеджера по инвестициям, администраторы, инвестиционные эдвайзеры или брокеры, которые не обязательно должны быть расположены на территории Мальты.

2. Professional Investor Funds promoted to Qualifying Investors . “Qualifying Investor” – квалифицированный инвестор – должен соответствовать одному или нескольким нижеприведенным критериям:

- i. являться организацией с чистыми активами стоимостью €750,000 или частью группы организаций, чистые активы которой превышают €750,000;
- ii. являться физическим лицом или группой физических лиц, обладающими свободными средствами более €750,000;
- iii. трастом с суммой чистых активов более €750,000;
- iv. представлять собой: частное лицо/ в случае юридического лица – большую часть Совета директоров/ в случае товарищества – генерального участника – обладающего/обладающих достаточным опытом работы с:
  - a. фондами с аналогичным уровнем риска;
  - b. имуществом такого же типа, как используемым для целей данного ПИФа;
- v. являться физическим лицом, чьи сбережения или совместные с его/её супругом/супругой чистые сбережения превышают €750,000;

vi. являться главным специалистом или директором сервисного провайдера ПИФа;

vii. быть другом или близким знакомым промоутера, при этом максимум 10 человек на 1 ПИФ;

viii. являться структурой (или частью структуры) со свободными средствами, доступными для использования по своему усмотрению, в размере €3.75 миллионами и более;

ix. инвестор определяется как ПИФ, переданный в управление квалифицированным или знаменательным инвесторам (Qualifying or Extraordinary Investors);

x. являться организацией, принадлежащей полностью физическим или юридическим лицам, которые соответствуют любому из вышеперечисленных критериев и используют данную организацию в качестве инвестиционного инструмента.

Минимальный размер первоначальной инвестиции для квалифицированного инвестора установлен в сумме €75,000 или эквивалент в другой валюте. ПИФы, переданные в управление квалифицированному инвестору, не являются объектом никаких инвестиционных или заемных ограничений, помимо заранее оговоренных в договоре.

### 3. Professional Investor Funds promoted to Extraordinary Investors.

“Extraordinary Investor” – знаменательный инвестор – должен соответствовать одному или нескольким из нижеприведенных критериев:

i. являться организацией с чистыми активами стоимостью €7.5 миллионов или частью группы организаций, чистые активы которой превышают €7.5 миллионов;

ii являться физическим лицом или группой физических лиц, обладающими свободными средствами более €7.5 миллионов;

iii. трастом с суммой чистых активов более €7.5 миллионов;

iv. являться физическим лицом, чьи сбережения или совместные с его/её супругом/супругой чистые сбережения превышают €7.5 миллионов;

v. являться главным специалистом или директором сервисного провайдера ПИФа;

инвестор определяется как ПИФ, переданный в управление квалифицированным или внештатным инвесторам (Qualifying or Extraordinary Investors);

х. являться организацией, принадлежащей полностью физическим или юридическим лицам, которые соответствуют любому из вышеперечисленных критериев и используют данную организацию в качестве инвестиционного инструмента.

Минимальный размер первоначальной инвестиции для квалифицированного инвестора установлен в сумме €750,000 или эквивалент в другой валюте. ПИФы, переданные в управление квалифицированному инвестору, не являются объектом никаких инвестиционных или заемных ограничений, помимо заранее оговоренных в договоре. К ПИФам данной категории применяется минимальный регулятивный надзор<sup>26</sup>.

В октябре 2008 года MFSA выпустило «Feedback Statement» - ответный утверждающий документ на консультативный документ «*Islamic Finance in Malta. Application to Banking & Securities*». В «Feedback Statement» резюмируются комментарии и предложения опрошенных экспертов по поводу предложений MFSA, выдвинутых в «*Islamic Finance in Malta. Application to Banking & Securities*» по вопросам приспособления действующего законодательства Мальты к специфике исламских финансов. Большинство респондентов высказали одобряющие отзывы насчет предложений MFSA. Один из респондентов высказал мнение о необходимости внесения правила относительно того, что инвестор в *Шарийа* фонд имеет право прекратить инвестирование в случае обнаружения несоответствия фонда нормам *Шарийа*. Однако MFSA считает, что ко всем *Шарийа* фондам, независимо от того, в какой форме они образованы («Maltese non-UCITS Schemes», «Maltese UCITS Schemes» или «Professional Investor Funds»), должно применяться такое же регулирование, как и ко всем обычным фондам.

Большинство респондентов также предложили рассмотреть дополнительные вопросы, не включенные в консультационный документ:

1. Функционирование и роль *Шарийа* Советов в исламских финансовых организациях.
2. Корпоративное управление в исламских финансовых организациях.

<sup>26</sup> 'Islamic Finance in Malta: Application to Banking & Securities'. Consultation document. MFSA. May, 2008. <http://www.mfsa.com.mt/files/announcements/consultation%20papers/files/Consult%20doc%20-%20ISLAMIC%20FINANCE%20IN%20MALTA.pdf>

3. Риск менеджмент исламских финансовых продуктов и услуг.
4. Использование Исламских стандартов бухгалтерского учета в исламских финансовых организациях.
5. Роль Шарийа Совета в управлении *Шарийа* фондов.
6. Отношения между управляющим фонда и *Шарийа* фондом.
7. Документация для исламских финансовых операций.
8. Разногласия между учеными *Шарийа*.

В свою очередь, один из респондентов отметил необходимость совместных действий вместе с Мальтийскими налоговыми органами при анализе и вынесении решений по специфике налогообложения исламских финансовых организаций.

Таким образом, по итогам проведенного опроса и консультаций, и выявленных предложений и замечаний, MFSA решило продвинуть проект дальше на рассмотрение и утверждение Шарийа экспертов. Также, MFSA планирует организовать отдельную рабочую группу по данному направлению, которая будет заниматься реализацией выдвинутых и одобренных конечных решений по обеспечению законодательных условий для исламских финансов в Мальте<sup>27</sup>.

Более того, MFSA обозначило намерение выпустить консультативные документы по *Сукук* и *Такафул* в дальнейшем<sup>28</sup>. Однако до настоящего времени на официальном уровне никаких продвижений в этом направлении не наблюдалось<sup>29</sup>.

<sup>27</sup> 'Islamic Finance in Malta: Application to Banking & Securities'. Feedback Statement. MFSA. May, 2008.  
[http://www.mfsa.com.mt/files/announcements/consultation%20papers/files/Sharia\\_FEEDBACK\\_STATEMENTfinal.pdf](http://www.mfsa.com.mt/files/announcements/consultation%20papers/files/Sharia_FEEDBACK_STATEMENTfinal.pdf)

<sup>28</sup> 'Islamic Finance in Malta: Application to Banking & Securities'. Consultation document. MFSA. May, 2008.  
<http://www.mfsa.com.mt/files/announcements/consultation%20papers/files/Consult%20doc%20-%20ISLAMIC%20FINANCE%20IN%20MALTA.pdf>

<sup>29</sup> <http://sukuk.me/news/articles/28/Islamic-Finance-can-bring-huge-benefits-to-Malta.html>

## Приложение 5. Законодательство Сингапура

MAS (Monetary Authority of Singapore) – АФН Сингапура – является главным регулятором банковской системы в Сингапуре. В Сингапуре отсутствует отдельный закон по исламским финансам. Вместо этого, MAS создают условия для исламского банкинга на базе существующего банковского законодательства. Так, в июне 2006 года MAS внесло официальные поправки в банковские законодательные акты, позволяющие банкам участвовать в торговле товарами с целью обеспечения условий для осуществления операций по *Мурабаха* исламскими банками<sup>30</sup>. Также, MAS издано руководство по исламскому банкингу '*Guidelines on the application of Banking Regulations to Islamic banking*'.

Исламские банки и обычные банки, предоставляющие отдельные исламские банковские услуги должны соответствовать в своей деятельности регулятивным нормам и правилам, установленным для всех обычных банков в «*Banking Act*» и остальных банковских нормативно-правовых актах Сингапура.

Подход MAS к исламским банковским продуктам состоит в распознавании их экономической сущности и рисков, связанных с их использованием, с тем чтобы к ним можно было бы применять те же регулирующие меры, как и к обычным банковским сделкам.

MAS рассматривает риски, связанные с деятельностью исламских банков, как идентичные рискам обычных банков, кроме риска несоответствия Шарийа. За риск несоответствия Шарийа MAS не несет ответственности и не раскрывает данный вид риска в издаваемых законодательных актах. Вместо этого, MAS ожидает от самих исламских банков контролировать соответствие своей деятельности нормам и правилам Шарийа, как неотъемлемую часть риск-менеджмента банка.

Такие исламские финансовые продукты, как беспроцентные депозиты *Вадийа* и *Кард хассан* подходят под юридическое определение «депозит» в «*Banking Act*». *Мудароба* соответствует определению «Profit Sharing Investment Accounts» ('PSIAs'), которое предусматривает разделение рисков в случае

<sup>30</sup> Islamic Finance: Growth and Prospects in Singapore. Working Paper #001/2008: <http://www.u21global.edu.sg/PartnerAdmin/ViewContent?module=DOCUMENTLIBRARY&oid=157438>

потерь и убытков. При этом банкам разрешено предлагать этот продукт в качестве инвестиционного продукта, а не в качестве «депозита»<sup>31</sup>.

19 января 2009 года в результате издания «*The Banking (Amendment) Regulations 2009*» более широкий спектр исламских финансовых услуг стал доступным для осуществления банкам Сингапура. Поправки были внесены в: «Regulation 23», «Regulation 23A», «Regulation 23B».

#### Поправки в «Regulation 23»

«Regulation 23» позволяет банкам вступать в контракты с клиентами в целях сделки *Мурабаха*. Новые поправки предоставляют банкам право назначать своих клиентов, либо третьих лиц, для продажи имущества от имени банка. До настоящего времени только банк мог продавать имущество.

#### Новое «Regulation 23A»

Позволяет банкам осуществлять межбанковскую куплю-продажу товаров в целях возможности *Мурабаха* между самими банками.

#### Новое «Regulation 23B»

Позволяет банкам осуществлять лизинговую деятельность в целях *Иджара уа Иктина*.

#### Примечание:

В случае если банк пожелает использовать указанные в «Regulation 23», «Regulation 23A» и «Regulation 23B» виды сделок, он обязан оповестить о своем желании MAS в течение 14 дней после введения новых видов сделок в свою деятельность.

К *Сукук* применяются те же правила и порядок регулирования, что и к государственным ценным бумагам Сингапура, и дополнительных поправок в законодательство внесено не было на сегодняшний момент<sup>32</sup>.

<sup>31</sup> 'Guidelines on the application of Banking Regulations to Islamic banking': [http://www.mas.gov.sg/resource/legislation\\_guidelines/banks/guidelines/Guidelines%20-%20Islamic%20Banking%20May09.pdf](http://www.mas.gov.sg/resource/legislation_guidelines/banks/guidelines/Guidelines%20-%20Islamic%20Banking%20May09.pdf)



## Приложение 6. Законодательство Кыргызской Республики

Кыргызская Республика является членом Исламского банка развития с 1993 года.

16 мая 2006 года был подписан Меморандум о Взаимопонимании между Кыргызской Республикой, Исламским банком развития и ОАО «ЭкоБанк» в целях сотрудничества в сфере внедрения исламского банковского дела и финансирования в банковскую систему страны.

12 июля 2006 года президент Кыргызской Республики подписывает указ УП №373 «О Пилотном проекте внедрения исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике». В преамбуле данного указа сказано: *«Внедрение в Кыргызской Республике исламских принципов банковского дела и финансирования, наряду с традиционным действующим банковским делом и кредитованием, рассматривается как создание условий развития экономических правоотношений, а также конкурирующих систем финансирования и кредитования. В свою очередь, такое внедрение приведет к более полному обеспечению реализации гражданских прав на экономическую свободу, свободному использованию своих способностей и имущества в любой экономической деятельности, не запрещенной Конституцией и законами, с учетом вероисповедания или атеизма».*

Внедрение исламского банкинга началось на основе пилотного проекта, который осуществляется в Кыргызской Республике на базе ОАО «ЭкоБанк». Учитывая, что данный процесс отличается высоким уровнем риска, было принято решение на первых порах осуществлять это в виде пилотного проекта и только лишь на базе одного из филиалов ОАО «ЭкоБанк»<sup>33</sup>.

### **Правовое обеспечение пилотного проекта**

С начала Пилотного проекта принято 24 нормативно правовых актов, регулирующих деятельность предоставления услуг по исламским принципам<sup>34</sup>:

<sup>32</sup> Legislation update, 23 January 2009: [http://www.drewnapier.com/pdf/120509\\_LegalUpdate\\_IslamicBanking.pdf](http://www.drewnapier.com/pdf/120509_LegalUpdate_IslamicBanking.pdf)

<sup>33</sup> [http://www.businesspress.ru/newspaper/article\\_mld\\_21960\\_ald\\_428415.html](http://www.businesspress.ru/newspaper/article_mld_21960_ald_428415.html)

<sup>34</sup> <http://www.ecobank.kg/ecob/elegal.html>

1. Указ Президента Кыргызской Республики о Пилотном проекте внедрения исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике от 12.07.2006 N 373

2. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики о Положении "О Реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках Пилотного проекта" от 30.10.2006 N 32-2

3. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики о внесении изменений в Положение "О Реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках Пилотного проекта" от 30.11.2006 N 38-1

4. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики. О внесении изменений в постановления Правления НБКР N 32/2 от 30.10.2006 г. "О Положении реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта", от 15.11.2006 N 36/1

5. "Положение о реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках Пилотного проекта"

6. Приложение к лицензии НБКР от 18.12.2006 001 040-п 001 040/1-п

7. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики, Об Инструкции "О пределах финансирования при осуществлении ОАО "Экобанк" операций согласно исламским принципам банковского дела" от 02.02.2007 N 6-1

8. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики О Положении "О требованиях к операциям с инсайдерами и аффилированными лицами при осуществлении ОАО "Экобанк" операций в соответствии с исламскими принципами финансирования" от 02.02.2007 N 6-2

9. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики Об Инструкции "Об особенностях расчета лимитов открытой валютной позиции в ОАО "Экобанк" с учетом операций, осуществляемых в



соответствии с исламскими принципами финансирования" от 02.02.2007 N 6-3

10. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики О Положении "О минимальных требованиях по управлению кредитным риском при осуществлении операций в соответствии с исламскими принципами финансирования в ОАО "Экобанк" от 02.02.2007 N 6-4

11. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики О Положении "О минимальных требованиях по классификации активов и соответствующих отчислениях в резерв на покрытие потенциальных потерь и убытков при осуществлении операций в соответствии с исламскими принципами финансирования в ОАО "Экобанк" от 02.02.2007 N 6-5

12. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики Об Инструкции "Об особенностях расчета коэффициентов адекватности капитала в ОАО "Экобанк" с учетом операций, осуществляемых в соответствии с исламскими принципами финансирования" от 22.02.2007 N 9-1

13. Инструкция о пределах финансирования при осуществлении ОАО "Экобанк" операций согласно исламским принципам банковского дела

14. Положение о требованиях к операциям с инсайдерами и аффилированными лицами при осуществлении ОАО "Экобанк" операций в соответствии с исламскими принципами финансирования

15. Инструкция об особенностях расчета лимитов открытой валютной позиции в ОАО "Экобанк" с учетом операций, осуществляемых в соответствии с исламскими принципами финансирования

16. Положение о минимальных требованиях по управлению кредитным риском при осуществлении операций в соответствии с исламскими принципами финансирования в ОАО "Экобанк"

17. Положение о минимальных требованиях по классификации активов и соответствующих отчислениях в резерв на покрытие потенциальных

потерь и убытков при осуществлении операций в соответствии с исламскими принципами финансирования в ОАО "Экобанк"

18. Инструкция об особенностях расчета коэффициентов адекватности капитала в ОАО "Экобанк" с учетом операций, осуществляемых в соответствии с исламскими принципами финансирования

19. Постановление Правительства КР № 176 "об утверждении Положения о налогообложении и учете операций осуществляемых по исламским принципам финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта, а ОАО "ЭкоБанк", и порядке оплаты неналоговых платежей"

20. Положение о налогообложении и учете операций, осуществляемых по исламским принципам финансирования в Кыргызской Республике в рамках Пилотного проекта в открытом акционерном обществе "ЭкоБанк", и порядке оплаты неналоговых платежей

21. Постановление Правления Национального Банка Кыргызской Республики О внесении изменений в постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики от 30.10.06 года N 32/2 "О Положении "О реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта" от 29.06.2007 N 33-1

22. Письмо министерства финансов Кыргызской Республики от 3 октября 2007 года N 14-2-2/8565

23. Указ Президента Кыргызской Республики от 22 апреля 2008 года УП N 146 О дальнейших мерах по внедрению индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике от 22.04.2008 N 146

24. Постановление Премьер-министра Кыргызской Республики № 361 от 2 июля 2008 года "О внедрении индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике" от 02.07.2008 N 361

Текущие Результаты пилотного проекта<sup>35</sup>

В настоящее время «ЭкоБанк» оказывает следующие услуги по исламским принципам финансирования:

*Мурабаха* - сделка по продаже товара, приобретенного банком по заявке клиента. Цена продажи товара клиенту определяется как сумма цены закупки и согласованной сторонами договора наценки

*Мудараба* - сделка, по которой на основании договора банк в качестве инвестора предоставляет денежные средства, а клиент принимает капитал и использует его с применением собственных трудовых ресурсов в целях получения прибыли и её распределения между сторонами в соответствии с договором

*Шарика* - договор о партнерстве между двумя или более сторонами, посредством которого каждый партнер вносит определённую сумму денег или с согласия всех партнеров - материальные активы, что дает каждому партнеру право вести дело, используя активы компании на условиях распределения прибыли согласно договору.

*Кард Хасан* - сделка, по которой одна сторона, на основании договора, предоставляет денежные средства другой стороне в виде беспроцентного займа на условиях возвратности, либо в благотворительных целях. Денежные средства, привлечённые по договору Кард Хасан, формируют депозитную базу банка и отражаются на счетах беспроцентных депозитов до востребования.

*Вади'а Йад Амана* – это договор доверительного хранения денежных средств или иных ценностей клиента в индивидуальной ячейке банковского сейфа.

На данный момент банк «Экобанк» является единственным финансовым институтом в Киргизии, совершающим сделки в соответствии с требованиями Шарийа<sup>36</sup>.

<sup>35</sup> <http://www.ecobank.kg/ecob/results.html>

<sup>36</sup> <http://www.islam.az/modules/news/article.php?storyid=3707>

13 февраля 2009 года Жогорку Кенеш (ЖК) – Высший Совет - принял проекты законов, предусматривающие исламские принципы работы банков.

Председатель Национального банка Марат Алапаев на заседании ЖК представил три законопроекта, проект закона *«О внесении изменений и дополнений в закон «О Национальном банке Кыргызстана»*, проект закона *«О внесении дополнений в закон «О Национальном банке Кыргызстана»*, проект закона *«О внесении дополнений в закон «О банках и банковской деятельности в Кыргызстане»*.

Поправки в первый законопроект касаются изменения уставного капитала Нацбанка. В настоящее время уставный капитал составляет 300 миллионов сомов. Капитал Нацбанка служит гарантом обеспечения финансовой стабильности государства. Однако в современных условиях финансового кризиса капитал Нацбанка не удовлетворяет требования адекватности, принятые для центральных банков.

Проектом закона предлагается увеличить размер уставного капитала до 1 миллиарда сомов. Формирование капитала будет производиться за счет прибыли Нацбанка.

Предлагаемые поправки в закон *«О Национальном банке Кыргызстана»* обусловлены тем, что у Национального банка должны быть полномочия по оказанию воздействия на ликвидность банка, не используя инструменты, предполагающие взыскание процентов, а также по установлению соответствующих требований для банка, осуществляющего деятельность в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования.

Предлагаемые поправки в закон *«О банках и банковской деятельности в Кыргызстане»* пресекаются со вторым вопросом. Проект закона направлен на *обеспечение равных условий* для всех участников банковского сектора, а также для дальнейшего продвижения исламского банковского дела в Кыргызстане.

В проекты законов введены такие понятия, как *«исламский банк»*, *«исламское окно»*, *«стандарты Шариата»* и другие определения, свойственные только для такого вида финансовых учреждений<sup>37</sup>.

<sup>37</sup> <http://www.kginfo.ru/news/prinyaty-zakony-ob-islamskikh-printsipakh-raboty-bankov/>

В «Стратегии развития страны на 2009-2011 гг.»<sup>38</sup> предусмотрена отдельная статья по внедрению исламских финансов в Кыргызстане:

*«194. Внедрение исламских принципов банковского дела и финансирования в Кыргызской Республике, наряду с традиционным банковским делом, рассматривается как мера, способствующая совершенствованию экономических правоотношений и развитию конкурирующих систем финансирования, и осуществляется в качестве пилотного проекта. В свете реализации государственной политики по развитию конкурирующих систем финансирования, а также в целях расширения спектра банковских услуг и доступа населения к исламским банковским продуктам, Национальный банк продолжит работу по созданию условий для развития исламского банковского дела в Кыргызской Республике в соответствии с Планом мероприятий на 2008-2010гг. по реализации постановления Правительства Кыргызской Республики «О внедрении индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике».*

#### 9.2. План мероприятий Стратегии развития страны (2009-2011гг.)

<b>№ п/п</b>	<b>Мероприятия</b>	<b>Ответственные исполнители</b>	<b>Сроки реализации</b>	<b>Ожидаемый результат</b>
25.	Совершенствование нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность банков, осуществляющих операции по исламским принципам банковского дела и финансирования	Нацбанк (по согласованию)	2009-2011	Развитие новых методов кредитования

В целях реализации Указа Президента Кыргызской Республики от 22.04.2008 года №146 «о дальнейших мерах по внедрению индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике» и постановления Правительства Кыргызской Республики «О внедрении индустрии исламских

<sup>38</sup> <http://www.president.kg/files/cds-2011rv.pdf>

финансовых услуг в Кыргызской Республике», Приказом Финнадзора №26 от 26.02.2009 года была создана специальная рабочая группа<sup>39</sup>.

Рабочей группой были разработаны проекты и далее утверждены Правительством:

1. Постановление Правительства Кыргызской Республики «о ценных бумагах, выпускаемых по исламским принципам финансирования (сукук)» №578 от 12 сентября 2009 года.

2. Постановление Правительства Кыргызской Республики «об организации страхования по исламским принципам (такафул)» №578 от 12 сентября 2009 года.

***Постановление Правительства Кыргызской Республики «о ценных бумагах, выпускаемых по исламским принципам финансирования (сукук)» №578 от 12 сентября 2009 года.***

Настоящее Положение регулирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг, выпускаемых по исламским принципам финансирования в Кыргызской Республике (исламских ценных бумаг).

Выпуск и обращение исламских ценных бумаг осуществляются в соответствии с настоящим Положением и другими нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

В Положении отдельный параграф (§2) посвящен раскрытию основных принципов исламского финансирования. Используются такие термины, как «исламская специальная финансовая компания» (ИСФК), «исламские ценные бумаги», «шариатский совет» и т.п.

Положением предусмотрены два вида исламских ценных бумаг:

- *исламские арендные сертификаты*: исламские ценные бумаги, выпускаемые исламским банком либо исламской специальной финансовой компанией с заранее установленным при их выпуске сроком обращения,

<sup>39</sup> <http://www.fsa.kg/imgneed/report-2009-6-month.pdf>

держатели которых приобретают право на получение доходов, получаемых по договору аренды (финансового лизинга) (*Иджара*);

- *исламские сертификаты участия* – исламские ценные бумаги, выпускаемые исламской специальной финансовой компанией с заранее установленным при их выпуске сроком обращения и с целью использования привлеченных средств для организации нового инвестиционного проекта, развития существующего инвестиционного проекта или финансирования предпринимательской деятельности на основании договора (на основе *Мудароба* или *Мушарака*).

*Исламская специальная финансовая компания (ИСФК)* – юридическое лицо, созданное оригинатором в организационно-правовой форме акционерного общества либо общества с ограниченной ответственностью и осуществляющее выпуск исламских ценных бумаг в соответствии с настоящим Положением и иными нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

*Оригинатор* – исламский банк, активы которого передаются на основании договора купли-продажи исламской специальной финансовой компании и (или) который является учредителем исламской специальной финансовой компании.

Эмитентами исламских арендных сертификатов и исламских сертификатов участия могут быть исламские банки или исламские специальные финансовые компании.

Определение соответствия объектов финансирования за счет средств, полученных в результате выпуска и размещения исламских ценных бумаг, принципам исламского финансирования осуществляется *Шариатским советом исламского банка*. Шариатский совет назначается общим собранием акционеров (учредителей) исламского банка и независим в принимаемых решениях.

В случае признания Шариатским советом сделки по финансированию за счет средств, полученных от размещения исламских ценных бумаг, находящейся на стадии заключения, не соответствующей требованиям настоящего Положения, сделка не заключается и не исполняется.

В случае признания Шариатским советом заключенной, но не исполненной или частично исполненной сделки по финансированию за счет средств, полученных от размещения исламских ценных бумаг, не соответствующей



требованиям настоящего Положения, сделка может быть по требованию исламского банка досрочно расторгнута в порядке, установленном законодательством Кыргызской Республики.

***Постановление Правительства Кыргызской Республики «об организации страхования по исламским принципам (такафул)» №578 от 12 сентября 2009 года.***

Настоящее Положение разработано в целях реализации Указа Президента Кыргызской Республики «О пилотном проекте внедрения исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике» от 12 июля 2006 года № 373 и Меморандума о взаимопонимании между Кыргызской Республикой и Исламским банком развития и «ЭкоБанком» относительно внедрения исламского банковского дела и финансирования в Кыргызской Республике от 16 мая 2006 года и определяет порядок осуществления страхования по исламским принципам (такафул) на территории Кыргызской Республики.

В Положении отдельная глава (Глава 1) посвящена объектам и принципам исламского страхования (такафул). Разъяснены и используются понятия как, *такафул, исламское окно, Мудароба, такафул-деятельность, такафул-компания, такафул-фонд, Шариатский совет* и т.п.

В *Такафул-компании* в соответствии с уставом должен быть создан *Шариатский совет* для одобрения сделок (договоров) на предмет соответствия стандартам Шариата. При осуществлении деятельности в соответствии с исламскими принципами финансирования все сделки (договоры) должны быть одобрены Шариатским советом. При этом *стандарты Шариата* определены как совокупность правил осуществления экономической или иной деятельности, разработанных и утвержденных международными организациями, устанавливающими стандарты ведения исламского банковского дела и финансирования (Организация бухгалтерского учета и аудита для исламских финансовых институтов, Совет исламских финансовых услуг).

Такафул-компания вправе осуществлять управление несколькими такафул-фондами. Такафул-компания действует от своего имени. При этом такафул-компания обязана указывать, что выступает в качестве страховой компании, управляющей средствами, размещенными на счетах такафул-фонда, и ссылаться



на наименование такафул-фонда. Такафул-компания обязана осуществлять управление такафул-фондом в интересах страхователей такафул-компания. При этом такафул-компания не является собственником активов такафул-фонда. Более того, запрещается использование термина «такафул» в наименованиях коммерческих и некоммерческих организаций независимо от организационно-правовой формы и формы собственности, за исключением страховой компании, зарегистрированной согласно настоящему Положению.

Настоящее Положение устанавливает два вида страхования по исламским принципам финансирования: *общий и семейный такафул*.

1) *общий такафул* - страхование, основанное на модели *Мудароба*, целью которого является возмещение в случае наступления страхового случая, и охватываются риски, которые присущи имущественному страхованию;

2) *семейный такафул* – страхование, основанное на модели *Мудароба*, которое представляет собой защитный механизм от рисков на основе принципа взаимопомощи и систему сбережений страхователей *такафул*, включающий личное страхование.

Каждый страховщик, получивший лицензию на *такафул*, создает и поддерживает *такафул-фонд* в отношении вида *такафул* или каждого из видов *такафул*, осуществляемых *такафул-компанией*. Имущество *такафул-фонда* должно учитываться отдельно от имущества страховой компании и имущества, составляющего другие *такафул-фонды*, управляемые данной страховой компанией. Страхователи несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего *такафул-фонд*.

## Приложение 7. Законодательство Республики Казахстан

Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам организации деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» подписан 12 февраля 2009 года.

Законом вводятся изменения и дополнения в ряд законодательных актов, в т.ч. Гражданский Кодекс РК, Налоговый Кодекс РК, Закон РК о банках и банковской деятельности, Закон РК о рынке ценных бумаг.

***В Кодекс Республики Казахстан от 10 декабря 2008 года «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс):***

- Передача имущества исламскими банками освобождается от налога на добавленную стоимость в части дохода, подлежащего получению исламским банком в рамках финансирования торговой деятельности в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита в соответствии с банковским законодательством Республики Казахстан. К доходу, подлежащему получению исламским банком, относится сумма наценки на товар, реализуемый покупателю, которая определяется условиями договора исламского банка о коммерческом кредите, заключенного в соответствии с банковским законодательством Республики Казахстан. Положения настоящего пункта не распространяются на случаи реализации исламским банком товара третьему лицу при отказе покупателя от исполнения договора о коммерческом кредите.

- Исламские банки, использующие пропорциональный метод отнесения в зачет, имеют право на применение раздельного метода по учету сумм налога на добавленную стоимость по оборотам, связанным с приобретением и передачей имущества в рамках финансирования торговой деятельности в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита в соответствии с банковским законодательством Республики Казахстан.

***В Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995 года «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан»***

- Разрешение уполномоченного органа на значительное участие в уставном капитале организаций не требуется для исламского банка в случае приобретения им акций (долей участия) при финансировании производственной и торговой деятельности путем участия в уставном капитале юридических лиц и (или) на условиях партнерства.

- Наименование исламского банка должно содержать словосочетание «исламский банк».

- Пруденциальные нормативы и иные обязательные к соблюдению нормы и лимиты для исламских банков, их нормативные значения и методика расчетов, формы соответствующей отчетности и сроки ее представления устанавливаются уполномоченным органом с учетом особенностей осуществления исламскими банками банковской деятельности, предусмотренных настоящим Законом.

- Исламский банк не вправе взимать вознаграждение в виде процентов, гарантировать возврат инвестиционного депозита или доход по нему, финансировать (кредитовать) деятельность, связанную с производством и (или) торговлей табачной, алкогольной продукцией, оружием и боеприпасами, игорным бизнесом, а также иные виды предпринимательской деятельности, финансирование (кредитование) которых запрещено советом по принципам исламского финансирования. Совет по принципам исламского финансирования вправе дополнительно определить иные требования к деятельности исламского банка, обязательные для соблюдения исламским банком.

- В исламском банке в обязательном порядке создается совет по принципам исламского финансирования. Совет по принципам исламского финансирования является независимым органом, назначаемым общим собранием акционеров исламского банка по рекомендации совета директоров. Правила об общих условиях проведения операций исламского банка, Правила о внутренней кредитной политике исламского банка подлежат утверждению советом директоров исламского банка при наличии положительного заключения совета по принципам исламского финансирования.

- Если иное не предусмотрено настоящим Законом, уставом или внутренними правилами исламского банка, решения кредитного комитета исламского банка, принятые в соответствии с Правилами о внутренней кредитной политике исламского банка, и сделки, заключенные в соответствии с Правилами об общих условиях проведения операций исламского банка, не требуют отдельного утверждения советом по принципам исламского финансирования. При этом совет по принципам исламского финансирования имеет право проверить по своему усмотрению любую сделку на предмет ее соответствия.

- В случае признания советом по принципам исламского финансирования сделки, находящейся на стадии заключения, не соответствующей установленным требованиям, такая сделка не может быть заключена и исполнена. В случае признания советом по принципам исламского финансирования заключенной, но не исполненной или частично исполненной сделки не соответствующей установленным требованиям, такая сделка по требованию исламского банка досрочно расторгается в порядке, установленном гражданским законодательством Республики Казахстан. В случае признания советом по принципам исламского финансирования

исполненной или частично исполненной сделки не соответствующей установленным требованиям, доход исламского банка по такой сделке должен быть направлен на благотворительность.

- К банковским операциям исламского банка относятся следующие операции:

1) прием беспроцентных депозитов до востребования физических и юридических лиц, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

2) прием инвестиционных депозитов физических и юридических лиц;

3) банковские заемные операции: предоставление исламским банком кредитов в денежной форме на условиях срочности, возвратности и без взимания вознаграждения;

4) финансирование предпринимательской деятельности в виде:

финансирования торговой деятельности в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита;

финансирования производственной и торговой деятельности путем участия в уставных капиталах юридических лиц и (или) на условиях партнерства;

5) инвестиционная деятельность на условиях лизинга (аренды);

6) агентская деятельность при проведении банковских операций исламского банка.

- Депозиты исламского банка – 2 вида:

1) беспроцентный депозит до востребования - исламский банк обязуется принять деньги клиента на банковский вклад до востребования, не предусматривающий выплату или гарантию выплаты вознаграждения в виде процента, и вернуть депозит или его часть по поступлении требований клиента. К договору о беспроцентном депозите исламского банка применяются правила договора о банковском вкладе, за исключением условий о выплате вознаграждения по нему.

2) инвестиционный депозит - исламский банк обязуется принимать деньги клиента на определенный срок без гарантии их возврата в номинальном

выражении, выплачивать по ним доход в зависимости от результатов использования переданных денег в порядке, предусмотренном договором об инвестиционном депозите. К договору об инвестиционном депозите исламского банка применяются правила договора о доверительном управлении имуществом с особенностями, предусмотренными настоящей статьей, по порядку использования и возврату денег, правам и обязанностям клиента и исламского банка, порядку определения и начисления вознаграждения доверительного управляющего - исламского банка.

При заключении договора об инвестиционном депозите может открываться текущий банковский счет.

- Договор об инвестиционном депозите может предусматривать условия по определению клиентом способов использования денег, перечня видов активов или объектов вложения денег либо условия по использованию денег клиента отдельно от денег иных клиентов без права их объединения.

- Исламский банк вправе выпускать акции или иные ценные бумаги, за исключением привилегированных акций, облигаций или иных долговых ценных бумаг, предусматривающих долг, гарантированный размер вознаграждения или выплату вознаграждения в виде процента от стоимости.

- Исламские банки вправе участвовать в торговой деятельности в качестве торгового посредника путем предоставления коммерческого кредита покупателю или продавцу товара на основании договора о коммерческом кредите исламского банка.

- Исламский банк вправе финансировать производственную и торговую деятельность на основе договора о партнерстве с целью получения дохода или достижения иной не противоречащей законодательству Республики Казахстан цели. Договором о партнерстве может быть предусмотрено условие о создании юридического лица (договор о партнерстве с образованием юридического лица).

- Исламские банки вправе осуществлять инвестиционную деятельность на условиях лизинга (аренды) имущества. Условия договора лизинга (аренды) с исламским банком не могут предусматривать право выкупа арендуемого имущества. Право собственности на арендованное имущество может перейти к лизингополучателю (арендатору) на основании отдельного соглашения.

***Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг»:***

- исламская специальная финансовая компания - юридическое лицо, создаваемое в соответствии с настоящим Законом в организационно-правовой форме акционерного общества либо товарищества с ограниченной ответственностью и осуществляющее выпуск исламских ценных бумаг.

- исламские ценные бумаги - эмиссионные ценные бумаги, условия выпуска которых соответствуют принципам исламского финансирования, удостоверяющие право на владение неделимой долей на материальные активы и (или) право на распоряжение активами и доходами от их использования, услугами или активами конкретных проектов, для финансирования которых были выпущены данные ценные бумаги.

- оригинатор - исламский банк, национальный холдинг, национальный управляющий холдинг, юридические лица, сто процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежат национальному управляющему холдингу (при наличии согласия национального управляющего холдинга), передающие активы исламской специальной финансовой компании на основании договора купли-продажи и (или) являющиеся учредителями исламской специальной финансовой компании.

- К исламским ценным бумагам относятся:

- 1) акции и паи исламских инвестиционных фондов;
- 2) исламские арендные сертификаты;
- 3) исламские сертификаты участия;
- 4) иные ценные бумаги, признанные исламскими ценными бумагами в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

- Эмитентами паев исламских инвестиционных фондов являются управляющие инвестиционным портфелем. Эмитентами исламских арендных сертификатов и исламских сертификатов участия являются исламские специальные финансовые компании.

***Закон Республики Казахстан от 7 июля 2004 года «Об инвестиционных фондах»:***

- Исламским инвестиционным фондом является акционерный инвестиционный фонд либо закрытый паевой инвестиционный фонд, осуществляющий инвестирование активов фонда с соблюдением принципов исламского финансирования.

- Обязанности представителя держателей исламских ценных бумаг исламских инвестиционных фондов осуществляются кастодианом.

***Закон Республики Казахстан от 7 июля 2006 года «Об обязательном гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан»:***

В преамбулу внесены изменения: «Настоящий Закон направлен на защиту прав депозиторов - физических лиц и определяет правовые основы функционирования системы обязательного гарантирования депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан, за исключением беспроцентных депозитов до востребования и инвестиционных депозитов, размещенных в исламских банках, порядок создания и деятельности организации, осуществляющей обязательное гарантирование депозитов, участия банков второго уровня в системе обязательного гарантирования депозитов, а также иные вопросы взаимоотношений участников системы».