

УДК 657.01

JEL G10, G21, H20, J10

---

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ**

---

**Коршунова Анна Алексеевна**, канд. экон. наук, доц.

**Кеворкова Жанна Аракеловна**, д-р экон. наук, проф.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, кафедра аудита и корпоративной отчетности Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, Ленинградский пр., 49/2, Москва, ГСП-3, Россия, 125993; e-mail: Ann-iskar@yandex.ru; Zhanna.kevorkova@mail.ru

*Предмет:* тенденции роста исламского финансирования в мировой экономике заставляют задуматься о возможности участия России в этой системе. Экспериментальный проект о партнерском финансировании в четырех республиках Российской Федерации дал положительный эффект, исключив вариант игнорирования продуктов исламского банкинга. *Цель:* в современных условиях экономических санкций, давления со стороны западных стран и изъятия их капитала из отечественной экономики, необходим поиск новых источников для стабильного развития; в т.ч. укрепление взаимоотношений со странами Евразийского союза, новые торговые соглашения со странами Азии и привлечение инвесторов со стороны исламского мира, разработка порядка применения исламских банковских финансовых продуктов в деятельность российских организаций в условиях экономических санкций. *Дизайн исследования:* для достижения поставленной цели рассматриваются современные исламские финансовые продукты, апробированные при осуществлении экспериментального проекта. *Результаты:* построение партнерского финансирования основано на нормах шариата, которые полностью разделяют принципы прозрачности и открытости в ведении хозяйственной деятельности и совпадает с идеологией ESG, в связи с этим организациям рекомендовано использовать в расчетах с контрагентами новые банковские инструменты, принятые в исламской учетной системе. Современная позиция развития исламских финансов заключается в принятии банками большей социальной ответственности: распределение рисков, создание рабочих мест, беспроцентное финансирование отдельных категорий граждан.

**Ключевые слова:** исламское финансирование, ESG-проекты, экономические санкции в Российской Федерации, эксперимент по партнерскому финансированию, экономика по принципам шариата, AAOIFI, перспективы зеленой экономики.

**DOI:** 10.17308/meps/2078-9017/2025/2/130-148

## Введение

Исламская финансовая система является совокупностью финансовых институтов и используемых ими финансовых инструментов, позволяющих осуществлять экономическую деятельность на базе принципов мусульманского вероисповедания, сформулированных в шариате<sup>1</sup>.

Состав исламской финансовой системы по итогам 2023 г. представлен на рисунке 1<sup>2</sup>.



Рис. 1. Состав исламской финансовой системы по итогам 2023 года

В международной практике исламская финансовая система функционирует как на уровне государств в виде единой нормативно-правовой структуры, так и на уровне отдельно взятых институтов, предлагающих исламские финансовые продукты и осуществляющих деятельность на принципах шариата. Тенденции роста исламского финансирования ежегодно превышают прогнозные показатели и продолжают набирать обороты. В настоящее время наблюдается повышенный интерес банков традиционной системы к вхождению на рынок исламских финансовых продуктов. Так, большинство транснациональных банков уже имеют так называемые «исламские окна». Подобная маркетинговая политика связана, с одной стороны, с заинтересованностью исламских инвесторов в географической диверсификации своих

<sup>1</sup> Salaam Gateway / Портал глобальной исламской экономики. Доступно: <https://salaamgateway.com/story/sgie-report-202324-islamic-finance-on-a-tear> (дата обращения: 25.01.2025).

<sup>2</sup> Исламские финансы: принципы роста. Доступно: [kapital.kz/finance/90100/islamskiye-finansy](http://kapital.kz/finance/90100/islamskiye-finansy) (дата обращения: 25.01.2025).

инвестиционных портфелей, а с другой – с желанием собственников традиционных банков увеличить количество клиентов.

Исламское финансирование в России имеет значительный потенциал для развития, особенно в условиях экономических санкций, которые могут ограничивать доступ к традиционным финансовым инструментам. Вот несколько ключевых аспектов, которые могут способствовать его росту:

Увеличение спроса на альтернативные финансовые инструменты: в условиях санкций и экономической нестабильности компании и частные лица могут искать новые способы финансирования, которые не зависят от западных финансовых систем.

Развитие исламских банков: в России уже есть несколько исламских банков, и их развитие может стать важным фактором. Эти банки предлагают услуги, соответствующие принципам шариата, что может привлечь как мусульманское население, так и тех, кто ищет этические инвестиции.

Государственная поддержка: в последние годы наблюдается интерес со стороны государства к исламским финансам. Возможные инициативы по поддержке этого сектора могут включать налоговые льготы и упрощение регуляторных требований.

Интеграция с другими экономиками: установление более тесных экономических связей с мусульманскими странами может открыть новые рынки для исламского финансирования. Это может включать совместные инвестиционные проекты и торговлю.

Образование и осведомленность: увеличение осведомленности о принципах исламского финансирования и его преимуществах среди широкой аудитории может способствовать росту интереса и доверия к этому сектору.

Технологические инновации: развитие финтех-решений может облегчить доступ к исламским финансовым продуктам, делая их более доступными и удобными для пользователей.

Исламское финансирование в России имеет хорошие перспективы для развития, особенно в условиях экономических санкций, если будет реализована стратегия, направленная на его поддержку и интеграцию в экономику страны.

### **Методы и результаты исследования**

Исторические этапы развития исламского финансирования.

Этап становления исламского финансирования характеризуется неприятием мусульманами изначально сложившихся принципов традиционного банкинга на базе ростовщичества (или «раба») в силу своих религиозных убеждений. Ислам прямо запрещает концепцию «извлечения денег от денег», т.е. процентов по заемным средствам, так как приравнивает их к наживе и спекуляции [7, 10]<sup>3</sup>. Отвержение базовых принципов заложи-

<sup>3</sup> Salaam Gateway. Портал глобальной исламской экономики. Доступно: <https://salaamgateway.com/story/sgie-report-202324-islamic-finance-on-a-tear> (дата обращения: 25.01.2025).

ло фундамент для разработки новых моделей «мудароба» и «мушарака». Исламскими специалистами разработана собственная система правовых и экономических взаимоотношений, в основе которых лежит приоритет соблюдения норм шариата во всех сферах жизнедеятельности, положенных в основу теории исламской экономической модели финансирования [9]<sup>4, 5</sup>. Анваль Икбар Куреши первым изложил основы теории исламского банкинга в 1946 г. В своей книге «Ислам и теория процента» он предлагал установить между финансовыми институтами и клиентами партнерские отношения, при которых одна сторона (банки) обеспечивает финансирование, а другая (клиенты) – работу. При этом прибыли и убытки распределяются между связанными сторонами. Принимая во внимание сущность данного представления взаимоотношений, исламское финансирование можно назвать «партнерским» [2].

Развитие современного исламского банкинга, в известном на сегодняшний день виде, началось в Египте в 1960-х годах и не прогнозировало существенных выгод. Между тем уже более полувека исламское финансирование не только завоевало свою нишу на мировом рынке, но и продолжает стабильный рост, демонстрируя динамику в 15-20% прироста. Исламские финансовые институты расширяют свои границы за пределы мусульманских стран и имеют свои учреждения в 136 странах. Сегодня список исламских банков насчитывает 316 учреждений (примерно 1,5% от общего числа банков – 21,5 тысячи банков) и 250 исламских окон в традиционных банках [7].

Результаты анализа статистических данных позволяют представить список топ-стран с развитой системой исламского финансирования и показателями их активов в динамике (табл. 1).

В следующую группу стран по развитию исламского финансирования включены Иран, Турция, Сингапур, Кувейт, Иордания, Оман, Пакистан, Южная Африка, Великобритания.

Таблица 1

Объем исламских активов в мире по данным отчетов о показателях исламских финансов за 2023, 2022, 2020 годы

Наименование	План 2027	2023	2022	2020	2012	2000
Малайзия	Низкий уровень			0,650	Высокий уровень	
Саудовская Аравия				0,896		
Индонезия				0,139		
ОАЭ				0,252		
Бахрейн				0,106		
Итого	6,667	3,96	3,25	3,390	1,354	1,033

### Продукты исламского банкинга

<sup>4</sup> Ссудный процент в исламе. Доступно: [sotnibankov.ru/research/prosto-o-slozhnom/ssudnyy](https://sotnibankov.ru/research/prosto-o-slozhnom/ssudnyy) (дата обращения: 23.01.2025).

<sup>5</sup> Salaam Gateway. Портал глобальной исламской экономики. Доступно: <https://salaamgateway.com/story/sgie-report-202324-islamic-finance-on-a-tear> (дата обращения: 25.01.2025).

Основы исламского банкинга можно представить в виде пяти запретов (харам) и трех разрешенных (халяль) принципов функционирования справедливой экономики (рис. 1).



Рис. 1. Базовые принципы исламского финансирования

На наш взгляд, ошибочным является предположение, что исламский бандинг не взимает проценты. Если это так, то он должен функционировать как благотворительный институт для решения социальных задач, но при этом цели деятельности как традиционных, так и исламских банков являются предпринимательскими, т.е. извлечение прибыли путем оборота заемных средств, однако основным принципом исламской банковской системы и её же особенностью является метод распределения рисков. Если в традиционной банковской системе все риски несет заемщик, то банковская система по принципу шариата предполагает разделение рисков между кредитором и заемщиком.

На рисунке 2 представлена классификация основных финансовых инструментов исламских банков [9]<sup>6, 7</sup>.

В скобках приведены ближайшие аналоги данных продуктов у традиционных банков. Рамкой выделены продукты, предлагаемые в России. Каждый из основных продуктов исламского финансирования может быть производным инструментом для выпуска исламских облигаций – сукук.

<sup>6</sup> Salaam Gateway. Портал глобальной исламской экономики. Доступно: <https://salaamgateway.com/story/sgie-report-202324-islamic-finance-on-a-tear> (дата обращения: 25.01.2025).

<sup>7</sup> Исламские финансы: принципы роста. Доступно: [kapital.kz>finance/90100/islamskiye-finansy](http://kapital.kz>finance/90100/islamskiye-finansy) (дата обращения: 25.01.2025).

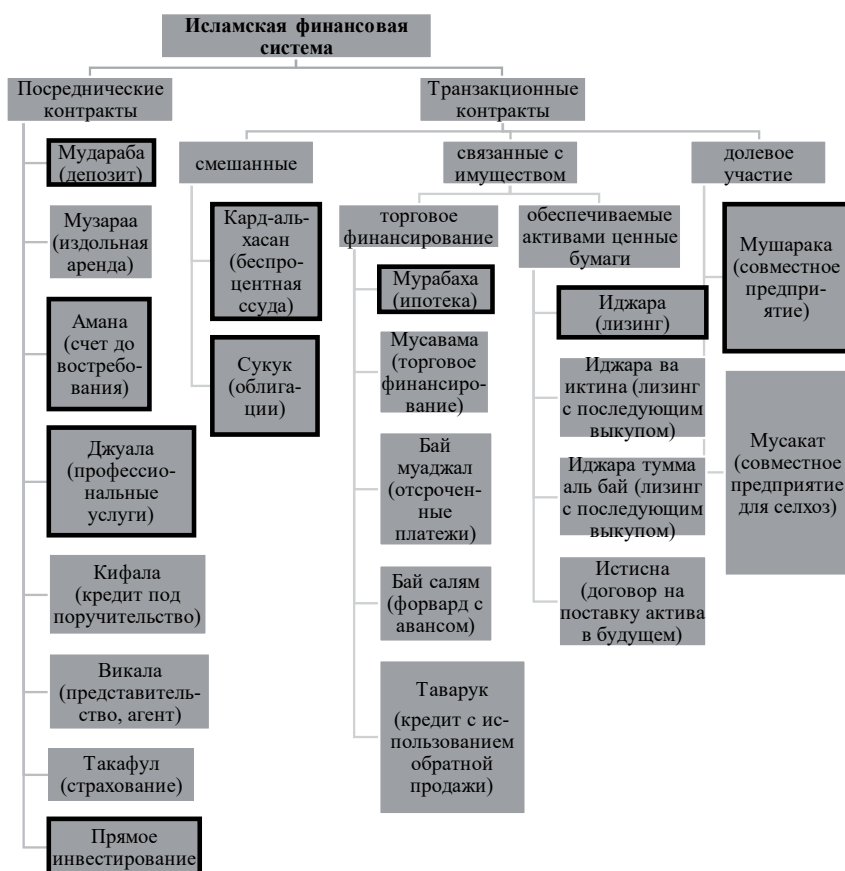


Рис. 2. Основные виды продуктов исламских банков

### Ключевые проблемы развития исламского финансирования

Исламский банкинг является перспективным направлением развития экономики, так как принципы шариата во многом коррелируют с базовыми этическими нормами и импонируют потенциальным клиентам. В таблице 2 представлены результаты исследования основных проблем развития исламского финансирования в порядке их приоритета как в общем - на мировой арене, так и в Российской Федерации, в частности [10]<sup>8,9</sup>.

Результатами исследования установлено, что основным ограничением проникновения исламских финансов на рынки немусульманских стран является противоречивость в законодательных нормах. В Российской Федерации данная проблема известна и её влияние сказывается в т.ч. на удорожании продуктов исламских финансов. Международный опыт в части регулирования и надзора в области исламской финансовой системы предлагает три основных подхода:

<sup>8</sup> The Global Islamic Fintech Report 2022, provi. Доступно: <https://www.qfc.qa/-/media/project/qfc/qfcwebsite/documentfiles/research/global-islamic-fintech-report.pdf> (дата обращения: 25.01.2025).

<sup>9</sup> Salaam Gateway. Портал глобальной исламской экономики. Доступно: <https://salaamgateway.com/story/sgie-report-202324-islamic-finance-on-a-tear> (дата обращения: 25.01.2025).

1. Разработка и внедрение принципиально новой законодательной базы (Малайзия)

2. Введение поправок и дополнений в действующие нормативно-правовые акты (Бахрейн)

3. Использование действующих норм для традиционной банковской системы в качестве инструмента контроля над исламскими финансовыми институтами (США)<sup>10, 11, 12</sup>.

Таблица 2

Ключевые проблемы развития исламского банкинга

Ограничения развития исламской финансовой системы	Ключевые проблемы	Варианты решения
Слабое правовое регулирование	Все спорные моменты решаются по судебной иерархии, но высший уровень – это поиск аналогов в Коране и толкование мечети (религиозные советники, шариатский наблюдательный совет)	Разработка нормативно-правового инструментария
	Противоречия в нормативных актах влияют на налогообложение сделок с исламскими финансами, что ведет к их удорожанию и, как следствие, снижению спросу.	
Отсутствие инструментов контроля	Нарушение основных принципов шариата, в т.ч. вложение в запретные области (игорный бизнес) и т.д.	Ужесточение контроля и применение санкций
Слабая подготовка кадров	Незнание сотрудников традиционных банков исламских продуктов	Тренинги, повышение квалификации
Низкая финансовая грамотность населения в области партнерского финансирования	Незнание о возможностях использования продуктов мусульманского банкинга немусульманами: нет ограничений по религии	Повышение финансовой грамотности населения, в т.ч. через медиа-рекламу
	Недостовверное представление схемы исламского финансирования, как «раздача бесплатных денег». Непонимание принципов работы исламской системы. Отождествление понятий «беспроцентный» и «бесплатный»	
	Недостовверное представление об исламских банковских продуктах, как равнозначных традиционным «только с другими названиями»	
Двухстороннее недоверие населения	Немусульмане – боятся другой религии и давления со стороны мечети	
	Мусульмане – не доверяют немусульманским управляющим	

<sup>10</sup> Тинькофф запустит первый в России федеральный исламский бандинг. Доступно: <https://www.tbank.ru/about/news/16052024-tinkoff-will-launch-russias-first-federal-islamic-banking-and-the-first-atm-in-tatar-language/> (дата обращения: 25.01.2025).

<sup>11</sup> Тинькофф запустит первый в России федеральный исламский бандинг. Доступно: <https://www.tbank.ru/about/news/16052024-tinkoff-will-launch-russias-first-federal-islamic-banking-and-the-first-atm-in-tatar-language/> (дата обращения: 25.01.2025).

<sup>12</sup> Исламские финансы: принципы роста. Доступно: [kapital.kz>finance/90100/islamskiye-finansy](http://kapital.kz>finance/90100/islamskiye-finansy) (дата обращения: 25.01.2025).

В странах с развитой исламской финансовой системой нормативно-правовая база предлагает участникам рынка исламских финансов такие же стимулы и защиту, как для представителей традиционного банкинга. В России регулирование исламских финансов отстает от рынка, создавая неопределенность для его участников.

Предпосылки эксперимента партнерского финансирования в России

В России обсуждение использования исламских финансов началось с 2014 года, но не было реализовано ввиду отсутствия экономико-правового инструментария. С 2020 года начались повторные обсуждения запуска масштабного проекта развития исламского финансирования в отдельных регионах и адаптация для этих целей нормативно-правовых актов. Федеральный закон «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 04.08.2023 № 417-ФЗ является пробным проектом по решению нормативно-правовых противоречий с исламской финансовой системой. По указанному закону в четырех регионах, где большая часть населения является мусульманами (Республика Башкортостан, Республика Дагестан, Республика Татарстан, Чеченская республика), был запущен двухлетний проект по исламскому / партнерскому финансированию на период с 01.09.2023 по 01.09.2025 гг. По результатам эксперимента будут собраны и проанализированы недостатки текущей правовой системы в рамках исламского финансирования и приняты новые нормативно-правовые акты для устранения неточностей.

В действующей редакции Федерального закона 417-ФЗ есть ряд нерешенных проблем, но, по мнению авторов, закон можно считать успешным, так как промежуточные результаты осуществляемого проекта показали положительные результаты и стремительную динамику до окончания сроков проекта. Следует отметить, что почти с первыми отчетами об опыте введения исламского финансирования были озвучены прогнозы по его расширению и адаптации в текущую экономическую систему России.

Ключевой проблемой 417-ФЗ является оставшееся противоречие сущности исламских банковских продуктов и действующего банковского законодательства России. Так, согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395-1 банкам запрещено заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью. Формально под данное определение попадает большой пласт исламских банковских продуктов. Рассмотрим самый востребованный банковский продукт у населения – ипотеку. Так как в основу халяльных сделок положен реальный актив (ипотека), то данный продукт оказывается неурегулированным спорным финансовым инструментом, который в итоге не взаимосвязан с другими действующими нормативными актами (например, о предоставлении материнского капита-



ла). Считаем, что такие противоречия необходимо решать комплексно в административном, налоговом, жилищном праве, что потребует существенных затрат времени. Соответственно, долгий переходный период может охладить интерес потенциальных потребителей и заставит их ждать стабилизации нововведений вместо того, чтобы демонстрировать реальную заинтересованность и вкладывать деньги в экономику через новые механизмы.

Привлечение исламского финансирования является стратегическим решением для Российской Федерации. Оно обусловлено в первую очередь напряженной геополитической ситуацией на мировой арене и вводом санкций. Западные инвесторы увели существенную часть капитала, а привлечение новых инвестиций займет существенное время. Образовавшийся «кассовый разрыв» негативно скажется на экономике страны и росте цен для населения. Таким образом, развитие системы исламского финансирования позволило бы России расширять возможности в двух направлениях: международном и внутреннем и более оперативно «закрыть разрыв».

Считаем, что перспективы международного направления привлечения финансирования являются основной причиной запуска эксперимента, потому что активное обсуждение и запуск пилотного проекта стартовал после введения санкций и вывода западных инвестиций. До этого момента были обсуждения о необходимости введения финансовых инструментов для граждан России, исповедующих ислам, но не было реализации этих идей по причине недостаточности нормативной базы. По оценкам экспертов, инвестиции в совместные проекты с исламскими странами составляют от 11 до 14 млрд дол. Большинство мусульманских стран являются дружественными в отношении к России (см. рис. 3), а благодаря уходу западных компаний с рынка появилось большое количество интересных, с позиции инвестирования, проектов.

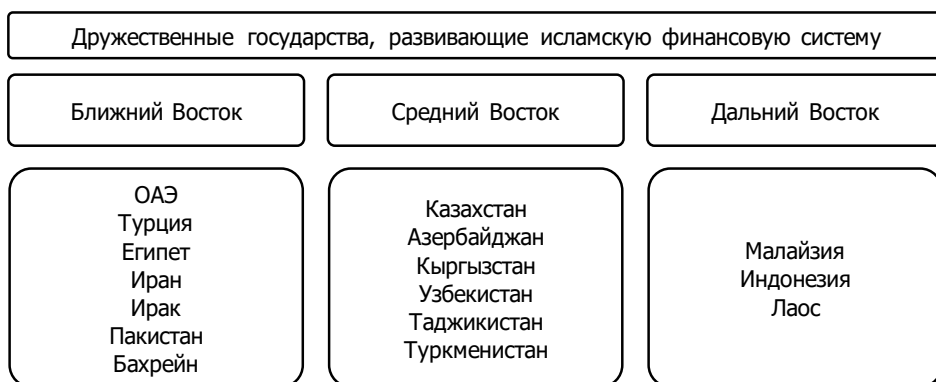


Рис. 3. Географический потенциал расширения торгового оборота с помощью исламской финансовой системы

Интерес для мусульманских инвесторов представляют секторы гостинично-туристической инфраструктуры, инфраструктурные проекты,

нефтегазовая промышленность, сельское хозяйство, производство продуктов питания в соответствии с халяль-стандартами, а также инновационные технологии и сфера IT.

Эксперты оценивают возможности России привлечь до 40 млрд дол. в течение следующих трех лет от ведущих финансовых держав исламского мира.

Результаты исследований автора показывают, что в пояснительной записке к законопроекту о партнерском финансировании заявлено, что проект «будет способствовать задачам экономического развития страны, развитию бизнеса, привлечению зарубежных инвестиций из стран-членов Организации исламского сотрудничества, что особенно актуально в условиях усиливающегося санкционного давления». В силу геополитической ситуации Россия вынуждена развернуться в сторону восточных стран. И при этом все страны-лидеры в области исламского банкинга относятся к числу стран, дружественных РФ.

В рамках международного направления можно отметить стремление крупных игроков предложить достойные продукты исламского банкинга для расширения клиентской базы на исламские страны бывшего СНГ.

Что касается второго направления развития системы исламского финансирования, то оно является постоянным и более прибыльным в краткосрочном периоде. Аккумулирование внутренних резервов могло бы существенно облегчить прохождение кризисного периода времени. В Российской Федерации проживает 20 млн мусульман, при этом, согласно мировой статистике, из 64 стран, в которых проживает более 75% мусульманской части мирового населения, только 24% мусульман имеют счет в банке (согласно этой же статистике, 44% остальной части населения имеют счета).

Потенциал развития исламского финансирования на внутреннем рынке Российской Федерации можно условно разбить на две категории потребителей: мусульманской и немусульманской части населения (см. рис. 4).

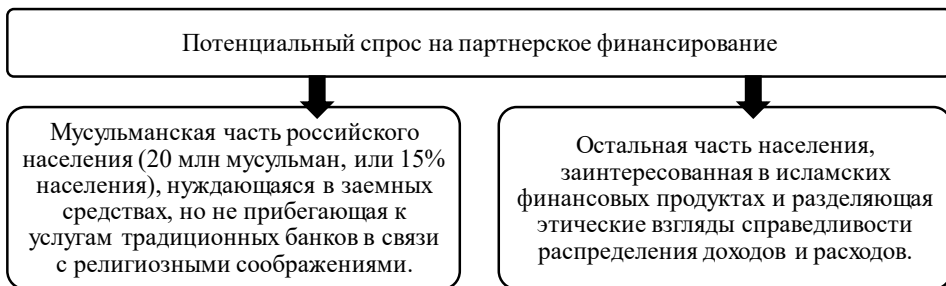


Рис. 4. Потенциальный спрос на исламские финансовые продукты в России

При этом обслуживание исламской финансовой системы нацелено как на физических, так и на юридических лиц с целью максимально оперативного привлечения финансовых ресурсов.

Анализ текущего состояния партнерского финансирования в России

Анализ статистических данных показывает, что по состоянию на октябрь 2024 года в реестре Банка России числятся 25 участников эксперимента по партнерскому финансированию. Среди них крупные игроки: ПАО «Ак Барс», ПАО «Сбербанк России», ООО «Домклик», АО «Т-Банк». Республику Татарстан представляют 13 организаций, г. Москву – 6 организаций, Башкортостан – пять, Чеченскую Республику – одна компания (в октябре 2024 г. в Дагестане не числится ни один участник эксперимента). При этом только 5 участников являются именно банками (4 из Москвы и 1 из Татарстана), остальные представляют собой микрокредитные компании, фонды, потребительские сообщества. Банки являются представителями традиционной финансовой системы (не исламские банки), открывшими «исламские окна» в своих филиалах и предлагающими продукты исламского банкинга. Данные продукты соответствуют международным нормам AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions – Организация бухгалтерского учёта и аудита исламских финансовых учреждений), являющимся шариатским стандартом.

Результаты исследований позволяют привести виды продуктов исламской финансовой системы, реализуемые на внутреннем российском рынке.

Так, наиболее узнаваемый исламский продукт – это дебетовый счет Амана и карта «Адафа» от ПАО «Сбербанк России», которые доступны (кроме регионов эксперимента) в девяти регионах: Москва, Ингушетия, Адыгея, Карачаево-Черкесия, Кабардино-Балкария.

Мурабаха или исламская ипотека имеет серьезный потенциал стать одним из лидеров банковских продуктов. На данный момент этот продукт предоставляется в четырех регионах-участников партнерского проекта ПАО «Сбербанк России», ПАО «Ак Барс» и финансовый дом «Амаль» в двух регионах.

Иджара (исламский лизинг) реализуется в Башкортостане АО «РЛК Республики Башкортостан» и в Татарстане ООО «Иджара-лизинг».

Продукт Кард-аль-хасан или беспроцентное финансирование имеет острую социальную направленность. Пилотная сделка была проведена ПАО «Сбербанк России». Новый продукт позволит предпринимателям получать заемные средства на пополнение оборотных средств по нормам шариата.

Такафул (исламское страхование) в настоящее время не запущен на российский рынок, но уже проработан и готовится к запуску. АО «Т-Банк» получил официальное одобрение Духовного управления мусульман (ДУМ) Республики Татарстан и планирует запустить первый в России федеральный исламский банкинг для всех мусульман во всех регионах РФ. Первым продуктом исламского банкинга от Т-Банка станет банковская карта, держателям которой будут доступны все соответствующие финансовые услуги, в том числе переводы жителям Узбекистана, Таджикистана, Кыргызстана и других мусульманских стран без комиссии в рамках установленного лимита.

Считаем, что данный продукт является предпосылкой для более масштабных проектов по глобализации исламского банкинга в странах бывшего СНГ, особенно с учетом развития финансовой онлайн-экосистемы.

Еще один продукт мудараба (доверительное управление активами) предлагается в нескольких финансовых институтах-участниках эксперимента. 12.07.2024 года ГК «АС САЛЯМ» и АО «Регистраторское общество «СТАТУС» впервые использовали «цифровую мударабу», который представляет собой уникальный для рынка партнерского капитала финансовый продукт на базе инвестиционной платформы «Статус-Инвест» или так называемый аналог сукук-аль-мудараба. Суть его заключается в том, что заемщик оформляет свой проект в виде инвестиционного предложения и размещает его на платформе для привлечения денежных средств. Прямого контакта с инвестором не происходит – взаимодействие осуществляется дистанционно. Данную сделку можно охарактеризовать как старт в России полноценной инвестиционной площадки, финансовые продукты которой соответствуют всем требованиям как 417-ФЗ «О партнерском финансировании», так и №259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» (то есть достигнут консенсус исламской и традиционной финансовой системы).

Следует отметить еще один продукт, имеющий место в особой экономической зоне «Иннополис» в Республике Татарстан, в которой ИТ-корпорация «Универсальный блокчейн» выпустила на платформе оператора информационной системы «Мастерчейн» так называемый цифровой сукук объемом 1 млн руб. Основным препятствием в выпуске сукук в большинстве случаев является налоговое законодательство, в том числе НДС, возникающий при передаче и аренде имущества в ходе структурирования выпуска сукук. Следует отметить, что в российском законодательстве существует ряд ситуаций, договоров и видов сделок, в рамках которых НДС не возникает, несмотря на то, что участники сделок являются плательщиками НДС. В частности, если использовать имущество, находящееся в муниципальной или государственной собственности, то первоначального НДС при передаче имущества не возникнет. Однако для полноценного развития исламской финансовой системы нужна детальная проработка законодательных норм, а не поиск обходных путей.

Создание цифрового финансового актива в форме исламского сукук в России привлекает интерес со стороны стран Ближнего Востока благодаря высокой степени совместимости с принципами шариата и потенциалу для диверсификации инвестиционного портфеля. Для инвесторов исламский бандинг предлагает уникальные возможности, включая этические и прозрачные инвестиционные механизмы, взаимовыгодные партнерские отношения с мировыми финансовыми институтами с учетом осуществления контроля на каждом этапе реализации проектов.

В настоящее время ПАО «Московская биржа» [15] и ПАО «Сбербанк

России» начали расчет двух новых индексов для мусульман: «Индекс исламских инвестиций» (торговый код – MXSHAR) и «Индекс исламских инвестиций полной доходности» (торговый код – MXSHARTR). При расчете «Индекса исламских инвестиций» в состав вошли 15 российских компаний. Наибольший вес в индексе имеют компании ЛУКОЙЛ (13,68%), НОВАТЭК (12,96%), «Яндекс» (11,8%) и «Норильский никель» (11,15%), а наименьший – «Юнипро» (0,73%), Мосэнерго (0,36%) и «Таттелеком» (0,04%). Также среди компаний «халяльного индекса» находятся АЛРОСА, «Северсталь», VK Group, НЛМК, Ozon, «ФосАгро», «Детский мир» и обыкновенные акции «Татнефть».

ПАО «Сбербанк России» предлагает стратегию доверительного управления «халяльные инвестиции», при котором портфель инвестора состоит из акций крупных и перспективных компаний, входящих в Индекс МосБиржи исламских инвестиций полной доходности.

#### Современные тенденции развития исламских финансов

Исламская финансовая система активно развивается, предлагая новые продукты, соответствующие религиозным нормам, и расширяя границы в странах с существенной долей мусульманского населения. Основные направления развития связаны с искусственным интеллектом и передовыми технологиями (в т.ч. для упрощения доступа к продуктам); поддержкой ESG-концепции как соответствующей нормам шариата и установлением объединяющих международных стандартов. Данные направления и их основные цели представлены на рисунке 5.

Цифровая трансформация и финансовые технологии (финтех) рассматривались как «голубой океан» в 2019 г., поскольку рынок был новым, не обременен излишними предложениями, а правила находились в стадии разработки.

Самое большое число стартапов исламского финтеха приходится на Индонезию, США, ОАЭ и Великобританию. Страны с большим мусульманским населением также активно работают над развитием нового сектора. Так, среди стран Персидского залива наряду с ОАЭ следует выделить Бахрейн, который пытается стать лидером в данной сфере. Малайзия и Индонезия активно работают над развитием исламского финтеха. Отдельным показателем приоритетности данного направления можно назвать подготовку ежегодных отчетов о положении финансовых технологий в исламской финансовой системе (Global Islamic Fintech report), последний из которых содержал оценку развития исламского финтеха как «достигшего стадии зрелости» (всего за 5 лет).



Рис. 5. Потенциальный спрос на исламские финансовые продукты в России

Рассматривая принципы ESG, можно сказать, что они во многом совпадают с принципами Исламского финансирования. Исламская финансовая модель базируется на законах шариата, а экономическая модель ESG делает упор на социальную ответственность. По результатам исследования можно выделить три основные точки соприкосновения исламского банкинга и ESG:

1. Подотчётность и прозрачность процессов (эффективный контроль).
2. Равенство сторон сделки (в т.ч. правовая защита) и социальная справедливость.
3. Распространение идей сохранения окружающей среды и ресурсосбережения.

Государства Персидского залива, такие как Саудовская Аравия и Объединенные Арабские Эмираты, объявили об амбициозных планах по увеличению доли исламского зеленого финансирования в производстве экологически чистой энергии в течение следующего десятилетия. Эти проекты потребуют огромных финансовых средств, и зеленый сукук вполне может

стать лучшим средством для реализации этих проектов. Пересечение принципов исламских финансов и ESG могут обеспечить именно то, что необходимо для продвижения и выхода на передний план глобальных устойчивых инвестиций.

Зеленые сукук соответствуют тем же принципам, что и зеленые облигации. Они выпускаются так же, как и незеленые сукук, но со следующими дополнительными элементами:

1. Зеленая структура: зеленые рамки обычно соответствуют признанным стандартам, таким как Принципы зеленых облигаций, изданные Международной ассоциацией рынков капитала, и включают четыре компонента: использование доходов, процесс оценки и отбора проектов, управление доходами и отчетность.

2. Второе мнение: обычно требуется независимая проверка зеленых рамок предлагаемого выпуска зеленых сукук. Это необходимо для подтверждения соответствия компонентам соответствующих стандартов. Это может быть предоставлено шариатским советом или другим советом, состоящим из экспертов ESG.

3. Отчет о воздействии: отчетность о ходе выполнения основных проектов и активов рассматривается как ключевой элемент.

На сегодняшний день зеленые сукук были доминирующими финансовыми структурами, которые стремились объединить принципы шариата и ESG. По данным Refinitiv, компании, прошедшие шариатский комплаенс, получают более высокий ESG-рейтинг: от 3% за качество корпоративного управления до 7,3% за экологическую повестку.

Организация по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых институтов (ААОИФИ) была учреждена 26 февраля 1990 года в Алжире. Штаб-квартира расположена в столице Бахрейна – Манаме. В составе ААОИФИ 200 членов, в т.ч. Центральные Банки 45 стран. ААОИФИ разработало около 70 стандартов, в том числе: 25 – в сфере бухгалтерского учета, 5 – в сфере аудита, 6 – в сфере корпоративного управления, 30 – в сфере прикладного применения шариата, 2 кодекса поведения. За основу принимаются МСФО. Организации могут быть членами данной организации на добровольной основе. Стандарты ААОИФИ носят рекомендательный характер, и каждая страна в рамках общих ориентиров стандартов может разработать свой стандарт в рамках страны либо банка.

### **Заключение**

Оценка российских возможностей в развитии современных тенденций исламской финансовой системы на данном этапе является довольно высокой, что обусловлено и внутренним потенциалом, и первыми успехами партнерского финансирования, и развитой IT-отраслью:

1. Цифровая трансформация осуществляется силами крупных игроков, готовых инвестировать в развитие мобильных приложений и автоматизации процессов сделок по исламскому финансированию. Если Россия смо-

жет прочно интегрировать исламское финансирование в свой финансовый рынок, возможно создание уникальной экономической модели. Развитие финансовых технологий и создание исламской онлайн-платформы позволит в перспективе привлечь в состав участников страны: Азербайджан, Казахстан, Узбекистан, Таджикистан и в итоге создать на ее основе Евразийскую исламскую экосистему, в которую могут войти до 200 миллионов человек.

2. Развитие исламского финансирования и ESG-проекты на данный момент осуществляются параллельно, что увеличивает количество нерешенных вопросов, при этом имеется интересная практика по синергии этих систем. В 2020 году Сбербанк открыл Центр партнёрского финансирования и спецпроектов. Создание равных условий доступа к банковским продуктам и услугам для каждого клиентского сегмента – это часть более широкой ESG-стратегии ПАО «Сбербанк России». То есть реализация исламского финансирования способствовала развитию ESG-концепции. В масштабах страны это представляется более реализуемым: развитие контроля, надзора и отчетности в системе исламского финансирования станут базой для проектов по устойчивому развитию. Разработка инструментария и его реализация в основных точках соприкосновения в партнерском финансировании (подотчетность, социальная справедливость, отбор проектов, прозрачность) позволят развить эту концепцию применительно к традиционной финансовой системе в рамках ESG.

3. Международные стандарты учета и аудита (AAOIFI) в настоящее время не распространены на территории Российской Федерации, не находятся на стадии обсуждения и официально не переведены. При этом проблемы бухгалтерского учета и аудита операций с использованием продуктов исламского финансирования обостряются после окончания экспериментального периода и перехода в стадию обычной практики. С целью эффективного решения прогнозируемых проблем в России необходим оперативный переход всех организаций на Международные стандарты финансовой отчетности, так как AAOIFI адаптирует учет и аудит исламских финансов к правилам МСФО. В противном случае есть риск повторения исторической ситуации, при которой исламские (ранее: западные) страны не хотят вести переговоры без предоставления понятной им отчетности о положении компании по стандартам AAOIFI (ранее: МСФО).

Партнерское финансирование или исламские финансы не должны конкурировать на рынке с традиционными банковскими продуктами особенно в современной сложной геополитической ситуации и назревшем экономическом кризисе. Напротив, исламские финансы могут расширять возможности населения для улучшения общего благосостояния. Предпосылкой является основа исламских операций – обеспечение реальными активами (а не мнимыми финансовыми инструментами). Таким образом, увеличение клиентской базы (спрос на исламские финансовые продукты) и диверсификация банковских продуктов повысят стабильность финансового сектора эконо-



мики России и позволят укрепить свои позиции на международном рынке.

Современная позиция развития исламских финансов заключается в принятии банками большей социальной ответственности: распределение рисков, создание рабочих мест, беспроцентное финансирование отдельных категорий граждан. Несмотря на то, что партнерское финансирование построено на нормах шариата, оно полностью разделяет принципы прозрачности и открытости в ведении хозяйственной деятельности и совпадает с идеологией ESG.

### Список источников

1. Алексеева Д.Г., Михеева И.Е. Правовые проблемы имплементации исламского банкинга в России // *Право и экономика*, 2017, no. 7, с. 72-79.
2. Анвар Икбаль Куреши «Ислам и Теория Процента». Доступно: islamreligion.com>ru/articles/539/viewall (дата обращения: 25.01.2025).
3. Беневоленская З.Э. *Доверительное управление имуществом в сфере предпринимательства*: монография. Москва, Проспект, 2017. 304 с.
4. Зарипов И.А. Развитие цифровизации и финтех в исламских финансах / И.А. Зарипов, Альмаважде Вахиб Карим Муса // *Банковское дело*, 2024, no. 3, с. 54-63.
5. Зарипов И.А. Цифровой банкинг: смена парадигмы современных финансов // *Мир новой экономики*, 2022, т. 16, no. 2, с. 51-63.
6. Ишмухаметов Н.С. Особенности исламской модели финансовой деятельности // *Доклады Башкирского университета*, 2017, т. 2, no. 4, с. 585-589.
7. Мамедов Т.Н. Современные тенденции и перспективы развития исламского банкинга в России / Т.Н. Мамедов, В.Д. Стельмах // *Вестник евразийской науки*, 2024, т. 16, no. 1. Доступно: <https://esj.today/PDF/16ECVN124.pdf> (дата обращения: 20.01.2025).
8. Нагимова А.З. Исламский финтех: цифровизация исламских финансов // *Мировая экономика и международные отношения*, 2022, т. 66, no. 5, с. 50-58.
9. Проблемы развития исламского банкинга в России. Доступно: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemu-razvitiya-islamskogo-bankinga-v-rossii/viewer> (дата обращения: 20.01.2025).
10. Трунин П.В. *Исламская финансовая система: современное состояние и перспективы развития* / П. Трунин, М. Каменских, М. Муфтяхетдинова. Москва, ИЭПП, 2009. 88 с.
11. Филимонов М.И. Основные принципы партнерского финансирования // *Вестник Московского университета. Серия 11: Право*, 2024, no. 1, с. 108-125.
12. Шелгунов Р.В. Исламские финансовые институты в мировой экономике // *Мировое и национальное хозяйство*, 2010, no. 3(14), с. 2-12.

---

# PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF ISLAMIC FINANCE IN THE RUSSIAN FEDERATION IN THE CONTEXT OF ECONOMIC SANCTIONS

---

**Korshunova Anna Alekseevna**, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.

**Kevorkova Zhanna Arakelovna**, Dr. Sci. (Econ.), Full Prof.

Financial University under the Government of the Russian Federation, Department of Audit and Corporate Reporting, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis, Leningradsky ave. 49/2, Moscow, GSP-3, 125993, Russia; e-mail: Ann-iskar@yandex.ru; Zhanna.kevorkova@mail.ru

Importance: the growth trends of Islamic finance in the global economy make us think about the possibility of Russia's participation in this system. The pilot project on partner financing in four republics of the Russian Federation gave a positive effect, eliminating the option of ignoring Islamic banking products. Purpose: in the current conditions of economic sanctions, pressure from Western countries and the withdrawal of their capital from the domestic economy; it is necessary to search for new sources for stable development; including strengthening relations with the countries of the Eurasian Union, new trade agreements with Asian countries and attracting investors from the Islamic world. development of the procedure for applying Islamic banking financial products in the activities of Russian organizations under economic sanctions. Research design: to achieve this goal, modern Islamic financial products tested during the pilot project are considered. Results: the construction of partner financing is based on the norms of Sharia, which fully share the principles of transparency and openness in conducting business activities and coincides with the ideology of ESG, in this regard, organizations are recommended to use new banking instruments adopted in the Islamic accounting system in settlements with counterparties. The modern position of the development of Islamic finance is the adoption of greater social responsibility by banks: risk sharing, job creation, interest-free financing of certain categories of citizens.

**Keywords:** Islamic finance, ESG-projects, economic sanctions in the Russian Federation, partnership financing experiment, Sharia economy, AAOIFI, prospects for a green economy.

## References

1. Alekseeva D.G., Miheeva I.E. Pravovye problemy implementacii islamskogo bankinga v Rossii. *Pravo i jekonomika*, 2017, no. 7, pp. 72-79. (In Russ.)
2. Anvar Ikbal' Kureshi «Islam i Teorija Procenta». Available at: [islamreligion.com/ru/articles/539/viewall](http://islamreligion.com/ru/articles/539/viewall) (accessed: 25.01.2025). (In Russ.)
3. Benevolenskaja Z.Je. Doveritel'noe upravlenie imushhestvom v sfere predprin-

- matel'stva: monografija. Moskva, Prospekt, 2017. 304 p. (In Russ.)
4. Zaripov I.A. Razvitie cifrovizacii i finteha v islamskih finansah / I.A. Zaripov, Al'mavazhde Vahib Karim Musa. *Bankovskoe delo*, 2024, no. 3, pp. 54-63. (In Russ.)
  5. Zaripov I.A. Cifrovoj banking: smena paradigmy sovremennyh finansov. *Mir novoj jekonomiki*, 2022, T. 16, no. 2, pp. 51-63. (In Russ.)
  6. Ishmuhametov N.S. Osobennosti islamskoj modeli finansovoj dejatel'nosti. *Doklady Bashkirskogo universiteta*, 2017, T. 2, no. 4, pp. 585-589. (In Russ.)
  7. Mamedov T.N. Sovremennye tendencii i perspektivy razvitiya islamskogo bankinga v Rossii / T.N. Mamedov, V.D. Stel'mah. *Vestnik evrazijskoj nauki*, 2024, T. 16, no. 1. Available at: <https://esj.today/PDF/16ECVN124.pdf> (accessed: 20.01.2025). (In Russ.)
  8. Nagimova A.Z. Islamskij finteh: cifrovizacija islamskih finansov. *Mirovaja jekonomika i mezhdunarodnye otnoshenija*, 2022, T. 66, no. 5, pp. 50-58. (In Russ.)
  9. Problemy razvitiya islamskogo bankinga v Rossii. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-razvitiya-islamskogo-bankinga-v-rossii/viewer> (accessed: 20.01.2025). (In Russ.)
  10. Trunin P.V. Islamskaja finansovaja sistema: sovremennoe sostojanie i perspektivy razvitiya / P. Trunin, M. Kamenskih, M. Muftjahetdinova. Moscow, IJePP, 2009. 88 p. (In Russ.)
  11. Filimonov M.I. Osnovnye principy partnerskogo finansirovanija. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Serija 11: Pravo*, 2024, no. 1, pp. 108-125. (In Russ.)
  12. Shelgunov R.V. Islamskie finansovyje instituty v mirovoj jekonomike. *Mirovoe i nacional'noe hozjajstvo*, 2010, no. 3(14), pp. 2-12. (In Russ.)