

ИСЛАМСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ЕГО РОЛЬ В РАЗВИТИИ ПУБЛИЧНО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В УКРАИНЕ ISLAMIC FINANCE AND ITS ROLE IN THE DEVELOPMENT OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP IN UKRAINE

Ирина ЗАПАТРИНА,
доктор экономических наук,
Украинский центр содействия развитию
публично-частного партнерства, Киев



Iryna ZAPATRINA,
PhD Economics,
Head of the Ukrainian Center for promotion of
public-private partnership, Kyiv

В последние годы в мире наблюдается бурное развитие исламского финансирования, растет спрос на исламские финансовые продукты. Несмотря на то, что 71% исламских активов приходится на страны Ближнего Востока, а 24% – на страны Азии, модель исламского финансирования позитивно зарекомендовала себя не только в мусульманских, но и в светских странах, таких как Великобритания, Сингапур, США (см. табл.). Она продемонстрировала свою высокую устойчивость. Большинство исламских финансовых организаций даже в период кризиса сообщали об увеличении своих доходов – в это непростое время мировой рынок исламского финансирования не прекращал стремительного роста (ежегодно ориентировочно на 15-20%), и сегодня он уже составляет серьезную конкуренцию традиционному. Прогнозируемые перспективы его развития еще более впечатляющие: согласно экспертным оценкам, через 8-10 лет более половины мировых средств будет сосредоточено в исламских банках, а к 2015 году исламская финансовая индустрия может увеличить свои активы до 2,8 трлн. долл. США [1]. Уже сейчас в мире действует более чем 500 исламских банков с общими активами свыше 829 млрд. долл. США. Лидерами по использованию исламского финансирования являются Иран, Саудовская Аравия, Малайзия.

В сфере исламских финансов создана широкая сеть международных финансовых организаций.

В 1969 на конференции глав государств и правительств мусульманских стран, проходившей в Рабате (Марокко), была создана Организация Исламская конференция (ОИК). Ее учредителями стали: Афганистан, Алжир, Чад, Египет, Гвинея, Индонезия, Иран, Иордания, Кувейт, Ливан, Ливия, Малайзия, Мали, Мавритания, Марокко, Нигер, Пакистан, Саудовская Аравия, Сенегал, Сомали, Судан, Тунис, Турция, Йемен и Палестина в лице лидера ООП Арафата. Сегодня в состав этой организации входят 57 государств Азии, Африки и Латинской Америки, в том числе страны СНГ. В 1992 в ОИК вступили Азербайджан, Кыргызстан, Таджикистан и Туркмения, в 1995 – Казахстан, в 1996 – Узбекистан. С 2005 года статус наблюдателя ОИК получила Российская Федерация. Наблюдателями ОИК также стали Лига арабских государств (1975), Организация Объединенных Наций (1976), Организация экономического сотрудничества (1995). Отметим, что членами этой организации являются не только мусульманские страны. Яркий пример членства в ОИК – Габон. Лишь 1% населения этой страны составляют мусульмане.

Целями создания ОИК, среди прочего, стало стремление обеспечить координацию усилий международного сообщества по поощрению исламской солидарности между государствами-членами, укреплению сотрудничества в политической, экономической, со-

циальной, культурной и научной областях, а также в сфере создания условий для поощрения сотрудничества и взаимопонимания между государствами-членами и другими странами. Решения этой организации имеют рекомендательный характер.

При ОИК действует ряд самостоятельных организаций, созданных решениями ее конференций. Важнейшими среди этих организаций в экономической сфере являются: Исламский банк развития, Исламская комиссия по экономическим и культурным вопросам, Исламский центр по профессионально-техническому обучению и исследованиям, Исламский фонд научно-технического развития, Центр по статистическим, экономическим и социальным исследованиям, Исламский фонд развития, Исламская организация по образованию, науке и культуре.

В 1991 была создана Международная неприбыльная организация по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых институтов (AAOIFI), в состав которой вошло 200 участников из 45 стран мира. По результатам ее работы правительства Австралии, Малайзии, Саудовской Аравии и Южной Африки выпустили путеводители по исламским финансам, основанные на разработанных ею стандартах.

В 2003 году с целью гармонизации стандартов и принципов, продвигающих и увеличивающих стабильность исламского финансирования создана еще одна международная организация – «Совет по исламскому финансированию» (IFSB). В ее состав вошло 195 участников, среди которых 52 регулятора, Международный Валютный Фонд, Мировой банк, Банк международных расчетов, Исламский Банк Развития, Азиатский Банк Развития, Исламская корпорация по развитию частного сектора Саудовской Аравии, 6 международных участников рынка.

Активно развивается исламский банкинг и в Европе. В 2004 в Лондоне открылся первый на этом континенте Исламский банк Великобритании (Islamic Bank of Britain), в 2006 – Европейский исламский инвестиционный банк (European Islamic Investment Bank), исламский частный банк в Швейцарии (Faisal Private Bank Switzerland).

Проснулся интерес к этому виду финансирования и в странах бывшего Советского Союза, таких как Россия, Казахстан, Кыргызстан и другие.

Как мы уже говорили, с 2005 года Россия является наблюдателем ОИК. Основными ее партнерами среди стран-членов этой организации являются Малайзия, Турция, Казахстан, Узбекистан, Азербайджан, Египет и Кыргызстан. Доля Российской Федерации в общем объеме внешнеторгового оборота стран-членов ОИК составляет 2,4%, что свидетельствует об активизации отношений между Россией и ислам-

В статье раскрываются основные этапы развития системы исламского финансирования. Перечислены исламские банковские продукты, которые получили распространение в Казахстане. Обосновывается целесообразность внедрения отдельных форм исламского финансирования в Украине.

The article describes the main stages of development of Islamic finance. The Islamic banking products, which have proliferated in Kazakhstan, are listed. The expediency of introducing some form of Islamic finance in Ukraine is grounded.

Таблица Десять ведущих стран по стоимости активов исламского финансирования

Источник: Презентация Университета международного бизнеса «Развитие исламского финансирования в Казахстане» – Алматы. – Сентябрь, 2010 год

| Место | Страна | Активы, млрд. долл. США |
|-------|-------------------|-------------------------|
| 1 | Иран | 235 |
| 2 | Саудовская Аравия | 92 |
| 3 | Малайзия | 67 |
| 4 | Кувейт | 63 |
| 5 | ОАЭ | 49 |
| 6 | Бахрейн | 37 |
| 7 | Катар | 21 |
| 8 | Великобритания | 18 |
| 9 | Турция | 16 |
| 10 | Пакистан | 6 |

ским миром. Интерес к привлечению инструментов исламского финансирования в Российской Федерации медленно, но растет, что во многом объясняется достаточно высоким процентом мусульманского населения. В СМС присутствуют различные цифры о численности мусульманского населения в России. По одним данным, в 2010 году оно составляло 16,4 млн. и до 2030 возрастет до 18,6 млн. [2]. По другим – оно уже сейчас оценивается в 20-23 млн. человек [3]. В любом случае, это очень значительные цифры, которые говорят о необходимости учитывать их при развитии финансовых рынков. Вместе с тем на сегодня исламское финансирование в России практически не развито, хотя и активно обсуждается в деловой и политической среде. В частности, на проходившем 1 марта 2011 года в Стамбуле международном Круглом столе «Исламское финансирование в России и странах СНГ – рынок и регулирование» представителем Государственной Думы Российской Федерации А.Свиштуновым было отмечено, что «исламская финансовая модель в России должна постепенно развиваться и действовать параллельно с традиционной системой, что, безусловно, откроет новые горизонты в финансовой системе РФ» [4].

Более активно развивается исламское финансирование в Казахстане. 12 февраля 2009 года 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». 29 июля 2010 постановлением Правительства «Об утверждении Плана совместных действий по развитию исламского финансирования в Республике Казахстан на 2011-2012 годы» утверждена дорожная карта по исламскому финансированию. В стране положено начало развитию институциональной среды на рынке исламского финансирования: появился первый исламский банк «АО «Исламский банк «Al Hilal», инвестиционный фонд рискованного инвестирования, первая исламская страховая компания, обучающий центр «Islamic Finance, Business & Training Center», целый ряд консалтинговых компаний, оказывающих услуги по исламскому финансированию.

Сегодня в Казахстане уже внедрены первые исламские банковские продукты, наиболее распространенными среди которых являются:

- прием беспроцентных депозитов до востребования физических и юридических лиц, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- прием инвестиционных депозитов юридических лиц;
- предоставление кредитов в денежной форме на условиях срочности, возвратности и без взимания вознаграждения;
- финансирование предпринимательской деятельности (в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита и посредством участия в уставных капиталах юридических лиц и/или на условиях партнерства);
- осуществление инвестиционной деятельности на условиях лизинга (аренды);

□ осуществление агентской деятельности при проведении банковских операций исламского банка.

Казахстан намерен и далее активно развивать модель исламского финансирования. Так, 28 июня 2011 года в Астане Президент Казахстана Н.Назарбаев озвучил идею развития Алматы в качестве регионального финансового центра, использующего исламское финансирование [5].

Началось внедрение методов исламского финансирования и в практику финансовых учреждений Кыргызстана, что, по мнению экспертов, «позволит привлечь внутренние финансовые ресурсы, которые на данный момент не вкладываются в банковскую систему Кыргызстана многими гражданами – последователями ислама – из-за ограничений, не позволяющих канонами веры участвовать в сделках, использующих ссудный процент. На данный момент не существует статистических данных на этот счет вследствие того, что не ведется учет такого рода данных. Однако совершенно очевидно, что потенциал незадействованных в банковской системе финансовых средств мусульман страны достаточен для того, чтобы приложить усилия для их привлечения в экономику страны в качестве внутреннего резервного капитала» [6]. Кыргызстан является членом Исламского банка развития (ИБР) с 1993 года.

В Украине об исламском финансировании практически не говорят. Принципы и подходы, использующиеся в этой модели, известны слабо. Отношение общества к исламскому финансированию у нас, как и во многих других неисламских странах, неоднозначно. Как правило, предложения к изучению и внедрению подобных источников финансирования ассоциируются с поддержкой терроризма и возможными волнениями на национальной либо религиозной почве и поэтому сразу отвергаются из-за боязни возможных противостояний/противоречий между православными и мусульманами. Вместе с тем подобные опасения не имеют под собой оснований. Опыт использования инструментов исламского финансирования говорит о противоположном. Инвестиции в развитие инфраструктуры территорий стимулируют активность населения, снижают безработицу, сосредотачивают внимание работоспособного населения на конструктиве и, как следствие, уменьшают социальную напряженность среди исповедующего ислам населения, обеспечивая благоприятные условия для развития территории.

Использование для модернизации инфраструктуры механизмов исламского финансирования открывает новые возможности по сравнению с привычным для нас кредитованием инвестиционных проектов. Условия предоставления финансовых средств в этом случае наиболее приемлемы для реализации проектов, имеющих высокое социальное значение, реализовать которые в условиях традиционной модели финансирования часто оказывается весьма затруднительным. В особенности это касается развивающихся стран, где потенциал бюджетной поддержки недостаточно высок, а возможности населения оплачивать услуги, предоставляемые с использованием строящихся/модернизируемых объектов, весьма ограничены.

Заметим, что принципы исламского финансирования наиболее близки сущности публично-частного партнерства, интерес к которому сегодня наблюдается в Украине. В случае привлечения финансовых ресурсов с исламских рынков можно достичь минимизации рисков реализации проекта в целом и каждого из партнеров в частности. Соответственно, снижается стоимость привлеченного капитала, что дает возможность приступить к реализации жизненно важных для населения той или иной территории проектов, осуществить которые в рамках традиционной модели финансирования оказывается невозможно.

Какие же эти принципы? И чем может быть интересно использование модели исламского финансирования для таких стран, как Украина?

Правовые, имущественные и хозяйственные отношения в современном мусульманском обществе сформулированы на основе Корана, что обуславливает серьезные отличия в моделях традиционного и исламского финансирования. Исламские банки не финансируют отрасли, которые могут нанести вред человеку, в том числе и моральный. Они избегают двусмысленных контрактов и не используют нематериальные активы. Среди основных принципов,



на которых построена модель исламского финансирования, следует выделить такие:

- обязательность уплаты общегосударственного (национального) сбора с доходов всех обеспеченных мусульман в пользу бедняков, так называемого «закята»;
- неукоснительное соблюдение платежных обязательств по залогу, долгам, а также по срокам заключенных соглашений;
- взаимопомощь, равное долевое участие в прибылях и убытках, справедливое вознаграждение каждого участника и фактора производства, в том числе наемного труда;
- соблюдение правил раздела имущества умершего между законными наследниками;
- уважение к чужой собственности;
- недопущение спекуляций, вымогательства, обмана, афер, припрятывания товаров, создания искусственных монополий, распространения вредных лекарств;
- запрет на взимание процента с заимствований, так называемой «рыбы».

На последнем остановимся подробнее, поскольку этот принцип определяет кардинальное отличие в деятельности исламских и не-исламских финансовых институтов и вызывает удивление в странах, использующих традиционные финансовые модели. Мы привыкли к тому, что взимание процента с предоставляемых займов лежит в основе финансовой стабильности банковских институтов. В то же время в исламском финансировании взимание процента рассматривается как один из серьезных грехов. Так, «Пророк Мухаммад – основатель религии ислам, согласно одному из хадисов, считал взимание процентов явлением в 36 раз худшим, чем супружеская измена» [6]. По обычаю шариа не следует получать дополнительное богатство без усилий и риска, в том числе путем эксплуатации либо присвоения имущества других людей. В соответствии с исламской идеологией труд всегда ценится выше, чем капитал, а эксплуатация человека отождествляется с получением дохода физическим лицом, лично не участвующим в трудовом процессе и не рискующим своим имуществом (богатством). Поэтому в основу модели исламского финансирования положен принцип, когда один из участников проекта обеспечивает труд, а другой – предоставляет необходимый капитал, любые убытки в рамках этого проекта должны покрываться исключительно за счет капитала, но не за счет участника, вносящего трудовой вклад в реализацию проекта.

В отличие от традиционного банковского финансирования, направленного на максимизацию прибыли банков, исламское финансирование сосредоточено на духовных и гуманистических целях. Оно обеспечивает «симметричный подход между затратами, личным вкладом и вознаграждением. В обычном банкинге отдается предпочтение тем видам деятельности, которые приносят максимум прибыли, что связано с высокой процентной ставкой. Тогда как исламское финансирование по своей природе не ориентировано на получение максимальной прибыли.

Различие между исламским и обычным финансированием можно проиллюстрировать такой метафорой: «Обычный банкинг подобен футбольной игре, в которой задействованы 22 игрока и частично запасные, а также судьи. Болельщики только сопереживают и не принимают непосредственного участия в игре. Исламский же банкинг подобен игре, в которой задействованы все. Мы совместно принимаем решения и совместно разделяем ответственность» [7].

Исходя из такой идеологии, сформировались различные формы предпринимательского партнерства и соответствующие им методы исламского финансирования. К базисным (первичным) методам исламского финансирования относятся:

- **мудароба** – финансирование на основе безусловного долевого участия в совокупной прибыли, полученной от реализованного инвестиционного проекта. В случае мудараба финансовый институт предоставляет финансирование для реализации долгосрочного инвестиционного проекта. Реализация этого проекта осуществляется частным или государственным агентом (оператором), так называемым «мударибом». По завершению проекта мудариб выплачивает финансовому институту основную сумму предоставленного им капитала плюс заранее оговоренную долю совокупной прибыли, полученной от реализованного проекта. Оставшаяся часть дохода является собственностью мудариба. При этом риски получения

убытков лежат на финансовом институте. Аналога этого механизма в традиционных финансовых институтах не существует;

- **ширкат** – реализация проекта двумя или более частными собственниками, каждый из которых вносит свой капитал и непосредственно участвует в организации совместного дела. При этом прибыль и убытки делятся пропорционально в соответствии с фактической долей внесенного каждым инвестором капитала в реализованный инвестиционный проект. Данный механизм – аналог договора о совместной деятельности;

- **мушарака** – совместное предприятие/соглашение о сотрудничестве и долевом акционерном участии, когда заемщик (оператор) и собственник капитала либо менеджер компании-кредитора действуют совместно на паритетных началах. Выплаты по мушараке основаны на реальных доходах совместного предприятия;

- **мурабаха** – перепродажа с торговой наценкой (торговые сделки, которые реализуются на условиях соглашения о солидарном разделе полученной торговой прибыли между всеми участниками, в том числе на основе ранее установленных и твердо зафиксированных ее долей для каждого участника);

- **иджара** – аналог арендной/лизинговой операции (целевое соглашение о передаче или присвоении собственности либо о долгом сотрудничестве, вследствие которого собственность переходит к клиенту после выплаты им ее стоимости + наценки);

- **иджар ва-иктина** – специальное лизинговое соглашение, в соответствии с которым клиент получает право выкупить ранее взятые в аренду оборудование, строения и другие объекты и вступить в законные права собственности на них в тот момент, когда кумулятивно накапливаемые арендные платежи (выплаты) достигнут уровня, соответствующего ранее согласованной между контрагентами продажной цене объекта данного лизингового соглашения;

- **амана** – ответственное трастовое хранение привлеченных банком средств без права распоряжаться непосредственно самим предметом траста (в том числе на основе создания банком дополнительных резервных и гарантийных фондов);

- **истисна** – финансирование банком промышленного производства специализированного оборудования или продукции при установленном вкладе в производство клиента-заемщика. Этот вклад обычно рассчитывается на базе ранее согласованной с банком продажной цены производимого заемщиком оборудования или промышленной продукции;

- **кард-аль-хасан** – беспроцентный благотворительный кредит, при котором заемщик платит банку только за свое текущее расчетное (техническое) обслуживание по использованной им части выделенного ему финансирования (кредитной линии).

Как мы уже говорили, принципы исламского финансирования, по сути, очень созвучны принципам публично-частного партнерства, поскольку в их основе лежат долгосрочные партнерские отношения в бизнесе, базирующиеся на доверии, уважении, неукоснительном соблюдении взятых на себя обязательств, разделении рисков, совместном участии в получении прибыли и ее распределении в зависимости от вкладов сторон. Соответственно, исламские финансовые институты имеют высокую устойчивость к кризису ликвидности, что объясняется использованием ими партнерских схем финансирования на основе активов и обязательств. Исламские финансовые институты точно знают, куда идут денежные средства и на что они используются. Поэтому при правильном выборе проекта риск получения ими материального и морального ущерба не высок.

Принципы, положенные в основу исламского финансирования, чрезвычайно привлекательны для государственного и частного секторов, привлекающих средства для реализации инфраструктурных и других социально значимых проектов. Подобное финансирование устойчиво и менее рискованно для тех, кто привлекает финансовые средства. Использование исламского финансирования для реализации инфраструктурных проектов обеспечивает сравнительно низкую стоимость привлечения капитала и не приводит к значительному повышению тарифов на услуги жизнеобеспечения. Кроме того, оно воспитывает уважение к квалифицированному и интеллектуальному труду, содействует внедрению высокой корпоративной культуры, создает условия для доверительного и ответственного сотрудничества государства и частного сектора в реализации социально значимых задач, вовлекает бизнес в процесс государственного строительства.

Как и публично-частное партнерство, исламское финансирование применяется для реализации общественно значимых проектов, в частности для развития транспортной, жилищно-коммунальной и социальной инфраструктуры. Кроме того, в отличие от традиционных механизмов финансирования, в исламском финансировании банк берет на себя значительную часть рисков по реализации долгосрочных проектов, что предполагает детальный анализ жизнеспособности финансируемых проектов и дополнительный контроль со стороны банка за их реализацией. В этом смысле исламские финансовые институты как нельзя больше подходят для создания SPV компаний для реализации ПЧП проектов.

Все это говорит о том, что развитие исламского финансирования может стать одним из важнейших элементов в формировании рынка публично-частного партнерства и весьма полезно для развития территорий, на которых проживает мусульманское население, а также для снижения социального напряжения. Следствиями внедрения на финансовом рынке подобной модели среди прочего могут быть и такие, как [8]:

- развитие социально значимой для территории инфраструктуры;

- удовлетворение чаяний и предоставление финансовых преимуществ для приложения своих сил мусульманскому населению в противовес «разрушительным тенденциям исламского экстремизма»;

- стимулирование молодежи к получению современного образования, постановке здоровых «карьерных» целей, отвлечение ее от «разрушительных идей, проповедываемых исламскими экстремистами».

- Наиболее интересными с точки зрения задействования их для реализации инфраструктурных проектов на базе публично-частного партнерства являются механизмы мудараб, ширкат и мушарака, которые с успехом могут применяться к модернизации инфраструктуры, особенно для тех проектов, которые с использованием схем традиционного финансирования крайне сложно окупаются, таких, например, как развитие социальной инфраструктуры, модернизация жилищного фонда и т.п.

Существует ли потенциал использования этих механизмов в Украине?

Украина является светским государством, мусульманское население составляет незначительную часть ее жителей и преимущественно сосредоточено в Крыму. Вместе с тем ислам на территории Украины имеет более чем тысячелетнюю историю. «86% мусульманской религиозной сети Украины составляют общины Крыма. За период 1988 – 1998 годов в Крыму были зарегистрированы 183 мусульманские общины, к началу 2003 их численность превысила 300. В 2004 в Украине действовало уже 445 мусульманских общин, имевших собственные зарегистрированные уставы, и 22 общины, функционировавшие без регистрации устава (что допускается законодательством Украины), из них на территории Автономной Республики Крым функционировали 349 общин, зарегистрированных устав, и 20 – без регистрации устава. Сегодня мусульманами в Крыму являются не только крымские татары, но и, например, поволжские татары, русские, украинцы, азербайджанцы и отдельные представители некоторых других этносов» [9]. Исходя из этого, формируя стратегии социально-экономического развития территорий, особенно это касается Крыма, нельзя не учитывать мусульманский фактор. Тем более что на территории Автономной Республики Крым существует определенная напряженность с обустройством мусульманского населения, что часто приводит к обострению социально-политической ситуации. Развитие исламских финансовых институтов в Крыму дало бы возможность не только привлечь значительные ресурсы со стороны зарубежных финансовых институтов, но и вовлечь в экономический оборот значительные денежные ресурсы мусульманского населения, что позитивно скажется как на развитии Крымского полуострова, так и на стабилизации политической ситуации.

В декабре 2010 принята Стратегия развития Крыма на 2011-2020 годы, в соответствии с которой в рамках избранного руководством Крыма «модернизационного» сценария развития среди прочего необходимо обеспечить решение таких задач, как «позиционирование АРК в качестве опоры стабильности и безопасности в регионе»; «трансформация социальной и политической модели развития АРК, переориентация ее на цели и задачи, которые обеспечат социокуль-

турную интеграцию и экономическое и социальное самообновление». Стратегией отмечено, что одной из важнейших задач, которую необходимо решить в ближайшей перспективе, является создание благоприятной для жизни среды, что невозможно без преодоления высокого уровня бедности, решения жилищных проблем, повышения качества медицинских услуг, развития жилищно-коммунальной и социальной инфраструктуры, повышения образовательного уровня молодежи и создания для нее высокотехнологичного рынка труда. Решение этих задач как нельзя более созвучно идеям и принципам исламского финансирования.

ВЫВОДЫ

Отношение к исламскому финансированию в европейских странах весьма неоднозначно, что во многом связано с обострением конфликтных ситуаций, подоплекой для которых служат религиозные и идеологические разногласия. Вместе с тем сам по себе подобный инструмент является весьма привлекательным для реализации инфраструктурных проектов и борьбы с бедностью. По своей экономической сути он очень близок к идеологии публично-частного партнерства. Вследствие этого, а также ослабления традиционных финансовых институтов после кризиса, инструментарий исламского финансирования вызывает к себе высокий интерес в мире вне зависимости от национальной и религиозной структуры населения отдельных стран. Особенно актуальным видится использование исламских финансовых институтов в странах развивающихся экономик, имеющих высокую потребность в реализации инфраструктурных проектов с длительными сроками окупаемости.

С другой стороны, развитие исламских финансовых институтов является непростой задачей, требующей усовершенствования правового регулирования на финансовых рынках, развития институциональной среды, повышения общего уровня знаний в этой сфере и приобретения навыков работы с использованием методов исламского финансирования. Решение каждого из этих вопросов требует немалого времени и значительных интеллектуальных усилий.

В экспертной среде существуют различные мнения о том, с чего начинать развитие исламских финансов. Первый вариант – идти «сверху вниз» – от политической воли к ее исполнению. Второй – «снизу вверх» – от практических шагов до изменения законодательства. Правда всегда где-то посередине. Но независимо от политической воли и желания той или иной страны развивать инструменты исламского финансирования важно изучить возможности применения этой модели, оценить преимущества ее использования, сложности и проблемы, которые могут возникнуть на этом пути. И уже исходя из этого определиться с государственной политикой по отношению к исламскому финансированию. Сегодня для этого есть все предпосылки: исламское финансирование активно развивается в странах СНГ (например, Казахстан, Кыргызстан), в мире, и в том числе на территории СНГ, существенно возросло количество международных конференций и форумов по этой тематике, международными организациями по исламскому финансированию осуществляется поддержка научных и аналитических исследований в этой сфере. В этих процессах должна активно участвовать и Украина.

ЛИТЕРАТУРА

1. Наумова Т. Исламское финансирование: а был ли кризис? // *Прямые инвестиции*. – 2010. – №8 (100). – С. 74-77.
2. «Россия будет самой мусульманской страной Европы». – *Доступно с: {<http://clubb.wordpress.com/2011/01/28/россия-будет-самой-мусульманской-стр/>}*
3. *Международный Круглый стол «Исламское финансирование в России и странах СНГ – рынок и регулирование»*. – Стамбул, Турция. – 1 марта 2011 г. – *Доступно с: {<http://islamicbanking.ru/>}*
4. Презентация «Развитие исламского финансирования в Казахстане». – *Университет международного бизнеса*. – Алматы, Казахстан. – Сентябрь, 2010 года.
5. Информационное сообщение. – *Доступно с: {<http://www.ppp-center.kz/rus/?cid=0&rid=492>}*
6. Болджурова А.С. *Исламское финансирование: контракт мурабаха в экономике Кыргызстана*. – *Доступно с: {<http://halalpages.ru>}*
7. Сергей ЗЕЛЕПУХИН. *Приживется ли исламское финансирование в Казахстане?* – 18.05.2007. – *Доступно с: {<http://www.zakon.kz/87466-prizhivetsja-li-islamskoe.html>}*
8. Азанов М. *Исламский капитал, государственно-частное партнерство и инвестиции в экономику России // Финансы, экономика, безопасность*. – 2007. – №8 (37).
9. Хаджи-Мурат Раджабов. *Ислам и мусульмане в Украине*. – *Доступно с: {<http://www.islamdag.ru/rise-ob-islame/4095>}*