

ЗЕЛЁНАЯ ЭКОНОМИКА И ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСЫ**Ш.Р. Наимов, О.А. Золотарёва**

Полесский государственный университет

Исламские банки стали важными игроками в мировой банковской индустрии, особенно в странах с мусульманским большинством. Недавнее увеличение количества и доли рынка исламских банков усилило конкуренцию в этой новой отрасли. Развивающиеся страны, как и большинство исламских стран, нуждаются в экономике, способствующей росту и развитию, сохранению природного капитала, созданию рабочих мест, улучшению благосостояния людей и сокращению масштабов нищеты и неравенства. Такая экономика называется *зеленой экономикой*. Основными проблемами, которые создают сложную ситуацию для внедрения зеленой экономики в большинстве исламских стран, являются слабое управление, рост бедности, многие локальные и пограничные конфликты, высокая экономическая зависимость от природных ресурсов и растущая нехватка продовольствия. Правительства как лица, определяющие политику, могли бы внедрять политику, правила и стимулы для развития зеленой экономики [1]. Следовательно, говоря про зелёную экономику, считали, необходимым, определить трактовку данного понятия.

Что такое зеленая экономика? – это направление в экономике, которое поддерживает гармоничное взаимодействие между человеком и природой и пытается удовлетворить потребности обоих одновременно. Зеленые экономические теории охватывают широкий спектр идей, связанных с взаимосвязью между людьми и окружающей средой. Во многих странах растет беспокойство по поводу глобальной экономики, экологического развития и социальной справедливости. Оно усилилось в результате недавнего мирового финансового, энергетического и продовольственного кризисов. Чтобы его преодолеть, зеленая экономика была предложена в качестве важного инструмента для достижения устойчивого развития. Многие страны продвигают зеленую экономику, являющейся чистой и энергоэффективной экономикой.

Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде (ЮНЕП) определила зеленую экономику как «ту, которая приводит к улучшению благосостояния людей и социальной справедливости при значительном сокращении экологических рисков и экологического дефицита» [1, с. 29].

Генеральный секретарь ООН Антонио Гутерриш назвал изменение климата "битвой своей жизни". В настоящее время много говорится о негативных последствиях изменения климата и глобальном кризисе, с которым мы сталкиваемся. Однако средств, для борьбы с изменением климата недостаточно, необходимо найти новые источники финансирования [2]. И именно здесь исламские финансы могут сыграть решающую роль.

Как исламские финансы могут воплотить эти идеи в реальность? Ключевым финансовым инструментом здесь может явиться исламский финансовый инструмент **сукук, или исламская облигация**. Сукук - это исламский финансовый сертификат, похожий на облигацию в классических финансах, который соответствует исламскому религиозному закону. Поскольку в исламской экономике выпуск облигаций с выплатой процентов не допускается, эмитент сукук продает группе инвесторов сертификат, а затем использует вырученные средства для покупки актива с долей собственности группы инвесторов. Эмитент также должен дать договорное обещание выкупить облигацию в будущем по номинальной стоимости.

Зеленые проекты, финансируемые посредством сукук, включают чистую энергию, общественный транспорт, водосбережение, лесное хозяйство и низкоуглеродные технологии. Эти инициативы зеленого финансирования также включают социально ответственные инвестиции, направленные на улучшение жизни людей и сообществ. Они также призваны стимулировать инвесторов вкладывать капитал в компании, которые внедряют высокие стандарты управления в отношении разнообразия, подотчетности и прозрачности [3].

С 28 августа по 24 сентября 2017 года Республика Таджикистан впервые разместила государственные ценные бумаги (евробонды) на международном финансовом рынке, а именно в четырех городах – Лондоне, Цюрихе, Нью-Йорке и Бостоне. По данным Национального банка Таджикистана 38% облигаций были куплены инвесторами из США, 24% из Великобритании, 35% из стран Европейского союза и небольшая часть (3%) из Азии. Процентная ставка купонного дохода составила 7,125% годовых. Условия выпуска евробондов представлены ниже в таблице [4]. Аналогичным образом привлекались средства на строительство Рогунской ГЭС.

Рогунская ГЭС строится в верховьях реки Вахш на Памирском хребте, Республики Таджикистан. Электростанция мощностью 3600 МВт будет иметь выходную мощность 13,1 млрд. Квтч, что составляет половину установленной электрической мощности страны. Часть электрической энергии проекта будет продана соседним странам, особенно Пакистану, по линии электропередачи CASA-1000 для Центральной Азии и Южной Азии.

Таблица – Информация по эмиссии Еврооблигации Таджикистана

Заёмщик	Таджикистан
Вид облигаций	Купонные
Форма выпуска	Именные документарные
Способ размещения	Открытая подписка
Тип размещения	Публичное
Цель выпуска	Строительство Рогунской ГЭС
Лот кратности	1 000 USD
Номинал (еврооблигации)	1 000 USD
Минимальный торговый лот	200 000 USD
Непогашенный номинал	200 000 USD
Объем эмиссии	500 000 000 USD
Объем в обращении по непогашенному номиналу	500 000 000 USD
Дата окончания размещения	2027 г.
Цена погашения	100%
Плавающая ставка	Нет
Ставка текущего купона	7,125%
Периодичность выплаты купона	2 раз(а) в год
Листинг	Люксембургская ФБ
Эмиссия включена в расчет индексов	Euro-Cbonds Sovereign CIS, Euro-Cbonds NIG Sovereign CIS

Примечание – Источник: [6]

По мнению экспертов, стране будет нелегко вернуть привлеченные за счет продажи евробондов средства. По словам представителя Азиатского банка развития (АБР) Прадип Сривастава кредит предоставлен Таджикистану под очень высокую процентную ставку. Это означает, что 35 миллионов долларов будут выплачиваться ежегодно только под проценты [5]. Уже в настоящее время внешний долг Таджикистана составляет свыше \$2,9 млрд. или 40,3% от ВВП страны, а согласно стратегии управления государственным долгом лимит номинального внешнего долга страны не может составлять более 40% ВВП. Таким образом, возможности привлечения инвестиций на основе выпуска процентных облигаций в Республике Таджикистан ограничены. Отсюда вытекает необходимость альтернативного финансирования, одним из перспективных инструментов которого мы считаем сукук.

Согласно S&P Global, выпуск Global Sukuk в 2019 году составил 162 млрд. долларов в 2019 году, увеличившись на 26% по сравнению с 2018 годом.

Для привлечения адекватных инвестиций в экономику и поощрения инвесторов к эффективно-му использованию средств необходимо сначала развивать исламскую финансовую систему и исламский банкинг в целом. Это связано с тем, что исламская банковская система с ее этическими принципами и набором альтернативных продуктов может преодолеть вышеупомянутые проблемы нехватки финансирования в Таджикистане.

Стране необходимо создание благоприятных условий для мобилизации частного капитала на финансирование инновационных проектов, в том числе проектов в области возобновляемой и устойчивой энергетики.

Список использованных источников:

1. Vaghefi, N., Siwar, C. and Aziz, S. Green Economy: Issues, Approach and Challenges in Muslim Countries [Electronic resource]/ N. Vaghefi., C. Siwar. And S. Aziz//Theoretical Economics Letters.– 2015.–№ 5.–Р. 28-35. – Access mode: https://www.scirp.org/pdf/TEL_2015013016381657.pdf - Date of access: 29.03.2020.

2. Greget, K. B., Muhammad, D.H. Islamic finance's answer to SDGs and climate change [Electronic resource]/ K. B.Greget., D.H.Muhammad// Islamic Finance's Answer to SDGS and Climate Change. – 3 July, 2019. – Access mode: <https://www.undp.org/content/undp/en/home/blog/2019/islamic-finance-s-answer-to-sdgs-and-climate-change.html>– Date of access: 25.03.2020.

3. Sukuk [Electronic resource]/ investing Bonds. – Access mode: <https://www.investopedia.com/terms/s/sukuk.asp>– Date of access: 20.03.2020.

4. Файзалии Сафарали: " Первый и самый успешный выпуск государственных облигаций в стране "[Электронный ресурс]/Сафарали. Ф// Банковское дело. Развитие. Глобализация. – 2019.–№2 (октябрь-декабрь). – С.23-25. Режим доступа: http://nbt.tj/files/images/jurnal/2017/oct_dec_2017.pdf.– Дата доступа: 15.03.2020.

5. Искандар Фируз: "АБР: Таджикистану будет нелегко вернуть привлеченные за счет продажи евробондов средства» [Электронный ресурс]/Фируз. И//Радио Озоди.–28 февраль. 2018.– Режим доступа: <https://rus.ozodi.org/a/29067728.html>.– Дата доступа: 29.03.2020

6. Еврооблигации Таджикистана [Электронный ресурс]–.Режим доступа: <http://cbonds.ru/emissions/issue/346677> .– Дата доступа: 18.03.2020.