

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

<http://www.nbrb.by/bv>

9 [698] верасень 2021

**Оценка кредитного риска корпоративных
клиентов для банковского сектора
Республики Беларусь**

/ страница 3

**Портфельный подход к определению
вероятности дефолта субъектов
малого бизнеса**

/ страница 15

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

**Вопросы управления внутренними
банковскими рисками**

/ страница 22

**Барьеры, препятствующие развитию
исламского банкинга в Таджикистане**

/ страница 52

Редакционно-издательский совет

П.В.Каллаур

кандидат экономических наук
(председатель совета)

А.О.Тихонов

доктор экономических наук, профессор
(заместитель председателя совета)

А.Ф.Галов

кандидат экономических наук, доцент

Д.Л.Калечиц

С.В.Калечиц

Е.Ф.Киреева

доктор экономических наук, профессор

М.М.Ковалев

доктор физико-математических наук, профессор

В.Н.Комков

доктор экономических наук, профессор

И.В.Новикова

доктор экономических наук, профессор

С.В.Салак

В.И.Тарасов

доктор экономических наук, профессор

А.М.Тимошенко

Ю.М.Ясинский

доктор экономических наук, профессор

Номер подготовлен

Управлением информации
и общественных связей
Национального банка Республики Беларусь

Главный редактор

Калечиц Дмитрий Леонидович

Зам. главного редактора

С.В.Салак

Редакторы

И.В.Гилевич

I.Gilevich@nbrb.by

В.Е.Кудина

V.Kudina@nbrb.by

Т.В.Воронец

T.Voronec@nbrb.by

Оформление и верстка

Л.А.Поведайло L.Povedailo@nbrb.by

Адрес редакции

220008, г. Минск, просп. Независимости, 20
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-83, 220-21-84
e-mail: bvb@nbrb.by

Отпечатано

на республиканском унитарном предприятии
«Издательство «Белорусский Дом печати»
Лицензия № 02330/106 от 30.04.2004
220013, г. Минск, пр-т Независимости, 79/1

Заказ № 1553. Подписано в печать 30.09.2021.
Формат 60х84 1/8. Офсетная печать.
Усл. печ. л. 8,37. Тираж 110 экз.

Журнал зарегистрирован Министерством
информации Республики Беларусь 20.03.2009
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов.
Статьи в разделе «Научные публикации»
предварительно рецензировались.

Перепечатка материалов –
согласно Закону Республики Беларусь
«Об авторском праве и смежных правах»

Подписные индексы:

индивидуальная подписка – 74829

ведомственная подписка – 748292

Учредитель –

Национальный банк
Республики Беларусь

© Банкаўскі веснік, 2021

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

БАНКОВСКИЙ ВЕСТНИК
BANK BULLETIN JOURNAL

Информационно-аналитический и
научно-практический журнал
Национального банка Республики Беларусь

Журнал внесен в Перечень научных изданий Республики Беларусь
для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам.
Журнал входит в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

№ 9 (698) сентябрь 2021 года. Издаётся с апреля 1992 года

СОДЕРЖАНИЕ

Артём ТКАЧЁВ

Оценка кредитного риска корпоративных клиентов для банковского сектора Республики Беларусь

Автором уточнен и актуализирован подход к оценке кредитного и фискального рисков корпоративных клиентов. Модель, разработанная и описанная в статье, распределяет корпоративных клиентов на основе их финансовых показателей в соответствии с классификацией по группам риска, а также позволяет своевременно выявить скрытые дефолты предприятий и имеет практическую значимость при проведении стресс-тестов.

3

Максим ВЛАСЕНКО

Портфельный подход к определению вероятности дефолта субъектов малого бизнеса

В статье продемонстрированы возможности использования портфельного подхода к определению вероятности дефолта заемщиков, который является хорошей альтернативой построению сегментированных статистических моделей в случае, когда клиент является представителем малого бизнеса. В рамках портфельного подхода на реальных данных реализован расчет двух альтернативных методов – матриц миграции (марковские цепи) и анализа выживаемости (функция Вейбулла). Оба метода дают коррелирующие приемлемые результаты и могут применяться для снижения финансовых и временных издержек банков в процессе оценки ожидаемых кредитных потерь.

15

Дмитрий ПАСИНИЦКИЙ

Вопросы управления внутренними банковскими рисками

Статья посвящена поиску и объяснению устойчивых взаимосвязей отдельных вопросов, касающихся управления внутренними банковскими рисками. На основе проведенного прикладного поискового исследования автор уточняет подходы к управлению внутренними банковскими рисками, в частности, это касается понятийного аппарата. Предлагается рассматривать риск не только во взаимной связи с потерями, но и с шансом на нейтральный или благоприятный исход; при управлении рисками принимать во внимание полезность риска и когнитивные искажения персонала банка; с целью повышения эффективности и устойчивости национальной банковской системы использовать коррекцию когнитивных искажений персонала в качестве драйвера развития национального банковского дела.

22

Сергей ЗУБОК

Бюджетирование проектной деятельности банка

В исследовании представлено развитие теоретико-методологических аспектов бюджетирования проектной деятельности банка в условиях цифровой трансформации финансового сектора Республики Беларусь. Разработана экономическая сущность понятия «бюджетирование проектной деятельности банка», научно обоснована возможность компиляции процессно-проектного подхода к финансовому управлению банком. Определены практические сценарии разработки и внедрения проектов в деятельность банков Республики Беларусь.

32

Алексей МОЖЕЙКО

Интеграционный потенциал ЕАЭС

Статья посвящена оценке интеграционного потенциала стран ЕАЭС. Целью исследования стала разработка методических инструментов оценки и управления экономической интеграцией. Предлагается механизм стоимостной оценки потенциала как эквивалента реального денежного выражения затрат на создание образующих его составляющих. Проведенное исследование может служить основой для выработки практических рекомендаций по регулированию интеграционных процессов в ЕАЭС.

38

Шарафджон НАИМОВ

Барьеры, препятствующие развитию исламского банкинга в Таджикистане

В статье анализируются проблемы развития исламских финансов и барьеры, препятствующие развитию исламского банкинга в Таджикистане. Показаны шаги, предпринимаемые

Национальным банком Таджикистана, по внедрению исламского банкинга в стране с преимущественно мусульманским населением, которое и формирует социальную базу исламского финансирования. Несмотря на предпринимаемые регулятором меры, исламский банкинг в стране развит недостаточно. Показано, что из широкого перечня операций, разрешенных законодательно, исламские кредитные организации применяют очень ограниченный круг операций.

52

Екатерина СТОЛЯРОВА

Экономика данных и европейские страны с малой открытой экономикой

В статье рассматривается понятие «экономика данных» и ключевые факторы успеха стран в данной экономике. Проведено сравнение европейских стран с малой открытой экономикой, а также представлена их классификация в части готовности использовать преимущества, предоставляемые экономикой данных. Отдельно проанализировано наличие факторов успеха для развития в экономике данных у Республики Беларусь.

62

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

О ПРОВЕДЕНИИ КОНКУРСА РАБОТ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕМАТИКЕ СРЕДИ СТУДЕНТОВ, МАГИСТРАНТОВ И АСПИРАНТОВ

Национальный банк объявляет о проведении конкурса на лучшую работу по экономической тематике. Конкурс проводится в двух номинациях:

- конкурсные работы студентов и магистрантов;
- конкурсные работы аспирантов.

Главный приз в каждой номинации – денежная премия в размере 1 000 белорусских рублей. Также денежными премиями в каждой из категорий будут отмечены конкурсные работы, занявшие второе и третье места, – 700 и 500 белорусских рублей соответственно.

В конкурсе могут принять участие (как индивидуально, так и в составе коллективов) студенты,

магистранты и аспиранты учреждений высшего образования и организаций, реализующих образовательные программы послевузовского образования Республики Беларусь.

Для участия в конкурсе необходимо до 29 октября 2021 г. направить на электронный адрес konkurs@nbrb.by заявку и свою конкурсную работу. Подробная информация о конкурсе (сроки и порядок его проведения, а также требования, предъявляемые к участникам и их конкурсным работам) размещена на Едином портале финансовой грамотности.

Победители и призеры конкурса будут объявлены не позднее 30 декабря 2021 г.



КОНКУРС

на лучшую экономическую работу
среди студентов, магистрантов и аспирантов.
Подробности на fingramota.by

Барьеры, препятствующие развитию исламского банкинга в Таджикистане

Шарафджон НАИМОВ



Полесский государственный университет, аспирант,
Республика Беларусь, г. Пинск,
e-mail: naimovsharafjon@mail.ru

УДК 336.71:28(575.3)

Ключевые слова:

исламский банкинг; исламские финансы; исламское банковское окно; мудароба; мурабаха; мушарака; вакала; кард-хасан.

Башкортостан, Чеченская Республика, Республика Дагестан и др.) в форме квазibanковских институтов [16, с. 8].

Фундаментальный принцип исламских финансов заключается в том, чтобы избегать любой финансовой деятельности, которая может быть признана либо вредной, либо рискованной для пользователя. Основное различие между исламскими и традиционными финансами состоит в том, что взимание процентов при исламском финансировании запрещено. Исламские финансы характеризуются разделением рисков между владельцем капитала и инициатором проекта, существенностью сделки, выраженной в прямой или косвенной связи с реальными активами, а также запретом на ростовщичество (риба), чрезмерную неопределенность (гарар), финансирование вредоносной деятельности (харам) и эксплуатацию одной стороны сделки другой стороной.

В Республике Таджикистан социальной базой исламских финансов является значительный удельный вес мусульманского населения (более 99%). В 1996 г. Таджикистан стал членом Исламского банка развития (далее – ИБР). В 2010 г. Национальный банк Таджикистана (далее – НБТ) вступил в состав Совета по исламским финансовым услугам (IFSB) в качестве наблюдателя. 26 июля 2014 г. был принят Закон Республики Таджикистан «Об исламской банковской деятельности». С целью практического внедрения исламского банкинга в Таджикистане НБТ наладил изучение опыта в этой сфере Республики

Казахстан, Республики Кыргызстан, Малайзии и Индонезии. Ряд специалистов из НБТ прошли обучение в сфере исламского банкинга за границей [1, с. 34]. По просьбе НБТ эксперты IFSB провели серию семинаров для сотрудников НБТ и кредитных организаций по основам исламского банкинга и основным стандартам IFSB. При НБТ была создана рабочая группа по подготовке проектов нормативных правовых актов по исламскому банкингу, в которую вошли специалисты НБТ, сотрудники государственных министерств и ведомств, ассоциации банков и микродепозитных организаций, банков и микрофинансовых организаций.

Рабочая группа подготовила серию нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность исламских кредитных организаций и позволяющих осуществлять надзор за их деятельностью в соответствии с нормами шариата. Для приведения их в соответствие с исламскими принципами финансирования и стандартами IFSB привлекались международные эксперты и консультанты.

НБТ считает, что активное внедрение исламского банкинга поможет привлечь внутренний и иностранный капитал, будет способствовать росту доверия населения к банковской системе. Особенности исламского финансирования (в частности, запрещение рибы) могут привлечь в банковскую систему значительную часть мусульманского населения, избегающего услуг традиционного банкинга по религиозным соображениям. Организация работы по внедрению

В последние десятилетия исламские финансы, под которыми понимаются финансовые институты и инструменты, соответствующие нормам шариата (исламского права), получили широкое распространение во многих странах, включая постсоветское пространство. Исламские финансы динамично развиваются в Казахстане, Кыргызстане, Узбекистане. В этих странах сформирована нормативно-правовая база исламских финансов. В России исламские финансы развиваются в регионах с преимущественно мусульманским населением (Республика Татарстан, Республика

исламского банкинга будет способствовать привлечению значительного капитала из стран – членов ИБР, поскольку растет число инвесторов, желающих вкладывать капитал в страны с исламским финансированием.

НБТ ввел также отдельную закладку по законодательству, регламентирующему осуществление исламского банкинга, на своем официальном сайте. Статистика Национального банка Таджикистана позволяет получить аналитическую информацию о деятельности исламских финансовых организаций в стране.

По словам М. Калимуллиной, эксперта в области исламского банкинга, система исламского банкинга в Таджикистане делает первые шаги в этом направлении. Эксперт также отметила, что хотя общий уровень подготовки специалистов банковского сектора Таджикистана сложно оценить, владельцы банков серьезно относятся к этой теме, внимательно изучают международный опыт и даже в чем-то опережают своих соседей. Национальный банк Республики Таджикистан стал первым центральным банком в регионе, утвердившим отдельный план счетов для исламских финансовых организаций [5].

16 сентября 2019 г. на основе ОАО «Сохибкорбанк» был образован первый и пока единственный полноценный исламский банк в Таджикистане – ОАО «Тавхидбанк», в 2020 г. – микрокредитный фонд «Имон» и микродепозитная организация «Хумо» получили лицензии на ведение операций в соответствии с принципами исламского финансирования через исламское банковское окно [6].

Основной операцией, осуществляемой МКФ «Имон» в рамках исламского финансирования, является мурабаха¹. По договору мурабаха банковское окно МКФ «Имон» может покупать и продавать бытовую технику, мебель, телефоны, компьютеры, планшеты, транспорт для личного и до-

бросовестного использования, оборудование и приспособления для добросовестного производства или обслуживания, сырье и продукцию для производства, животных и птицу для разведения, прочие товары, одобренные Комитетом по исламским финансовым услугам. Из всех этих товаров договор мурабаха заключается в основном на бытовую технику. Ставка переплаты (прибыли) по финансированию мурабаха в МКФ «Имон» установлена в размере 10% годовых. Срок финансирования до трех лет.

В настоящее время МКФ разрабатывает для внедрения еще один продукт исламского финансирования – иджара², который необходим для удовлетворения потребностей клиентов в долгосрочном финансировании (более трех лет).

С начала функционирования исламского банковского окна было профинансировано 110 клиентов на общую сумму 900 тыс. сомони. Клиентами «окна» в настоящее время являются физические лица, предприниматели и дехканские хозяйства. Для финансирования своих клиентов «окно» сотрудничает с рядом розничных магазинов и компаний, импортирующих товары из-за границы.

Основными препятствиями в своей деятельности как исламского банковского окна МКФ «Имон» видит следующие обстоятельства:

1) согласно договору мурабаха, «окно» приобретает по запросу заказчика (клиента) товар, который затем перепродает заказчику. При этом большинство производителей, магазинов и торговых центров не предоставляют платежные документы (чеки, счет-фактуры) при продаже своего товара или добавляют 5–7% к цене товара при оформлении документов, что вызывает рост цен на товары;

2) в Республике Таджикистан импорт нового оборудования освобожден от НДС (18%) при условии, что предприниматель или производитель напрямую покупает оборудование и использует его сам. Однако если банковское окно

приобретает это оборудование для клиента, НДС взимается. В этом случае стоимость оборудования увеличивается на 18%, что делает его более дорогим для заказчика;

3) в Таджикистане высок спрос на бывшие в употреблении товары (легковые автомобили, грузовики и сельхозтехнику). Однако, в соответствии с требованиями Налогового кодекса, при покупке бывших в употреблении товаров у физических и юридических лиц для их последующей продажи по договору мурабаха исламское банковское окно должно уплатить 18% НДС от общей стоимости, что опять же делает товар слишком дорогим для заказчика.

В настоящее время разрабатывается проект Налогового кодекса Республики Таджикистан, который учитывает ожидания исламских кредитных организаций в отношении начисления НДС при осуществлении операций мурабаха.

Основной операцией исламского банковского окна микродепозитной организации «Хумо» также является мурабаха для юридических и физических лиц. «Окно» оплачивает покупку товаров, заказанных клиентом, от своего имени и за свой счет, принимая на себя весь риск этой операции, затем клиент возвращает покупную цену организации в рассрочку до 24 месяцев. Если у клиента хорошая кредитная история, то можно приобрести товар в рассрочку на сумму до 10 000 сомони, а если клиент ранее не имел активного кредита, то до 5 000 сомони³.

Отдельного изучения требует опыт функционирования ОАО «Тавхидбанк» как исламского банка. Этим банком 11 ноября 2019 г. была совершена первая в Таджикистане сделка на основе контракта мурабаха. Сравним основные финансовые показатели ОАО «Тавхидбанк» и других коммерческих банков Республики Таджикистан (таблица 1).

Из таблицы 1 видно, что фактическая позиция ОАО «Тавхидбанк» в банковской системе Тад-

¹ Мурабаха представляет собой торговое соглашение, при котором продавец (банк) прямо указывает затраты, понесенные им на товары, которые он продает покупателю с наценкой к первоначальной стоимости, которая заранее известна покупателю.

² Иджара – мусульманский аналог лизинга, договор аренды и лизинга по условиям которого одна сторона (лизингодатель) приобретает и сдает в лизинг другой стороне (лизингополучателю) некое имущество (как движимое, так и недвижимое) на определенный срок, за что получает вознаграждение в виде арендных платежей, размер которых согласовывается сторонами заранее. Отличие от традиционного лизинга – в отсутствии процентов, штрафов и пеней, а также в финансировании за счет собственных средств компании (банка).

³ Переписка автора с МДО «Хумо» по горячей линии в Facebook.

Таблица 1

**Финансовые показатели банков
Республики Таджикистан в 2020 г., млн. сомони**

Банки	Активы	Обязательства	Капитал	Кредиты	Депозиты	Чистая прибыль
ГСБ РТ «Амонатбанк»	4 969,6	4 511,6	457,9	556,1	3 775,7	51,3
ОАО «Ориёнбанк»	4 034,2	3 114,3	919,9	2 481,2	1 815,8	160,0
ОАО «Таджиксодирот-банк»	3 928,6	1 274,1	2 654,5	417,5	389,9	5,6
ОАО «Банк Эсхата»	2 444,0	1 993,4	450,5	1 508,9	1 151,7	77,2
ЗАО «Первый микро-финансовый банк»	991,3	846,7	144,6	359,2	753,0	12,7
ЗАО «Спитамен Банк»	860,3	734,2	126,1	447,8	320,6	5,1
ЗАО «Халык Банк Таджикистан»	734,0	621,6	112,4	67,8	522,7	5,6
ЗАО «Международный банк Таджикистана»	685,3	564,8	120,5	155,5	473,0	12,1
ЗАО Банк «Арванд»	566,2	458,9	107,3	398,7	106,9	3,3
Филиал банка «Тиджорат» ИРИ в г. Душанбе	415,8	356,2	59,6	16,3	4,2	6,2
ОАО «Коммерцбанк Таджикистана»	408,6	234,3	174,4	173,5	182,0	6,0
ГУП ПЭБТ «Саноатсодиротбанк»	388,4	4,1	384,3	109,9	0,0	4,3
ОАО «Алиф Банк»	338,1	281,5	56,6	216,4	137,8	4,1
ЗАО «Кафолатбанк»	200,7	126,0	74,7	43,2	15,1	3,7
ЗАО «Дочерний банк НБП Пакистана в Таджикистане»	160,8	106,8	54,0	1,7	62,3	1,3
ОАО «Тавхидбанк»	138,1	49,2	88,9	11,9	37,5	3,7
ЗАО «Бонки рушди Тоҷикистон»	79,7	23,3	56,4	14,4	12,0	0,3
ЗАО «Банк Азия»	47,3	28,6	18,7	12,7	0,4	-24,6

Источник: [13].

жикистана следующая: по активам – 16-е место среди 19 действующих в стране банков, по обязательствам – 15-е, по капиталу – 12-е, по кредитам – 17-е, по депозитам – 13-е, по чистой прибыли – 13-е место. По данным аналитического информационного центра «Импульс», проведшего исследование и опрос общественного мнения по определению наиболее востребованной среди населения финансовой организации, наибольшее доверие среди населения вызывают системообразующие банки – ОАО «Амонатбанк», ОАО «Банк Эсхата», ОАО «Ориёнбанк», к числу которых ОАО «Тавхидбанк» не относится [15]. Таким образом, ОАО «Тавхидбанк» уступает по абсо-

лютным финансовым показателям большинству банков Республики Таджикистан.

Вместе с тем по темпам роста большинства показателей за календарный год работы в качестве исламского кредитного учреждения ОАО «Тавхидбанк» занимает первую позицию (таблица 2).

Проведем анализ деятельности ОАО «Тавхидбанк» в качестве исламского банка на основе изучения его баланса. В мире выделяют две модели баланса исламского банка – двустороннюю и двухсекционную. Первой моделью является так называемая двусторонняя мудараба⁴, в рамках которой все средства привлекаются и вкладываются на основе принци-

па разделения прибыли и убытков между вкладчиками, банками и заемщиками. При привлечении средств в качестве раббуль-малъа выступает вкладчик, а в роли мудариба – банк. При размещении банк становится раббуль-малем, а заемщик – мударибом. Таким образом, со стороны пассивов депозиты вкладчиков входят в баланс банка в виде мударабы, а со стороны активов банк использует мударабу при заключении контрактов с предпринимателями, которым необходимы инвестиции для финансирования своей деятельности. Подобная модель обеспечивает полную сбалансированность банковских активов и пассивов. Это означает, что при

⁴ Мудараба – это особый вид партнерства, где один партнер предоставляет денежные средства другому партнеру с целью их инвестирования в коммерческое предприятие. Партнера, который инвестирует средства, называют раббуль-малъа, а управление и осуществление хозяйственной деятельности являются исключительной обязанностью второй стороны, именуемой мудариб.

Таблица 2

Позиция ОАО «Тавхидбанк» в банковской системе по темпу роста/снижения основных показателей за календарный год работы в качестве исламского банка, млн. сомони

Показатели	30.09.2020	30.09.2019	Изменения, в млн. сомони	Темп роста, %	Позиция в банковской системе
Активы	167,8	65,7	102,1	155,2	1
Обязательства	78,5	20,7	57,8	278,9	1
Капитал	79,1	34,9	44,2	98,3	3
Кредиты	6,8	15,0	-8,2	-54,7	13
Депозиты	60,7	17,6	43,1	245,9	1
Прибыль/потеря	4,1	-1,7	5,8	338,7	3

Примечание. Составлено автором по данным [12].

получении инвестиционного дохода от вложений банк делит его в заранее оговоренной пропорции с вкладчиками. Поскольку выплата дохода не гарантирована, вкладчики принимают на себя предполагаемые риски и убытки. Следовательно, в случае неудачно проинвестированного проекта происходит обесценение активов и на ту же величину уменьшаются обязательства банка перед вкладчиками. В двусторонней модели баланса помимо мударабы могут применять и беспроцентный заем «кард-хасан»⁵.

Другой распространенной моделью баланса исламского банка является двухсекционная модель. В этом случае пассивы банка делятся на две части: одна включает в себя депозиты до востребования, по которым доход гарантирован (коммерческий банкинг), а другая – инвестиционные депозиты (инвестиционный банкинг). Считается, что депозиты до востребования принадлежат вкладчикам в течение всего срока действия договора и, следовательно, банки должны создавать резервы на возможные потери (в бухгалтерском смысле) по таким депозитам. В то же время инвестиционные депозиты идут на финансирование рискованных проектов с участием вкладчиков. По ним резервы не создаются. Упрощенная двухсекционная модель баланса исламского банка представлена в таблице 3.

В настоящее время существуют более сложные модификации двухсекционной модели, где привлечение средств на инвестиционные счета возможно посредством не только мушарака⁶ и мудараба, но и такого инструмента, как вакала⁷. Разработанная НБТ модель баланса ислам-

ского банка относится к третьему типу (таблица 4).

Проанализируем структуру активной части баланса ОАО «Тавхидбанк» в 2019–2020 гг. (таблица 5).

Основной удельный вес в структуре баланса банка приходится на ликвидные активы, основные сред-

Таблица 3

Двухсекционная модель баланса исламского банка

Активы		Пассивы	
Коммерческий банкинг	Финансирование, обеспеченное активами (мурабаха, истисна [*] , иджара, салам)	Депозиты до востребования (амана ^{**} , кард-хасан, вадиа)	Коммерческий банкинг
	Сделки участия в прибыли (мудараба, мушарака) Платные услуги (джуала ^{***} , кард-хасан)	Сберегательные счета (вадиа, кард-хасан) Инвестиционные счета (мудараба) Специальные инвестиционные счета (мушарака, мудараба)	Инвестиционный банкинг
		Капитал	

^{*} Сделка (Договор) истисна – это продажа имущества, которое должно быть изготовлено или построено, производителем или строительным подрядчиком и передано их заказчику после завершения работы. Сделка истисна не осуществляется с существующим имуществом.

^{**} Амана – доверять, передать что-то ценное в доверительное управление кому-либо для хранения или сбережения. Под контрактом «Амана» в исламской банковской системе понимается ответственное хранение.

^{***} Джуала – это договор, предметом которого является работа или задание, которое должно быть выполнено за определенное вознаграждение.

Примечание. Разработка автора.

⁵ Кард-хасан – это сделка, по условиям которой одна сторона предоставляет другой стороне денежные средства без дополнительной выгоды для стороны, предоставившей денежные средства. При этом сторона, принявшая денежные средства, гарантирует возврат средств по первому требованию другой стороны.

⁶ Мушарака в исламском банкинге – совместное доленое предприятие, в котором инвесторы осуществляют вложения на паях и делят между собой полученные прибыли или убытки в соответствии с размером пая каждого участника. Одним из инвесторов может выступать исламский банк.

⁷ Вакала – разновидность инвестиционного депозита в исламском банке. В соответствии с правилами и принципами шариата клиент доверяет управление своими средствами банку и выступает инвестором, а банк инвестирует в тщательно отобранные проекты с последующим распределением прибыли с клиентом.

Таблица 4

Примерная схема баланса исламского банка в Таджикистане

Активы	Пассивы
Наличность и прочие кассовые документы Размещения в банках и других финансовых учреждениях Финансирование: по мурабаха, таваррук, иджара, мудараба, мушарака, салам*, ис- тисна, кард-хасан, ипотеке и др. Ценные бумаги Драгоценные бумаги и камни для продажи Основные средства Нематериальные активы Прочие активы	Депозиты клиентов: - до востребования (по вадиа**, по кард-хасан); - сберегательные депозиты (по вадиа, по кард-хасан, по тавар- рук***, по мудараба); - срочные депозиты (по вадиа, по кард-хасан, по таваррук, по мудараба); - неограниченные инвестицион- ные счета****. Средства банков Средства Правительства Средства Национального банка Ценные бумаги, выпущенные банком Прочие обязательства Капитал

* Салам – это сделка по приобретению товара на основе отсроченной поставки, при условии оплаты стоимости товара в момент заключения договора. Это тип сделки продажи, в которой цена рассматривается как капитал.

** Так же называется ал-вадиях, договор хранения согласно законам шариата. В современных исламских финансах – депозит или депозитный счет. Вкладчик передает имущество на хранение другому лицу.

*** Таваррук – это финансовый инструмент, его суть – покупатель покупает товар у продавца на основе отсрочки платежа, а покупатель продает тот же товар третьей стороне на основе спотовой оплаты (это означает, что оплата производится на месте). Покупатель обычно занимает деньги, необходимые для первоначальной покупки.

**** Ограниченные инвестиционные счета учитываются внебалансово.

Примечание. Разработка автора.

ства и прочие активы. Удельный вес исламского финансирования в 2020 г. хоть и вырос на 8 п. п. в сравнении с 2019 г., тем не менее занимает незначительный удельный вес в его балансе – 8,6%.

Сравним структуру сводного баланса банковской системы в целом и структуру сводного баланса исламской банковской системы Таджикистана с учетом действующего исламского банка и ислам-

ских банковских окон за 2020 г. (таблица 6).

Структура сводного баланса исламской банковской системы отличается значительным удельным весом ликвидных и прочих активов. Работающие активы – инвестиции и ссуды, куда входят все активные операции по исламскому финансированию, – пока незначительны и по суммам, и по удельному весу. Поэтому исламский банкинг в Таджикистане уступает по показателям прибыльности ведущим таджикским банкам, а норматив ликвидности при норме 30% составляет 167,1% в 2020 г. Из таблицы 6 также видно, что доля активов исламских банков в совокупных активах банковской системы Таджикистана занимает менее 1%.

Структура пассивной части баланса ОАО «Тавхидбанк» представлена в таблице 7.

В структуре пассива баланса ОАО «Тавхидбанк» наблюдается существенный рост исламских депозитов (на 10,7 п. п.). Тем не менее основной удельный вес приходится на балансовый капитал банка. Сравнительный анализ структуры пассивной части сводного баланса банковской системы и сводного баланса исламских банков представлен в таблице 8.

Отличительной чертой сводного баланса исламских банков в 2020 г. является значительный удельный вес капитала банка, что нетипично для традиционных банков и говорит о слабости ре-

Таблица 5

Структура активной части баланса ОАО «Тавхидбанк»

Статьи баланса	2019 г.		2020 г.		Изменение	
	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Суммы, млн. сомони	Уд. веса, п. п.
Денежные средства	16,7	14,7	13,7	10,0	-3	-4,7
Средства к получению из НБТ и кредитных финансовых организаций	44,0	38,8	56,2	40,7	12,2	1,9
Исламские ценные бумаги и инвестиции	0,0	0,0	0,0	0,0	–	–
Исламское финансирование	0,7	0,7	11,9	8,6	11,2	7,9
Основные средства	17,7	15,6	29,3	21,2	11,6	5,6
Другие активы	34,3	30,2	27,0	19,5	-7,3	-10,7
Итого	113,4	100,0	138,1	100	24,7	–

Примечание. Составлено автором по данным [18].

Таблица 6

Структура активной части баланса банков в 2020 г.

Статьи	Структура сводного баланса банковской системы		Структура сводного баланса исламских банков	
	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %
Ликвидные активы	6 969,45	30,8	73,5	50
Ссуды	7 018,59	31	15,8	10,7
Инвестиции	2 585,42	11,4	0,04	0,1
Основные средства	4 412,24	19,5	29,4	20
Другие активы	1 657,73	7,3	28,3	19,2
Итого	22 643,43	100	147,04	100

Примечание. Составлено автором по данным [19].

Таблица 7

Структура пассивной части баланса ОАО «Тавхидбанк»

Статьи баланса	2019 г.		2020 г.		Изменение	
	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Суммы, млн. сомони	Уд. веса, п. п.
Средства к оплате НБТ и кредитным финансовым организациям	0,1	0,1	3,6	2,6	3,5	2,5
Исламские депозиты	18,6	16,4	37,5	27,1	18,9	10,7
Исламские ценные бумаги, выпущенные организацией	0,0	0,0	0,0	0,0	–	–
Другие обязательства	9,5	8,4	8,1	5,9	-1,5	-2,5
Балансовый капитал	85,2	75,1	88,9	64,4	3,7	-10,7
Итого	113,4	100,0	138,1	100	24,6	–

Примечание. Составлено автором по данным [18].

Таблица 8

Структура пассивной части баланса банков в 2020 г.

Статьи	Структура сводного баланса банковской системы		Структура сводного баланса исламских банков	
	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %	Сумма, млн. сомони	Уд. вес, %
Депозиты до востребования	5 718,97	25,3	28	19,1
Другие депозиты	4 744,2	20,9	9,5	6,5
Централизованные кредиты	110,42	0,5	0,0	0,0
Межбанковские кредиты	1 238,07	5,5	0,0	0,0
Векселя к оплате	2 924,4	12,9	3,6	2,4
Другие обязательства	1 898,59	8,4	9	6,1
Капитал	6 008,78	26,5	96,9	65,9
Итого	22 643,43	100	147	100,0

Примечание. Составлено автором по данным [19].

сурсной базы исламского банкинга в Таджикистане.

Из широкого перечня операций, разрешенных Законом Республики Таджикистан «Об исламской банковской деятельности» и Инструкцией об операциях, проводимых согласно исламским принципам финансирования в исламских кредитных организациях, утвержденной постановлением Правления Национального банка Таджикистана от 2 июня 2017 г. № 67, исламские кредитные организации Таджикистана применяют очень ограниченный круг операций. В активе баланса – это в основном финансирование по мурабаха, в пассивной части – счета по кард-хасан.

Так, ОАО «Тавхидбанк» в основном работает в торговом секторе по покупке и продаже бытовой техники и автомобилей по договорам мурабаха, а продуктовая линейка Тавхидбанка включает в себя:

со стороны пассивной части баланса:

- кард (текущие счета);
- кард (сберегательные счета),
- мудароба (срочные счета);

со стороны активной части баланса:

- мурабаха (потребительский);
- мурабаха (автофинансирование);
- мурабаха (бизнес).

Мы проанализировали факторы, сдерживающие развитие исламского банкинга в Таджикистане, при том что спектр исламских инструментов, разрешенных законодательством страны, очень широк. Барьеры развития исламского банкинга можно разделить на две группы влияющих факторов: экономические и внеэкономические. В свою очередь, экономические факторы разделены на макроэкономические и микроэкономические. *К числу макроэкономических барьеров*, препятствующих развитию исламского банкинга, мы отнесли:

1. Отсутствие исламской финансовой инфраструктуры – рынка ценных бумаг, межбанковского финансирования, страхового рынка, функционирующих по исламским принципам. Небанковские исламские финансовые учреждения (прежде всего страховые), развитие рынка ценных бумаг на принципах ислама стимулируют развитие исламского банкинга, формируя систему защиты клиентов и самих банков,

дополняют и диверсифицируют банковские продукты. Исламская финансовая инфраструктура, делающая возможным и эффективным исламский банкинг, предполагает также создание платежной, скрининговой и клиринговой систем, инфраструктуры интернет-бизнеса, организаций, способствующих обеспечению экономической безопасности и поддержанию ликвидности, регулирующих и контролирующих структур, осуществляющих свою деятельность на основе правовых норм и принципов шариата, образовательных учреждений и научно-исследовательских организаций. Создание исламской финансовой инфраструктуры позволит избежать смешения исламских и традиционных фондов.

2. Отсутствие возможности рефинансирования со стороны Национального банка на стандартных условиях. Из-за запрета на сделки, использующие процентную ставку, возможности рефинансирования, которые предоставляются обычным банкам со стороны центрального банка Таджикистана, ограничены. Для поддержания сбалансированной ликвидности исламских банков в исламских странах выпускают правительственные ценные бумаги, правила оборота которых соответствует нормам и принципам шариата. Так, в Иране для финансирования государственных инвестиционных проектов выпускают национальные сертификаты участия. Это непроцентные ценные бумаги, норма доходности по ним определяется на основе доходности рынка акций. В Судане центральный банк выпускает ценные бумаги на основе контракта мушарака. В Таджикистане модели рефинансирования со стороны Национального банка на основе исламских контрактов пока не разработаны.

3. Налоговые препятствия. Классические банки по большинству операций освобождены от налога на добавленную стоимость, а в случае с контрактом мурабаха возникает необходимость его начисления и уплаты. Уплаченный банком налог при покупке товара вычитается из суммы полученного налога на добавленную стоимость (НДС) при продаже товара, и в этой части обложение НДС сделок мурабаха является, по сути, нейтральным. Хотя необходимо

учитывать тот факт, что между покупкой и продажей товара может пройти определенное время. К тому же при покупке товара, например техники, по контракту мурабаха будет возникать НДС на сумму премии за отсрочку платежа. Если премия составляет 10%, то сумма НДС составит 1,8% от цены товара. И хотя эта надбавка к цене относительно невысока, тем не менее факт наличия налоговой дискриминации по сравнению с банковским кредитом очевиден.

4. Тесная связь бедности населения с категорией финансовой доступности. Исследования показывают, что менее половины населения имеют счета в финансовых учреждениях. Уровень бедности в стране составляет 26,3% [21]. Доля населения, живущего в крайней бедности, – 14,1%. Среднемесячная заработная плата составляет 133 долл. США, или около тысячи сомони. 75% всех своих потребительских ресурсов домохозяйства тратят на продовольствие [22, с. 31]. Все эти факторы снижают не только доступность финансовых услуг для взрослого населения Таджикистана, но и сам спрос на финансовые услуги. Обычно считается, что финансовое развитие сокращает бедность и увеличивает доступ к финансовым услугам, но существует и обратное влияние бедности на развитие финансового рынка. В странах с высоким уровнем бедности, как в Таджикистане, он является важнейшим фактором, сдерживающим спрос на финансовые услуги в целом и услуги исламского банкинга в частности, а значит, решение этой проблемы требует дополнительных усилий со стороны властей Таджикистана.

5. Слабость общей финансовой системы – фактор, сдерживающий развитие исламского банкинга, являющегося не столько альтернативой, сколько частью финансовой системы Таджикистана. Недостаточная устойчивость финансовой системы Таджикистана является причиной недоверия населения к финансовому сектору страны, индикатор которого – высокий уровень долларизации экономики и значительная доля наличных денежных средств в структуре денежной массы.

К микроэкономическим барьерам сдерживания развития исламского банкинга можно отнести следующие факторы:

1. В соответствии с пунктом 4 статьи 5 Инструкции об операциях, проводимых согласно исламским принципам финансирования в исламских кредитных организациях, **исламские кредитные организации в Таджикистане не являются участниками системы обязательного страхования депозитов**, и депозиты в исламских кредитных организациях не гарантируются системой страхования вкладов, в то время как у обычных банков гарантированный возврат основной суммы вкладов является обязательным требованием. Размер возмещения по сбережениям составляет в национальной валюте не более 500 (пятисот) и по сбережениям в иностранной валюте – не более 350 (трехсот пятидесяти) показателей для расчетов (в 2021 г. показатель для расчетов составляет 60 сомони). В исламском банке кроме счетов до востребования и сберегательных счетов, по которым в соответствии с договором предусмотрен возврат основной суммы вклада, действуют также инвестиционные счета (вакала, мудараба, мушарака), по которым банк не может гарантировать возврат основной суммы, поскольку инвестирование средств со счета так или иначе сопряжено с финансовыми рисками.

Инвестиционные ограниченные счета даже не отражаются в балансе банка. Отсутствие государственной гарантии возврата вкладов, даже вкладов до востребования и сберегательных, снижает конкурентные преимущества исламских банков в сравнении с традиционными, снижает уровень доверия к исламской банковской системе. Включение исламских банков в существующую в стране систему страхования депозитов, на наш взгляд, тоже невозможно, поскольку это несет в себе потенциальную возможность несоответствия нормам и принципам шариата, так как средства, вносимые банками в Фонд страхования сбережений физических лиц, могут быть инвестированы в активы, приносящие процентный доход. Для решения проблемы гаранти-

рования депозитов исламские банки часто используют собственные схемы снижения риска клиентов по невозврату вкладов, например, принимая правило инвестировать средства вкладчиков по модели мурабаха в определенные отрасли, где возврат инвестируемой суммы максимально вероятен. Банки также используют ряд других механизмов (деPOSITНЫЙ такафул, раздельный учет и инвестирование средств единого государственного страхового фонда для исламских и традиционных банков и другие инструменты).

2. **Невозможность участия в рынке межбанковских кредитов (МБК)**, поскольку традиционный рынок МБК построен на операциях, использующих процентные ставки, и, следовательно, неприемлем для исламского банкинга. Поэтому исламские банки в традиционных финансовых системах не имеют широкого доступа к кредитным ресурсам, что вынуждает их для поддержания ликвидности создавать значительные резервы, ограничивая приносящие доход активные операции. В странах со значительным весом исламского банкинга в традиционной финансовой системе банки решают проблему межбанковского финансирования посредством создания межбанковского рынка исламского финансирования.

3. **Особые требования к достаточности капитала исламских банков.** Национальный банк Таджикистана устанавливает следующие пруденциальные нормативы для исламских кредитных организаций:

- 1) минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых исламских кредитных организаций;
- 2) максимальный размер недежной части уставного капитала;
- 3) максимальный размер риска на одного заемщика или группу взаимосвязанных заемщиков;
- 4) норматив достаточности капитала;
- 5) норматив текущей ликвидности;
- 6) размер валютного риска, риска прибыли и иных рисков;
- 7) норматив использования собственных средств исламских кредитных организаций для приобретения акций (долей) юридических лиц;

8) максимальный размер исламских кредитных линий, исламские финансовые инструменты, гарантии и поручительства, предоставляемые исламскими кредитными организациями своим акционерам (участникам).

Пруденциальные нормативы для исламских банков были разработаны в целях создания одинаковых условий как для них, так и для других коммерческих банков. Вместе с тем, если сравнить классификацию активов, взвешенных на уровень риска для расчета норматива достаточности капитала, установленную для традиционных и исламских банков, то можно увидеть, что максимальный вес риска активов для традиционных банков – 150%, для исламских кредитных организаций – 300%. При этом кредиты в национальной валюте, занимающие наибольший удельный вес в структуре баланса традиционных банков, имеют риск 100%, кредиты в иностранной валюте – 150%, для исламских банков финансирование в национальной валюте и в иностранной валюте имеет вес риска 100% и 150% соответственно, но активы по контрактам мудараба и мушарака имеют вес риска 300%. Следовательно, при осуществлении долевого финансирования требования к капиталу исламских банков значительно жестче, чем для традиционных банков и для исламских банков, занимающихся главным образом торговым финансированием. Это снижает заинтересованность исламских банков в финансировании бизнеса посредством долевого финансирования, которое в большей степени, чем другие исламские инструменты, способствует развитию бизнеса.

4. **Узость спектра финансовых инструментов исламского банкинга**, ограниченные возможности для инвестиций. Исламские банки сознательно ограничивают сферу своих операций только разрешенными шариатом видами деятельности. Многие традиционные для банков активы находятся под запретом. Зачастую это сужает спектр активов исламских банков, поскольку они не всегда могут найти эффективную альтернативу кредитному, межбанковскому валютному рынку. В результате их инвестиционные возможности снижаются, что приводит к появлению избыточной

ликвидности, снижению доходности и необоснованному завышению стоимости активов с их стороны. Самым распространенным финансовым инструментом у исламских банков стал контракт мурабаха (торговое финансирование). В странах постсоветского пространства такие перспективные с точки зрения финансирования бизнеса исламские финансовые инструменты, как мудараба и мушарака, в активных операциях банков практически не используются.

5. Более высокий риск исламского банкинга. Общие риски у исламских банков больше из-за отсутствия традиционных механизмов контроля за деятельностью заемщика. Кроме того, при финансировании исламские банки часто не требуют залога, что может привести к недобросовестному поведению заемщика.

К числу рисков исламского банкинга можно отнести и риск избыточной ликвидности, о котором мы говорили выше.

Операции, которые осуществляют исламские банки, часто связаны с вложениями в проекты с длительными сроками реализации и периодом окупаемости: крупные строительные проекты, проектное финансирование, контрактное кредитование, которые содержат в себе дополнительные риски и требуют создания значительных резервов. Есть также риск недобросовестного поведения клиента: при осуществлении банком активных операций мудараба и мушарака клиент, получивший финансирование, может скрыть от банка действительный доход по реализуемому бизнесу. Кроме того, например, в случае заключения контракта мудараба банк может требовать от предпринимателя сумму основного долга, только если проект принес прибыль, при убытке банк не может требовать возвращения суммы финансирования.

Инструменты мурабаха, саялам, иджара, не предполагающие участия вкладчика в прибыли и убытках, тоже несут в себе специфические риски, не свойственные традиционным банкам. Так, контракты саялам (покупка с отсроченной поставкой) несут в себе ценовый риск, поскольку банки заключают договор о поставке товара в будущем, осуществляя расчет в текущий момент. При реализации контракта иджара (аналог лизинговой сделки) банки не имеют возможности переложить часть рисков по владению имуществом на арендатора, так как активы, сдающиеся в аренду, отражаются по полной стоимости в балансе в течение всего срока аренды [20, с. 24]. Предложенные примеры показывают, что риски исламского банка являются большими, чем риски традиционного банка.

6. В арсенале исламских банков меньше инструментов хеджирования. Запрет на ссудный процент и долговое финансирование, а также запрет гарара (чрезмерного риска) приводят к тому, что многие инструменты хеджирования, основанные на опционах, фьючерсах, форвардных сделках, для исламских банков недоступны. Это результат применения более широкого запрета шариата на «игры со временем». Предпринимаются попытки создать исламские деривативы, соответствующие законам шариата и позволяющие диверсифицировать риски. Однако к настоящему времени полномасштабного рынка исламских производных финансовых инструментов не создано.

7. Традиционные банковские продукты более адаптированы к новым технологиям, что дает им конкурентные преимущества в сравнении с исламскими банками. Тем не менее современный рынок исламских финансов представляет собой огромный

потенциал для поставщиков современных технологий.

8. Реализация и поддержание исламского банкинга – это достаточно трудоемкий и дорогостоящий процесс. Исламский банкинг не ограничивается запретом рибы и гарара и содержит немало сложных правил и ограничений. Несмотря на то, что исламские кредитные организации в Таджикистане используют небольшой набор финансовых инструментов, главным образом мурабаху, сам арсенал финансовых инструментов и продуктов исламского банкинга чрезвычайно широк и многообразен. Поэтому исламские банки находятся под постоянным шариатским контролем и аудитом, который проверяет неукоснительное выполнение банками всех норм и правил исламских финансов, отслеживает и блокирует инвестиции в сомнительных с точки зрения шариата случаях⁸.

К внеэкономическим факторам, препятствующим развитию исламского банкинга в Таджикистане, можно отнести низкую осведомленность об исламском банкинге среди населения и бизнеса; недостаточный уровень финансовой грамотности в сфере исламского банкинга; невысокий процент мусульман, заинтересованных в соблюдении норм религии в финансовых отношениях; декларирование исламскими банками прежде всего религиозно-этических ценностей, а не целей экономической выгоды для клиентов при привлечении их в банк; риск оппортунистического поведения банка и предпринимателя, получающего финансирование; низкий уровень доверия к финансовой системе в целом; фобии, связанные с восприятием исламского банкинга как института, финансирующего терроризм.

* * *

Материал поступил 12.08.2021.

Библиографический список:

1. Хайрзода, Ш.К. Планирование деятельности исламского банкинга в Таджикистане и реализация его элементов (Заминагузори фаъолияти бонкдори исломӣ дар Тоҷикистон ва амалисозии унсурҳои он) / Ш.К. Хайрзода // Банковское дело. Развитие. Глобализация. – 2018. – Октябрь-декабрь. – С. 34–37.
2. Подписано соглашение о сотрудничестве [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/news/7064/?sphrase_id=65880. – Дата доступа: 18.02.2021.

⁸ Обязательным условием функционирования исламского банкинга в Таджикистане является деятельность в самой кредитной организации шариатского надзорного комитета. Данное требование соответствует стандартам Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions – AAOIFI) и закону Республики Таджикистан «Об исламской банковской деятельности». Шариатские органы исламского банковского надзора выполняют множество функций, но самая важная из них – контроль соблюдения законов шариата при использовании и доставке товаров и услуг.

3. Банковские законы. Об исламской банковской деятельности [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: <https://nbt.tj/ru/laws/>. – Дата доступа: 18.02.2021.
4. Нормативно-правовые акты НБТ по Исламскому банковскому делу. Инструкции [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/islamic_banking/. – Дата доступа: 10.02.2021.
5. Эксперт рассказала о развитии исламского банкинга в Таджикистане [Электронный ресурс] // Спутник Таджикистан. – Режим доступа: <https://tj.sputniknews.ru/radio/20191111/1030198520/islamskiy-banking-ekonomika-tajikistan.html>. – Дата доступа: 18.02.2021.
6. Краткий макроэкономический обзор и деятельность банковской системы Республики Таджикистан в первом полугодии 2020 года [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/news/501686/?sphrase_id=65895/. – Дата доступа: 18.02.2021.
7. ФКХ «ИМОН» барои анҷом додани фаъолияти бонкии исломӣ иҷозатнома гирифт (МКФ «ИМОН» получила лицензию на ведение исламской банковской деятельности) [Электронный ресурс] // Микрокредитный фонд Имон. – Режим доступа: <http://mcf-imon.tj/2020/03/01/fkh-imon-baroi-an-om-dodani-faoliyati-bonkii-islam-i-ozatnoma-girift/>. – Дата доступа: 05.03.2020.
8. Информация о МДО «Хумо» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://humo.tj/ru/about/information/>. – Дата доступа: 05.03.2020.
9. История банка [Электронный ресурс] // Исламский инвестиционный банк Тавхид. – Режим доступа: <https://tawhidbank.tj/o-banke/istoriya/>. – Дата доступа: 05.11.2020.
10. Комитет по Исламским Финансовым Услугам [Электронный ресурс] // Исламский инвестиционный банк Тавхид. – Режим доступа: <https://tawhidbank.tj/o-banke/kifu//>. – Дата доступа: 15.02.2021.
11. Краткий макроэкономический обзор и деятельность банковской системы Республики Таджикистан в первом полугодии 2020 года [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/news/494529/?sphrase_id=66338/. – Дата доступа: 15.02.2021.
12. Отчет о банках РТ [Электронный ресурс] // Тавхидбанк. – Режим доступа: <https://tawhidbank.tj/img/%D0%9E%D1%82%D1%87%D1%91%D1%82%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B0%D1%85.pdf>. – Дата доступа: 10.02.2021.
13. Финансовые показатели банков [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/banking_system/finance_bank_pokazatel.php. – Дата доступа: 01.03.2021.
14. Системообразующие кредитные организации определены [Электронный ресурс] // Банковское дело. Развитие. Глобализация / Национальный банк Таджикистана. – 2019. – Январь – март. – С. 9. – Режим доступа: <https://www.nbt.tj/files/images/jurnal/2019/january-march-2019.pdf>. – Дата доступа: 06.03.2021.
15. Результаты 2 этапа Исследования и опроса общественного мнения по определению наиболее востребованной финансовой организации Таджикистана [Электронный ресурс] // Аналитический информационный центр «Импульс». – Режим доступа: https://analytic-73.ucoz.com/publ/rezultaty_2_etalapa_issledovaniya_i_oprosa_obshhestvennogo_mneniya_po_opredeleniju_naibolee_vostrebovannoj_finansovoj_organizacii_tadzhikistana/1-1-0-410. – Дата доступа: 05.03.2021.
16. Аль-мусави бакер, Н.И. Развитие исламских финансов в России [Электронный ресурс] / Н.И. Аль-мусави бакер, М.И. Львова // XXI Международная научно-практическая конференция «Наука в современном мире». – Экономические науки. – 8 мая 2021 г. – С. 5–9. – Режим доступа: <https://innova-science.ru/wp-content/uploads/2021/05/sbornik-nauchnyh-trudov-08.05.2021-nm-21.pdf#page=5>. – Дата доступа: 15.05.2021.
17. Using Islamic finance for your small business – what is it? [Electronic resource] // Alternative Finance. – Smallbusiness.uk. – Mode of access: <https://smallbusiness.co.uk/using-islamic-finance-for-your-small-business-what-is-it-2552516/>. – Date of access: 20.05.2021.
18. Финансовые показатели банков. Банковская система [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/banking_system/finance_bank_pokazatel.php. – Дата доступа: 15.04.2021.
19. Банковский статистический бюллетень [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/statistics/statistical_bulletin.php. – Дата доступа: 15.04.2021.
20. Трунин, П. Исламская финансовая система: современное состояние и перспективы развития [Электронный ресурс] / П. Трунин, М. Каменских, М. Муфтяхетдинова // Научные труды / Ин-т экономики переходного периода. – М.: ИЭПП, 2009. – С. 24. – Режим доступа: https://www.iepr.ru/files/text/working_papers/122.pdf. – Дата доступа: 15.04.2020.
21. Бедность в Таджикистане – 2020 [Электронный ресурс] // Всемирный банк. – Режим доступа: <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/news/infographic/2020/10/15/poverty-in-tajikistan-2020>. – Дата доступа: 07.08.2021.
22. Наимов, Ш.Р. Финансовая система Таджикистана: индикаторы и критерии оценки / Ш.Р. Наимов // Экономика и банки. – 2020. – № 2.

Barriers for developing Islamic banking in Tajikistan

Sharafjon NAIMOV, Polessky State University, postgraduate student, Republic of Belarus, Pinsk, e-mail: naimovsharafjon@mail.ru.

Abstract. The article analyzes problems of developing Islamic finance, as well as barriers hindering development of the Islamic banking in Tajikistan. The author shows the steps of the National Bank of Tajikistan to introduce Islamic banking in the country with predominantly Islamic population that forms the social basis for the Islamic financing. Despite the regulatory measures taken, Islamic banking still does not have proper development. The author shows that Islamic credit institutions apply a rather narrow range of operations, while a great number of them is enshrined in the legislation.

Keywords: Islamic banking; Islamic finance; Islamic banking; musharaka; mudaraba; murabaha; a wakala agreement; Qard Hasan.