

**Андрей Журавлёв**

**Прикладной аспект  
исламской финансовой  
модели**

**Круглый стол**

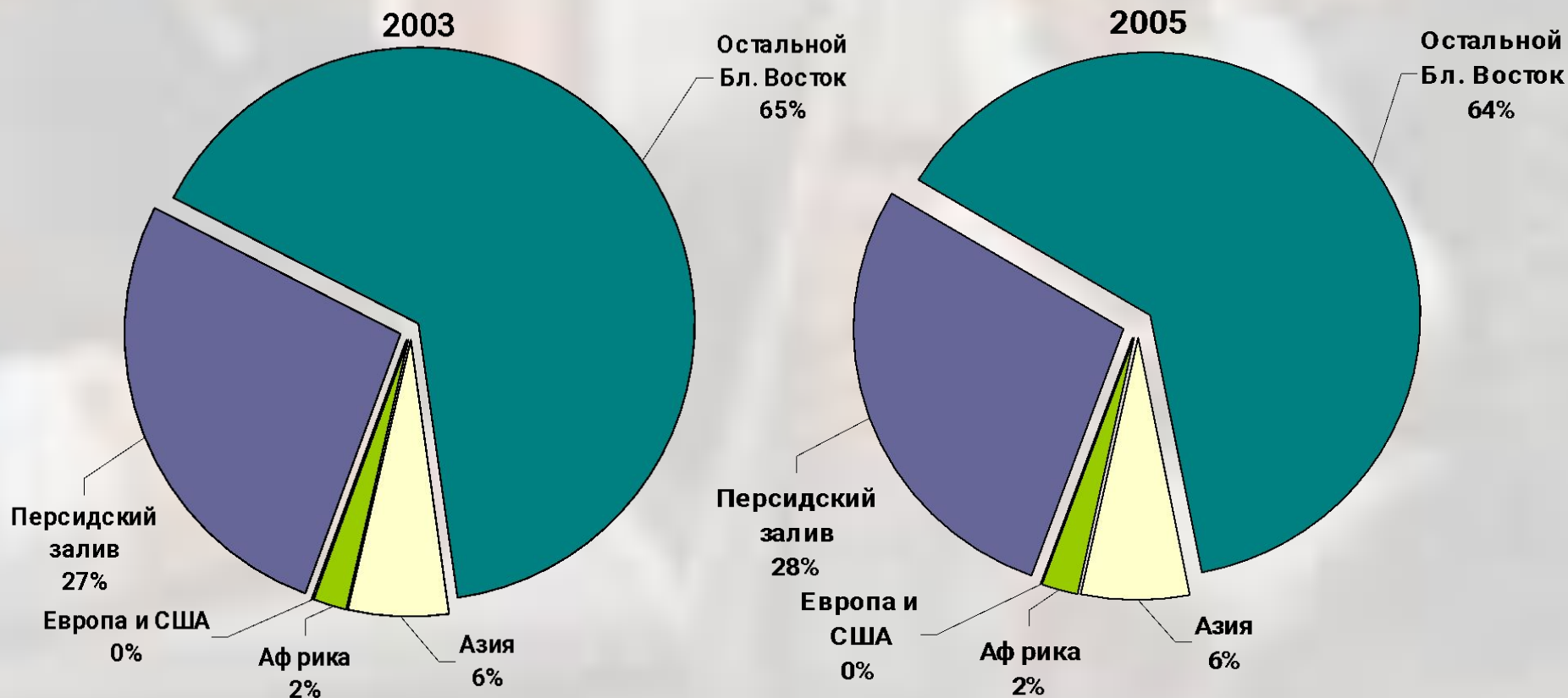
**«Исламский банкинг: сущность и возможности  
для российского финансового рынка»**

**Москва, 23 апреля 2008 года**

# Этапы большого пути

- 1963 год – учрежден первый исламский банк («Мит Гамр», Египет)
- 1975 год – зарегистрированы Исламский банк развития и «Дубай Исламик Бэнк»
- 90-е годы – взрывной рост исламского банкинга
- 2001 год – первая эмиссия исламских облигаций (правительства Малайзии и Бахрейна)

# Географическое распределение активов исламских банков



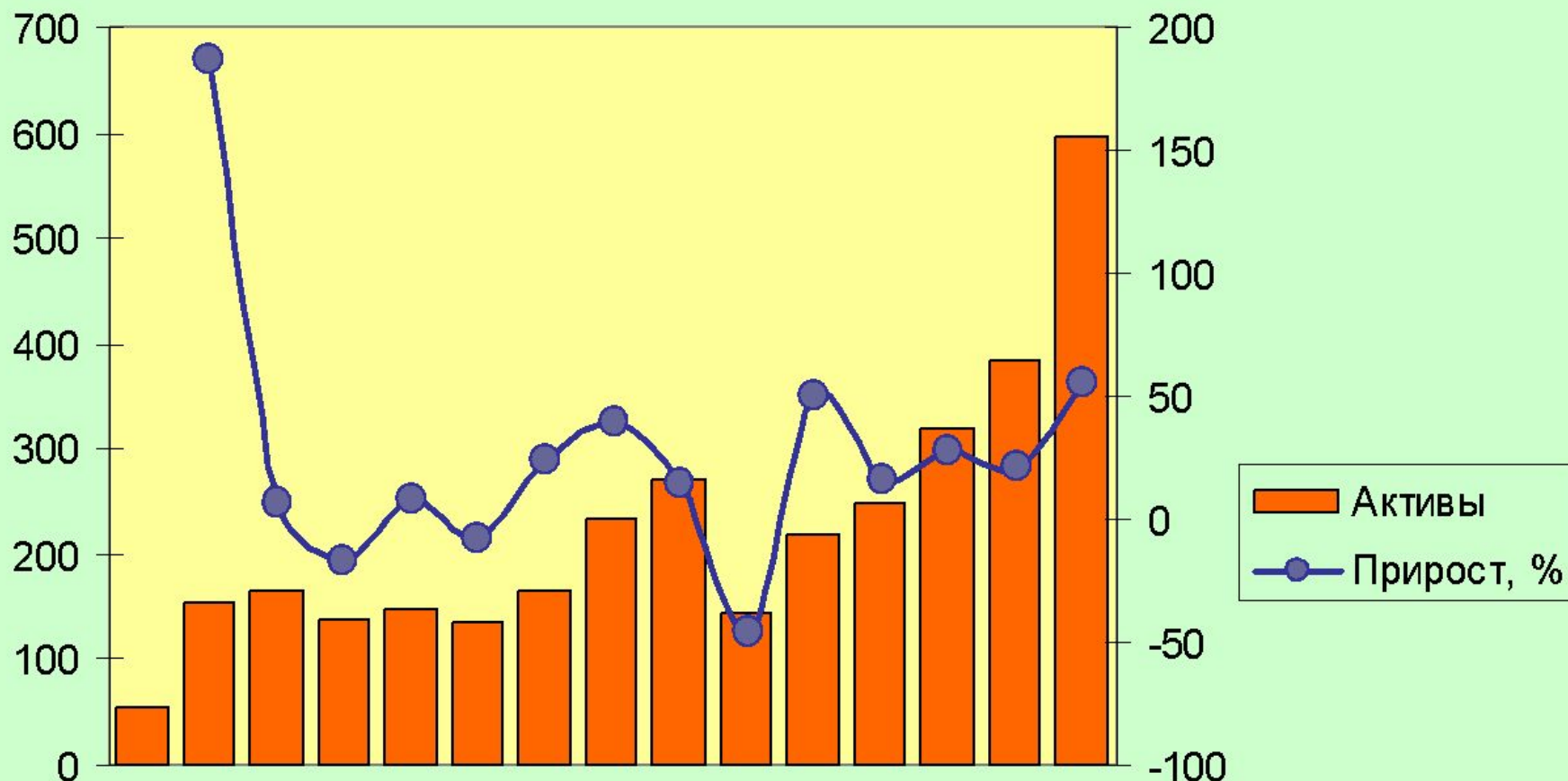
Источник: Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

# Три пятилетки. Качества?

- Число исламских финансовых институтов выросло до 396 (2006 г.)
- Они функционируют в 40 странах (а может, в 75)
- Рост финансовых показателей исламских банков (2005 г.):
  - ☉ активов – до 321 млрд. долл. \*
  - ☉ капитала – до 37,2 млрд. долл.
  - ☉ портфеля – до 240 млрд. долл.
  - ☉ депозитов – до 218,6 млрд. долл.

\* Оценка итогов 2007 г. по всем типам институтов - 597

# Активы исламских финансовых институтов: объем и прирост, 1997-2007\* гг., млн. долл.



\* 2006 и 2007 гг. - оценка

Источники: *Islamic Finance Directory 2006*, оценки *General Council for Islamic Banks & FI*, расчеты автора

# Суха теория ...

- Коран и хадисы
- Фикх (исламское право)
  - ☉ риба
  - ☉ гарар
  - ☉ мейсир
- Иджтихад (авторитетная интерпретация)

## ... а древо жизни ...

- Терминологическая автономия
- Отсутствие общепринятых и «общепонятных» стандартов
- Соперничество между странами
- Более частные, но не менее острые проблемы банков как таковых:
  - ☉ высокие издержки
  - ☉ управление краткосрочной ликвидностью

## ... ПЫШНО ЗЕЛЕНЕЕТ.

- Фетва М. Тантауи (1989 г.)
- Сколько монастырей, столько уставов
- Исламские облигации вовсе не исламские
  - ☉ asset-based или asset-backed?
- Финансовые инновации
  - ☉ хедж-фонды



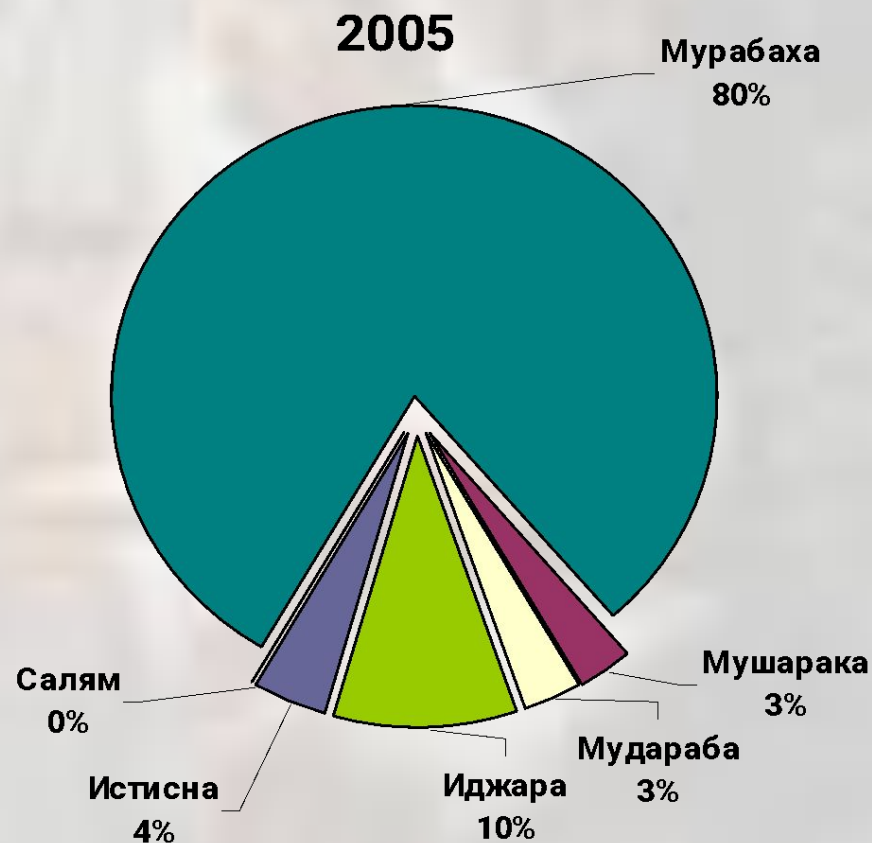
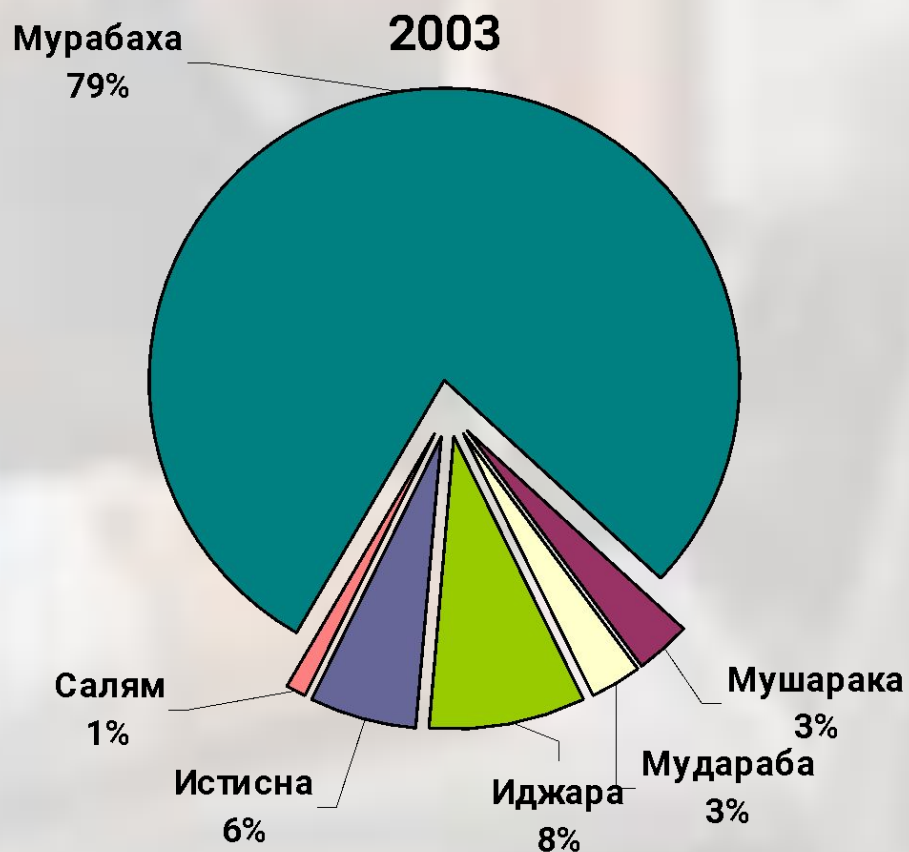
# Сепарация зерен и плевел

- В основе исламских финансов – принцип партнерства, то есть совместной ответственности за:
  - ☉ вклад в деловое предприятие
  - ☉ риски
  - ☉ прибыль и убытки
- Предпринимательский талант, профессиональные знания и капитал равны в правах, одинаково ценны

# Каковы плоды?

- Исламская форма как маркетинговое содержание
  - ☉ человеческий фактор
  - ☉ метод ограниченного действия
- Если нельзя, но очень хочется...
  - ☉ для сомнительных случаев сгодится «неисламская» альтернатива
  - ☉ вкладчику никогда не приходится делить с банком его убытки
- Следование принципам как форма компромисса

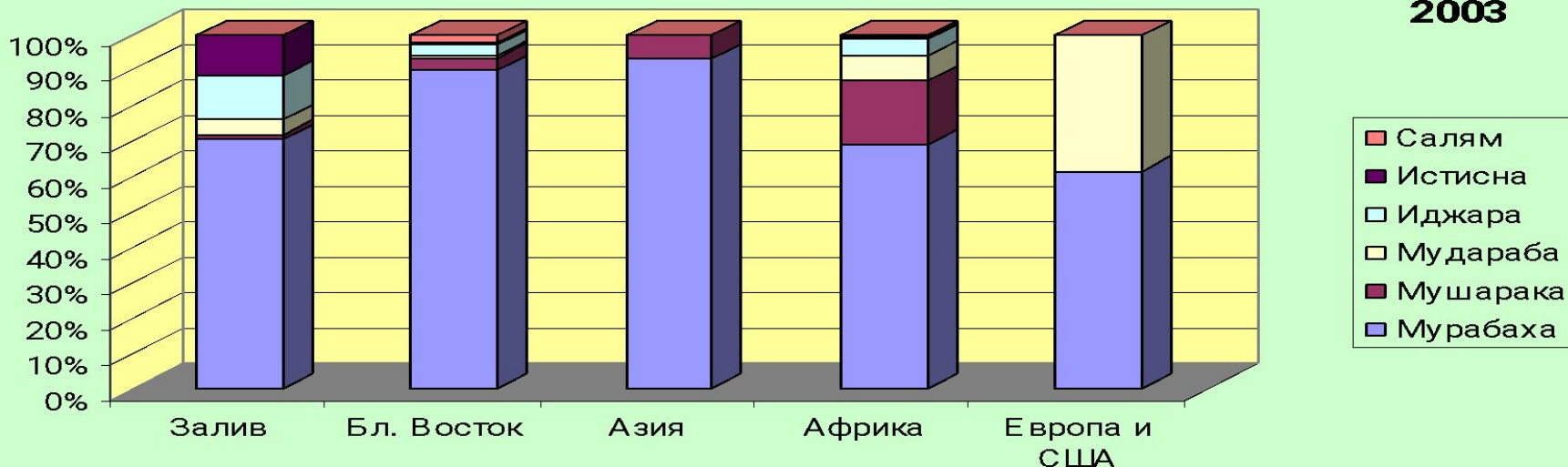
# Структура кредитного портфеля исламских банков



Источник: Islamic Finance Directory 2006, оценки General Council for Islamic Banks & FI, расчеты автора

# Географический разрез структуры портфеля

2003

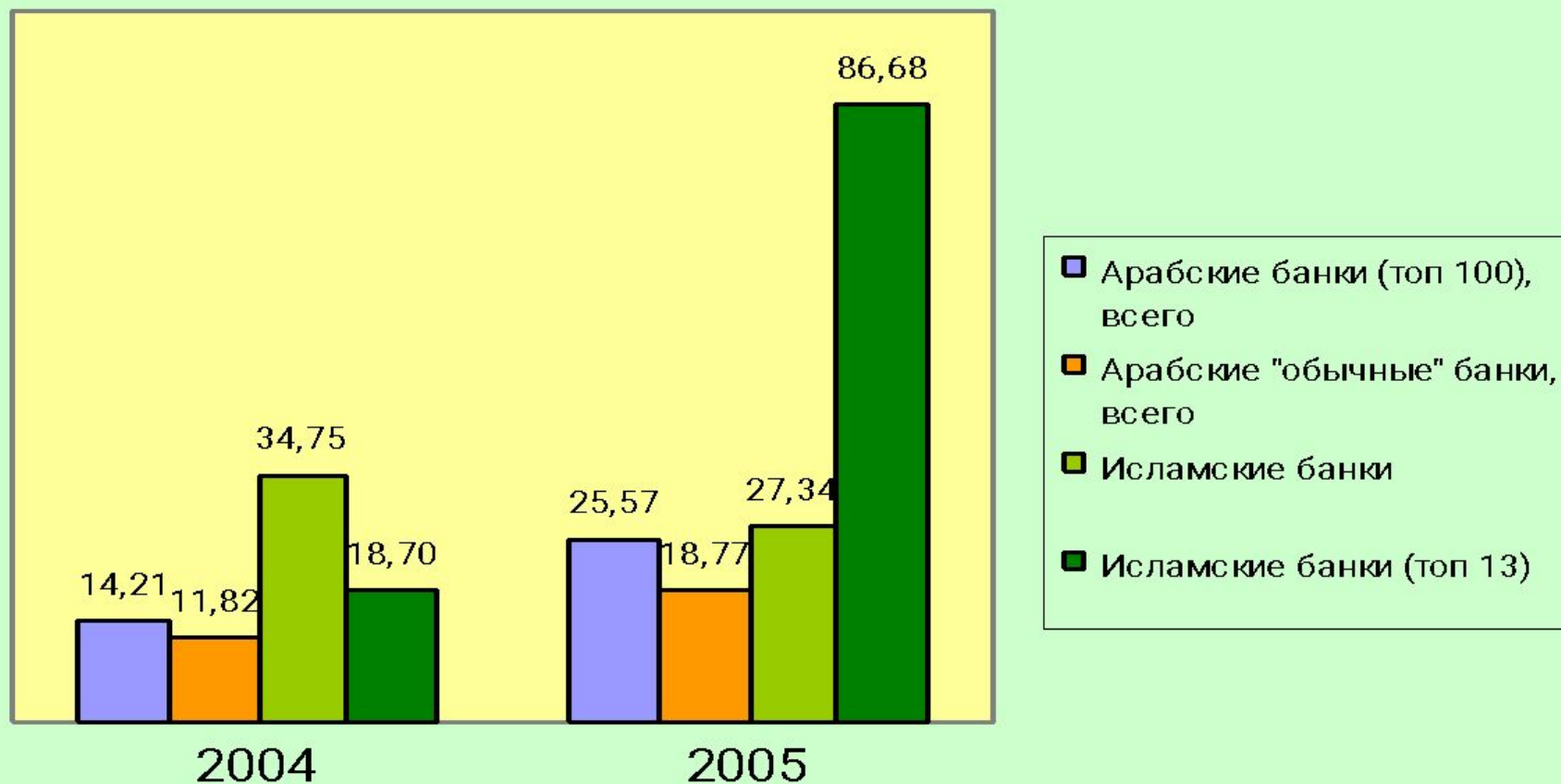


2005



# Показатели эффективности-1

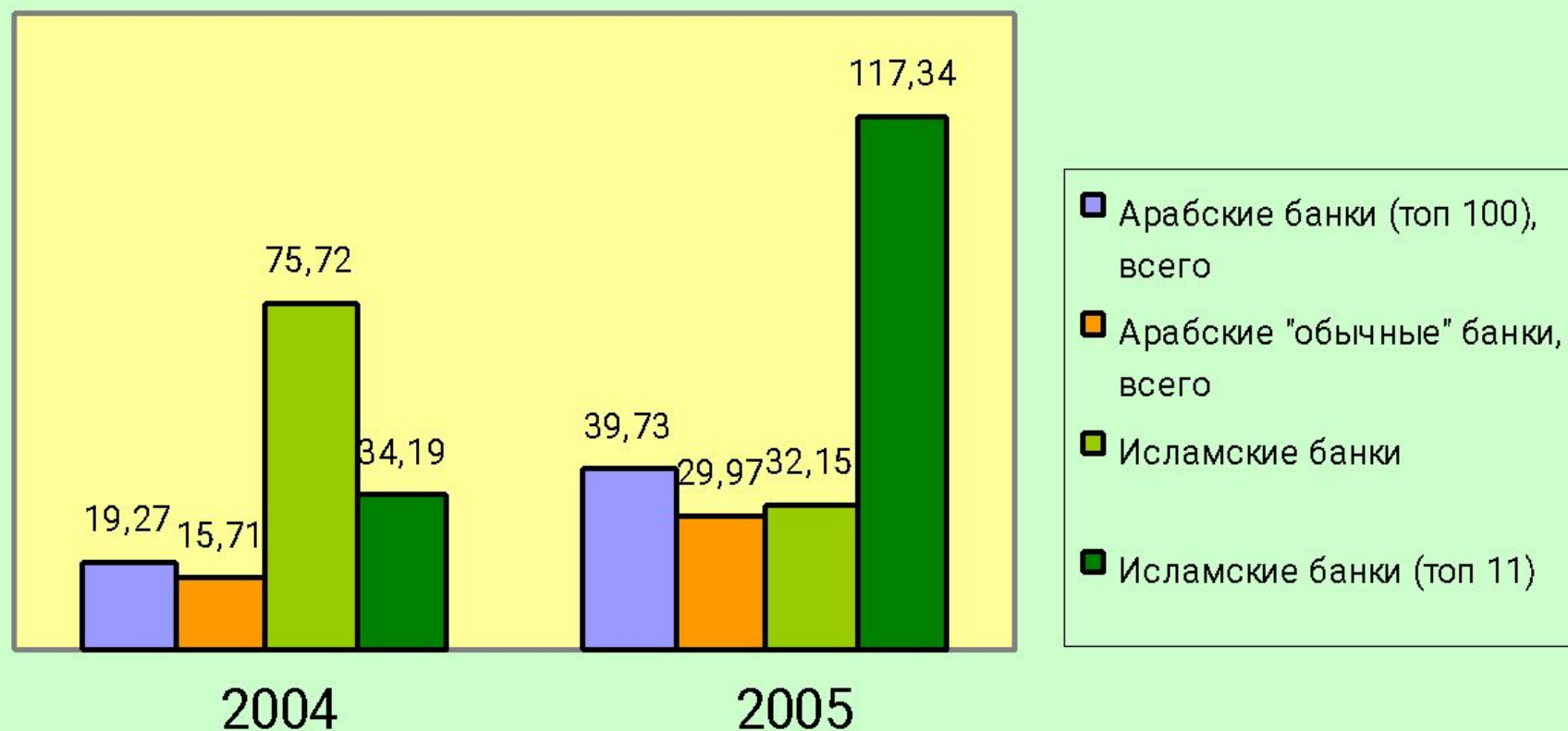
Прирост активов, 2004 и 2005 гг., %



Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

# Показатели эффективности-2

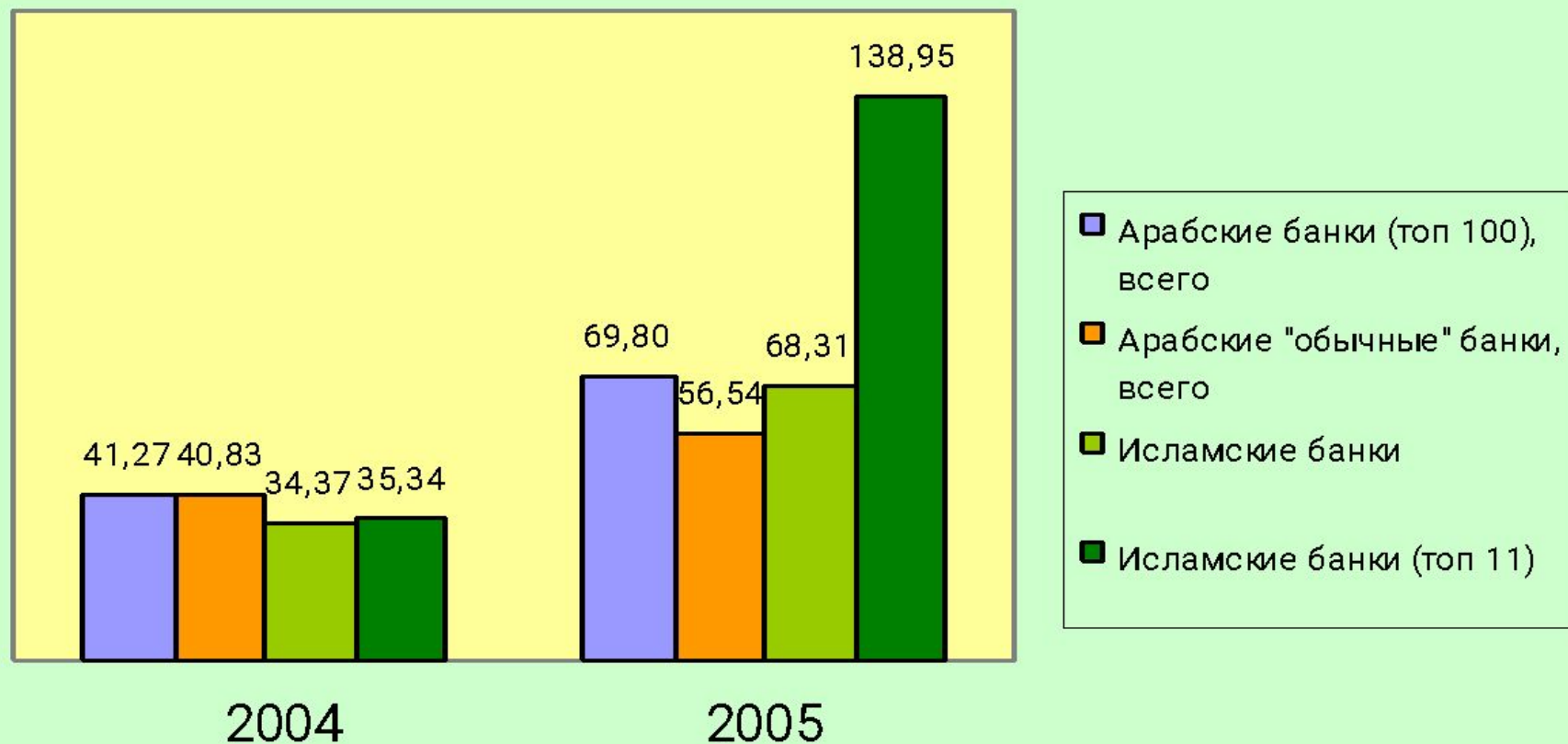
## Прирост капитала, 2004 и 2005 гг., %



Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

# Показатели эффективности-3

Прирост чистой прибыли, 2004 и 2005 гг., %

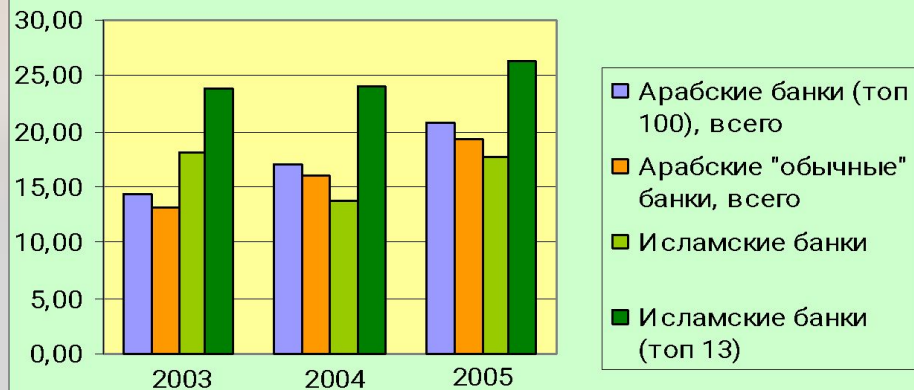


Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора



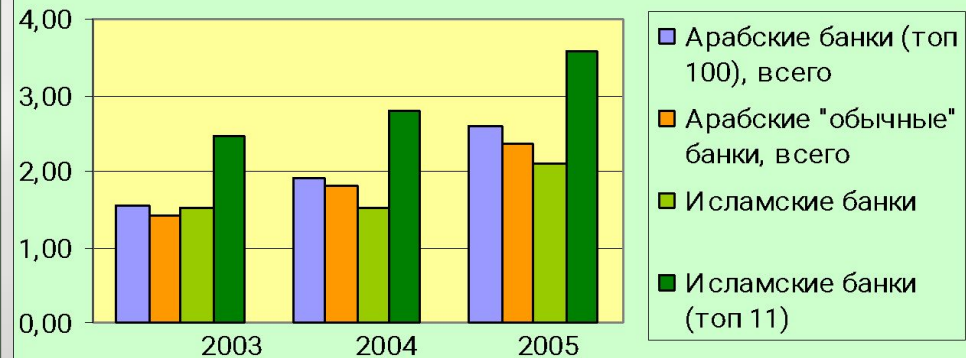
# Показатели эффективности-4

Рентабельность капитала, 2003-2005 гг., %



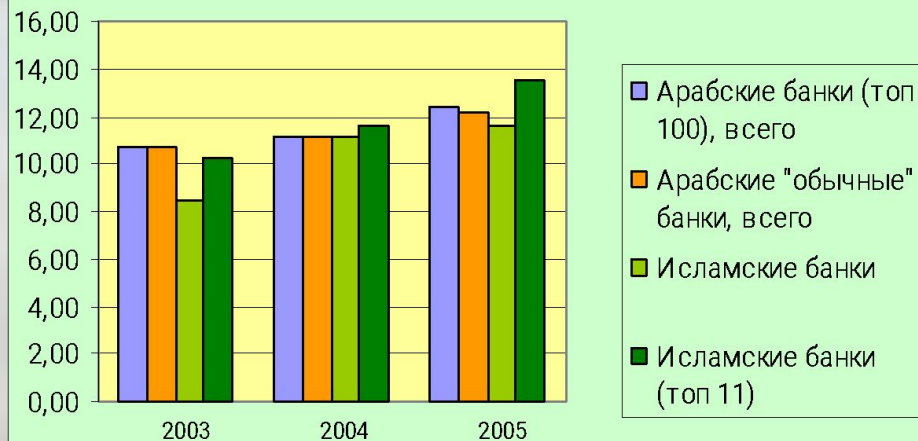
Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

Рентабельность активов, 2003-2005 гг., %



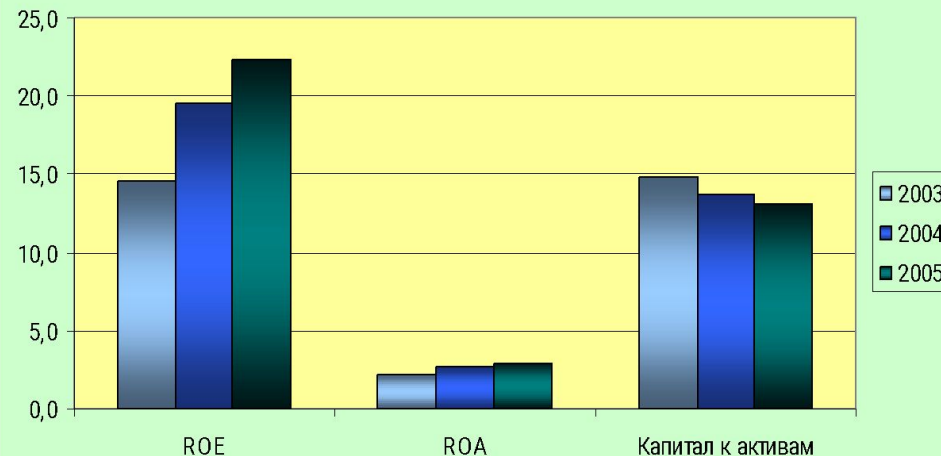
Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

Отношение капитала к активам, 2004-2005 гг., %



Источник: Euromoney, Islamic Finance Directory 2006, расчеты автора

Показатели эффективности банков РФ, 2003-2005 гг., %

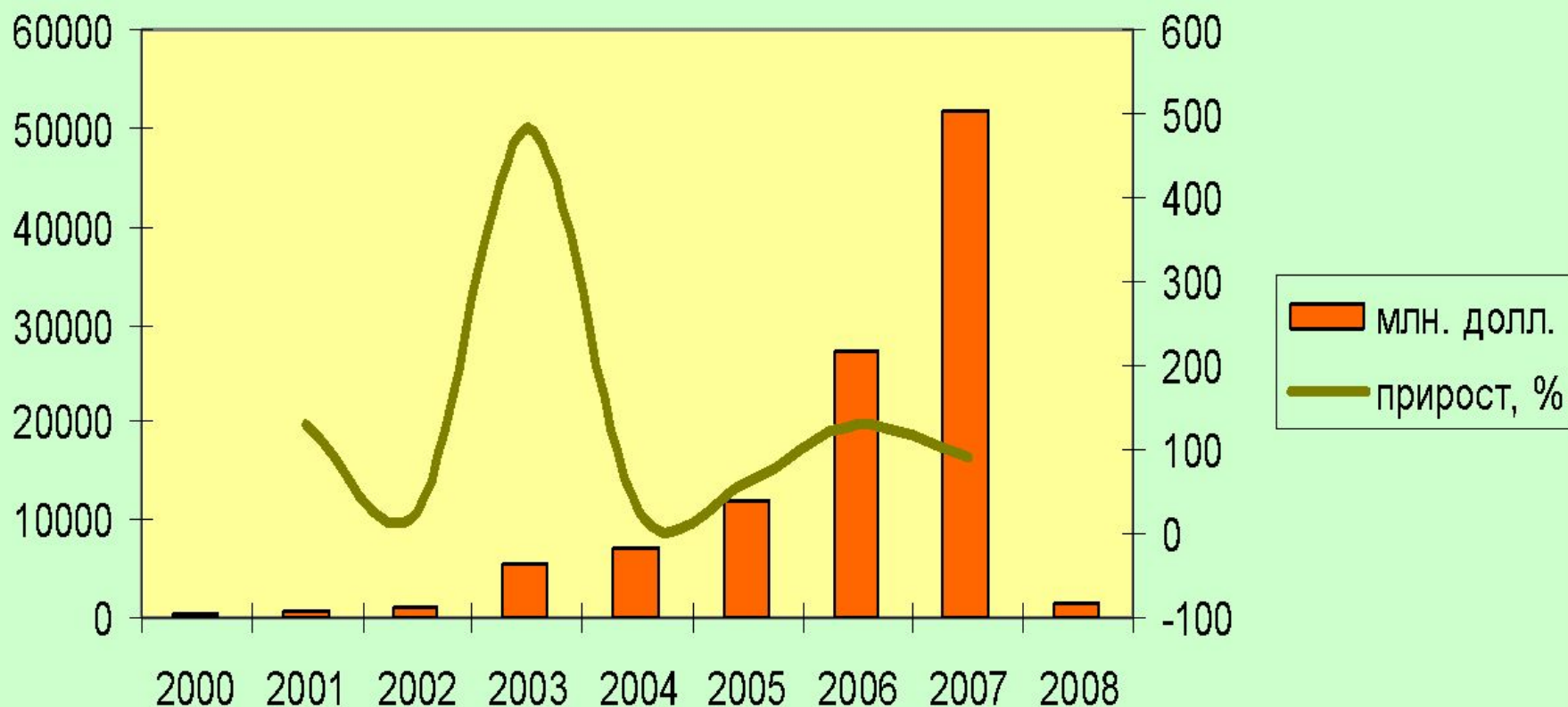


Источник: Банк России, расчеты автора



# Исламские облигации - 1

Выпуск облигаций, всего, 2000-2008\* гг.



\* по данным на 3.3.2008

Источник: International Islamic Financial Market

# Исламские облигации - 2

Структура совокупного выпуска облигаций,  
2000-2008\* гг.

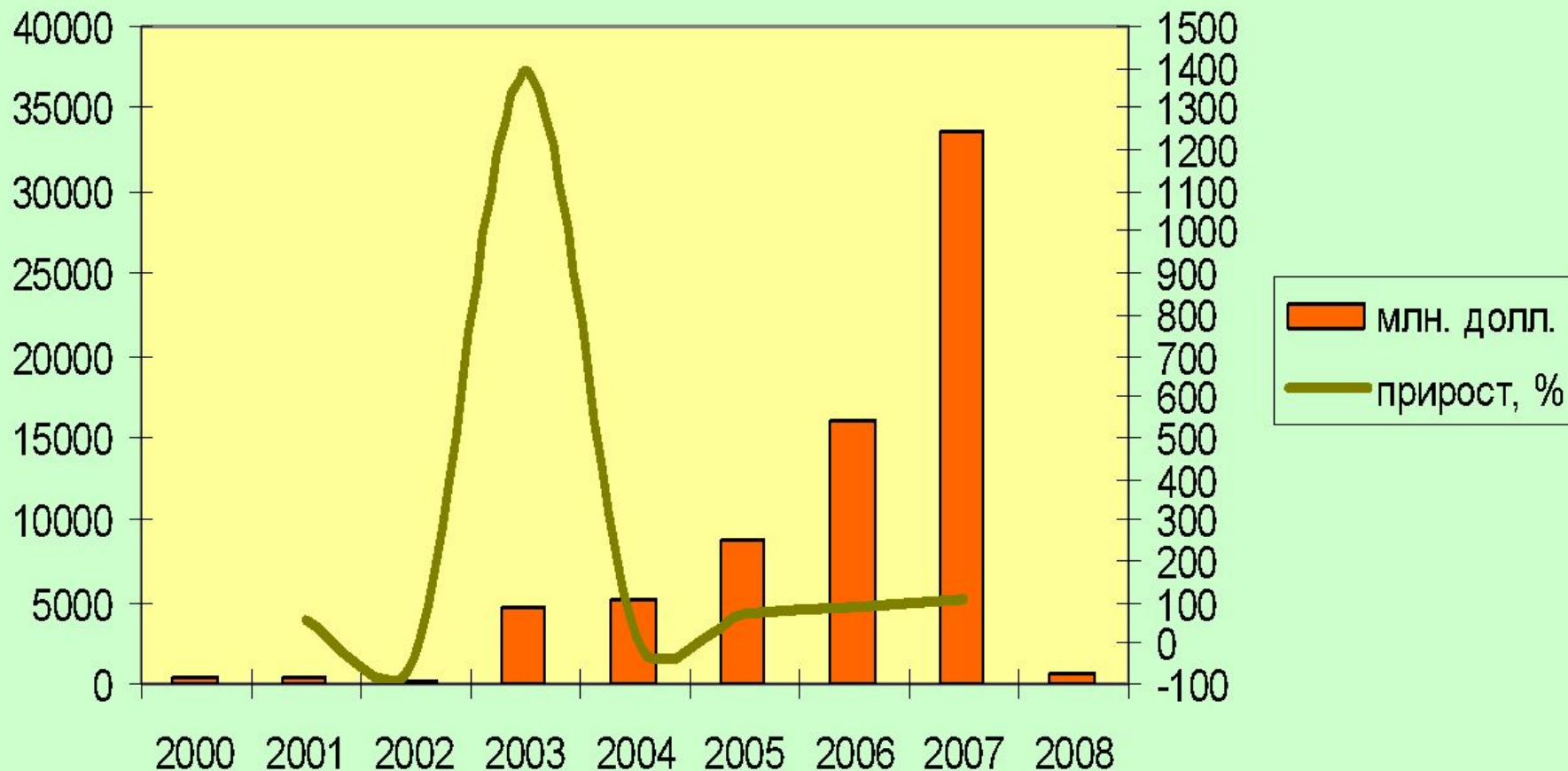


\* по данным на 3.3.2008

Источник: *International Islamic Financial Market*

# Исламские облигации - 3

Выпуск облигаций, внутренний рынок, 2000-2008\* гг.

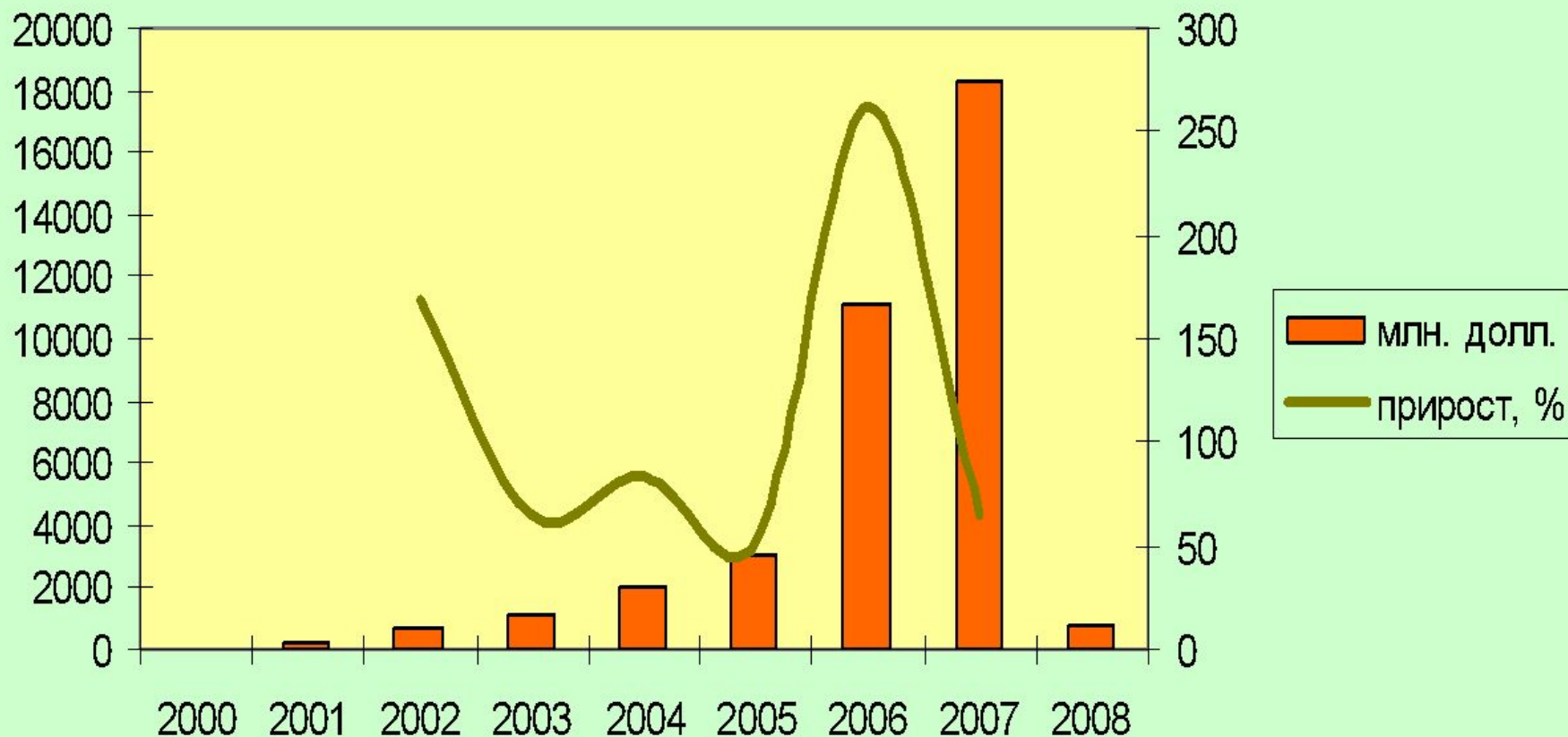


\* по данным на 3.3.2008

Источник: International Islamic Financial Market

# Исламские облигации - 4

## Выпуск облигаций, мировой рынок, 2000-2008\* гг.

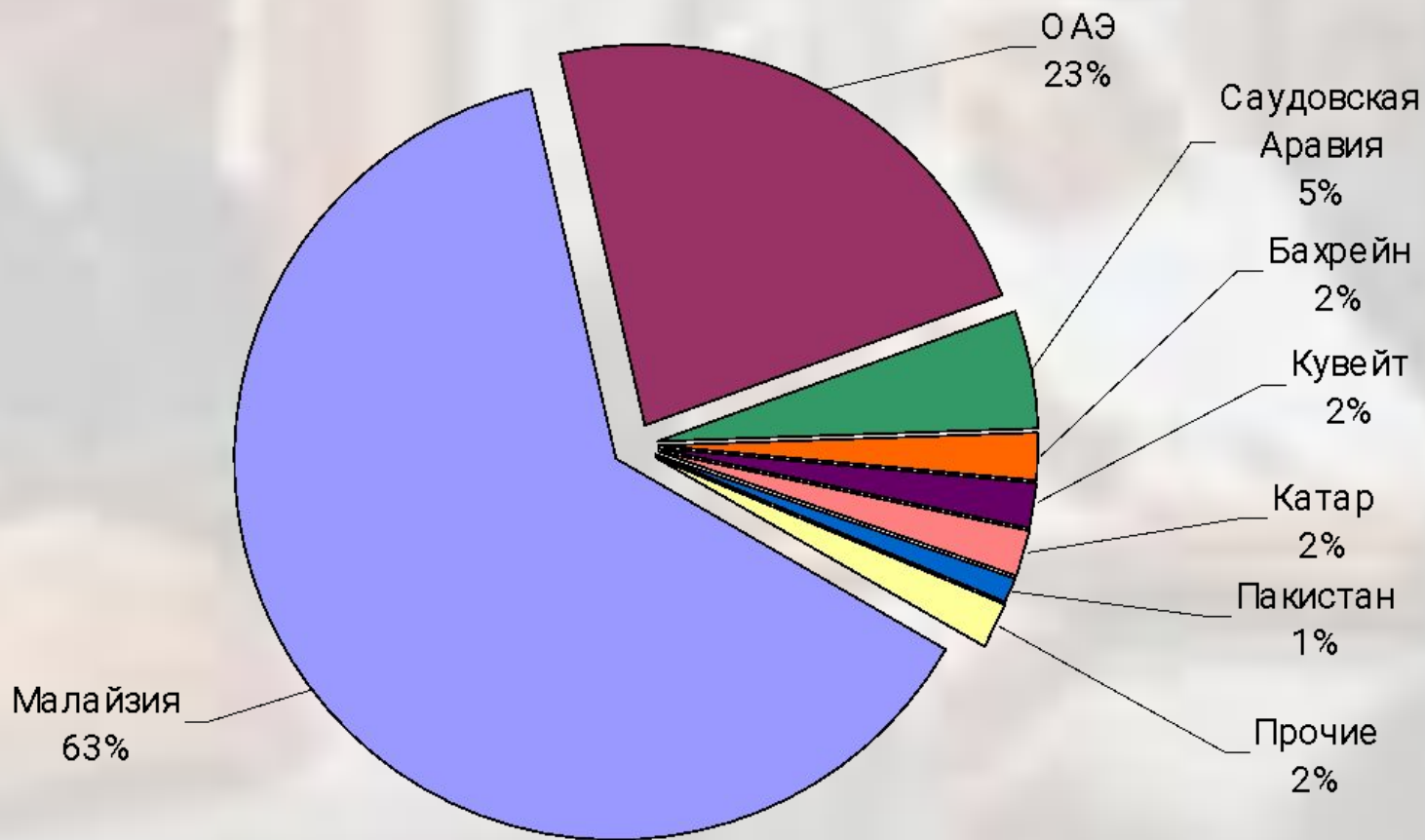


\* по данным на 3.3.2008

Источник: *International Islamic Financial Market*

# Исламские облигации - 5

Национальная структура совокупной эмиссии облигаций,  
2000-2008\* гг.



\* по данным на 3.3.2008

Ист. очник *International Islamic Financial Market*

# Заразительный пример

- Немецкие первопроходцы
  - ☉ земля Саксония-Ангальт: первые сукук аль-иджара в Европе, 2004 год, 100 млн. евро
- Британские «второпроходцы»
  - ☉ планы Казначейства Её Величества – качественная веха
- Впереди - почти что массовый заплыв
  - ☉ Китай – 200 млн. долл.
  - ☉ Швейцария – 73 млн. долл.
  - ☉ Япония – н/д
  - ☉ Казахстан – 200 млн. долл.

# Россия, родина моя

- Этюды 90-х годов
  - ☉ Кемерово
  - ☉ Дагестан
- Банк «Бадр-Форте», 1999-2007 гг.
  - ☉ памяти товарища
- «Глобэкс»-чемпион \*, 2006 г.
- Броккредитсервис, 2007 г.
- ВЭБ, 2008-2012 гг.
  - ☉ сукукины родители
- ?

\* См. энциклопедический словарь



**А. Ю. Журавлев**

**ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА  
ИСЛАМСКОГО  
БАНКОВСКОГО  
ДЕЛА**

**РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК - ИНСТИТУТ ВОСТОКОВЕДЕНИЯ**



СПАСИБО

Андрей Юрьевич Журавлёв  
ajuravliov@yahoo.com  
8-917-5458415