

ИДЖАРА

Исламский лизинг

Искаков Серик Каирбулатович

1 Банковско-лизинговый саммит
03 октября 2019, Москва

ИСЛАМСКАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Исламская финансовая система - совокупность методов и механизмов финансирования, позволяющих осуществлять экономическую деятельность в соответствии с нормами и принципами мусульманского права (*Беккин РИ, 2009*).

Принципы

- деньги не могут и не должны возникать из денег, т.е. приращение капитала не может происходить в сфере денежного оборота;
- доход инвесторов должен быть связан с инвестициями в торговлю и производство;
- разделение прибыли и убытков: отношения между участниками сделки должны строиться на основе партнерства;
- деньги не являются товаром, они лишь мерило стоимости.

Запреты

- **Риба** (любой ссудный процент): процентные займы (кредиты), облигации, депозиты с фиксированной доходностью.
- **Гарар** (спекуляция, излишняя неопределенность в отношении предмета договора и его существенных условий): производные финансовые инструменты (форварды, фьючерсы, свопы и др.), традиционное страхование.
- **Майсир** (неосновательное обогащение, прибыль, возникшая из случайного стечения обстоятельств): азартные игры, сделки пари, традиционное страхование.

ОСНОВНЫЕ ДОГОВОРЫ

ЛИЗИНГ

Иджара – это исламский аналог традиционного лизинга, по которому Банк приобретает имущество и заключает с Клиентом договор лизинга. В течение срока лизинга Банк является владельцем имущества и несёт все риски, связанные с его владением.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ

Мушарака, что в переводе арабского дословно переводится как «разделение», в российской практике имеет много общего с формой ведения бизнеса в виде простого товарищества.

Мудараба – (управление средствами), договор, по которому владелец избыточных средств доверяет их лицу, обладающему возможностями и предпринимательским опытом для их эффективного использования.

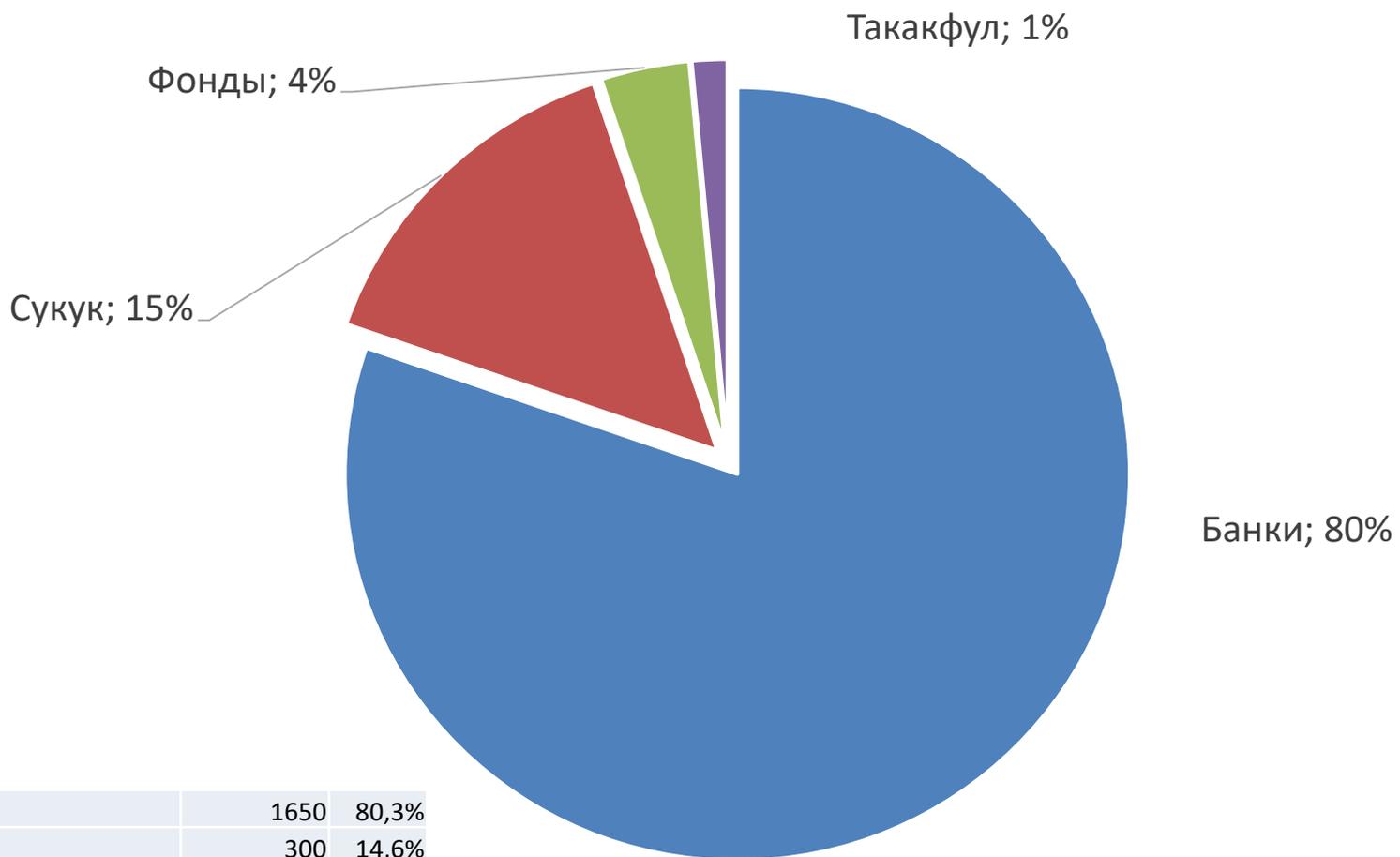
ТОРГОВЫЕ

Мурабаха (купля-продажа) – это продажа товара по цене, по которой товар был приобретен, с определенной и согласованной наценкой.

Салам (продажа с отсрочкой поставки) представляет собой договор, по которому продавец обязуется поставить товар покупателю в определенную дату взамен оплаты за этот товар на момент заказа.

Истисна (подряд) представляет собой договор, по которому одна из сторон обязуется произвести определенные товары или услуги в соответствии с заранее согласованными спецификациями по определенной цене с фиксированной датой поставки (оказания услуг).

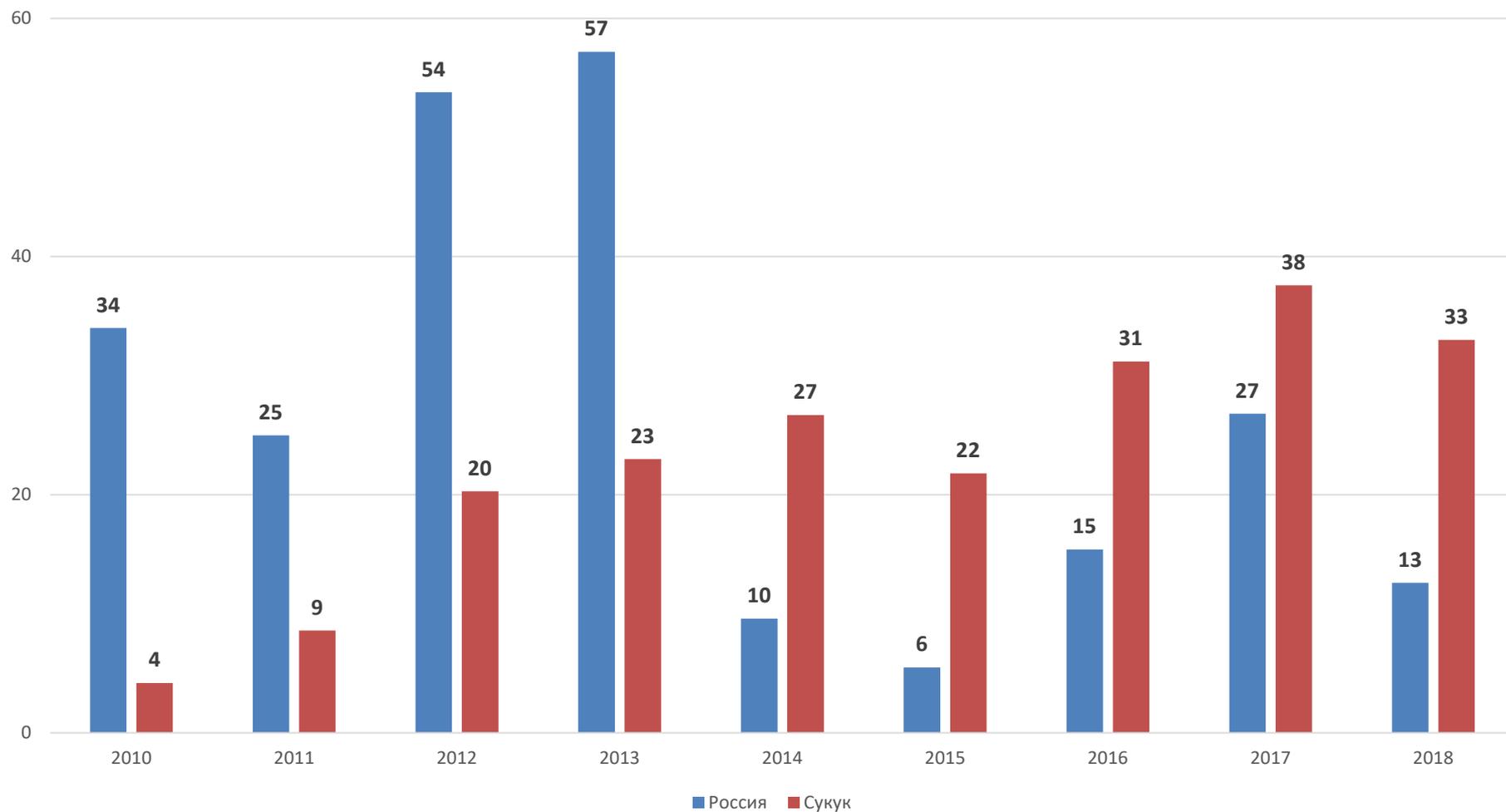
ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ



Банки	1650	80,3%
Сукук	300	14,6%
Фонды	75	3,6%
Такакфул	30	1,5%
Общие активы	2055	100,0%

РЫНОК ИСЛАМСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Russia Eurobonds vs Sukuk



ИДЖАРА СНГ

- 1) Финансовый дом АМАЛЬ
- 2) Ак Барс Банк - заявлял в 2017, что будет иджара, в 2019 что будет исламская ипотека
- 3) ЗАО «Евразийская Лизинговая Компания» - не особа активна
- 4) БРК-Лизинг – дочка Банка Развития Казахстана, использовала средства от сукук для лизинга
- 5) ЗАО «Лизинговая Компания Кыргызстан» - один из учредителей Исламская Корпорация по Развитию Частного Сектора
- 6) АО «Казахстанская Иджара Компания» - в 2017 выручка ~120 млн руб, активы ~1,1 млрд
- 7) Аль Хилял Банк Казахстан

ИДЖАРА vs СУКУК

Nomura Bank, 2010, \$ 100 mln, 2 years

General Electric, 2009, \$ 500 mln, 5 years

Emirates Air, 2015, \$ 913 mln,

Intern AirFinance Corp, 2015, 400 mln

	NOMURA
Эмитент	Nomura Holdings Inc.
SPV:	Nomura Sukuk Ltd. / Labuan
Вид долговых обязательств:	Еврооблигации
Тип бумаги:	Облигации сукук
Тип сукук	Al-Ijara
Объем эмиссии:	100 000 000 USD
Дата окончания размещения:	13.07.2010
Ставка купона:	160 b.p.s + 6 months LIBOR
Периодичность выплаты купона:	2 раза в год
Дата начала начисления купонов:	13.07.2010
Дата погашения:	13.07.2012
Рейтинг при размещении	BBB+ (S&P)
Агент по размещению облигаций:	Kuwait Finance House (Malaysia) Berhad
Листинг:	Bursa Malaysia
Применимое законодательство	Английское право
География размещения:	Ближний Восток, Европа, Азия

Nomura Sukuk Ltd

