

Исламский банкинг в Таджикистане: предпосылки становления и развития

Наимов Ш.Р.

Учреждение образования «Полесский государственный университет»

В результате анализа финансовой системы Таджикистана было выявлено, что исламская банковская система может быть подходящей формой финансирования экономики страны, поскольку исламский банкинг, который обеспечивает участие банков в прибыли финансируемого предприятия, приводит к увеличению производства и финансирования для этого роста на безинфляционной основе.

Цель статьи – на основе изучения текущего состояния финансовой системы предоставить обобщенную характеристику предпосылок становления исламского банкинга в Таджикистане.

Материал и методы. Базой для анализа послужили материалы Всемирного банка, Исламского банка развития, Национального банка Таджикистана, Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан и другие аналитические данные. В исследовании использованы общенаучные методы: анализ, синтез, сравнительный анализ, индукция, дедукция, а также методы анализа структуры и динамики, графической интерпретации информации.

Результаты и их обсуждение. Систематизированы предпосылки становления исламского банкинга в Таджикистане в виде алгоритма выявления существующих проблем и имеющихся возможностей, таких как: 1) значительный удельный вес мусульманского населения (более 99% населения Таджикистана); 2) ухудшение условий финансирования экономики со стороны традиционной банковской системы, индикаторами которого являются: высокие процентные ставки, значительный кредитно-депозитный спрэд, снижение объемов выданных банками кредитов, низкий уровень кредитной глубины и монетизации экономики, низкое значение денежного мультипликатора; 3) снижение возможностей финансирования из небанковских источников, индикаторами которого являются: значительная величина финансового разрыва для ММСП, измеряемого по методике ВБ, уменьшение количества МФО и их значения в финансировании экономики, отсутствие фондового рынка, снижение объема прямых иностранных инвестиций, низкая доля частных инвестиций в общем объеме валовых вложений в основной капитал; 4) начало формирования исламской финансовой инфраструктуры (создание в Таджикистане исламского банка и двух исламских банковских окон; разработка законодательной базы, регулирующей реализацию исламского банкинга в стране); 5) исламский банкинг может быть не только этически, но и экономически более привлекателен, чем традиционный, в частности развитие исламского банкинга позволит Таджикистану получить доступ к ближневосточным финансовым рынкам.

Заключение. Систематизация предпосылок становления исламского банкинга в Таджикистане позволит денежно-кредитным властям Таджикистана приобрести дополнительные основания для продвижения исламского банкинга в стране, поможет выработке концепции его развития в Таджикистане.

Ключевые слова: финансовая система, исламский банкинг, исламское финансирование, риба, исламские финансовые инструменты, инвестиции.

Islamic Banking in Tajikistan: Shaping and Maturation Prerequisites

Naimov Sh.R.

Education Establishment "Polessky State University"

As a result of the analysis of Tajikistan financial system, it was revealed that the Islamic banking system can be a suitable form of financing the country's economy, since Islamic banking which ensures the participation of banks in the profits of the financed enterprise, leads to an increase in production and financing for this growth without inflationary consequences.

The purpose of the article is to provide a generalized description of the prerequisites for the shaping of Islamic banking in Tajikistan based on the study of the current financial system.

Material and methods. The analysis was based on the materials of the World Bank, the Islamic Development Bank, the National Bank of the Republic of Tajikistan, the Agency on Statistics under the President of the Republic of Tajikistan, the State Committee on Investments and State Property Management of the Republic of Tajikistan and other analytical data. The study used general scientific methods: analysis, synthesis, comparative analysis, induction, deduction, as well as methods of analyzing the structure and dynamics and information graphic presentation methods.

Findings and their discussion. The prerequisites for the shaping of Islamic banking in Tajikistan are systematized in the form of an algorithm for identifying existing problems and existing opportunities, such as: 1) a significant proportion of the Muslim population (more than 99% of the population of

Tajikistan); 2) deterioration of the conditions for financing the economy by the traditional banking system, the indicators of which are: high interest rates, a significant credit and deposit spread, a decrease in the volume of loans issued by banks, a low level of credit depth and monetization of the economy, a low value of the money multiplier; 3) a decrease in the possibilities of financing from non-bank sources, the indicators of which are: a significant size of the financial gap for MSMEs, measured according to the WB methodology, a decrease in the number of MFOs and their importance in financing the economy (a decrease in the share of their assets in GDP), the lack of a stock market, a decrease in the volume of foreign direct investment, a low share of private investment in the total volume of gross investments in fixed assets; 4) the start of the formation of an Islamic financial infrastructure (the creation of an Islamic bank and two Islamic banking windows; development of a legal framework regulating the implementation of Islamic banking in the country); 5) Islamic banking can be not only ethically, but also economically more attractive than the traditional, in particular, the development of Islamic banking will allow Tajikistan to gain access to the Middle East financial markets.

Conclusions. The application of a systematized concept of the prerequisites for the formation of Islamic banking in Tajikistan will provide the financial and credit authorities with additional bases for the promotion of Islamic banks in the country, will make it possible to work out a concept for its development in Tajikistan.

Key words: Islamic banking, financial system, Islamic financing, *riba*, Islamic financial instruments, investments.

Основное место в структуре финансовой системы Таджикистана занимает банковская система, активы которой составляют более 96% от общих активов финансовой системы. Банковская система страны является двухуровневой. Она состоит из верхнего уровня – Национального банка Таджикистана (НТБ) и кредитных финансовых организаций нижнего уровня, в том числе банков, небанковских кредитных организаций и микрофинансовых организаций, действующих в стране и имеющих лицензию Национального банка Таджикистана.

По состоянию на 1 января 2021 года в Республике Таджикистан функционируют 69 кредитных финансовых организаций, в том числе 18 традиционных банков, 1 исламский банк, 18 микрокредитных депозитных организаций, 5 микрокредитных организаций и 27 микрокредитных фондов.

Вместе с тем результаты анализа, представленные в данной статье, показывают, что таджикская экономика испытывает недостаток финансовых ресурсов. Поэтому необходимо развивать альтернативные традиционному банковским формы финансирования бизнеса.

Цель статьи – на основе изучения текущего состояния финансовой системы предоставить обобщенную характеристику предпосылок становления исламского банкинга в Таджикистане.

Материал и методы. Базой для анализа послужили материалы Всемирного банка, Исламского банка развития, Национального банка Таджикистана, Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан и другие аналитические данные. В исследовании использованы общенаучные методы: анализ, синтез, сравнительный анализ, индукция, дедукция, а также методы анализа структуры и динамики, графической интерпретации информации.

Результаты и их обсуждение. В соответствии с рейтингом CPIA Международной ассоциации развития (МАР), предоставляющей беднейшим странам льготные кредиты и гранты для

программ, направленных на ускорение экономического роста и улучшение условий жизни, финансовый сектор Таджикистана имеет невысокие позиции (рисунок 1)¹.

Отдельные показатели деятельности кредитно-финансовых организаций (далее – КФО) представлены в таблице 1. Из таблицы следует, что финансовый сектор Таджикистана характеризуется высоким уровнем долларизации экономики, значительной долей необслуживаемых кредитов. Если провести дефлирование активов КФО, то окажется, что с 2015 по 2020 год произошло их снижение на 0,8%.

Таджикская экономика испытывает недостаток финансовых ресурсов. Из данных таблицы 2 видно, что в период с 2015 по 2020 год объем выданных кредитов уменьшился на 6,55%, а с учетом дефлирования снижение составляло 32%. При этом кредиты частным предприятиям сократились на 37% (с учетом дефлирования – на 55,4%). Сократились также кредиты предпринимателям на 21,35% (с учетом дефлирования – на 44,7%). По оценкам Всемирного банка доля фирм, использующих банковские кредиты для финансирования оборотного капитала, составляет в Таджикистане 12,8%, что существенно ниже не только среднемирового значения, но и значения этого показателя для стран-компараторов, входящих в одну группу с Таджикистаном по уровню экономического развития [1]. Доля фирм, использующих банковские кредиты для финансирования инвестиций, в Таджикистане еще ниже – 8,3% при среднемировом уровне 26,3%. Стоимость предоставления кредитов со стороны банковской системы в Таджикистане очень высока (таблица 2).

Очень высок кредитно-депозитный спрэд, являющийся одним из важнейших индикаторов общего состояния финансовой системы страны и измеряющий ее эффективность.

¹ CPIA – результат ежегодной оценки национальной политики и институциональной оценки страны со стороны Международной ассоциации развития. CPIA измеряет степень, в которой политика страны и институциональная база поддерживают устойчивый рост и сокращение бедности и, следовательно, эффективное использование помощи в целях развития. Рейтинг финансового сектора – один из критериев общего рейтинга.

Наиболее явно нехватку финансовых ресурсов демонстрируют показатели финансовой глубины Таджикистана. Они существенно ниже среднемировых значений [2]. Показатель монетизации экономики – один из самых низких в мире (рисунок 2).

Анализ финансового разрыва, который проводит Всемирный банк для микро-, малых и средних предприятий (ММСП) развивающихся стран, показал, что его величина в Таджикистане составляет 18% [3]. Низкий уровень показателей финансовой глубины, снижение общего объема кредитов, высокий уровень процентных ставок по

кредитам банков, большие величины кредитно-депозитного спреда, значительная величина финансового разрыва показывают, что уровень обеспеченности экономики финансовыми ресурсами в стране – один из самых низких в мире. Доля депозитов до востребования и срочных депозитов в национальной валюте в структуре денежной массы на протяжении исследуемого периода оставалась невысокой, доля банковских депозитов в ВВП составляет всего 15%, что свидетельствует о недостаточном доверии населения и субъектов хозяйствования к банковской системе и национальной валюте.

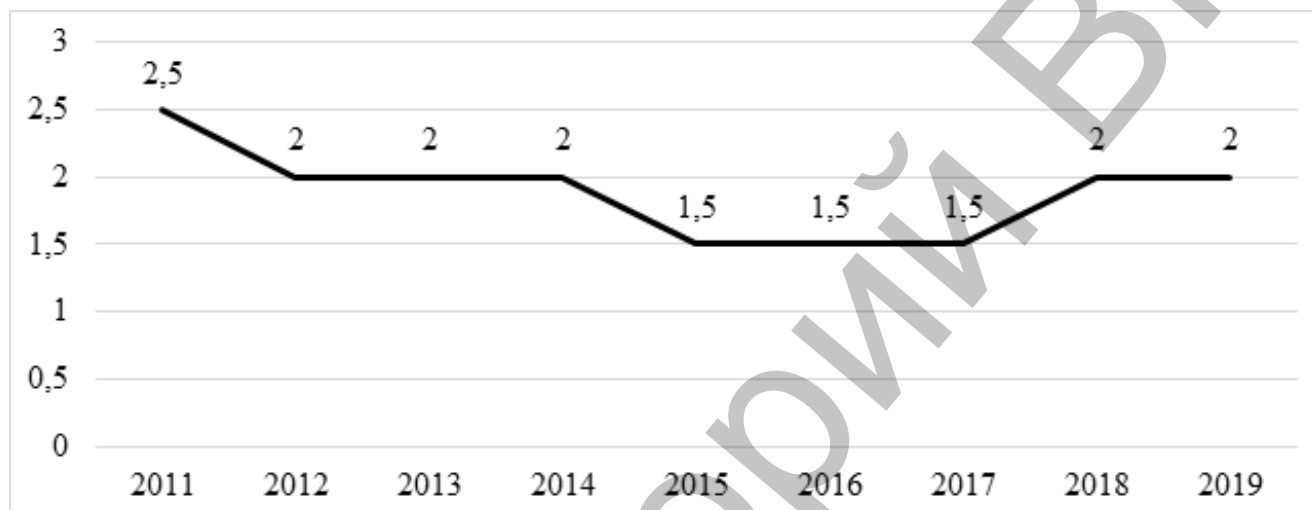


Рисунок 1 – Рейтинг финансового сектора Таджикистана CRIА (1 = низкий, 6 = высокий)
Источник: составлено автором по данным Всемирного банка [4].

Таблица 1 – Отдельные показатели деятельности кредитных финансовых организаций Республики Таджикистан на конец периода (в млн сомони)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	18639	21187	20932	21201	21976	26307
в процентах к ВВП	38,51	38,86	34,28	30,80	28,41	31,08
Кредиты, всего	11229	9823	8506	8653	9703	10883
в процентах к ВВП	23,20	18,03	13,92	12,60	12,54	12,86
кредиты в иностранной валюте	5917	4788	5017	4828	4762	4869
уровень долларизации кредитов	52,7	48,7	59,0	55,6	49,1	46,3
необслуживаемые кредиты	4245	4603	3046	2631	2559	2546
в процентах к кредитам	37,8	46,9	35,8	30,4	26,4	23,4
Инвестиции, всего	276	1604	2172	2427	2232	2574
Пассивы+капитал	18639	21187	20932	21201	21976	25408
обязательства	16222	15690	15207	15287	15749	19132
капитал	2417	5497	5725	5913	6227	7175
Доходность активов (ROA), %	-0,14	-3,01	0,01	1,3	1,4	1,43
Доходность капитала (ROE), %	-1,09	-11,62	0,05	4,64	5	5,23
Коэффициент достаточности нормативного капитала (норма 12%)	13,1	17	22,9	22,1	21,4	18,2
Коэффициент текущей ликвидности (норма 30%)	70,4	83,9	73,8	72,3	67,4	70,5

Источник: [5].

Положение усугубляется ограничительной монетарной политикой Национального банка Таджикистана. Величина денежного мультипликатора, который характеризует эффективность трансмиссионного механизма монетарной политики, является чрезвычайно низкой, меньше 1. Это означает, что денежная масса меньше, чем предложение денег центральным банком страны, что говорит о невысокой способности банковской системы к созданию новых денег. Эта ситуация является уникальной, даже если брать для сравнения страны постсоветского пространства. Как правило, чем более развита экономика страны, тем выше значение данного показателя. В странах с формирующимися рынками значение мультипликатора находится в пределах 2–3.

В развитых странах – в диапазоне от 5 до 8, а в ряде стран и выше. Низкое значение мультипликатора объясняется большой долей наличных денег в обращении и высокими резервными требованиями к коммерческим банкам. Доля наличных денег в структуре денежной массы в Таджикистане составляет 68,9%, в то время как в развитых странах она не превышает 10%.

Вместе с тем очевидно, что в стране существуют объективные ограничения на проведение расширительной денежно-кредитной политики. Экономика Таджикистана очень чувствительна по отношению к любым, даже незначительным, изменениям денежного предложения. Показатели инфляции в стране достаточно высоки (9,4% в 2020 году при целевом показателе 6 ± 2).

Таблица 2 – Динамика процентных ставок в Республике Таджикистан

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Средняя ставка рефинансирования НБТ (% годовых)	8,00	9,77	15,12	14,24	13,73	11,65
Средневзвешенная ставка по всем кредитам в национальной валюте (% годовых)	25,85	25,63	28,96	28,19	23,53	22,4
Средневзвешенная ставка по всем кредитам в иностранной валюте (% годовых)	21,54	19,86	19,93	17,28	15,61	12,84
Средневзвешенная ставка по всем депозитам в национальной валюте (% годовых)	0,48	0,6	0,55	0,63	0,49	0,6
Средневзвешенная ставка по всем депозитам в иностранной валюте (% годовых)	1	0,77	0,4	0,24	0,14	0,14
Кредитно-депозитный спрэд (национальная валюта), п.п.	25,37	25,03	28,41	27,56	23,04	21,8
Кредитно-депозитный спрэд (иностранная валюта), п.п.	20,54	19,09	19,53	17,04	15,47	12,7

Источник: [6].

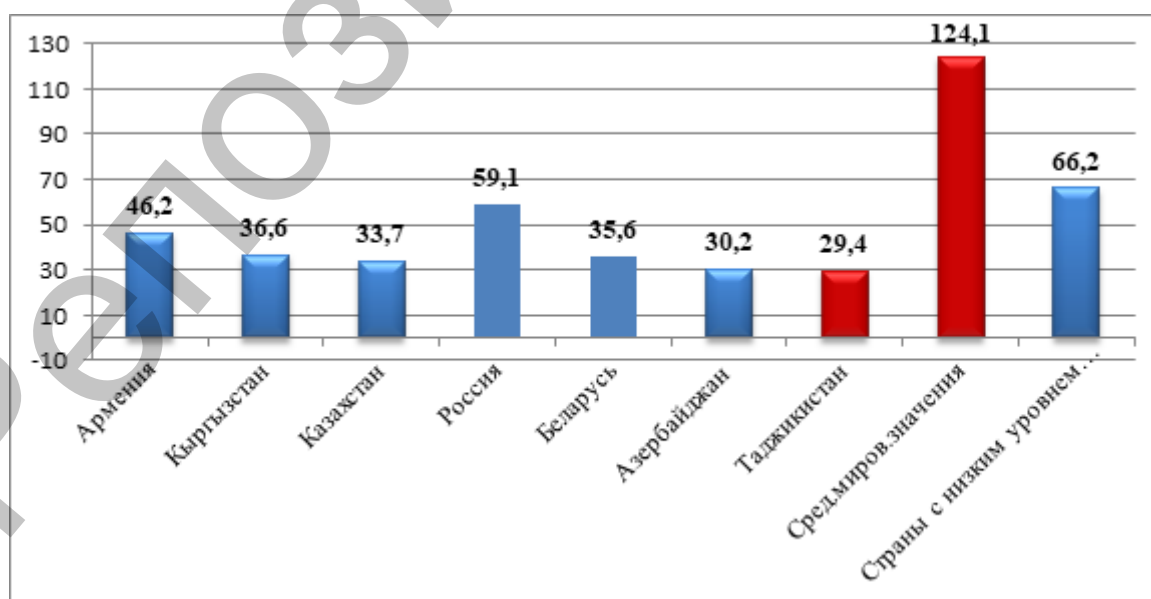


Рисунок 2 – Коэффициент монетизации экономики (широкая денежная масса к ВВП, %) в разрезе стран и групп стран

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка [7].

Главным сдерживающим фактором для проведения расширительной монетарной политики является неразвитость финансового рынка в стране, который мог бы предложить альтернативные банковским депозитам и иностранной валюте формы инвестиций для населения и субъектов хозяйствования. В условиях неразвитости финансового рынка любое увеличение денежной массы будет приводить к росту цен.

Таким образом, финансовый сектор страны недостаточно развит, финансовые ресурсы банковской системы ограничены. Доля банковских депозитов в ВВП составляет всего 15%, что свидетельствует о недостаточном доверии населения и субъектов хозяйствования к банковской системе и национальной валюте.

В Таджикистане фиксируется также низкая доля частных инвестиций в общем объеме валовых вложений в основной капитал (26%), в то время как в других странах эта доля находится в диапазоне от 75 до 87%.

Начиная с 2015 года снижается приток прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан (рисунок 3).

Альтернативной формой финансирования для развития экономики Таджикистана может стать исламский банкинг. Центральная идея исламского банкинга состоит в том, что деньги сами по себе не имеют внутренней стоимости и не могут увеличиваться самостоятельно. Для того чтобы увеличить денежную массу, нужно использовать их продуктивно. Парадигма исламского финансирования основывается на том, что деньги становятся реальным капиталом, когда они вкладываются в производственную деятельность.

Национальный банк Таджикистана в 2010 году вступил в члены Совета по исламским финансовым услугам (IFCB) в качестве наблюдателя. 26 июля 2014 года был принят Закон Республики Таджикистан «Об исламской банковской деятельности».

С целью практического внедрения исламского банкинга в Таджикистане Национальный банк наладил изучение опыта в этой сфере Республики Казахстан, Республики Кыргызстан, Малайзии и Индонезии. Ряд специалистов из Национального банка прошли обучение в сфере исламского банкинга за границей [8, с. 34]. По просьбе Национального банка эксперты Совета по ислам-

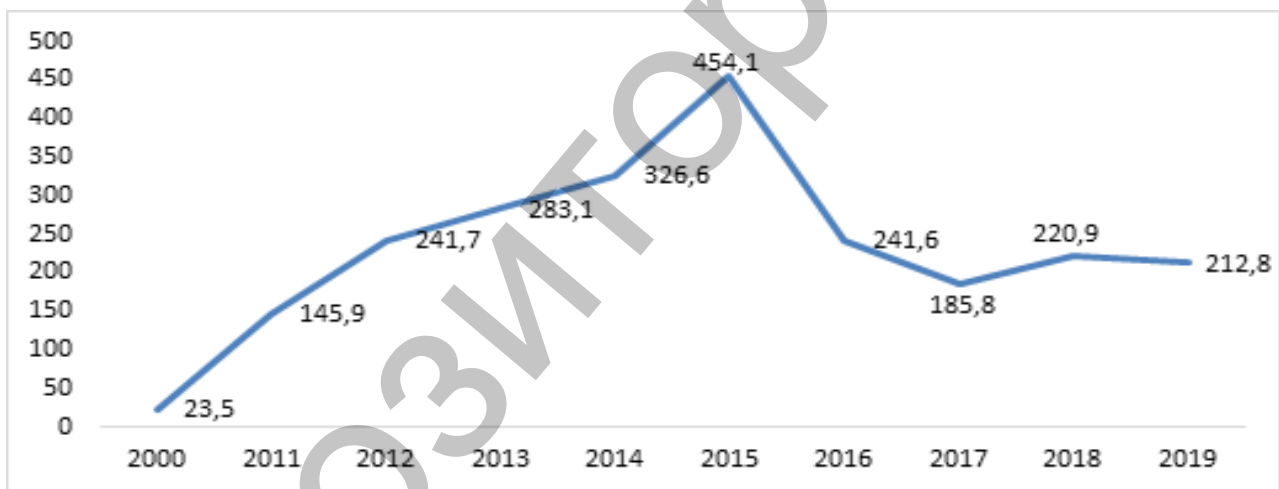


Рисунок 3 – Прямые иностранные инвестиции, чистый приток, млн долл. США
Источник: составлено автором по данным Всемирного банка [9].

Таблица 3 – Финансирование Исламского банка развития в разрезе постсоветских стран

Страна	Год вступления в ИБР	Общий объем инвестиций ИБР, млрд долл.	Общее количество сделок	Средний размер одной сделки, млн долл.	Доля страны в подписном капитале ИБР, %/млн долл.
Узбекистан	2003	1,991	105	19	0,03/13,4
Казахстан	1995	1,453	87	16,7	0,11/54
Туркменистан	1994	1,449	15	96,6	0,01/5
Азербайджан	1992	1,118	66	17	0,1/50,9
Таджикистан	1996	0,488	64	7,6	0,04/18,2
Кыргызстан	1993	0,324	50	6,5	0,05/25,8

Источник: [10].

ским финансовым услугам провели серию семинаров для сотрудников Национального банка и кредитных организаций по основам исламского банкинга и основным стандартам IFCB. При Национальном банке была создана Рабочая группа по подготовке проектов нормативных правовых актов по исламскому банкингу, в которую вошли специалисты Национального банка, сотрудники государственных министерств и ведомств, ассоциации банков и МДО, 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.

Наряду с разработкой необходимых нормативно-правовых актов Национальный банк Таджикистана в рамках совместной программы продолжает тесно сотрудничать с Исламским банком

развития. В 1996 году Таджикистан, будучи участником Организации Исламской конференции, стал членом Исламского банка развития (ИБР). С тех пор республика привлекла от этого банка почти 0,5 миллиарда долларов инвестиций для реализации более 60 проектов. Доля страны в подписном капитале ИБР сегодня составляет 0,04%, а размер средств, внесенных в эту долю (оплаченного капитала), – 18,2 млн долларов США (таблица 3).

Уже в 2000 году было ратифицировано соглашение о создании Исламской корпорации развития частного сектора. 30 октября 2012 года в Душанбе было подписано соглашение о сотрудничестве в развитии исламского банкинга между Национальным банком Таджикистана и Международной консалтинговой компанией «Zaid Ibrahim & Co» (Малайзия). В соответствии с соглашением эта компания разработала законопроект «Об исламском банковском деле в Республике Таджикистан», который впоследствии был принят [11].

НБТ считает, что активное внедрение исламского банкинга поможет привлечь внутренний и иностранный капитал, будет способствовать

Таблица 4 – Финансовые показатели банков Республики Таджикистан в 2020 году

(в миллионах сомони)

	Активы	Обязательства	Капитал	Кредиты	Депозиты	Чистая прибыль
ОАО «Ориёнбанк»	4034,2	3114,3	919,9	2481,2	1815,8	160,0
ГСБ РТ «Амонатбанк»	4969,6	4511,6	457,9	556,1	3775,7	51,3
ОАО «Таджиксодиротбанк»	3928,6	1274,1	2654,5	417,5	389,9	5,6
ОАО «Банк Эсхата»	2444,0	1993,4	450,5	1508,9	1151,7	77,2
ОАО «Тавхидбанк»	138,1	49,2	88,9	11,9	37,5	3,7
ЗАО «Первый микрофинансовый банк»	991,3	846,7	144,6	359,2	753,0	12,7
Филиал банка «Тиджорат» ИРИ в г. Душанбе	415,8	356,2	59,6	16,3	4,2	6,2
ЗАО «Халык Банк Таджикистан»	734,0	621,6	112,4	67,8	522,7	5,6
ЗАО «Кафолатбанк»	200,7	126,0	74,7	43,2	15,1	3,7
ЗАО Банк «Арванд»	566,2	458,9	107,3	398,7	106,9	3,3
ЗАО «Банк Азия»	47,3	28,6	18,7	12,7	0,4	-24,6
ЗАО «Дочерний банк НБП Пакистана в Таджикистане»	160,8	106,8	54,0	1,7	62,3	1,3
ЗАО «Спитамен Банк»	860,3	734,2	126,1	447,8	320,6	5,1
ЗАО «Международный банк Таджикистана»	685,3	564,8	120,5	155,5	473,0	12,1
ОАО «Коммерцбанк Таджикистана»	408,6	234,3	174,4	173,5	182,0	6,0
ОАО «Алиф Банк»	338,1	281,5	56,6	216,4	137,8	4,1
ЗАО «Бонки рушди Тоҷикистон»	79,7	23,3	56,4	14,4	12,0	0,3
ГУП ПЭБТ «Саноатсодирот-банк»	388,4	4,1	384,3	109,9	0,0	4,3

Источник: [12].

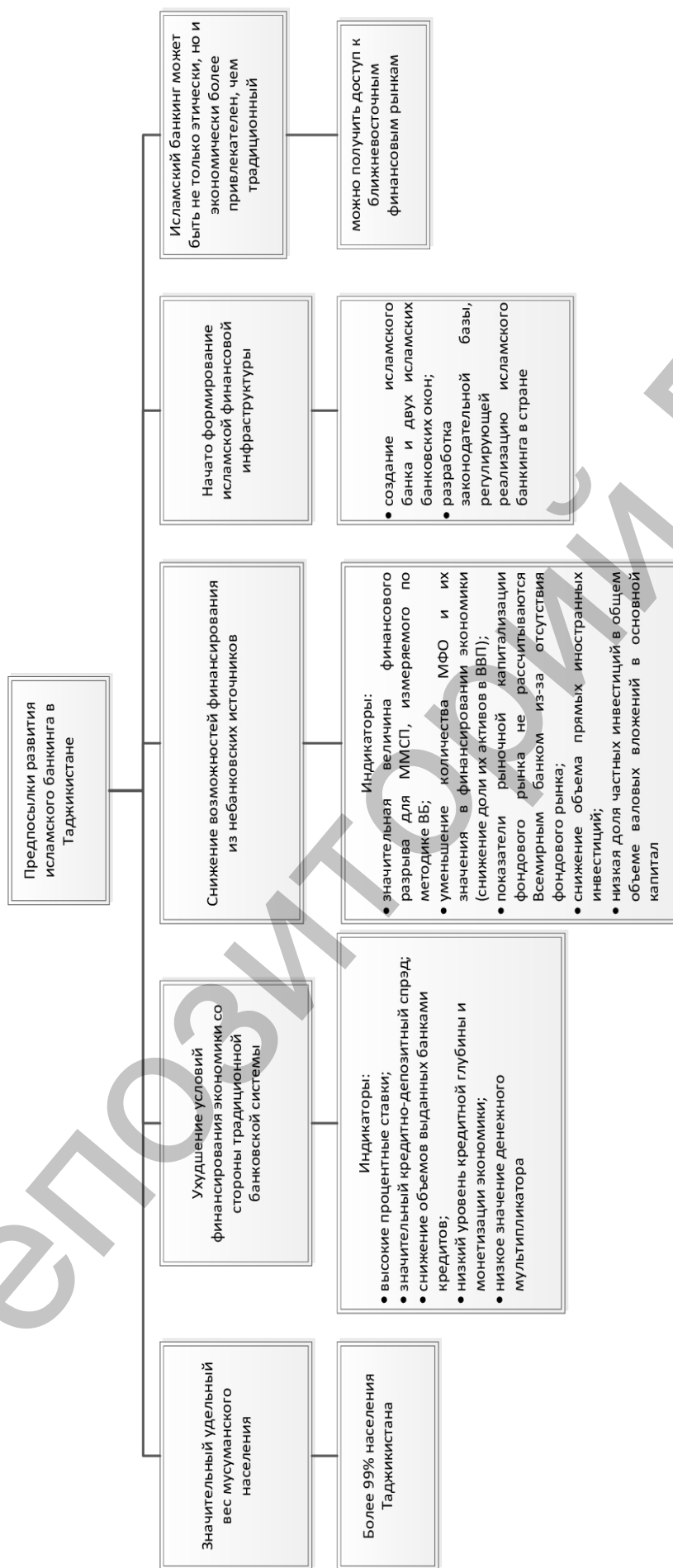


Рисунок 4 – Предпосылки развития исламского банкинга в Таджикистане

Источник: составлено автором.

росту доверия населения к банковской системе. Мусульмане составляют 99% населения республики, и особенности исламского финансирования (в частности запрещение рыбы) могут привлечь в банковскую систему значительную часть мусульманского населения, избегающего услуг традиционного банкинга по религиозным соображениям. Организация работы по внедрению исламского банкинга будет способствовать привлечению значительного капитала из стран-членов Исламского банка развития, поскольку растет число инвесторов, желающих вкладывать капитал в страны с исламским финансированием.

Национальный банк Таджикистана ввел также отдельную закладку по законодательству, регламентирующему осуществление исламского банкинга, на своем официальном сайте. Статистика НБТ 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. Таджикистан несколько позже других стран СНГ начал развивать исламские финансы. Эксперт также отметила, что хотя общий уровень подготовки специалистов банковского сектора Таджикистана сложно оценить, владельцы банков очень серьезно относятся к этой теме, внимательно изучают международный опыт и даже в чем-то опережают своих соседей. Национальный банк Таджикистана стал первым центральным банком в регионе, утвердившим отдельный план счетов для исламских финансовых организаций [13].

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

Сравним основные финансовые показатели ОАО «Тавхидбанк» и других коммерческих банков Республики Таджикистан (таблица 4).

Из таблицы 4 видно, что фактическая позиция ОАО «Тавхидбанк» в банковской системе Таджикистана 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.

По данным аналитического информационного центра «Импульс», осуществившего 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 [14].

Таким образом, ОАО «Тавхидбанк» пока уступает по абсолютным 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.

На рисунке 4 представлена обобщенная характеристика предпосылок становления исламского банкинга в Таджикистане, вытекающая из проведенного анализа финансовой системы Республики Таджикистан и сложившихся в стране условий финансирования бизнеса.

Самое главное отличие исламских финансов состоит в том, что в их основе лежит движение товара, а не денег. Получение прибыли без взаимного предоставления материальных ценностей противоречит этическим нормам шариата. В отличие от традиционных коммерческих банков, которые получают процент за предоставляемые в кредит средства независимо от результата деятельности заемщика, в исламском банкинге все участники коммерческой деятельности несут солидарную ответственность за ее результаты [15, с. 111–112]. Банк разделяет с заемщиком и прибыль, и риски. Уникальный принцип распределения прибыли и убытков позволяет исламским банкам вкладывать средства в проекты с длительным сроком окупаемости. Исламские банки более осторожно подходят к выбору клиента, поскольку в случае неудачи они несут большие потери, чем традиционные коммерческие банки [15, с. 114]. Таким образом, исламский банкинг ориентирован на развитие реального сектора и в своих операциях связывает деньги реальным производством. Тем самым исламский банкинг способствует безинфляционному развитию производства.

Заключение. Несмотря на то, что исламский банкинг находится на этапе становления в Республике Таджикистан, он является эффективной альтернативой для малых и средних предприятий и имеет хорошие перспективы развития. Исламские банки предлагают предпринимателям возможность начать совместный бизнес, благодаря чему обе стороны получают прибыль и несут риски.

Исламский банкинг обладает рядом уникальных преимуществ, наиболее важные из которых состоят в том, что он основывается на реальных активах; обеспечивает распределение прибыли и убытков в коммерческой деятельно-

сти; обеспечивает партнерство в компании; действует финансовой справедливости; обеспечивает безинфляционное финансирование бизнеса, связывает деньги реальными активами.

Таким образом, исламский банкинг, обеспечивающий участие банков в прибыли финансируемого предприятия, приводит к росту продукта и предоставляет финансирование под этот рост. Следовательно, исламское финансирование помогает нарастить финансовую глубину экономики и повысить уровень ее монетизации без инфляционных последствий. К тому же развитие исламского банкинга в Таджикистане предоставляет стране возможность притока иностранного капитала из стран Персидского залива, инвесторы которых в качестве условия финансирования обозначают развитие в стране исламской финансовой системы.

Систематизация предпосылок становления исламского банкинга в Таджикистане, представленная в статье, позволит денежно-кредитным властям Таджикистана приобрести дополнительные основания для продвижения исламского банкинга в стране, поможет выработке концепции его развития.

Литература

1. Firms using banks to finance working capital (% of firms) [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: <https://data.worldbank.org/indicator/IC.FRM.BKWC.ZS>. – Date of access: 23.03.2021.
2. Наимов, Ш. Финансовая система Таджикистана: индикаторы и критерии оценки / Ш. Наимов // Экономика и банки. – 2020. – № 2. – С. 26–34.
3. MSME finance gap. Assessment of the shortfalls and opportunities in financing micro, small and medium enterprises in emerging markets [Electronic resource] // International finance corporation. – 2017. – Mode of access: <https://www.smefinanceforum.org/sites/default/files/Data%20Sites%20downloads/MSME%20Report.pdf>. – Date of access: 28.03.2021.
4. CPIA financial sector rating (1=low to 6=high) – Tajikistan [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: <https://data.worldbank.org/indicator/IQ.CPA.FINS.XQ?locations=TJ>. – Date of access: 30.01.2021.
5. Обзор развития банковской системы: Тенденция развития банковской системы Республики Таджикистан [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/banking_system/overview_banking_system.php. – Дата доступа: 19.04.2020.
6. Монетарный сектор: Монетарный обзор Национального банка Таджикистана [Электронный ресурс] // Национальный банк Таджикистана. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/statistics/monetary_sector.php. – Дата доступа: 19.02.2021.
7. Broad money (% of GDP) [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.GD.ZS?most_recent_value_desc=true. – Date of access: 23.03.2021.
8. Хайрзода, Ш.К. Планирование деятельности исламского банкинга в Таджикистане и реализация его элементов (Заминагузори фаъолияти бонкдории исломи дар Тоҷикистон ва амалисозии унсурҳои он) / Ш.К. Хайрзода // Банковское дело Развитие Глобализация. – 2018. – октябрь–декабрь. – С. 34–37.
9. Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$) – Tajikistan [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=TJ>. – Date of access: 30.01.2021.
10. Projects Database, Islamic Development Bank [Электронный ресурс]. – Mode of access: <https://www.isdb.org/projects/data>. – Date of access: 10.02.2020.
11. 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.
12. 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.
13. Эксперт рассказала о развитии исламского банкинга в Таджикистане [Электронный ресурс] // Sputnik Таджикистана. – Режим доступа: <https://tj.sputniknews.ru/radio/20191111/1030198520/islamskiy-banking-ekonomika-tadjikistan.html>. – Дата доступа: 18.02.2021.
14. 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.
15. Пехтерева, Е.А. Исламские финансы и перспективы исламского банкинга в России / Е.А. Пехтерева // Экономические и социальные проблемы России. – 2015. – № 1. – С. 107–123.

Поступила в редакцию 12.05.2021