

отражать основные тенденции, но и способствовать описанию причин и последствий сложившейся экологической обстановки, а также позволяють наблюдать за ходом осуществления экологической политики в стране и оценивать ее эффективность.

В общем можно сказать, что статистика Республики Беларусь располагает очень обширной экологической информацией и может использовать ее для комплексной оценки углубленного анализа качества жизни населения. Однако для более полной ее разработки можно добавить несколько новых показателей экологических характеристик окружающей среды, воды и воздуха.

Список литературы

1. Паспорт Государственной программы по водоснабжению и водоотведению «Чистая вода» на 2011–2015 годы [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.belst.by/new_page_531_8.

2. Мониторинг поверхностных вод [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nsmos.by/tnp/fckimages/2014%20surface%20water.pdf>.

СНИЛ «Оптима»

О.С. Сергиеня, В.А. Фроловский, М.А. Борисевич
Научный руководитель — Ю.Б. Васькевич

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СТРАНАХ БЛИЖНЕГО ВОСТОКА

В данной статье предпринята попытка показать, что национальные и культурные особенности в странах Ближнего Востока оказывают влияние на развитие финансовой сферы и в целом экономик данных стран. Были выделены нормы и принципы, которые лежат в основе формирования таких финансовых инструментов. Затем были систематизированы основные халяльные и кошерные финансовые инструменты, а также описаны механизмы их реализации и отличия от классических финансовых инструментов. Анализ приведенных статистических данных подтверждает, что исламские и кошерные финансы составляют небольшую долю от общемировых финансовых активов, однако высокие темпы роста таких финансов подчеркивают необходимость учитывать национальные особенности при дальнейших исследованиях мирового финансового рынка.

Каждая страна, достигшая высокого экономического развития, имела свои особенности становления национальной экономики, что говорит о том, что для достижения экономического успеха каждой стране важно определить свой путь развития, который будет учитывать национальные, географические, культурные, религиозные особенности страны. Страны Ближнего Востока имеют свои специфические национальные, культурные и религиозные особенности, которые опосредуют все сферы хозяйствования, в том числе финансовую сферу.

В исламе существует такое понятие, как халяль, которое означает поступки, дозволенные шариатом. Главные принципы, которые оказывают влияние на финансовую систему: отказ от ссудного процента; запрет на финансирование деятельности, не соответствующей принципам ислама (например, торговля свининой или алкоголем); разделение прибыли и убытков; запрет на спекуляцию и неопределенность [1].

Существуют специфические способы инвестирования, основные из них приведены в таблице.

Особенности различных форм инвестирования в исламских экономиках

Название инструмента	Особенности
«Мупарака»	Инвестиционный проект реализуется как предпринимателем, так и банком, при этом финансирование не связано с взиманием определенного процента, но базируется на принципе разделения прибыли между участниками пропорционально вкладам
«Мудараба»	Деньги, которые клиент передает банку, используются для последующего вложения в определенный проект. Прибыль, полученная в ходе реализации проекта, делится в заранее оговоренной пропорции. Виды деятельности, запрещенные Кораном, не могут являться объектами инвестирования
«Мурабаха»	Банк за свой счет приобретает товар по заказу клиента, который он в последующем перепродает обратно по цене с наценкой, которая и является доходом банка [2]

Существуют также несколько характерных исламскому банкингу операций. Например, «иджар», который представляет собой аналог лизинговой операции в виде долгосрочной аренды; «иджар ва-иктина» — соглашение о праве выкупа ранее взятых в аренду основных средств; «кард-аль-хасан» — беспроцентная ссуда, выделяемая правительствам и организациям для финансирования социальных проектов.

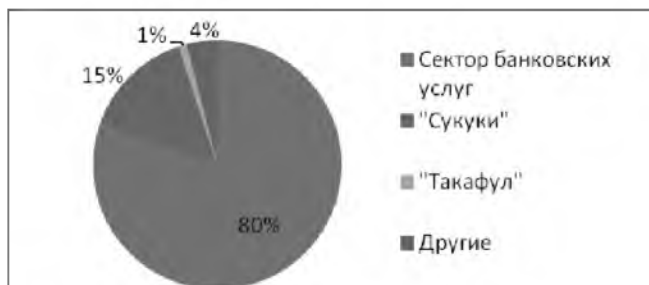


Рис. 1. Состав исламских банковских активов в 2014 г.

Также неотъемлемой частью исламской экономики являются беспроцентные облигации «сукуки», которые выпускаются под определенный ма-

териальный актив. Доходность «сукуков» зависит от прибыли на базовый актив, а эмитент дает инвестору безотзывное право выкупа актива по определенной стоимости. «Такафул» является исламской системой страхования на основе распределения прибылей и убытков между клиентами и банками и также играет важную роль в исламской финансовой системе.

Исламские финансовые активы выросли значительно с 2003 года. Так, в 2003 году они оценивались в 200 млрд дол., достигнув в 2013 году отметки в 1,8 трлн дол., как видно на рисунке 2. Большую долю (80 %) всех исламских банковских активов занимает сектор банковских услуг, следом идут сектор «сукуки» (15 %) и сектор «такафула» (1 %).

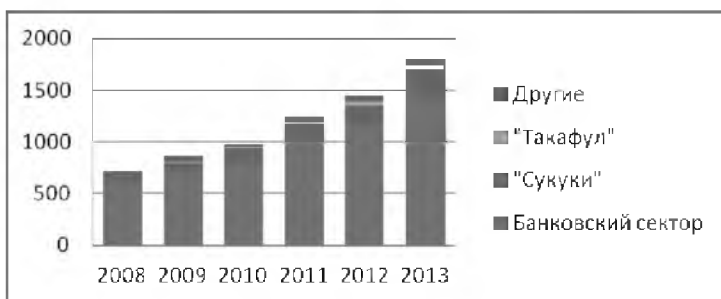


Рис. 2. Динамика роста исламских банковских активов

Несмотря на такой внушительный рост, исламские финансовые активы сконцентрированы в странах Персидского залива, Иране, Малайзии и составляют лишь 1 % от общемировых финансовых активов.

В иудаизме существует термин кашрут, аналогичный понятию халяль в исламе. Галаха — основное еврейское религиозное право — предполагает соответствие традиционному запрету на взимание/начисление процентов (рибит), уклонение от взаимодействия с компаниями, которые нарушают шабат или еврейские традиции, а также занимаются торговлей некошерной продукцией [6].

Инвестиционные банки не могли привлечь ультраортодоксальных евреев — харедим — как инвесторов из-за отсутствия «кошерных финансовых инструментов». По мнению экспертов, харедим являются крупным инвестором, не задействованным финансовым рынком. В то же время появился встречный интерес к вложению средств со стороны ультраортодоксальных евреев после мирового финансового кризиса 2008 г. Многие харедим семьи потеряли свои средства из-за девальвации национальной валюты, так как финансовый кризис привел, в том числе, и к валютному кризису. Поэтому для них появилась необходимость обезопасить свои средства [7].

Инвестиционные фонды предложили финансовые инструменты, соответствующие Галахе. Появилось понятие «кошерное инвестирование». В настоящее время, согласно оценкам индустрии, инвесторы вкладывают более 1 млрд израильских шекелей (263 млн дол.) в год в кошерные фонды. Это

все еще относительно небольшая сумма, но, по мнению экспертов, интерес к кошерным финансам стремительно растет [6].

Кошерные инвестиции соответствуют древним еврейским законам риби́т, которые запрещают выплату процентов по кредиту. Для ортодоксальных евреев и других кошерных управляющих компаний запрет на риби́т является проблемой при торговле корпоративными и государственными облигациями, по которым обычно выплачивается годовая фиксированная процентная ставка. Также кошерные фонды не должны инвестировать в израильские или принадлежащие евреям компании, которые нарушают шабат или другие религиозные требования, например, запрет на выпечку или продажу хлеба из дрожжевого теста во время еврейской пасхи, а также занимаются продажей некошерной продукции [6].

Покупка «движения акций». Компания Nessuah предложила кошерные фонды, которые инвестируют исключительно в индексы и государственные облигации. При этом инвесторам предлагается покупать не акции, а «движение акций» компаний. Несмотря на то, что такие индексы, как Tel Aviv-25, TA-100 или TelBond, включают в себя некошерные компании, покупая «движение акций», хередим не становится совладельцем компании, поэтому не нарушает Галаху. Данные фонды также обеспечили высокую прибыль вкладчикам, так как являются низко рисковыми. В 2008 г. акции инвестиционного фонда Nessuah обеспечивали доходность 14–15 %. В 2009 г. большинство акций, выпускаемых инвестиционными фондами, падали, а акции компании Nessuah росли, а в начале 2010 г. обеспечили прибыль 3–4 % [7].

Heter iska. Был найден также другой инструмент, позволяющий осуществлять инвестиции. Израильское правительство и многие израильские компании начали выпускать документ под названием heter iska, в котором эмитент заявляет, что покупатели облигаций являются его бизнес-партнерами, а не кредиторами. Еще один способ инвестирования для ортодоксального населения — купить облигации, выпущенные за пределами Израиля, так как взимание/начисление процентов запрещено только в операциях между евреями, то есть отношения с неевреями не регламентированы [6].

Кошерная ипотека. Данный финансовый инструмент подразумевает отсутствие процентного дохода. Банк при сделке выдает не деньги на покупку квартиры, а продает квартиру в рассрочку. Если за время сделки изменяется стоимость квартиры, изменяется стоимость сделки. Тогда, если к моменту выплаты рыночная цена квартиры станет выше — клиент заплатит дороже. Но если квартира подешевеет — соответственно, меньше будет долг клиента.

Кошерная обратная ипотека. Механизм поддержки пенсионеров через монетизацию имеющегося у них жилья. По своей сути это особый необслуживаемый займ под залог имеющейся у пенсионера недвижимости. Этот инструмент реализуется, когда нет источника дохода, а имеются средства в виде недвижимости. Пожилой человек обращается в банк, банк предоставляет удобный график и форму выплат пенсионеру по итогам оценки недвижимости, а пенсионер отдает недвижимость банку только после смерти.

Т.е. долг пенсионера увеличивается по мере получения им выплат банка, накапливается, а выплачивается пенсионером в виде недвижимости после смерти. Стоимость кредита дешевле, чем если бы пенсионер брал, например, потребительский кредит. Такой механизм реализуется обычными банками. Кошерный механизм исключает процент. Кошерный механизм реализации обратной ипотеки подразумевает, что владелец по частям продает недвижимость банку и получает выплаты от банка. Данный кошерный инструмент еще находится в стадии разработки и готовится к запуску на рынок [8].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что стойкость к веяниям других культур и формирование своих национальных, культурных, религиозных особенностей привели к становлению особых финансовых систем в странах Ближнего Востока. Страны выработали особые финансовые механизмы. В настоящее время халяльные и кошерные финансы имеют высокие темпы роста. Однако необходимо отметить, что некоторые финансовые инструменты схожи с классическими, что подтверждает стремление данных стран сформировать особую финансовую систему, при этом не игнорируя мировой опыт и опыт других стран.

Список литературы

1. *Аманжолов, С.* Исламская экономика и исламский банкинг: вопросы теории // Вестник Ассоциации белорусских банков. — Минск, 2008. — С. 35–40 с.
2. Принципы. Об исламском банкинге. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.alhilarbank.kz/ibank/>. — Дата доступа: 08.10.2015.
3. Исламский банкинг: специфика и перспектива [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://islamic-finance.ru/board/2-1-0-20>. — Дата доступа: 07.10.2015.
4. The Promise of Islamic Finance: Further Inclusion with Stability [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1505.pdf>. — Date of access: 08.10.2015
5. Islamic Finance: The World Bank report [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.worldbank.org/en/topic/financialsector/brief/islamic-finance>. — Date of access: 08.10.2015.
6. Israelis will enjoy the growth of kosher investments // Financial Times [Electronic resource]. — 2010. — Mode of access: www.ft.com/cms/s/0/96fe312c-254d-11df-9cdb-00144feab49a.html. — Date of access: 06.09.2015.
7. *Wrobel, S.* Investment firms promote 'kosher' funds / S. Wrobel // The Jerusalem Post [Electronic resource]. — 2010. — Mode of access: www.ft.com/cms/s/0/96fe312c-254d-11df-9cdb-00144feab49a.html. — Date of access: 03.09.2015.
8. *Guttentag, J. M.* Introducing the Kosher HECM Reverse Mortgage / J.M. Guttentag // The Huffington Post [Electronic resource]. — 2014. — Mode of access: http://www.huffingtonpost.com/jack-m-guttentag/introducing-the-kosher-he_b_6011966.html. — Date of access: 04.09.2015.