Approaches for Addressing Poverty and Exclusion." Ottawa: PRI.

- 29 RIOEA (2012), *Report on CKDs*, Research Institute of Organizational and Economics of Agriculture, Almaty, Kazakhstan.
- 30 Rooij, van M., Lusardi, A. and Alessie, R. (2011) Financial literacy and stock market participation. *Journal of Financial Economics* 101: 449–472.-P.468.
- 31 Rutkowski, J. (2011) *Promoting Formal Employment in Kazakhstan*. Overview. World Bank, http://conference.iza.org/conference_files/InfoETE2011/rutkowski_j1928.pdf.
- 32 West, J. (2012) Financial literacy education and behavior unhinged: combating bias and poor product design. *International Journal of Consumer Studies* 36: 523–530, p 523.
- 33 Willis, L. E. (2008) Evidence and Ideology in Assessing the Effectiveness of Financial Literacy Education. Legal Studies Paper No. 2008-6.
- 34 Yespolov T.I., Johnson S.R., Suleimenov Zh.Zh., Kalna-Dubinyuk T. and Arynova A. (2012) *Extension in Kazakhstan and the ex-perience of the USA: lessons from a working national model,* Xlibris Corporation, USA.-PP. 96-101.

УДК 338.43 МРНТИ 06.51.67

ВОЗМОЖНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНСКИЙ АГРОБИЗНЕС

ҚАЗАҚСТАНДЫҚ АГРОБИЗНЕСКЕ ИСЛАМДЫҚ ҚАРЖЫЛАНДЫРУДЫ ЕНГІЗУ МҮМКІНДІКТЕРІ

OPPORTUNITIES FOR THE INTRODUCTION OF ISLAMIC FINANCING OF KAZAKHSTAN'S AGRIBUSINESS

Д.О. ОНАЛТАЕВ

к.э.н., доцент

Алматинская Академия Экономики и Статистики

Д.О. ОНАЛТАЕВ

э.ғ.к., доцент

Алматы экономика және статистика академиясы

D.O. ONALTAYEV

C.E.sc., Associative Professor Almaty Academy of economy and statistics

Аннотация. В настоящее время у казахстанских банков не хватает средств для долгосрочного финансирования крупных сельскохозяйственных проектов. Чтобы решить эту проблему, на наш взгляд, целесообразно обратиться к исламским ценным бумагам сукук. Этот финансовый инструмент широко известен в странах исламского мира и европейского банковского сообщества. В статье приведены схемы финансирования крупных сельскохозяйственных проектов для Казахстана, разработанные на основе идеологии сукук. Исламские ценные бумаги сукук давно вызывают большой интерес делового сообщества Республики Казахстан как альтернативный источник привлечения средств на финансирование инфраструктурных и инвестиционных проектов. Применение этого инструмента не требует значительных изменений действующего законодательства в области эмиссии ценных бумаг, что обусловило интерес к сукук не только в странах исламского мира. Рынок исламского финансирования ежегодно растет в среднем на 15%. Ведущую роль в интеграции исламских ценных бумаг сукук в казахстанскую экономику могут играть отечественные банки в качестве ведущих организаторов эмиссий сукук, консультантов казахстанских компаний о возможностях и особенностях применения этого финансового инструмента и тем самым содействовать привлечению инвестиций в отечественную экономику, в том числе из стран Персидского залива.

110

Аңдатпа. Қазіргі уақытта қазақстандық банктердің ауқымды ауыл шаруашылық жобаларын узақ мерзімді қаржыландыруға қаражаты жеткіліксіз. Бұл мәселені шешу үшін, біздің ойымызша, исламдық сукук бағалы қағаздарын қарастырған дұрыс. Бұл қаржы құралы Ислам әлемі елдерінде және еуропалық банктік қауымдастықта кеңінен танымал. Мақалада сукук идеологиясы негізінде әзірленгенн Қазақстан үшін ірі ауылшаруашылық жобаларының қаржыландыру схемалары көрсетілген. Исламдық сукук бағалы қағаздары инфрақұрылымды және инвестициялық жобаларды қаржыландыруға қаражат тартудың баламалы көзі ретінде Қазақстан Республикасының бизнес қауымдастығына үлкен қызығушылық танытты. Осы құралды пайдалану бағалы қағаздарды шығару саласында қолданыстағы заңнамаға айтарлықтай өзгерістер енгізуді талап етпейді, бұл сукукке тек ислам әлемі елдерінде ғана емес басқаларының да қызығушылығын туындатты. Исламдық каржыландыру нарығы жыл сайын орта есеппен 15% өсіп отырады. Қазақстандық экономикаға сукуктың исламдық бағалы қағаздарын біріктірудегі жетекші рөлді отандық банктер сукук шығарындыларының жетекші ұйымдастырушылары ретінде ойнауы мүмкін, Қазақстандық компаниялардың консультанттары осы қаржы құралын қолданудың мүмкіндіктері мен ерекшеліктері туралы және отандық экономикаға, оның ішінде Парсы шығанағы елдеріне инвестицияларды тартуға жәрдемдеседі.

Abstract. Currently, Kazakhstan banks do not have enough funds for long-term financing of large-scale agricultural projects. To solve this problem, in our opinion, it is advisable to turn to Islamic securities sukuk. This financial instrument is widely known in the countries of the Islamic world and the European banking community. The article shows the financing schemes for large agricultural projects for Kazakhstan, which are developed on the basis of sukuk ideology. Islamic sukuk securities have long been of great interest to the business community of the Republic of Kazakhstan as an alternative source of raising funds for financing infrastructure and investment projects. The use of this tool does not require significant changes in the current legislation in the field of securities issuance, which has raised the interest in sukuk not only in the countries of the Islamic world. The market of Islamic financing annually grows by an average of 15%. The leading role in the integration of Islamic sukuk securities with Kazakhstan economy can be played by domestic banks as leading organizers of sukuk issues, consultants of Kazakhstan companies on the opportunities and features of the application of this financial tool and thereby contribute to attracting investments in the domestic economy, including from the Persian Gulf countries.

Ключевые слова: агробизнес, исламское финансирование, исламские ценные бумаги, сельскохозяйственные проекты, лизинг, банковские гарантии, традиционные и исламские облигации, исламские финансовые центры.

Кілттік сөздер: агробизнес, исламдық қаржыландыру, ислам бағалы қағаздары, ауыл шаруашылығы жобалары, лизинг, банктік кепілдіктер, дәстүрлі және исламдық облигациялар, исламдық қаржы орталықтары.

Key words: agribusiness, Islamic financing, Islamic securities, agricultural projects, leasing, bank guarantees, traditional and Islamic bonds, Islamic financial centers.

Введение. Одним из самых востребованных и развивающихся инструментов исламского финансового рынка в целом является сукук. В настоящее время сукук определяют как сертификаты равной номинальной стоимости, удостоверяющие неделимую долю владения в материальных активах, оказываемых услугах, активах определенного проекта или специального инвестиционного проекта.

Несмотря на то, что зачастую инвесторы переводят сукук как «исламская облигация» (Islamic bond) существует принципиальная разница между этими инструментами. Основное отличие заключается в том, что облигация – это долг, в то время

как сукук - доля в выделенных материальных активах, доля в финансируемом проекте. Доходность в отличие от облигации формируется за счет прибыли от использования выделенных активов, услуг или деятельности финансируемого проекта. До появления сукук исламская финансовая продуктовая линейка не могла предоставить продукт, который мог бы торговаться на вторичном рынке. Сукук идеальный инструмент с точки зрения исламских инвесторов, так как он является долей в реальных активах (обеспечивается ими), торгуется на вторичном рынке, не является прямым долгом, а также эмитентами сукук могут быть ИФИ, суверенные эмитенты и компании, деятельность которых не противоречит шариату.

Рынок сукук показывает хорошую динамику роста и вполне вероятно, что в перспективе 10-20 лет он займет ощутимую долю на глобальном финансовом рынке. В этой связи ряд европейских стран, предвидя данный сценарий, заинтересован в его развитии и прилагает все усилия для прочного укрепления не только на финансовом рынке, но и в аграрном секторе.

Динамичный рост объемов выпуска исламских ценных бумаг в мире обусловливает растущее количество странучастниц данного рынка. Только за 2013-2016гг. на рынок сукук впервые вышли Нигерия, Оман, Мальдивы и Люксембург. Согласно данным агентства КFH Research, объем выпуска сукук за три квартала 2016 г. составил 94,7 млрд. долл. (рост на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2015г.) [1, с.51].

Традиционно лидерами в выпуске сукук являются Малайзия и страны Персидского залива. Однако в 2016 году рост был обеспечен не только за счет эмиссии сукук традиционными исламскими финансовыми центрами, но также благодаря Турции, Пакистану и Великобритании. По мнению международного рейтингового агентства Moody's Investors Service, на мировом рынке сукук ожидаются новые игроки со стороны исламских и неисламских финансовых центров, таких как Япония, Южная Корея, США, Марокко, Тунис [2, с.61].

Казахстанские банки также могли бы оказывать своим клиентам услуги по организации эмиссий сукук для финансирования крупных сельскохозяйственных проектов, консультировать по вопросам соответствия нормам шариата. Это послужило бы дополнительным источником доходов банка, а также подстегнуло развитие новых альтернативных форм финансирования в казахстанском агробизнесе в условиях мировой финансовой и промышленной нестабильности.

Материал и методы исследования. При обосновании и решении методологических вопросов исследуемой проблемы авторы опирались на фундаментальные положения современной экономической теории, а также исламского шариата. Исследование основывалось на системном анализе, решение конкретных проблем внедрения исламского финансирования достигалось с помощью сравнительного,

статистического и графического анализа с применением методов группировок.

Проблемы внедрения исламского финансирования в агробизнес частично рассматривались в работах таких исследователей, как Р.И. Беккин, К.Ж. Бертаева, В.В. Павлов, А.К. Черниенко, М. Кабир Хассан, Мервин К. Льюис и др., но более детально и подробно данная проблема не освещалась. В информационно-аналитических материалах Исламского банка развития, МВФ, МБРР, ЕБРР и др. представлены цифровые и аналитические материалы по развитию исламского банкинга в разных странах мира.

Среди исламских ученых нет единогласия по целому ряду вопросов, в том числе и по сукук, в частности, касательно допустимости обращения сукук на вторичном рынке. Также не сформулированы единые, универсальные правила ведения бизнеса по исламу. Исламские банки или компании при принятии решений и разработке новых продуктов обычно пользуются услугами экспертных советов, состоящих из ученых с соответствующей религиозной, юридической и экономической квалификацией.

Методологической основой исследования является диалектический метод познания. В процессе исследования и написания статьи использовались статистические методы, а также методы анализа, классификации и системного подхода.

Результаты и их обсуждение. Ведущими организаторами эмиссии сукук являются крупнейшие банки мира, что отражено в таблице 1. Они предоставляют информационные и консалтинговые услуги эмитенту, проектируют схему сукук, составляют график выпуска, распределяют обязанности, оказывают содействие на всем пути выпуска ценных бумаг от финансового, юридического и аудиторского исследования компании до подготовки проспекта эмиссий и проведения роуд-шоу, активно участвуют в процессе андеррайтинга.

Согласно определению Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов (AAOIFI), сукук представляют собой сертификаты равной стоимости, удостоверяющие неделимую долю владения в материальных активах, праве пользования ими и получения дохода, оказываемых услугах, активах определенного проекта или специального инвестиционного проекта [3, с.87].

..............

Экономический механизм хозяйствования

Таблица 1 – Рейтинг крупнейших организаторов выпуска сукук, 2016 г.

Наименование	Место	Доля рынка,	Объем,	Количество
		%	млн долл.	сделок
HSBC Bank	1	16,3	7,009	110
CIMB	2	10,4	4,480	160
Maybank	3	7,0	3,027	134
Standard Chartered	4	6,9	2,967	26
RHB	5	6,5	2,785	91
AmInvestment Bank	6	6,2	2,661	72
Deutsche Bank	7	6,0	2,584	8
National Commercial Bank	8	5,8	2,500	4
Riyad Bank	9	3,6	1,567	2
Citi	10	3,2	1,396	10
Прочие		28,1	12,055	101

Существуют основные отличия сукук от традиционных облигаций.

Если облигация - это долговое обязательство эмитента перед инвестором, то сукук представляет собой долю в активе, лежащем в основе сделки, или долю в проекте. Их также часто называют имущественными сертификатами. Сукук должны быть обеспечены активами: материальными или нематериальными. Риски. связанные с правами собственности на базовый актив, при выпуске сукук должны относиться к держателям сукук, а не к эмитенту. Следовательно, продажа сертификатов сукук как на первичном, так и вторичном рынках является продажей доли собственности в активе или проекте. В то время как продажа облигации будет являться продажей долга или инструмента, основанного на запретном в исламском праве ссудном проценте (риба) [4, с.24].

Доходность сукук формируется за счет прибыли, аккумулированной в результате использования базового актива. Выплата дохода и основной суммы по сукук не гарантируется эмитентом и зависит от доходности проекта либо от изменения цены базового актива. Доход по облигациям гарантируется эмитентом, держатели облигаций зависят от платежеспособности эмитента. В случае дефолта держатели сукук имеют право реализовать свои имущественные права и продать свою долю в активах, тем самым вернуть основную сумму инвестиций.

Основным условием организации выпуска сукук является соответствие канонам шариата целей финансирования (покупка активов, строительство, инвестиционный проект, развитие бизнеса и т, д.) и самих сертификатов.

Рассмотрим также классификацию сукук. В зависимости от типа собственности и характера использования базового актива различают обеспеченные сукук (assetbacked) и необеспеченные (asset-based). Впервые схема обеспеченных сукук была представлена в 2000 г. на XI ежегодном симпозиуме Исламского банка развития как исламский финансовый инструмент для мобилизации ресурсов в странах – членах ИБР.

Обеспеченные сукук предполагают полный переход права собственности на базовые активы к инвестору с последующей регистрацией нового владельца. Актив более не отражается на балансе эмитента, при этом все риски, связанные с содержанием и использованием актива, а также расходы, в том числе по страхованию, несет инвестор. Стоимость финансирования напрямую зависит от качества базового актива и генерируемого активом денежного потока. Однако такая разновидность сукук, несмотря на защиту интересов инвестора и соответствие нормам шариата, вызывает несколько вопросов.

Во-первых, эмиссия суверенных сукук и их котировка на международных фондовых биржах будет означать продажу части национальных активов иностранным инвесторам. Во-вторых, обеспеченные сукук оказываются в более привлекательной позиции, чем необеспеченные долговые обязательства по облигациям. Тем самым нарушается оговорка об отказе от залога по ранее заключенным договорам об эмиссии облигаций, согласно которой эмитент обязуется не выпускать каких- либо ценных бумаг, имеющих приоритет или привилегии над ранее выпущенными ценными бумагами.

Необеспеченным сукук, как правило, не требуется государственная регистрация

перехода права собственности, базовый актив продолжает учитываться на балансе инициатора эмиссии. Это позволяет значительно снизить расходы и время на оформление сделки, не вызывает проблемы дополнительного налогового обременения инвесторов. Инвесторы выступают в статусе выгодоприобретателей (beneficial owner) и в случае дефолта эмитента могут лишь продать свою долю обратно эмитенту. Таким образом, держатели необеспеченных сукук по статусу приравниваются к необеспеченным кредиторам. Стоимость фондирования складывается под влиянием рыночных сил и кредитоспособности инициатора эмиссии. Подавляющее большинство сукук на рынке на сегодняшний день являются необеспеченными.

AAOIFI в стандартах сукук выделяет пять их основных видов.

1. Сукук, основанные на лизинге (сукук иджара), являются одной из самых популярных форм финансирования, так как предполагают периодические, как правило, фиксированные платежи. В основе сделки лежит контракт на продажу и обратный лизинг определенного актива. Доход инвесторов генерируется за счет арендных платежей и зависит от качества базового актива.

Как пример этого вида можно назвать Aras Sejagat сукук, инициатором эмиссии которых являлся авиадискаунтер Air Asia в 2008 г. Для целей эмиссии сукук была учреждена компания особого назначения (Special Purpose Vehicle, SPV) — 100%-ная дочерняя компания Air Asia. Сукук также сопровождался банковской гарантией. SPV выкупала пул активов Air Asia от имени инвесторов. Затем эти активы сдавались обратно в лизинг инициатору эмиссии, генерируя доход по инвестициям. По завершении периода лизинга активы выкупались обратно авиакомпанией.

В основе выпуска сукук иджара, как правило, лежат: договор купли-продажи между инициатором эмиссии, выступающим в качестве продавца, и SPV в качестве покупателя; договор лизинга между инициатором в роли лизингополучателя и SPV в роли лизингодателя; договор об агентском обслуживании между оригинатором в качестве обслуживающего агента и SPV в качестве лизингодателя; соглашение об обратном выкупе между оригинатором в роли гаранта и SPV в роли продавца.

2. Сукук, основанные на партнерстве, такие как сукук мудараба (договор доверительного управления, когда доходы делят-

ся между партнерами) и сукук мушарака (разделение доходов и расходов между партнерами), становятся все более популярными в последнее время. Принцип мушарака предполагает соглашение между партнерами о финансировании совместного проекта, где стороны инвестируют капитал либо в виде наличных денежных средств, либо в виде других активов. При этом прибыль делится согласно оговоренному коэффициенту распределения прибыли, а убытки делятся в соответствии с долей в капитале каждого участника.

- 3. Сукук, основанные на куплепродаже, включают сукук мурабаха (продажу с отложенным платежом), сукук истисна (инвестиционный проект) и сукук салам (авансовую покупку).
- 4. Гибридные или комбинированные сукук.
- 5. Иные виды (например, сукук вакала) [5, с.71].

Некоторые ученые выделяют также сукук, основанные на владении частью долга (debt-based), и относят к ним сукук мурабаха и ББА (бай битаман аджил). В последнее время наметилась тенденция замещения доли сукук, основанных на договорах мурабаха и ББА (доминировавших с 1990-х гг.), на сукук, основанные на партнерстве и владении частью имущества (представленных в 2004 г.). Исламские сертификаты, основанные на партнерстве, в большей мере соответствуют духу исламской экономики, обеспечивая справедливое разделение прибылей и убытков.

Малазийское рейтинговое агентство RAM ratings отмечает, что в конце 2016 г. доля сукук, выпущенных на основе партнерства, достигала почти половины всех сукук, оцененных агентством. Но начиная с 2014 г. сделки на основе мурабаха снова стали набирать популярность благодаря применению договоров таваррук (рисунок 1).

Исламские финансовые институты постоянно расширяют спектр предоставляемых услуг и продуктов. В том числе эта тенденция характерна и для исламских инвестиционных фондов, функционирующих на территории стран Персидского залива и Малайзии. Так, активы исламских инвестиционных фондов за период 2012-2016 гг. выросли на 23 %, количество инвестиционных фондов в Малайзии в 2016 г. составило 71, а доля их активов в общем объеме исламских инвестиционных фондов удвоилась за последние 10 лет [см.6].

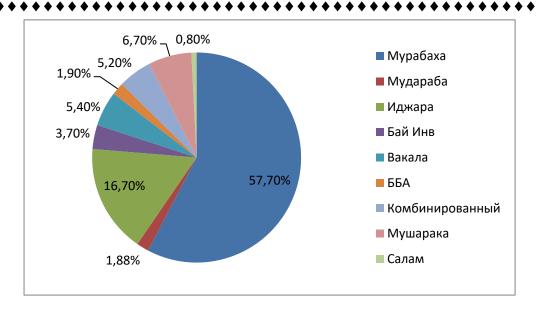


Рисунок 1 – Структура выпуска сукук, 2016г. Источник: [6, с.155].

Исламские финансовые инструменты используются в нескольких странах для того, чтобы финансировать определенные правительственные проекты, в том числе и сельскохозяйственные, так как экономика многих мусульманских стран базируется на агробизнесе. В последние годы такие страны, как Судан и Иран, ввели в обращение краткосрочные государственные ценные бумаги с целью финансирования правительственных программ.

Быстрый рост исламских финансовых институтов привлек значительное внимание международных финансовых кругов, где различные участники рынка признают за ними многообещающее будущее. Чтобы капитализировать потенциал этого рынка, многие глобальные финансовые институты, например, Ситибанк, Голдман Сакс и другие, предоставляют банковские услуги, совместимые с шариатом, в нескольких странах.

Необходимо отметить тот факт, что многие страны, признавая и принимая профинансовой глобализации, разному к нему адаптируются, вырабатывая собственную стратегию развития и вхождения в общемировые тенденции развития. Из этого следует вывод, что глобализирующийся мир нуждается в новых институтах для решения проблем, которые страны при сохранении фрагментарности в одиночку не могут решить. В докладах ООН, посвященных проблемам мирового развития, обращается внимание на совершенствование прежних и на создание новых мировых финансовых структур, при

этом основной акцент делается на внедрение и развитие исламского финансирования.

Огромный потенциал роста и качественного развития исламской финансовой индустрии на глобальном рынке поднимает проблемы государственной политики на международном уровне в отношении тех стран, где работают исламские финансовые институты. Мировой рынок исламского финансирования ежегодно растет на 15% и является самым быстрорастущим в мире, исламский банкинг практикуют более 400 финансовых институтов мира, и его годовые обороты составляют около 750 млрд. долларов США.

Республика Казахстан стала первой страной в СНГ и Центральной Азии, принявшей законы и изменения к ним, позволившие осуществлять деятельность исламским банкам и исламским инвестиционным фондам, а также выпускать исламские финансовые инструменты. В 2009 г. был принят закон об исламском финансировании, а в 2011г. закон, разрешающий выпуск государственных исламских ценных бумаг и расширяющий перечень эмитентов корпоративных исламских ценных бумаг.

Выводы. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» обеспечивает возможность выпуска и обращения исламских ценных бумаг (сукук): исламских арендных сертификатов и исламских сертификатов участия. Согласно этому закону совет по принципам исламского финансирования уполномочен определять соответствие объектов финансирования за счет

средств, полученных в результате выпуска и размещения исламских ценных бумаг, принципам шариата. Закон РК «Об инвестиционных фондах» предусматривает возможность создания исламских инвестиционных фондов. При этом акции и паи исламских инвестиционных фондов также рассматриваются Законом РК «О рынке ценных бумаг» в качестве исламских ценных бумаг. В соответствии с бюджетным кодексом Республики Казахстан правительство этой страны осуществляет выпуск государственных эмиссионных ценных бумаг в виде государственных казначейских обязательств или государственных исламских ценных бумаг. Помимо этого, в официальном списке Казахстанской фондовой биржи организован отдельный сектор «Исламские ценные бумаги», а также создана законодательная база для выпуска государственных исламских ценных бумаг Министерством финансов республики [7, c. 108].

- 2. Дебютный выпуск сукук был осуществлен Банком развития Казахстана. Основными целями эмиссии были покрытие дефицита республиканского бюджета, создание бенчмарка для корпоративных эмитентов и инвесторов, придания Казахстану имиджа страны, привлекающей исламское финансирование и активно продвигающей исламские финансы.
- 3. Целью также была диверсификация базы инвесторов путем доступа к альтернативному малайзийскому рынку сукук. Объем выпуска составил 240 млн малайзийских ринггитов (76,5 млн долл.). Инвесторами выступили компании по управлению активами (45%), страховые компании (34%) и коммерческие банки (21%).
- 4. Таким образом, в современных условиях есть все возможности для внедрения основных положений исламского финансирования в казахстанский агробизнес путем размещения исламских ценных бумаг сукук в сельскохозяйственные перерабатывающие проекты.

Список литературы

- 1 Исламское финансирование: теория, практика, вопросы регулирования: учебник / под редакцией Е.А. Байдаулет. Павлодар: ИП Сытина Н.И., 2016. 428 с.
- 2 Оналтаев Д.О. Исламское финансирование в Казахстане. Алматы: «Ценные бумаги», 2017. 190 с.
- 3 Основы этических (исламских) финансов: учебное пособие / под редакцией Е.А. Байдаулет.- Экибастуз: Prima Lux, 2014.- 326c.
- 4 Беккин Р.И. Механизм финансирования в исламском банковском деле // Банковское дело. 2011. № 9. С. 24-28.
- 5 Оналтаев Д.О. Исламские финансы: учебное пособие. – Алматы: Таугуль-Принт, 2015. – 282 с.
- 6 Бертаева К.Ж. Модели исламского банкинга и их использование в Казахстане // Статистика, учет и аудит.- 2017.- №4(67).- С. 155.
- 7 Бертаева К.Ж. Исламский банкинг: учебное пособие. Алматы: Таугуль-Принт, 2015. 157 с.

Spisok literatury

- 1 Islamskoe finansirovanie: teorija, praktika, voprosy regulirovanija: uchebnik / pod redakciej E.A. Bajdaulet. Pavlodar: IP Sytina N.I., 2016. 428 s.
- 2 Onaltaev D.O. Islamskoe finansirovanie v Kazahstane. Almaty: «Cennye bumagi», 2017. 190 s.
- 3 Osnovy jeticheskih (islamskih) finansov: uchebnoe posobie / pod redakciej E.A. Bajdaulet. Jekibastuz: Prima Lux, 2014. 326 c.
- 4 Bekkin R.I. Mehanizm finansirovanija v islamskom bankovskom dele // Bankovskoe delo. 2011. № 9. S. 24-28.
- 5 Onaltaev D.O. Islamskie finansy: uchebnoe posobie. Almaty: Taugul'-Print, 2015. 282 s
- 6 Bertaeva K.Zh. Modeli islamskogo bankinga i ih ispol'zovanie v Kazahstane // Statistika, uchet i audit. 2017. №4 (67). S. 155.
- 7 Bertaeva K.Zh. Islamskij banking: uchebnoe posobie. Almaty: Taugul'-Print, 2015. 157 s.