Страны Центральной Азии в новых условиях: перспективы для развития исламских финансов

Анна ЗЕМЛЯНОВА,
главный аналитик,
Совкомбанк

Выгодное географическое положение стран Центральной Азии определяет стратегическую значимость региона. В 2022 году бывшие страны СНГ получили дополнительную возможность для раскрытия своего экономического потенциала и формирования новых векторов для сотрудничества. На фоне переориентации потоков торговли и капитала на Восток тема развития и использования инструментов партнерского финансирования также получила еще больший интерес. Как экономики стран Центральной Азии адаптировались к новым условиям? Какие есть перспективы для развития исламских финансов в регионе?

В условиях переориентации потоков торговли России страны Центральной Азии получили новые возможности для расширения партнерства

ЭКОНОМИКА СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ В НОВЫХ УСЛОВИЯХ

Страны Центральной Азии получили мощный импульс для роста экономик от сложившихся условий в 2022 году. По итогам прошлого года ВВП Таджикистана увеличился на 8 % г/г. Рост экономики Кыргызстана и Узбекистана в 2022 году оценивался на уровне 6 % г/г, Казахстана — 3 % г/г. Среди одних из ключевых факторов, которые оказывали поддержку росту экономики стран в 2022 году, стоит выделить рост сквозной торговли и увеличение экспорта транспортных услуг.

В условиях переориентации потоков торговли России страны Центральной Азии получили новые возможности для расширения партнерства. В результате товарооборот стран региона с Россией увеличился. К примеру, по итогам 2022 года оборот торговли Узбекистана с РФ показал рост до $9.3 млрд (+23 % г/г), Кыргызстана — до $3.2 млрд (+40 % г/г), Таджикистана — до $1.7 млрд (+24 % г/г) (Рисунок 1). В то же время экспорт

транспортных услуг в Казахстане и Узбекистане вырос на 20 % г/г, в Кыргызстане — почти в 2 раза. Разработка новых транспортно-логистических коридоров и привлечение инвестиций в развитие инфраструктуры региона — это отличная возможность для ускорения экономического роста и повышения благосостояния людей в этих странах.

Не менее важным фактором роста экономик в прошлом году было увеличение миграционного потока и масштабный приток денежных переводов, прежде всего из РФ. По данным Росстата, за январь-ноябрь 2022 года в страны СНГ уехало на 340 тысяч россиян больше, чем в 2021 году. Основными направлениями для «выбывающих» из России среди стран СНГ стали в том числе Казахстан, Узбекистан и Кыргызстан. На фоне миграции россиян резко увеличился объем трансфертов в страны региона.

Денежные переводы — значимый источник внутреннего спроса в Таджикистане, Кыргызстане и Узбекистане

Денежные переводы — значимый источник внутреннего спроса в Таджикистане, Кыргызстане и Узбекистане. На долю трансграничных переводов в Таджикистане и Кыргызстане приходится около 20–30 % ВВП, в Узбекистане — 15 % ВВП. По итогам 2022 года, денежные переводы в Узбекистан и Таджикистан выросли почти в два раза (Рисунок 2). При этом, вероятно, только часть дополнительного притока переводов оставалась внутри страны. По нашим оценкам, около 60–70 % этих «экстра»-трансфертов отправлялось за рубеж — либо в форме депозитов, либо в качестве авансов. В начале 2023 года поток денежных переводов по-прежнему оставался выше привычных уровней. По мере нормализации ситуации объем трансграничных переводов, скорее всего, будет замедляться.

Еще одним важным трендом 2022 года стала релокация бизнеса в Центральную Азию. Это способствовало росту числа компаний и притоку капитала в эти страны. Компании из РФ и Беларуси выбирали чаще всего Казахстан для смены места регистрации бизнеса. Число новых компаний с иностранной собственностью в Казахстане выросло до ~53 тысяч единиц (по состоянию на 1 июля 2023 года) — это на 40 % больше, чем в начале февраля прошлого года. Число зарегистрированных российских компаний в Казахстане выросло до 22 тысяч (+10 тысяч предприятий за этот период). Основные сферы бизнеса среди зарегистрированных компаний — это оптовая и розничная торговля, информация и связь, профессиональная и научная деятельность. Приток капитала будет положительно сказываться на росте реального ВВП в странах Центральной Азии.

ПОТЕНЦИАЛ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ

Переориентация торговых потоков и капитала на Восток повысила интерес к теме развития исламского финансирования в регионе. Высокая доля мусульманского населения в странах Центральной Азии формирует основу для использования банковских и финансовых продуктов, которые соответствуют нормам шариата. К примеру, в Узбекистане проживает 27 млн мусульман — это 97 % населения страны. В Казахстане численность мусульманского населения оценивается в 13 млн человек (~70 % населения), в Кыргызстане и Туркменистане — около 5 млн человек (~74 % и 90 % населения соответственно).

Тем не менее, несмотря на потенциально большой объем рынка, пока

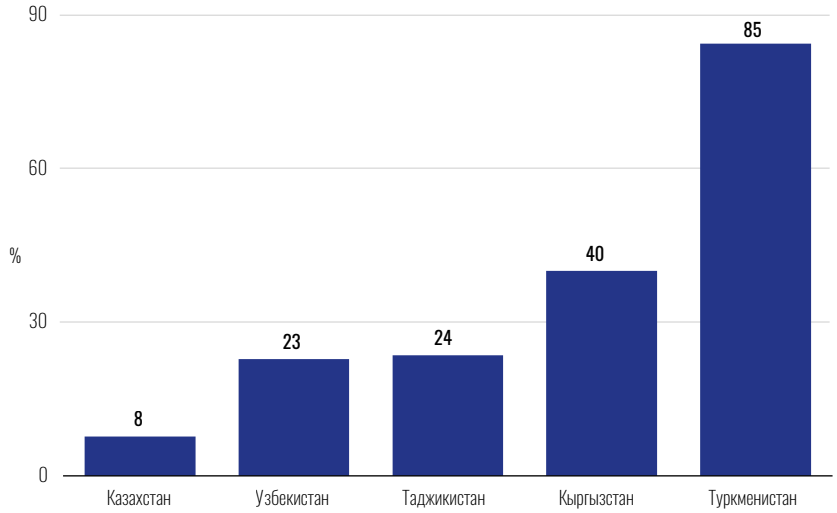
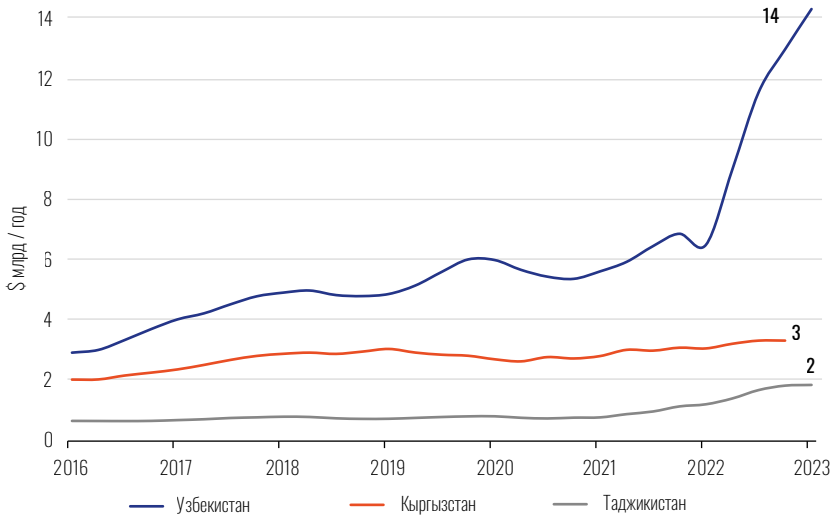


Рисунок 1
Прирост внешнеторгового оборота РФ со странами Центральной Азии в 2022 году (г/г)

Рисунок 2
Трансграничные переводы в страны Центральной Азии (накопленным итогом за 4 квартала)



исламские финансы занимают скорее нишевую позицию в регионе. Среди стран Центральной Азии наиболее активно развивают это направление только Казахстан и Кыргызстан. В этих странах подготовлена законодательная база для исламского финансирования, но его проникновение пока остается невысоким. Так, в Казахстане действуют два исламских банка — Al Hilal и «Заман-Банк», которые работают в основном с корпоративными клиентами. Доля исламских банков в совокупных активах банковского сектора Казахстана составляет всего 0.2 %. В Кыргызстане исламское финансирование также активно набирает обороты: пять банков получили лицензию регулятора на осуществление операций по исламским принципам. На исламский банкинг в Кыргызстане сейчас приходится около 2 % от всего кредитного портфеля банковского сектора.

В новых условиях востребованность партнерского финансирования, скорее всего, будет постепенно возрастать. Применение инструментов исламских финансов позволит создать дополнительный импульс для реализации инвестиционных проектов и технологического развития стран. Недавно ЕАБР объявил о намерении стать платформой для развития исламских финансов в странах Центральной Азии. Согласно ЕАБР, Банк может профинансировать проекты через механизмы исламского финансирования на сумму не менее $1 млрд до 2026 года. Стоит отметить, что с 1 сентября 2023 года Россия также запускает эксперимент по развитию партнерского финансирования в пилотных регионах страны (Башкортостан, Татарстан, Чечня и Дагестан). В рамках закона о партнерском финансировании в пилотных регионах возможен выпуск облигаций в соответствии с нормами шариата. Совкомбанк тоже принимает участие в организации выпусков.

Кроме того, развитие исламского банкинга может повысить доступность финансовых продуктов для мусульманского населения. Во многих странах СНГ инклюзивность финансовых услуг невысокая. Но в то же время можно ожидать рост спроса на исламские банковские продукты со стороны более широкого круга клиентов. Одним из наиболее востребованных продуктов могут стать карты рассрочки, но с действием ограничений по нормам шариата («товарная мурабаха»). Среди таких ограничений можно выделить отключение всех платных опций, сотрудничество с магазинами, которые соответствуют нормам шариата, отсутствие процентов на остаток собственных средств клиента. В частности, в июне 2023 года банки Кыргызстана, которые работают по принципам ислама, впервые получили разрешение на выпуск банковских карт. Вероятно, в скором времени мы увидим похожие инициативы от других стран региона.

Подводя итог, можно сказать, что стратегическая роль стран Центральной Азии, скорее всего, продолжит усиливаться, прежде всего для России и Китая. Перенаправление потоков торговли и капитала на Восток будет оказывать положительное влияние на рост и развитие экономик региона. Использование инструментов исламского финансирования может дать дополнительный импульс для реализации крупных проектов и развития технологического потенциала стран, повышения доступности финансовых продуктов для населения и роста его благосостояния.

Развитие исламского банкинга может повысить доступность финансовых продуктов для мусульманского населения