

СУКУК

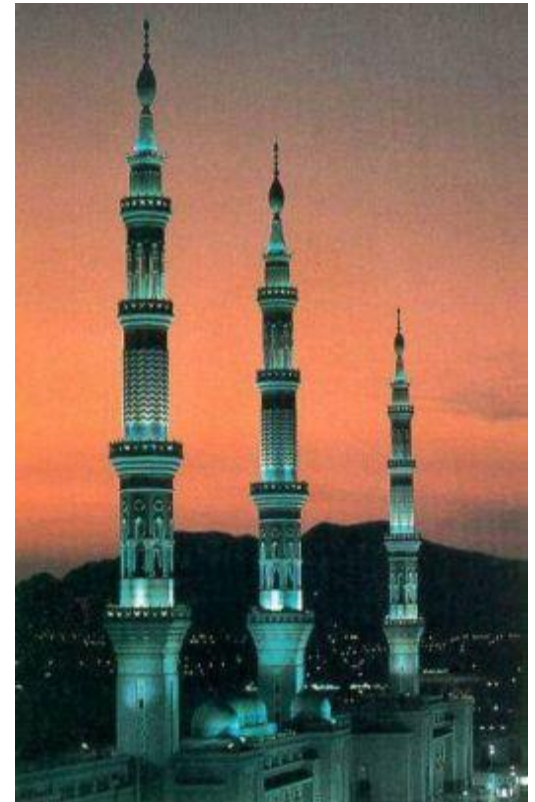
ИСЛАМСКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

ГЛОБАЛЬНОЕ НАСТУПЛЕНИЕ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КАЗАХСТАНА



Структура презентации

1. Что такое Сукук? Актуальность.
Мировой обзор.
2. Виды Сукук:
 - 2.1 Сукук Мудароба.
 - 2.2 Сукук Мушарака.
 - 2.3 Сукук Иджара.
 - 2.4 Сукук Салям.
 - 2.5 Сукук Истисна.
 - 2.6 Сукук Мурабаха.
3. Возможности для Казахстана.



- **Сукук** - арабское слово, от единственного числа "Сакк" – "юридический документ, акт, квитанция». Современное слово «чек» - произошло от слова «Сакк».
- **Сукук** – это инвестиционный сертификат, удостоверяющий право ее владельца на долю в праве собственности на базовый актив.
- **Сукук** — это сертификаты, имеющие одинаковую номинальную стоимость и после их размещения обозначающие титул (их владельца) на долю и права, вытекающие из права собственности на материальные объекты, узуфрукт и услуги или право участия (долю) в каком-либо проекте или инвестиционной деятельности. (AAOIFI - Организация по бухгалтерскому учету и аудиту в исламских финансовых институтах).
- **Сукук** - часто называют «Исламские облигации/бонды». Однако Сукук во многом отличаются от обычных облигаций.



Сукук – Исламские ценные бумаги



Источник: Brian Kettell, Islamic Banking in the Kingdom of Bahrain (BMA, 2002)

Коран – Слово Бога

**«Но АЛЛАХ дозволил торговлю и
запретил лихоимство»**

Коран, Сура «Аль-Бакара», аят 275

Ислам запрещает ростовщический процент, запрещается занимать и брать деньги в долг под процент.

Ислам поощряет честную, взаимовыгодную торговлю, инвестиции и партнёрство.

Поощряется

- Использование денег в качестве средства обмена
- Получение дохода и большого дохода

5 основ Исламских финансов:

- 1) Запрет на ссудный процент (*Руба*)
- 2) Запрет на неопределенность (*Гарар*) и спекуляцию (*Майсур*)
- 3) Обеспеченность сделок *реальными активами*
- 4) Соблюдение принципа «*Profit Loss Sharing*» (*PLS*) – разделение как прибылей, так и убытков (рисков)
- 5) Запрет инвестиций в определенные виды деятельности - *Харам* (табачная, алкогольная продукция, оружие и боеприпасы, развлечения, азартные игры, оказание финансовых услуг, противоречащих исламским финансовым принципам)

Более того:

- ✓ Сделки основаны на принципах доверия, честности, справедливости, транспарентности



Сукук и обычные облигации - различия

Сукук	Обычные облигации
<ul style="list-style-type: none"> - Каждый <i>Сакук</i> предоставляет право собственности на базисный актив компании-эмитента. 	<ul style="list-style-type: none"> - Права держателей <i>облигаций</i> не предусматривают собственность на активы компании-эмитента.
<ul style="list-style-type: none"> - Держатели <i>Сукук</i> имеют право на прибыли, но также должны разделять убытки с компанией-эмитентом. 	<ul style="list-style-type: none"> - Держатели <i>облигаций</i> получают фиксированный процентный доход – но не разделяют рисков и убытков с компанией-эмитентом.
<ul style="list-style-type: none"> - Сроки <i>Сукук</i> соответствует периоду действия инвестиционного проекта. 	<ul style="list-style-type: none"> - Сроки <i>облигаций</i> обычно не связаны с периодом действия проекта компании-эмитента.
<ul style="list-style-type: none"> - Проспект эмиссии <i>Сукук</i> содержит все соответствующие Шарийа-требования. 	<ul style="list-style-type: none"> - Проспект эмиссии <i>облигаций</i> не раскрывает соответствующие Шарийа-требования.
<ul style="list-style-type: none"> - Менеджер <i>Сукук</i> представляет интересы инвесторов, которые активно участвуют в мониторинге и управлении его деятельности. 	<ul style="list-style-type: none"> - Держатели <i>облигаций</i> не контролируют инвестиционную деятельность менеджера – они только заинтересованы в получении фиксированных периодических купонов.

- На фоне мирового финансового кризиса растет актуальность Исламских ценных бумаг (Сукук), которые обеспечены реальными активами и отражают устойчивую доходность. Сегодня все развитые страны мира создают условия на законодательном и регулятивном уровнях для организации выпусков Сукук. Так, согласно данным «*Ernst & Young*», ожидается рост рынка Сукук в связи с сообщениями о выпуске со стороны Канады, Китая, Египта, Южной Кореи, Гонконга, Индии, Японии, Сингапура, Иордании, Казахстана, России, Шри-Ланка и Таиланда.
- На конец сентября 2009 года было объявлено о выпусках сукук общей стоимостью на **31 млрд. долларов**. Другие сообщения о выпусках сукук на **3,1 млрд. долларов** еще не подтверждены.
- **Индонезия** должна пополнить число государств, выпускающих сукук на регулярной основе, - чтобы поддержать ликвидность исламских институтов и покрыть бюджет.
- Также о больших планах выпустить Сукук сообщает **Исламская республика Иран** – на сумму **12,3 млрд. долларов**, в течение следующих трех лет.



Сводный анализ (с декабря 1996 по ноябрь 2009)

Размер рынка	<ul style="list-style-type: none"> С декабря 1996г. по сентябрь 2009г. было выпущено 747 сукук общим объемом 106,6 млрд \$
Рынки сукук	<ul style="list-style-type: none"> Основная доля выпущенных сукук приходится на Малайзию и регион Персидского залива <ul style="list-style-type: none"> Малайзия выпустила первый сукук и занимает 41% рынка сукук по количеству выпущенных сукук и 46% рынка по объему (48,8 млрд \$) Регион Персидского залива занимает 25% рынка по количеству выпущенных сукук и 48% по объему (48,9 млрд \$)
Задолженность сукук	<ul style="list-style-type: none"> 94 млрд \$ сукук остаются непогашенными и лишь 12,6 млрд \$ погашены на этот момент
Размеры сукук	<ul style="list-style-type: none"> Размер большей части сукук не превышает 100 млн \$.
Сектор	<ul style="list-style-type: none"> 1-е место по объему полученных средств от выпуска сукук занимает недвижимость и строительный сектор (26,4 млрд \$), на 2-м месте правительство (23,7 млрд \$), на 3-м - сектор финансовых услуг (15,9 млрд \$)

Сводный анализ (с декабря 1996 по сентябрь 2009)

Ценообразование

- ▶ В основном сукук - это облигации с фиксированной процентной ставкой, а не с плавающей. Цена некоторых сукук не известна.

Крупнейшие эмитенты

- ▶ Традиционные международные банки (или их исламские подразделения) такие, как CIMB Investment Bank Berhad, HSBC Middle East и Maybank (Aseambankers), находятся во главе списка. Это демонстрирует отсутствие чисто исламских банков в списке эмитентов сукук.

Рейтинг сукук

- ▶ Почти половина выпущенных сукук имеет рейтинг (48,7%), что подчеркивает важность рейтингов для этого нового класса активов. Большинство сукук, имеющих рейтинг, было выпущено в Малайзии, т.к. там получение рейтинга является обязательной процедурой.

Листинг сукук

- ▶ Только 108 сукук (14%) из общего числа были включены в котировальные списки фондовых бирж. Индонезийская фондовая биржа имеет наибольшее количество сукук (25), включенных в котировальные списки. В то время как Nasdaq Dubai первый по объему листинговых сукук (16,5 млрд \$)

Топ 10 Крупнейших Эмитентов Сукук
(Дек '96 - Сен '09)

Крупнейший эмитент	Кол-во выпусков	Страна
CIMB Investment Bank Berhad	88	Malaysia
HSBC Bank Middle East	77	UAE
Maybank (Aseambankers)	47	Malaysia
Am Investment Bank (AmMerchant)	46	Malaysia
OCBC Bank	44	Malaysia
Standard Chartered Bank (Middle East and N. Africa)	34	UAE
Citibank	29	UAE
Dubai Islamic Bank	28	UAE
Amanah Capital Partners	29	Malaysia
AAA Sekuritas	16	Indonesia

- Традиционный банк
- Исламский банк

Примечание: Из списка исключены Центральный банк Бахрейна и Центральный банк Гамбии

Крупнейшие выпуски (разовые)

Issuer	US\$ Billion
Binariang GSM Sdn. Berhad	3.56
Nakheel Development Limited	3.52
Ports Customs and Free Zone Corporation	3.50
Aldar Properties	2.53
Saudi Arabia Basic Industries Company	2.10
Rantau Abang Capital Berhad	2.06
Jabal Ali Free Zone	2.04
Cagamas Berhad	1.90
Saudi Electricity Company	1.86
Petroleum Nasional (Petronas)	1.50
Department of Civil Aviation (Dubai)	1.00
Central Bank of Bahrain	0.75
Bank Negara Malaysia	0.74
Government of Qatar	0.70
Government of Indonesia	0.65

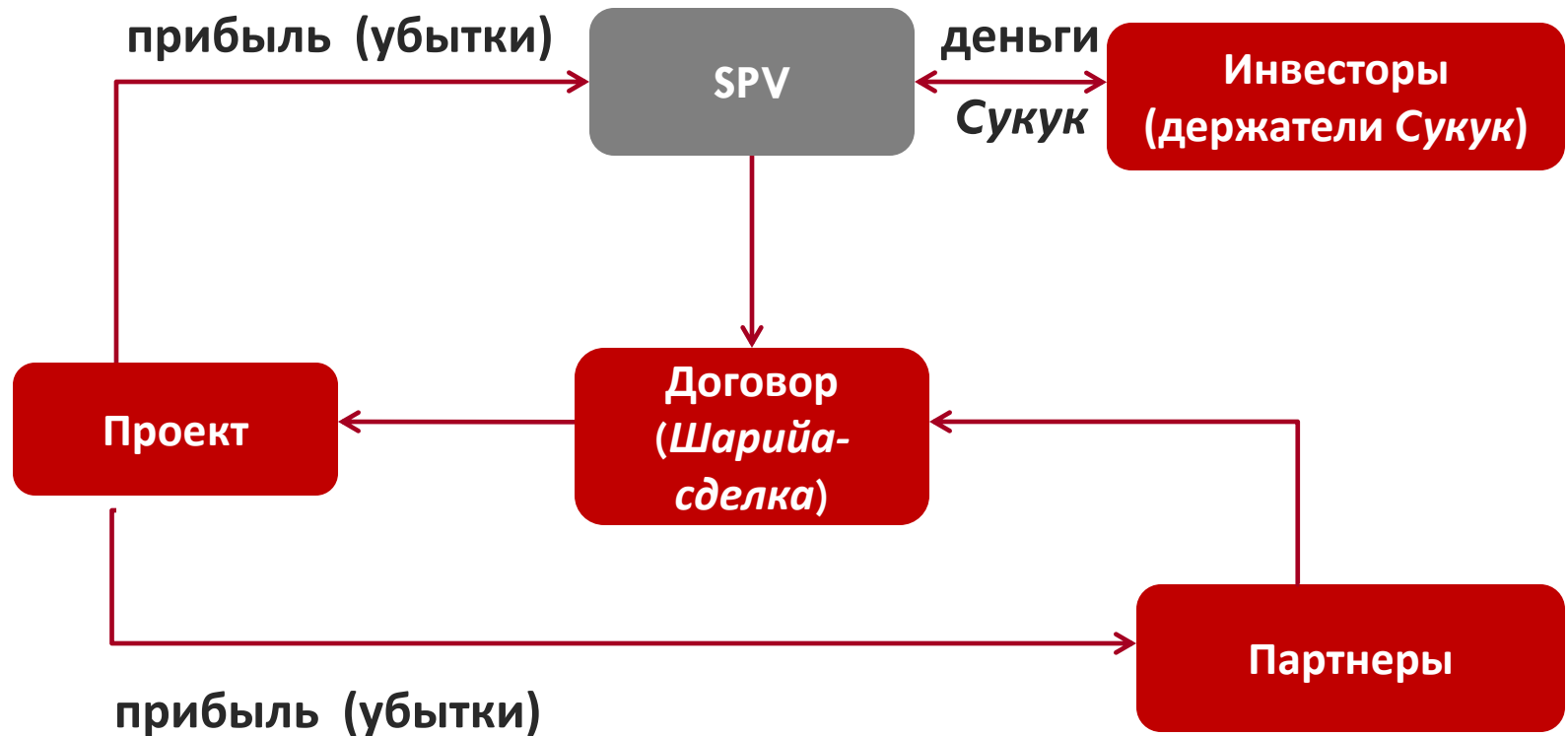
Крупнейшие эмитенты (по объему)

Issuer	US\$ Billion
Central Bank of Bahrain	6.58
Nakheel Development Limited	5.25
Binariang GSM Sdn. Berhad	4.55
Khazanah Nasional Berhad	4.59
Cagamas Berhad	4.32
Saudi Arabia Basic Industries Company	4.27
Government of Malaysia	3.70
Projek Lebuhraya Utara-Selatan Berhad (PLUS)	3.65
Aldar Properties	3.55
Saudi Electricity Company	3.20
Government of UAE	1.99
Government of Indonesia	1.93
Islamic Development Bank	1.75
Government of Pakistan	1.40
Syarikat Prasarana Negara Berhad (SPNB)	0.61

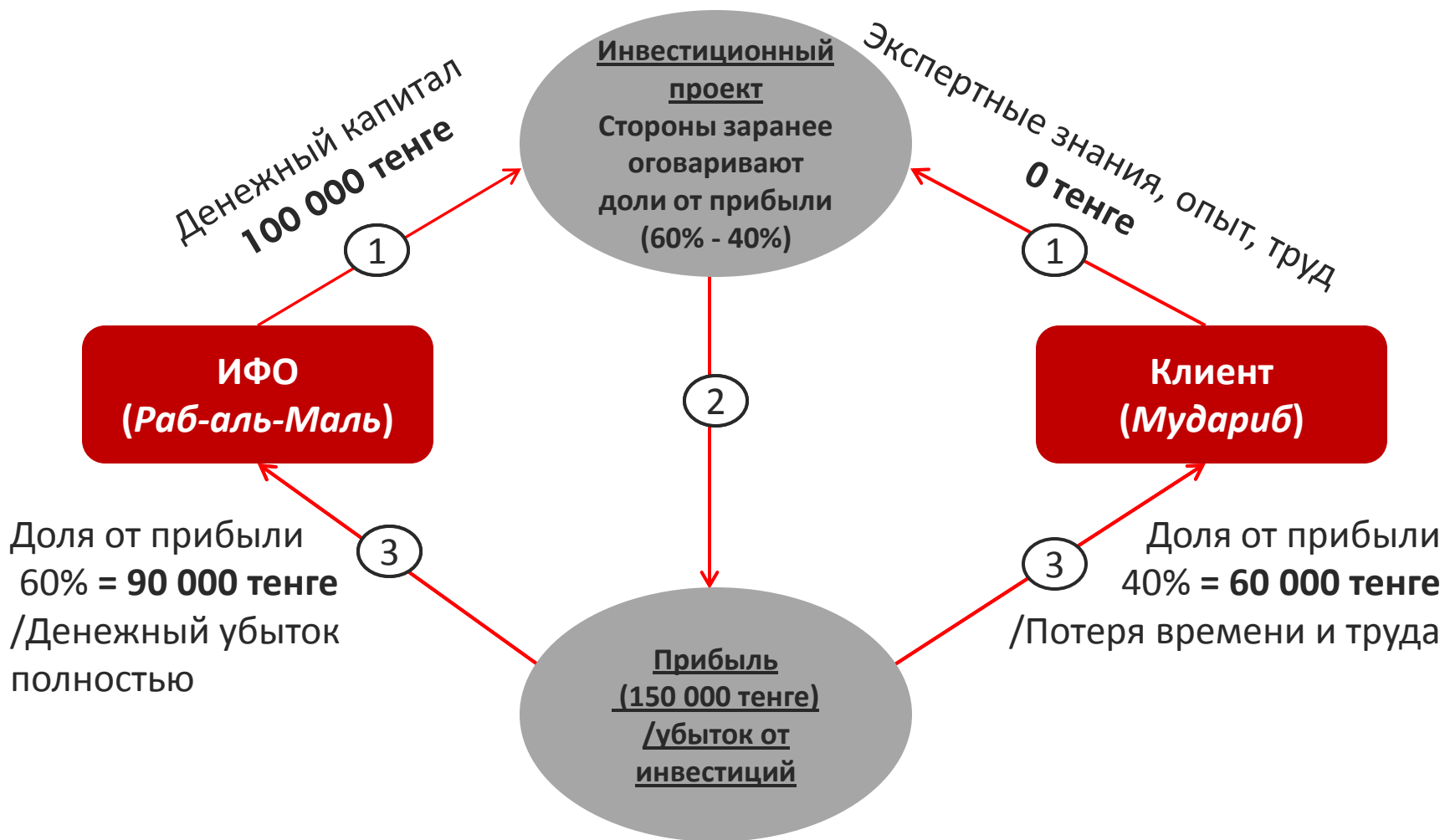
Крупнейшие эмитенты (по кол-ву)

Issuer	Number of Sukuk Issued
Central Bank of Bahrain	164
Central Bank of Gambia	76
Government of Brunei	29
Government of Malaysia	12
Tradewinds Plantation Capital Sdn Bhd	10
Kwnatas	9
Cagamas Berhad	8
Midas Plantation Sdn Bhd	8
R. H. Capital Sdn. Bhd	8
Menara ABS Berhad	8
Projek Lebuhraya Utara-Selatan Berhad (PLUS)	8
Khazanah Nasional Berhad	8
Government of Pakistan	7
PT Indonesia Satellite (Indosat)	4
Perusahaan Listrik Negara (PLN)	4

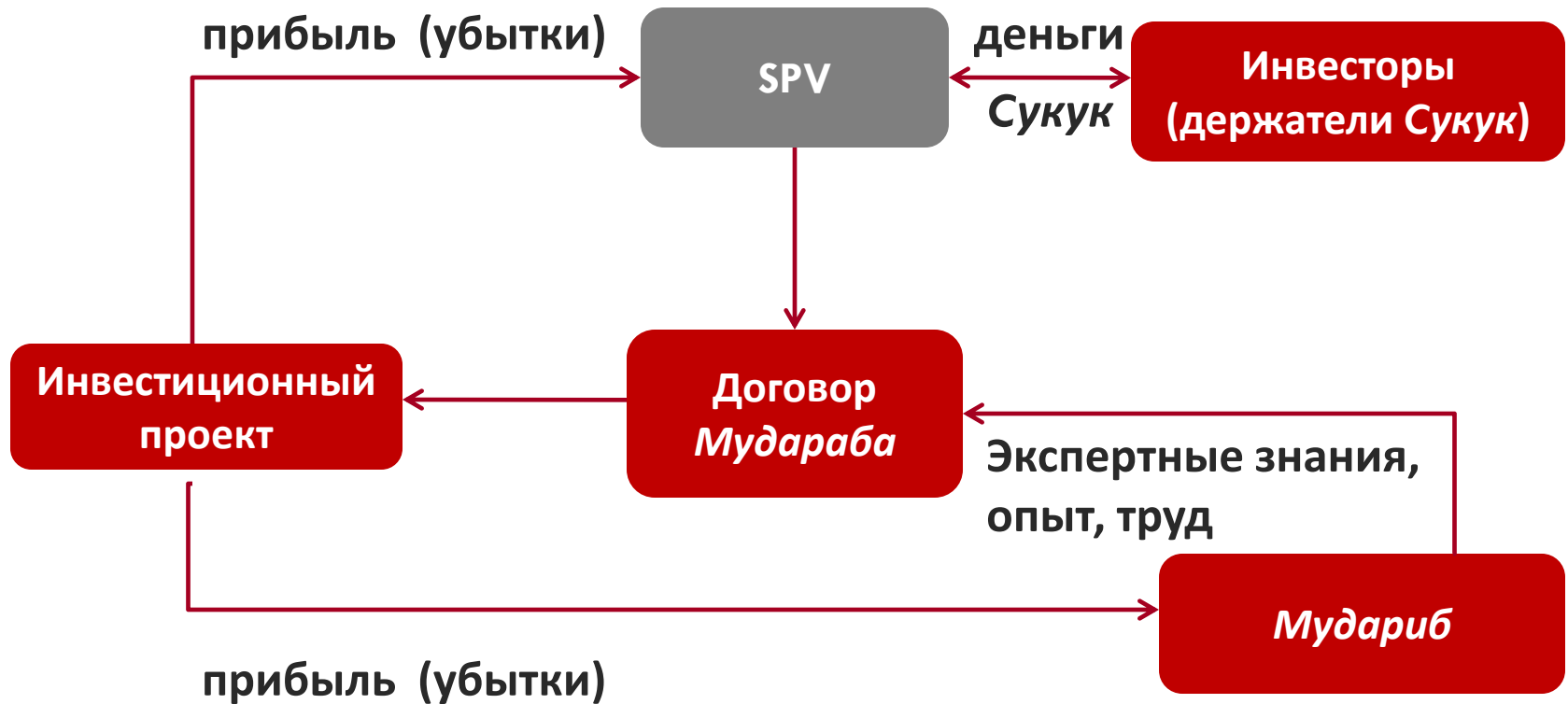
Квази Суверенный
 Суверенный
 Корпоративный



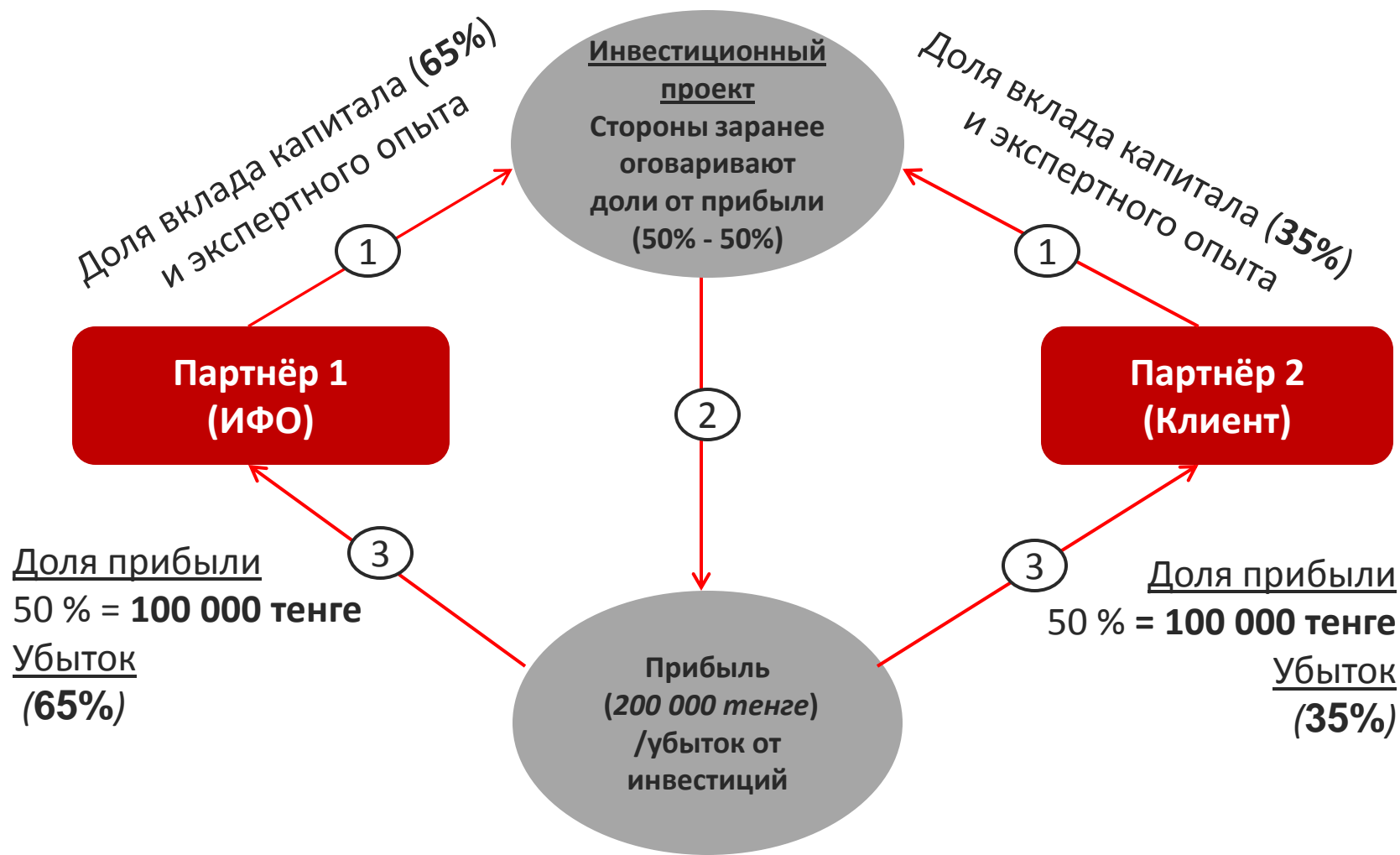
1. Сукук Мудараба – схема сделки Мудараба



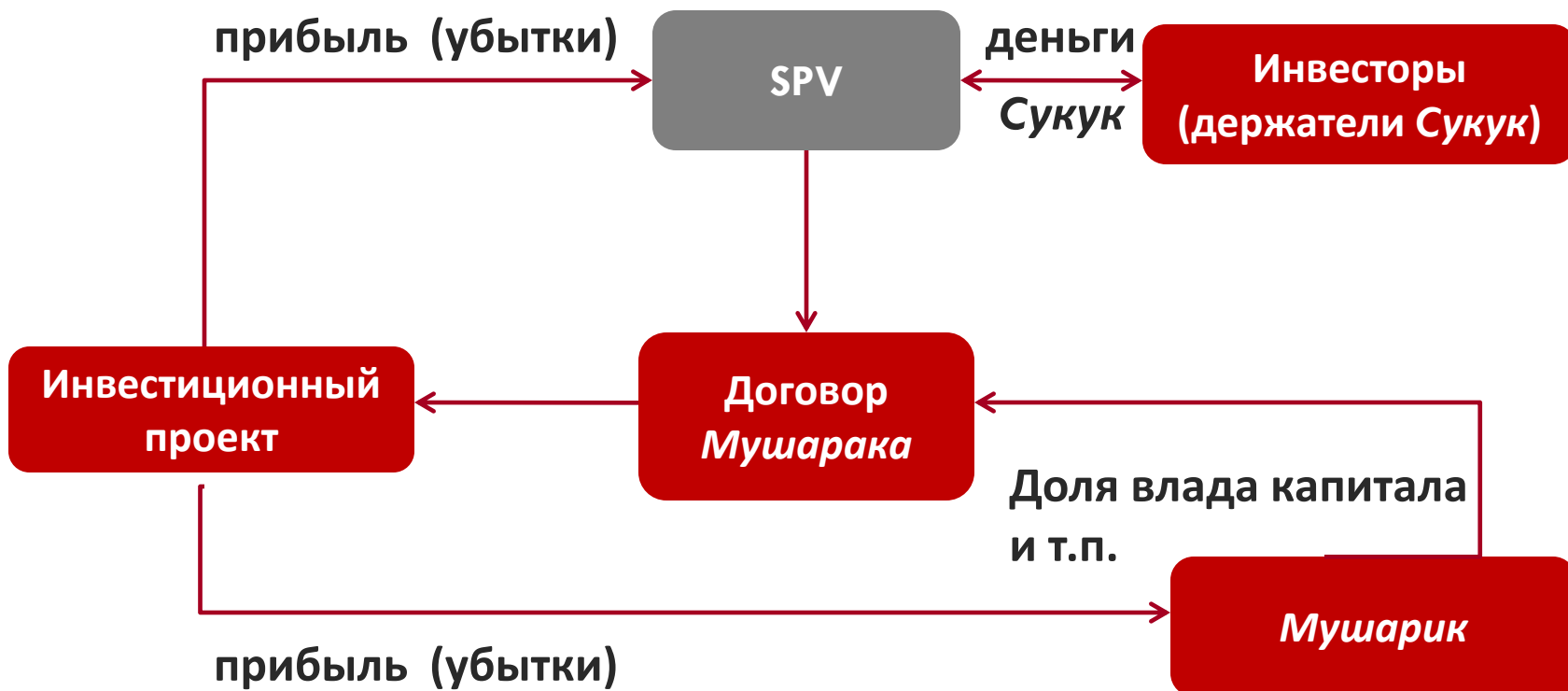
1. Сукук Мудараба – Схема Сукук Мудараба



2. Сукук Мушарака – Схема сделки Мушарака



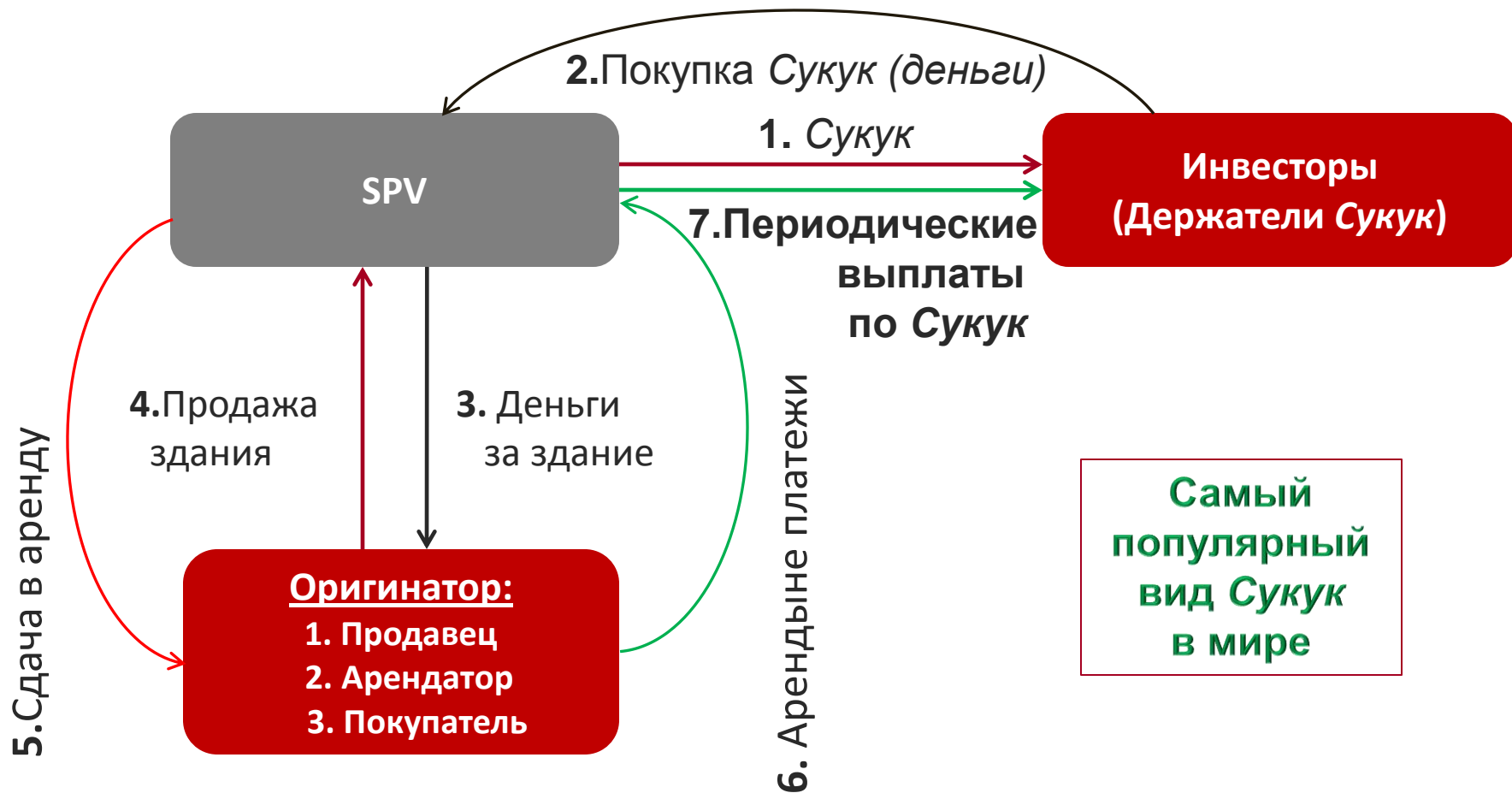
2. Сукук Мушарака – Схема Сукук Мушарака



3. Сукук Иджара – схема сделки Иджара

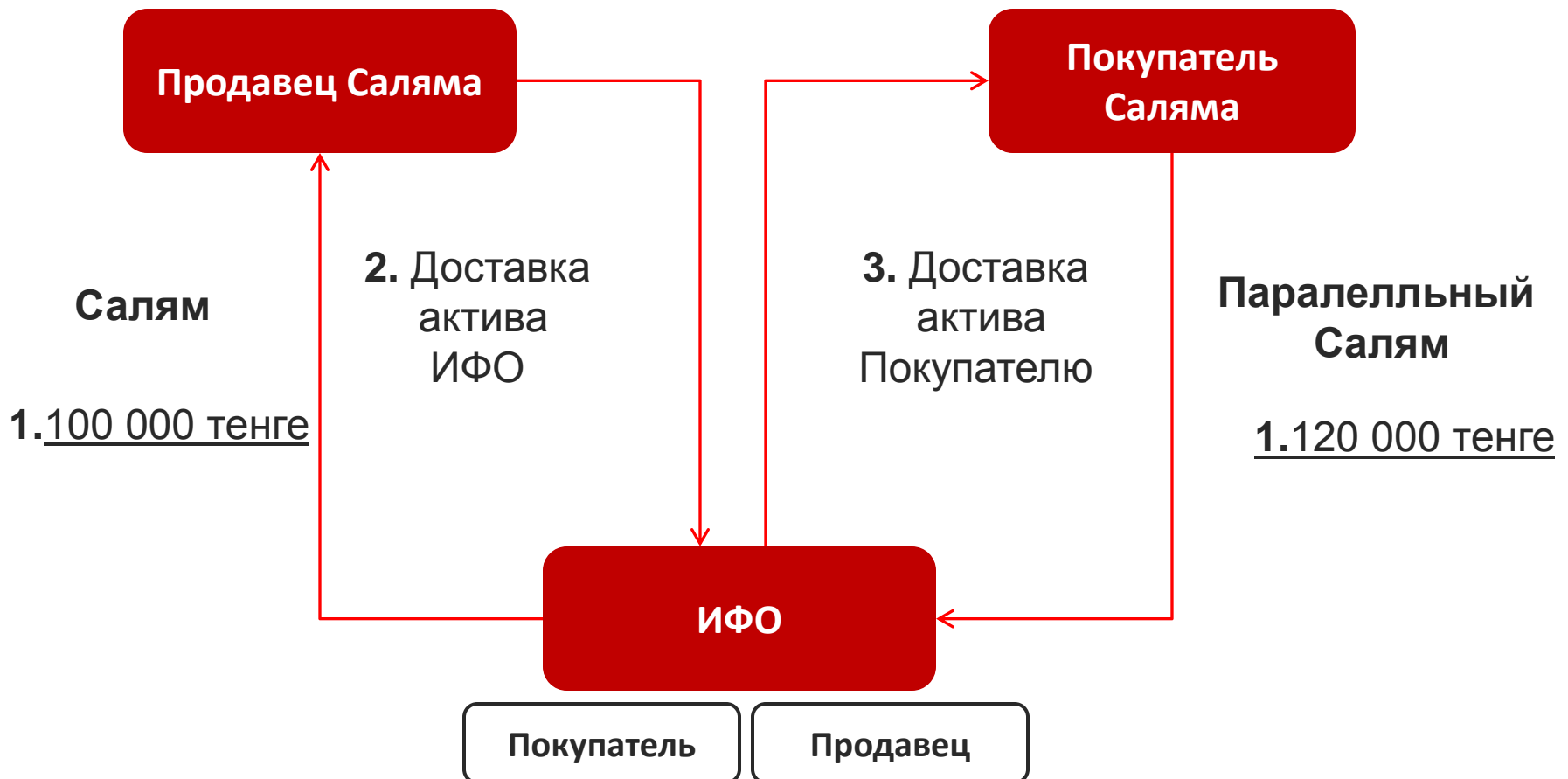


3. Сукук Иджара – Схема Сукук Иджара

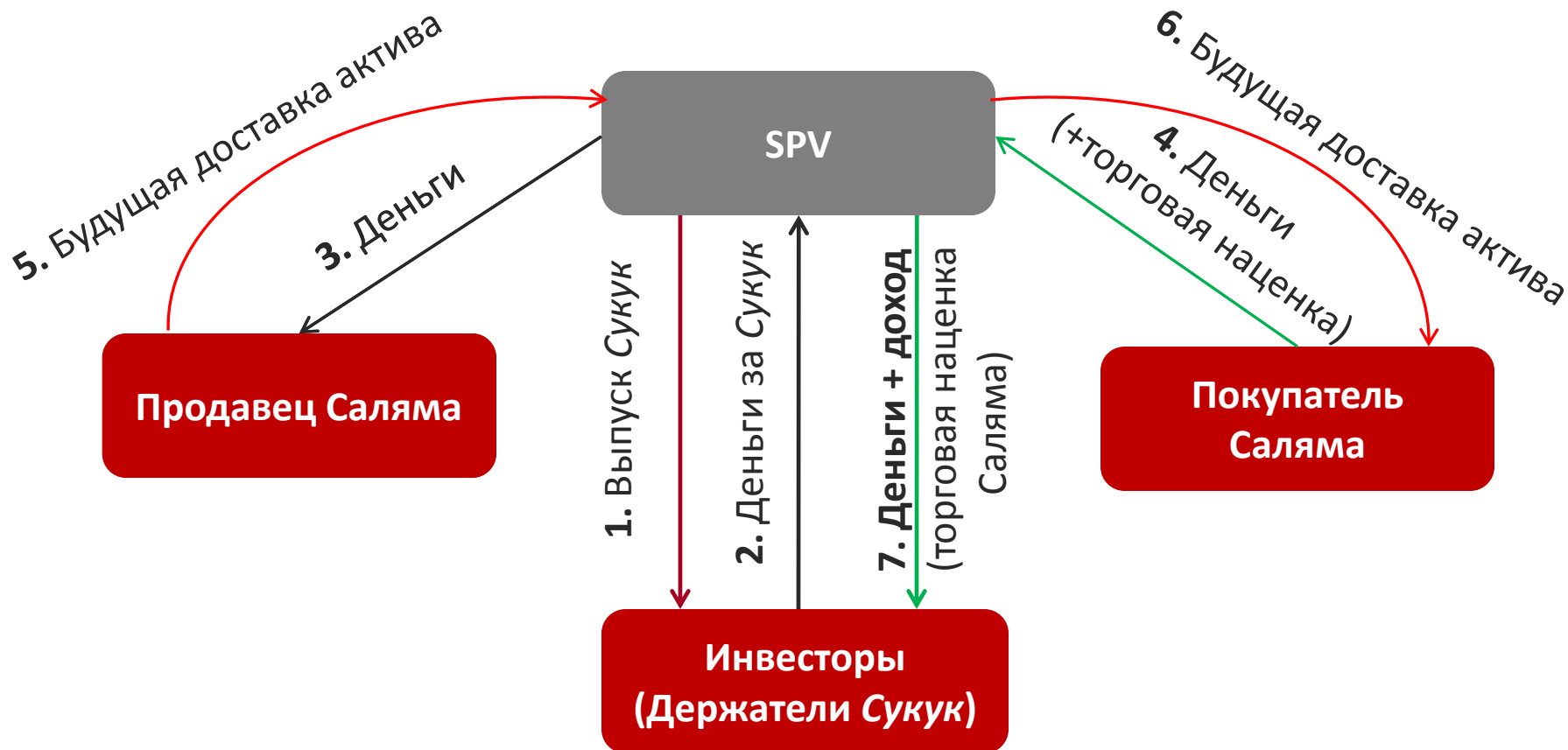


4. Сукук Салям – схема сделки Салям

20

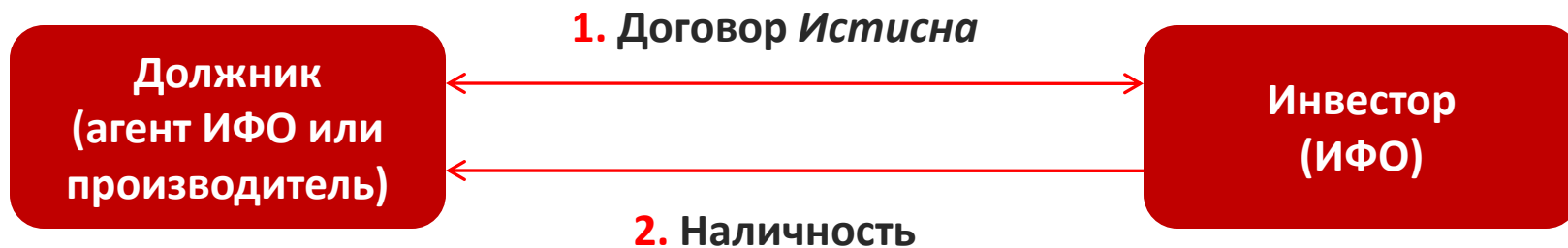


4. Сукук Салям – схема Сукук Салям

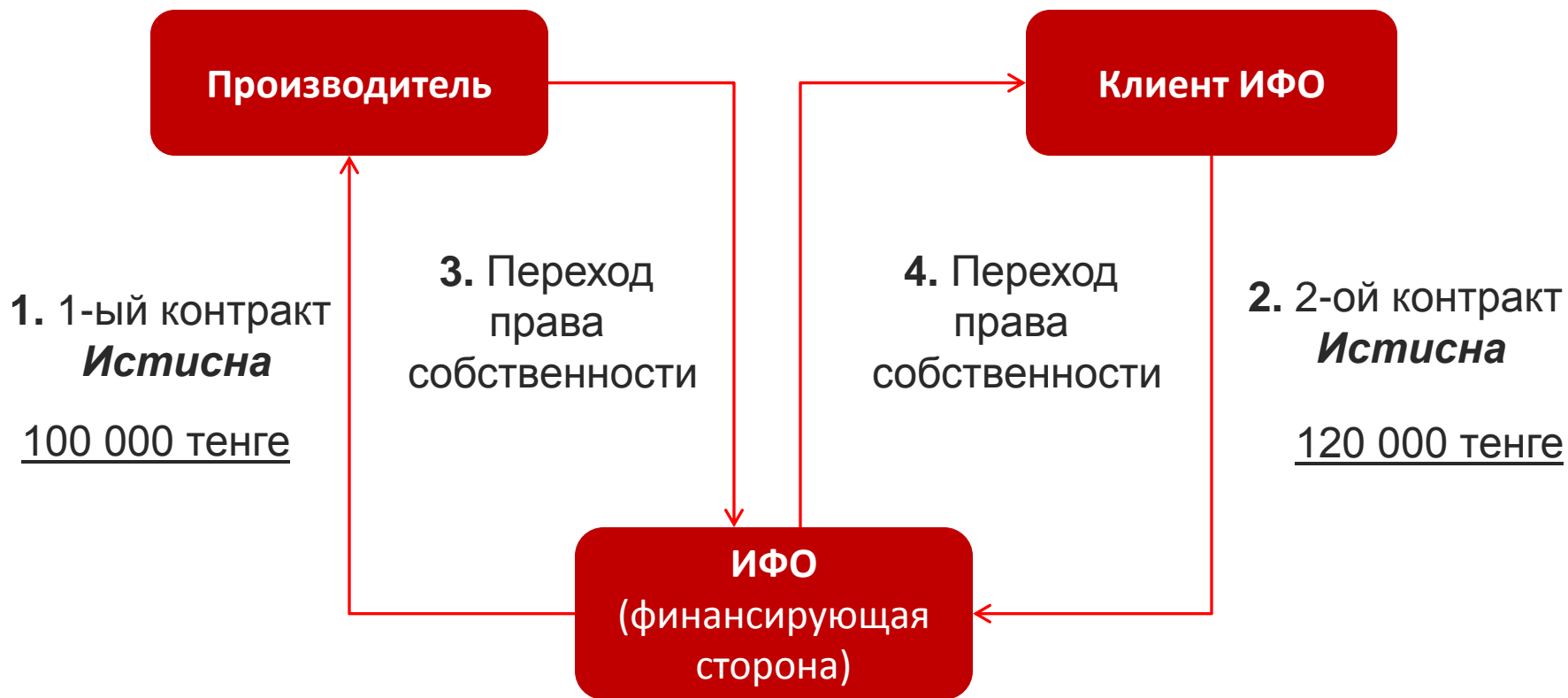


5. Сукук *Истисна* – схема сделки *Истисна*

22



- договор купли-продажи, предмет которого не существует в момент заключения соглашения.
- производитель товара изготавливает товар специально по требованию заказчика - Исламского банка (например, строительство дома по заказу).
- необходимое условие действительности договора *Истисна* - заранее оговоренные цена производимого товара и его основные характеристики.
- отличие *Истисна* от *Салям* – плата за товар предоставляется не в виде единовременной выплаты до получения покупателем товара, а поэтапно – по мере выполнения работы производителем товара.



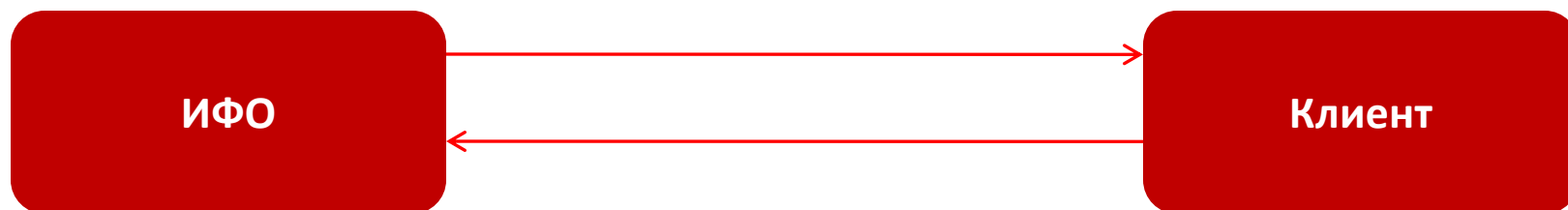
5. Сукук Истисна – схема Сукук Истисна



6. Сукук Мурабаха – схема сделки Мурабаха

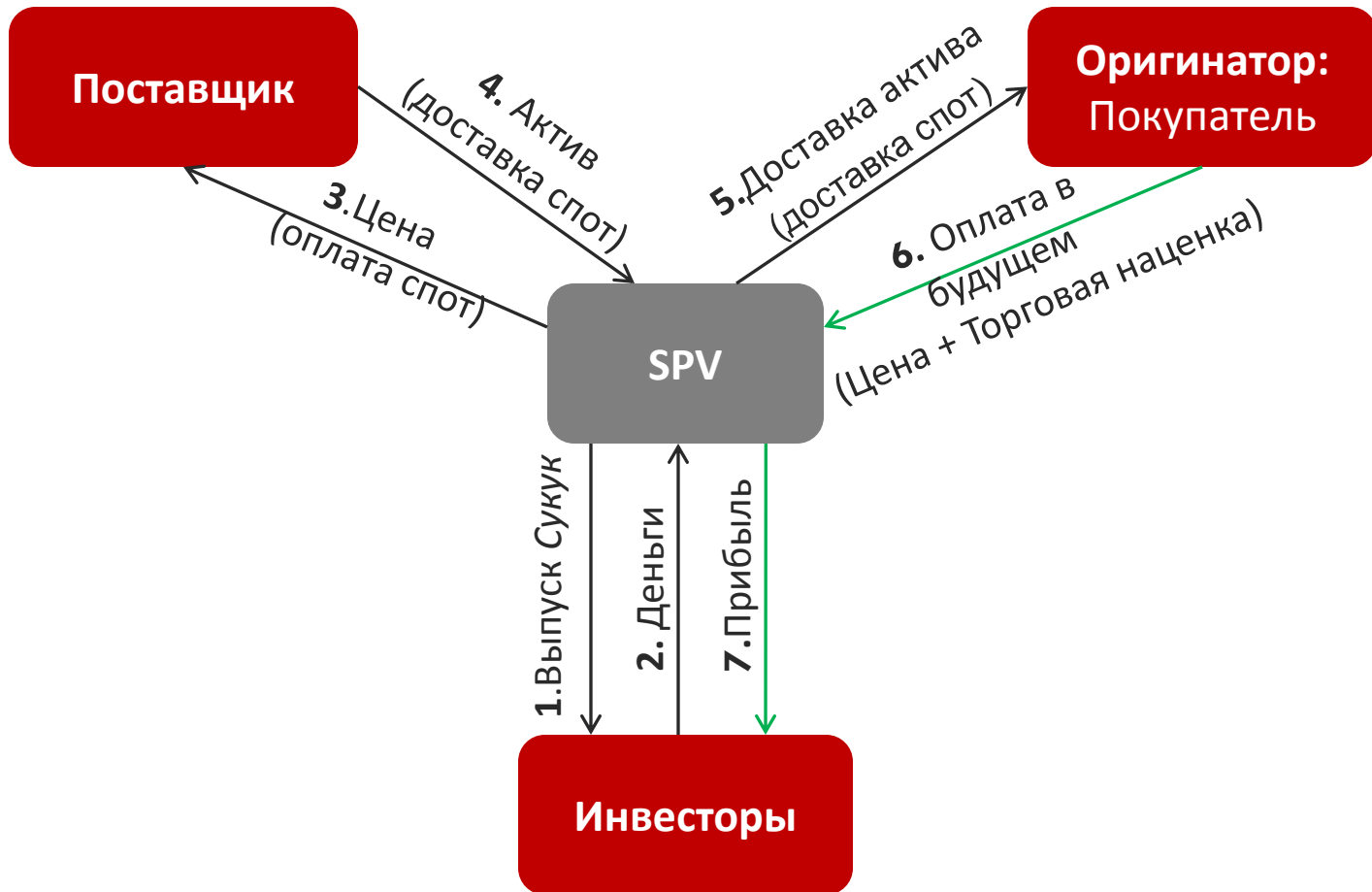
25

1. Приобретает актив по цене **100 000 тенге** и поставляет Клиенту



2. Выплачивает через 1 год **110 000 тенге**

6. Сукук Мурабаха – схема Сукук Мурабаха



Казахстан один из первых на пространстве СНГ и Центральной Азии предпринял меры по внедрению исламского финансирования на законодательном уровне.

«Необходимо заставить работать отечественный фондовый рынок, который к 2020 году должен стать региональным центром исламского банкинга в СНГ и Центральной Азии и войти в десятку ведущих финансовых центров Азии.»

(Послание Президента РК народу Казахстана от 29..01.2010г. «Новое десятилетие – новый экономический подъём – новые возможности Казахстана»)



Законодательная база для Исламских финансов в РК

Закон РК от 12.02.2009 г.

«О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования»

Внесены изменения в следующие законодательные акты:

- Гражданский кодекс;*
- Кодекс о налогах и других обязательных платежах в бюджет;*
- Закон о рынке ценных бумаг;*
- Закон об инвестиционной деятельности;*
- Закон о банках и банковской деятельности.*



Законодательство РК

Виды исламских ценных бумаг

- *Акции и паи исламских инвестиционных фондов;*
- *Исламские арендные сертификаты (**Сукук Иджара**);*
- *Исламские сертификаты участия (**Сукук Мудараба, Мушарака**);*
- *Иные ценные бумаги, признанные исламскими ценными бумагами, согласно законодательству Республики Казахстан (возможность **Сукук Мурабаха, Сукук Салам, Сукук Истисна** и прочих **новых видов Сукук**).*



- Суверенные Сукук
(Министерство финансов)
- Национальные Холдинги
АО «КазАгро» и АО «Самрук-Казына»
- Иностранные компании
- Международные организации
развития (ИБР, АБР и др.)
- Кросс-листинг Сукук





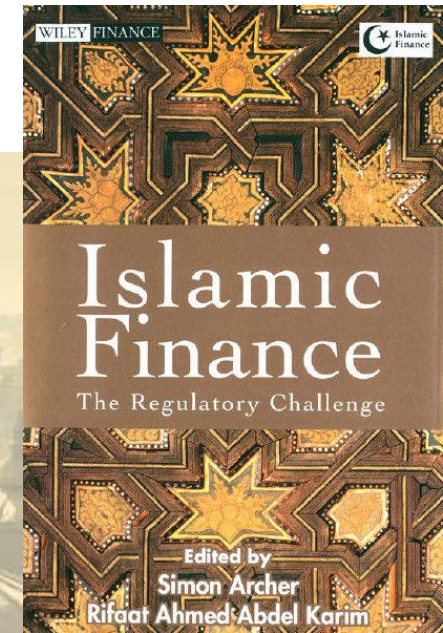
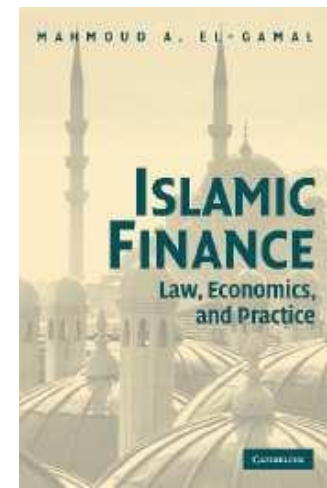
Заметные выпуски Сукук в 2009 году

№	Наименование организации выпустившей Сукук	Объем выпуска	Рейтинг	Биржа
1	Petroliam Nasional Berhad	1 500 000 000 долларов США	A-	Hong Kong S.E.
2	Королевство Бахрейн	750 000 000 долларов США	A	Bahrain S.E.
3	DIFC Investments LLC	1 250 000 000 долларов США	A	Dubai S.E.
4	Emirates Bank International PJSC	350 000 000 долларов США	A-	Dubai S.E.
5	Petronas (Petronas Global Sukuk Ltd), 2014	1 500 000 000 долларов США	A1/A-	Luxembourg S.E.
6	GE Capital Sukuk Ltd.	500 000 000 долларов США	AA-	Nasdaq, Dubai, London, Bursa Malaysia
7	CIMB Islamic Bank Berhad	300 000 000 Малайзийских ринггитов	AA+	Bursa Malaysia
8	Rafflesia Capital Limited	750 000 000 долларов США	A	Hong Kong S.E.
9	Danga Capital	10 000 000 000 Малайзийских ринггитов	AAA	Bursa Malaysia
10	RAK Capital	1 000 000 000 AED	N/A	Nasdaq, Dubai, London, Bursa Malaysia

Public Sukuk

Code	Name	Type	Ask	Bid	Closing USD	Prev. Close	Change
abid.sn	Abu Dhabi Islamic Bank Sukuk Comp ...	<i>Musharaka</i>	97.000	96.000	97.000	96.000	1.000  1.04 %
daar.sn	DAAR International Sukuk	<i>Ijara</i>	99.750	99.000	99.750	99.750	0.000  %
dusc.sn	Dubai Global Sukuk FZCO	<i>Ijara</i>	95.375	94.750	95.375	95.250	0.125  0.13 %
eib.sn	EIB Sukuk Company Ltd	<i>Ijara</i>	88.000	85.000	88.000	86.000	2.000  2.33 %
emir.sn	Emirates Airline Sukuk	<i>Musharaka</i>	85.000	82.000	85.000	85.000	0.000  %
gecap.sn	GE CAPITAL SUKUK LTD	<i>Ijara</i>	99.500	98.500	99.500	99.000	0.500  0.51 %
jafz.sn	Jebel Ali Free Zone FZE	<i>Musharaka</i>	77.000	75.000	77.000	76.500	0.500  0.65 %
nakh.sn	Nakheel Sukuk	<i>Ijara</i>	62.000	62.000	62.000	90.000	28.000  31.11 %
petr.sn	PETRONAS Global Sukuk Ltd	<i>Ijara</i>	101.750	101.300	101.750	101.500	0.250  0.25 %
qgsq.sn	Qatar Global Sukuk QSC	<i>Ijara</i>	100.050	99.850	100.050	100.000	0.050  0.05 %
rakia.sn	Rakia Sukuk Co Ltd	<i>Ijara</i>	92.000	90.000	92.000	87.000	5.000  5.75 %
scsl.sn	Sarawak Corporate Sukuk Inc.	<i>Ijara</i>	100.000	99.500	100.000	99.500	0.500  0.50 %

- ИОЦ РФЦА
- Академия РФЦА
- Исламский Центр Финансирования, Обучения и Бизнеса (ИЦФОБ)
- Kausar Consulting



Пошаговая инструкция для начинающего инвестора

Шаг 1. Выбрать брокерскую компанию.

Чтобы купить ценную бумагу необходимо выбрать брокерскую компанию (брокера), так как биржевая торговля происходит только через профессиональных участников. Список компаний - на сайте www.afn.kz

Шаг 2. Заключение договора.

Чтобы оформить договор на оказание брокерских услуг необходимы копии удостоверения личности/паспорта и РНН.

Шаг 3. Пополнение счета в ЦД (Центральный Депозитарий) для приобретения ценных бумаг.

С помощью это счета Вы сможете осуществлять операции с ценными бумагами с любой брокерской компанией. Денежные средства переводятся только в тенге.

Шаг 4. Выбор ценной бумаги/финансового инструмента.

Чтобы выбрать ценную бумагу рекомендуется провести некоторый анализ финансовых инструментов, эмитентов, ситуации на рынке. Общую информацию о ценных бумагах, обращающихся на KASE, и эмитентах можно получить на сайте www.kase.kz либо обратиться к Вашему консультанту ИОЦ РФЦА, либо к брокеру. При этом брокер дает лишь рекомендации по тем или иным ценным бумагам, выбор же делается всегда самим клиентом. Дополнительно можно изучить аналитические материалы брокерских компаний и финансовых организаций, с которыми можно ознакомиться в информационных ресурсах (сайты, бюллетени, СМИ и пр.).

- www.rfca.kz – АО ‘РФЦА’
- <http://www.ifbtc.org/ru/> - Исламский Центр Финансирования, Обучения и Бизнеса (Алматы)
- www.mifc.com- Malaysian international islamic financial centre
- <http://www.islamic-finance.ru> – Информационно-аналитическое издание (Россия)
- <http://www.sukuk.net/>





Спасибо за внимание!

Тел: +7 (727) 311 09 31

**E-mail: bekzhanov@rfca.kz,
kalkayeva@rfca.kz, mirzakulov@rfca.kz**