

РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ПАРТНЕРСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ОПЫТ РЕСПУБЛИКИ АЛЖИР

С. С. Галазова

Северо-Осетинский государственный университет
имени Коста Левановича Хетагурова,
Владикавказ, Россия

Л. Р. Магомаева

Грозненский государственный нефтяной технический университет
имени академика М. Д. Миллионщикова,
Грозный, Россия

О. М. Разина

Институт социальных наук,
Москва, Россия

В статье проведен анализ современных тенденций развития финансового рынка и банковской системы Алжира. Рассмотрен опыт регулирования партнерского финансирования в Республике Алжир, на основе которого сделан вывод о недостатках нормативно-правовой базы, затрудняющей легитимацию соответствующих финансовых инструментов. Особое внимание уделено методологическим и практическим аспектам регулирования банковского сектора, а также его роли в диверсификации экономики страны, традиционно имеющей зависимость от сырьевого сектора. Несмотря на то, что внедрение партнерского финансирования открывает принципиально новые возможности для экономики Алжира, авторами показано, что дальнейшее развитие банковской системы и финансового рынка страны зависит от адаптации международных стандартов, укрепления регуляторной базы и повышения финансовой грамотности населения. При эффективном макропруденциальном регулировании Алжир может занять значимое место в региональной системе исламских финансов, способствуя устойчивому росту национальной экономики.

Ключевые слова: финансовая система Алжира, банковский рынок, Банк Алжира, продукты партнерского финансирования.

DEVELOPING MECHANISM TO REGULATE PARTNERSHIP FINANCING: EXPERIENCE OF THE REPUBLIC OF ALGERIA

Svetlana S. Galasova

North Ossetian state University named after Kosta Levanovich Khetagurov,
Vladikavkaz, Russia

Leila R. Magomaeva

Millionshchikov Grozny State Oil Technical University,
Grozny, Russia

Olga M. Razina

Institute of Social Sciences,
Moscow, Russia

The article analyses current trends in development of finance market and banking system of Algeria. The experience of regulating partnership financing in the Republic of Algeria was studied, on the basis of which a conclusion was

made about shortcomings of the legal and regulatory framework that hinders legalization of respective finance instruments. Special attention was paid to methodological and practical aspects in regulation of the banking sector. In spite of the fact that introduction of partnership financing could provide new opportunities for economy in Algeria, the authors showed that further development of the banking system and finance market of the country depends on adaptation to international standards, strengthening the regulatory base and improvement of finance literacy of the population. With effective macro-prudential regulation Algeria can take an important place in the regional system of Islamic finance and promote sustainable growth in national economy.

Keywords: finance system in Algeria, banking market, the Bank of Algeria, products of partnership financing.

Введение

Сложившаяся финансовая система и банковский рынок Алжира имеют ряд характерных особенностей, связанных:

- во-первых, с доминированием рынка традиционных банковских услуг с учетом, что основной религией государства является ислам [7] (доля партнерского финансирования не превышает и процента от общей совокупной доли активов);
- во-вторых, с отсутствием активного финансового рынка, что обусловлено наличием ряда структурных проблем, связанных с относительно низкими международными рейтингами¹, нестабильными позициями ведущих национальных банков на африканском финансовом рынке;
- в-третьих, с неравномерным развитием экономической среды, главным образом ввиду сохранения постсоциалистической модели развития после обретения страной независимости.

Наиболее существенные экономические ограничения носят системный характер [1; 6], включая квоты на наличие иностранного капитала и объем импортной продукции, приостановку приватизации государственных активов в рамках стратегии импортозамещения и пр.

Вместе с тем, как следует из данных ежегодного отчета Банка Алжира², экономическая активность в Алжире после резкого спада в 2020 г. в разгар глобальной пандемии COVID-19 по итогам 2023 г. продемонстрировала заметные темпы роста, достигнув 4,1%, в первую очередь благодаря ро-

сту сектора нефтедобывающей промышленности, который зафиксировал реальный рост на 4,8% в 2023 г. на фоне сокращения общей экономической активности. По состоянию на 2024 г. объем добычи нефти сохранил устойчивую динамику роста на уровне 50 млн тонн в год³, несмотря на высокую волатильность сырьевых цен на рынке. Однако экономика страны по-прежнему испытывает высокую зависимость от нефтедобывающего сектора⁴, который составляет около 60% бюджетных доходов и 95% экспортных поступлений, что, несомненно, отражается и на развитии банковского сектора, поскольку любое колебание цен на сырьевом рынке неизбежно приводит к изменению финансового результата предприятий реального сектора экономики, включая такие тенденции, как изменение учетной ставки, стоимости кредитных ресурсов, инфляционное давление и пр. В этой связи модернизация банковского сектора и финансового рынка остается главной задачей Банка Алжира при проведении денежно-кредитной политики, регулировании ее основ и реформировании инвестиционной политики государства.

В целом следует отметить, что процесс реформирования нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность различных участников финансового рынка и

¹ URL: <https://african.business/dossiers/africas-top-100-banks-in-2022>

² URL: <https://www.bank-of-algeria.dz>

³ URL: <https://pronpz.ru/catalog/strany/dobycha-algeria.html>

⁴ Алжир занимает 10-е место среди стран с крупнейшими разведанными запасами природного газа по состоянию на 2023 г. Кроме того, страна находится на 16-й позиции по объемам доказанных запасов нефти, значительная часть которых экспортируется.

банковского сектора, за последние годы претерпел ряд существенных изменений.

Анализ опыта регулирования партнерского финансирования в Республике Алжир

На протяжении почти шести десятилетий регулирование банковского сектора осуществляется Банком Алжира¹, выполняющим основную роль в реализации денежно-кредитной политики, администрировании и надзоре за банковской системой страны. И лишь в 1996 г. в результате институциональных преобразований была сформирована система организованного межбанковского валютного рынка, ознаменовав переход от административного к рыночному механизму курсообразования. Трансформация регуляторной и надзорной среды позволила качественным образом унифицировать стандарты финансовой отчетности, внедрить систему нормативов достаточности капитала с учетом риск-профиля активов, усовершенствовать методологию управления кредитным риском.

Наряду с государственными регуляторными институтами в стране с 1994 г. функционирует Ассоциация банков и финансовых институтов, среди основных задач которой – представление коллективных интересов своих членов перед третьими лицами, органами государственной власти и Банком Алжира; внедрение новых технологий; организация и управление услугами, представляющими общий интерес. В рамках структурной перестройки национальной экономики в 1990-х гг. в Алжире был инициирован процесс системной модернизации банковского сектора, обусловленный необходимостью решения двух взаимосвязанных задач: снижения фискальной нагрузки на государ-

ственные кредитные институты и диверсификации сырьевой модели экономики в условиях ее постепенного перехода на инновационный путь развития. Позднее в 2008 г. был учрежден почтовый контрольный центр (ПКЦ) Алжира в рамках модернизации почтовых и финансовых услуг, став ключевым элементом стратегии развития финансовой инфраструктуры и контроля денежного обращения. Институциональное оформление данного органа произошло на базе национального почтового оператора Algérie Poste, что позволило использовать существующую филиальную сеть для расширения доступа к финансовым услугам населения.

С нашей точки зрения, процесс либерализации и реформирования банковского и финансового секторов позволяет выделить несколько магистральных направлений:

- постепенное сокращение доли государственного капитала в банковском секторе;
- внедрение рыночных механизмов ценообразования финансовых активов;
- формирование конкурентной среды на рынке банковских услуг;
- повышение капитализации банковского рынка;
- переход на международные стандарты регулирования.

Следствием реформационных преобразований стал количественный рост банковских институтов при сохранении индивидуальных особенностей развития структуры банковской системы страны. На конец декабря 2023 г. банковская система Алжира состояла из 28 банков и финансовых организаций, все из которых имели штаб-квартиры в Алжире. Следует отметить, что 12 из 20 банков предлагают продукты и услуги, связанные с партнерским финансированием, два из которых специализируются исключительно на партнерском финансировании (табл. 1). Табличные данные демонстрируют общую ситуацию на финансовом рынке, что обусловлено отсутствием динамики его роста за последние четыре года.

¹ Банк Алжира был создан в 1962 г. в соответствии с Законом № 62-144, который устанавливал и утверждал устав банка. В период 1970–1980-х гг. проводилось постепенное реформирование банковской системы в части управления и разделения ответственности в реализации денежно-кредитной политики и отношений с Государственным казначейством. – URL: <https://www.bank-of-algeria.dz/>

Т а б л и ц а 1

Действующие банки и финансовые организации Алжира за период 2019–2023 гг.*

Действующие банки и организации	2019	2020	2021	2022	2023
Действующие банки – всего	20	20	19	20	20
Государственные банки	6	6	6	7	7
Частные банки	14	14	13	13	13
В том числе банки, предоставляющие партнерское финансирование	2	2	2	2	2
Финансовые организации	8	8	8	8	8
Государственные организации	6	6	6	6	6
Частные организации	2	2	2	2	2
Итого	28	28	27	28	28

* Табл. 1, 2, 4 и 5 составлены по: Rapport Annuel 2023. Evolution Economique et Monetaire en Algérie. – URL: <https://www.bank-of-algeria.dz> (дата обращения: 12.07.2025). Материал собран авторами из открытых источников без учета данных Почтового контрольного центра, оказывающего расчетные услуги для населения Алжира.

Аналогичная ситуация прослеживается и на уровне инфраструктурной сети, состоящей из отделений и агентств [3], входящих в состав банковских и финансовых организаций, где произошел незначитель-

ный рост государственных банков и финансовых организаций, предоставляющих услуги партнерского финансирования (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

Детализированная структура финансового сектора Алжира за период 2019–2023 гг.

Действующие отделения	2019	2020	2021	2022	2023
Действующие банковские отделения	1 568	1 578	1 602	1 624	1 649
В том числе отделения, оказывающие услуги партнерского финансирования	49	53	61	75	89
Действующие отделения государственных банков	1 177	1 188	1 201	1 225	1 249
В том числе отделения, оказывающие услуги партнерского финансирования	0	1	2	10	18
Действующие отделения частных банков	391	390	401	399	400
В том числе отделения, оказывающие услуги партнерского финансирования	49	52	59	65	71
Действующие отделения финансовых организаций	92	96	96	97	98
Отделения государственных финансовых организаций	75	79	78	78	78
Отделения частных финансовых организаций	17	17	18	19	20

По состоянию на конец 2023 г. из всех банковских отделений 89 специализировались исключительно на партнерском финансировании, из них 18 отделений государственных банков и 71 отделение частных банков.

Как свидетельствуют статистические данные, совокупная рыночная доля финансовых институтов, предоставляющих услуги по партнерскому финансированию, остается пока незначительной. Среди макроэкономических причин, сдерживающих процесс развития партнерских финансовых институтов, можно выделить дефицит квалифицированных кадров; недостаточное развитие законодательной ба-

зы и регуляторной практики; ограниченное количество финансовых инструментов, используемых на рынке партнерского финансирования, включая инструменты вторичного рынка [5].

Дополнительный вклад в сдерживание развития партнерского финансирования в Алжире вносят следующие факторы:

- во-первых, отсутствие конкуренции на финансовом рынке (количество коммерческих банков всего вдвое превышает количество государственных кредитных организаций);

- во-вторых, отсутствие устойчивого спроса на банковские и финансовые про-

дукты, включая продукты партнерского финансирования;

- в-третьих, недостаточная капиталоемкость частных банков и финансовых организаций, в том числе связанная с высокими барьерами входа в отрасль со стороны регулятора.

Таким образом, общая ситуация на финансовом рынке Алжира является скорее следствием институциональных и структурных ограничений, требующих дальнейшего комплексного реформирования отрасли и развития институциональной среды для частного капитала.

Развитие партнерского финансирования в Алжире

История развития партнерского финансирования в Алжире началась в 1991 г. – более трех десятилетий назад, когда был создан первый исламский финансовый институт Albaraka. Позднее, уже в 2008 г., на базе Al Salam Bank-Algeria впервые была предпринята попытка открытия исламских окон в банках, предоставляющих традиционные продукты финансирования [2]. Отчасти появление финансовых институтов смешанного типа было обусловлено повышением спроса со стороны бизнеса и населения, однако эта практика так и не получила массового развития ввиду наличия институциональных ограничений и отсутствия единого законодательного поля для регулирования партнерского финансирования в Алжире.

Наиболее активная фаза – исламизация банковской системы в стране – произошла лишь в период 2019–2022 гг. 15 марта 2020 г. Банк Алжира принял нормативный акт № 02-2020 «Об исламском банкинге и правилах его осуществления банками и финансовыми учреждениями», который стал ключевым документом в системе регулирования исламских финансов в стране. Данное положение было дополнено 2 апреля 2020 г. приложением, регламентирующим специфику исламских банковских продуктов, процедур и механизмов контроля, устанавливая:

- институциональные рамки деятельности исламских финансовых институтов;
- перечень продуктов и услуг партнерского финансирования и процедур их предоставления;
- механизмы реализации Шариат комплаенс-процедур¹;
- процедур управления рисками и отчетности по операциям партнерского финансирования (стандарты AAOIFI²).

Именно в этот период впервые была проведена эмиссия суверенных ценных бумаг (сукук³), предпринята попытка адаптации регуляторной практики партнерского финансирования, а со стороны регулятора было выдано официальное разрешение на открытие в государственных банках исламских окон⁴. Эти меры позволили качественным образом переломить ситуацию на долговом рынке партнерского финансирования, отчасти благодаря выводу из теневых секторов неформальных финансовых потоков и диверсификации инвестиционных потоков в экономике Алжира.

¹ Шариат комплаенс (Shariah Compliance) – система внутреннего контроля и соблюдения исламским финансовым институтом (ИФИ) норм шариата на всех этапах деятельности: от разработки продуктов до их реализации и аудита.

² AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions) – Организация по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых институтов, основанная в 1990 г. в Бахрейне.

³ Краткосрочные исламские сукук – это ценные бумаги со сроком обращения до 1 года, функционирующие в соответствии с нормами Шариат комплаенс-процедур и выпускаемые для финансирования текущей деятельности эмитента без нарушения запрета на рибу (ростовщичество). В отличие от традиционных облигаций сукук представляют долевое участие в активах (недолговое обязательство).

⁴ Банк Алжира в начале 2022 г. подписал соглашение с AAOIFI о сотрудничестве и координации деятельности. Основная цель соглашения – адаптация стандартов исламского финансирования для продвижения исламского банкинга в Алжире и укрепления связей между двумя организациями. Соглашение также направлено на сотрудничество в рамках развития общей платформы в области обучения и наращивания потенциала в интересах различных заинтересованных сторон в сфере исламского финансирования в Алжире.

Продукты и услуги партнерского финансирования в Алжире

Как показывают статистические данные Банка Алжира, по состоянию на конец 2023 г. непогашенная сумма депозитов в партнерском финансировании достигла 680,1 млрд динаров по сравнению с 554,8 млрд динаров на конец 2022 г. и 444,7 млрд динаров на конец 2021 г. Таким образом, общий рост депозитной базы составил 22,6%, что немного ниже показателя 2022 г. – 24,8%. Такая динамика была до-

стигнута за счет стремительного роста депозитных счетов на 65,8%, объем которых составил 422,6 млрд динаров на конец 2023 г. по сравнению с 254,8 млрд динаров на конец 2022 г. Напротив, непогашенная сумма депозитов на инвестиционных счетах сократилась на 14,2%, достигнув 257,5 млрд динаров после роста на 29,1% на конец 2022 г. Сравнительный анализ депозитных продуктов партнерского финансирования приведен в табл. 3.

Таблица 3

**Сравнительный анализ депозитных продуктов
партнерского финансирования в Алжире**

Продукт	Определение	Преимущества	Недостатки
Текущие депозиты	Беспроцентные депозиты до востребования, гарантированные банком	Сохранение ликвидности. Гарантия сохранности средств. Является халальным продуктом в соответствии с принципами Шариат комплаенс-процедур. Низкий минимальный порог для входа	Отсутствие доходности. Высокий риск досрочного изъятия для банков. Ограниченность для инвестиций
Инвестиционные (доверительные) счета	Депозиты с разделением прибыли/убытков между банком и вкладчиком	Потенциальная доходность. Соответствие принципам партнерского финансирования. Участие в реальных активах	Риск потери капитала. Непредсказуемость доходности. Длительные сроки размещения
Сберегательные счета	Срочные депозиты с заранее оговоренной схемой распределения прибыли	Предсказуемая среднесрочная доходность. Защита от инфляции	Штрафы за досрочное изъятие. Жесткие условия пересмотра ставок. Ограничения согласно процедурам Шариат комплаенс-контроля

Анализ текущей ситуации в совокупном депозитном портфеле банковского сектора Алжира позволил сделать следующие основные выводы:

- в структуре депозитного портфеля преобладающую долю сохраняют текущие депозиты, в первую очередь благодаря сохранению ликвидности и гарантии сохранности средств. В то же время использование этого продукта в партнерском финансировании генерирует повышенные риски массового изъятия средств ввиду отсутствия доходности и дисбаланса ликвидности банковской системы;
- сокращение объема инвестиционных счетов свидетельствует о наличии потенциальных рисков в банковском секторе и

недостаточном развитии механизмов распределения прибыли, что, как следствие, отражается на доверии потенциальных инвесторов к устойчивости банковской системы страны;

- наиболее перспективным направлением развития в банковском секторе Алжира нам видится использование гибридных депозитных продуктов (например, комбинация Аль-Вадиа краткосрочных депозитов хранения и продуктов доверительного финансирования – мудараба);

- для развития и диверсификации источников финансирования депозитов необходимо полноценное функционирование рынка краткосрочных ценных бумаг (сукук), доходность которого формируется

за счет арендных платежей (иджара), торговой маржи (мурабаха) или разницы между ценой покупки/продажи активов (салам) и пр.;

– с нашей точки зрения, модернизация банковского рынка Алжира в связи с его постепенным переходом к стандартам партнерского финансирования требует качественных обновлений как на уровне инструментов рефинансирования (альтернатива межбанковских кредитов), диверсификации пассивной базы, так и на уровне дальнейшей стандартизации законодательства в соответствии с нормами Шариат комплаенс-процедур. Такая перестройка позволит снизить зависимость банковского сектора от нефтегазовых доходов и качественным образом изменить вектор развития рынка ценных бумаг.

В структуре долгового портфеля партнерского финансирования за период 2021–2023 гг. общая сумма задолженности имела тенденцию к росту и на конец 2023 г. составляла 458,5 млрд динаров, увеличившись на 16,4% по сравнению с 2022 г., а общая сумма задолженности составила 393,9 млрд динаров.

Несмотря на значительный рост на 15,3 млрд динаров в период между 2022 и 2023 гг., государственные банки занимали лишь незначительную долю в 4,7% от общей суммы задолженности по этой категории продуктов партнерского финансирования, в то время как рост портфеля со стороны частных банков составил 95,3%, увеличившись за год с 6,5% на конец 2022 г. до 12,7% на конец 2023 г. (табл. 4).

Т а б л и ц а 4

Структура задолженности по портфелю партнерского финансирования (в %)

Период	Государственные банки	Частные банки
2021	0,5	99,5
2022	1,6	98,4
2023	4,7	95,3

В структуре долгового портфеля партнерского финансирования по типу наиболее популярного продукта салам занимает первое место по итогам 2023 г. с долей 40,9% по сравнению с 39,1% годом ранее.

Не менее популярным продуктом финансирования является мурабаха с долей 30,4% по сравнению с 32,9% годом ранее.

Доля финансирования иджара занимает третью позицию в совокупном портфеле, объем которого составил 21,9% по итогам 2023 г. аналогично показателю по итогам 2022 г.

В табл. 5 показана задолженность по следующим продуктам партнерского финансирования:

– мурабаха (Murabaha) – продажа товаров с наценкой, где банк приобретает актив по просьбе клиента и перепродает ему с согласованной прибылью. Это наиболее распространенный инструмент в партнерском финансировании;

– мушарака (Musharaka) – совместное предпринимательство, где банк и клиент вкладывают капитал в проект и делят прибыль/убытки согласно договоренности;

– мудараба (Mudaraba) – форма инвестиционного партнерства, где банк предоставляет капитал, а клиент – управленческие навыки; прибыль делится по соглашению, убытки несет только банк;

– иджара (Ijarah) – исламский аналог лизинга, где банк покупает и сдает актив в аренду с возможностью последующего выкупа;

– салам (Salam) – авансовая покупка товаров с отсрочкой поставки, разрешенная в исключительных случаях как исключение из запрета гарара (неопределенности);

– истисна (Istisna) – финансирование производства/строительства, где платежи осуществляются поэтапно по мере выполнения работ.

Таблица 5

Структура задолженности по портфелю партнерского финансирования (по типу продуктов)
(в млрд динаров)

Финансовые продукты	2021	2022	2023
Мурабаха	130,7	129,7	139,5
Мушарака	1,1	2	4,2
Мудараба	6	7,6	8,3
Иджара	83,9	86,5	100,4
Салам	133,1	153,9	187,7
Истисна	11,1	14,3	18,5
Общий итог	365,9	393,9	458,5

Исходя из табличных данных можно отметить, что по итогам 2023 г. финансовый продукт салам показал наиболее значительный рост, увеличившись на 21,9%, в то время как объем мурабаха – лишь на 7,6% к аналогичному периоду. Рост иджары за период 2023 г. составил чуть более 16%.

В табл. 6 отражены результаты сравнительного анализа наиболее популярных долговых продуктов партнерского финансирования с учетом рисков и перспектив дальнейшего развития на банковском рынке Алжира.

Проведенный анализ долговых продуктов партнерского финансирования в Алжире позволил сформулировать следующие основные выводы:

- несмотря на популярность финансового продукта салам в банковской системе Алжира, его дальнейшее развитие требует усовершенствования механизмов гарантий исполнения контрактов и создания вторичного рынка. Не менее популярный продукт мурабаха, занимающий доминирующее положение в совокупном портфеле, в первую очередь благодаря простой структуре использования, нуждается в повышении прозрачности операций и стандартизации в соответствии с принципами Шариат комплаенс-процедур;

- дальнейший потенциал развития иджары и истисны, главным образом в сфере инфраструктурного финансирования, зависит от возможности адаптации регуляторной базы, необходимости усиления контрольных процедур за исполнени-

ем контрактных обязательств подрядчиками и перспектив развития рынка исламских ценных бумаг (сукук);

- ряд институциональных ограничений, сформированных в рамках таких продуктов, как мудараба и мушарака, требует дальнейшей разработки механизмов защиты инвесторов и мониторинга деятельности управляющих компаний на уровне банковского законодательства, а также совершенствования юридических процедур, связанных с разработкой механизмов совместного управления имуществом и урегулирования корпоративных конфликтов [4];

- с нашей точки зрения, развитие рынка долгового финансирования в банковском секторе Алжира требует дальнейшей гармонизации с международными стандартами ААОIFI и принципами Шариат комплаенс-процедур. Ввиду необходимости переориентации экономической модели Алжира и постепенного снижения зависимости от нефтедобывающего сектора, требуется качественно новое осмысление разработки специализированного финансового инструментария, ориентированного на развитие агросектора и сектора малого бизнеса в стране.

Перспективы развития исламского банкинга в Алжире напрямую зависят от решения указанных институциональных и регуляторных проблем, что позволит реализовать потенциал каждого финансового инструмента в контексте диверсификации национальной экономики.

Т а б л и ц а 6

Сравнительный анализ долговых продуктов партнерского финансирования в Алжире

	Салам	Мурабаха	Иджара	Истисна	Мудараба	Мушарака
Преимущества	Поддержка сельского хозяйства и МСБ. Фиксированная цена для покупателя. Соответствие шариату (разрешенный вид тара). Быстрое финансирование производителей	Простота структуры (наценка заранее). Низкие риски для банка (нет участия в прибыли/убытках). Широкое применение в торговле. Ликвидность для клиентов	Гибкость для долгосрочных активов (недвижимость, техника). Возможность выкупа (иджара ва иктина*). Налоговые преимущества**. Подходит для корпоративного финансирования	Финансирование долговых проектов (строительство, промышленность). Гибкие платежи по этапам работ. Минимизация рисков через спецификацию контракта. Соответствие стандартам AAOIFI	Доступ к капиталу без залога. Банк несет финансовые риски. Подходит для стартапов и торговли. Прозрачное распределение прибыли (по договору)	Совместное управление проектом. Разделение рисков пропорционально вкладу. Гибкость в структуре прибыли. Используется для крупных проектов
Недостатки	Риск непоставки товара. Ограниченный вторичный рынок. Высокие требования к спецификации товара. Сложность для малых банков	Критика за имитацию кредита. Зависимость от рыночных цен. Ограниченность для производственных проектов. Риск морального хазарда***	Высокие операционные издержки. Риск порчи актива. Жесткие условия по страхованию (такафул). Сложность досрочного расторжения	Сложность оценки этапов выполнения. Высокие требования к документации. Риск невыполнения обязательств. Ограниченная ликвидность	Банк не контролирует операции напрямую. Риск недобросовестности мудараба. Ограниченное применение в производстве. Невозможность гарантировать возврат капитала	Конфликты в управлении. Сложность выхода из проекта. Требуется высокая прозрачность. Длительный процесс одобрения
Перспективы	Цифровизация контрактов, связь с биржами	Стандартизация для МСБ	Развитие сукук на основе иджара	Развитие сукук аль-истисна для инфраструктуры****	Цифровые платформы для малого бизнеса	Корпоративные партнерства с госсектором

* В русской транслитерации допустимы названия «иджара ва иктина» или «иджара мунтиха би-ттамлик» (аренда, завершающаяся владением).

** В партнерской финансовой модели аренда (иджара) структурно отличается от классического кредитования, что создает объективные налоговые выгоды: для арендатора (клиента) – учет арендных платежей как операционных расходов, уменьшающих налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, отсутствие НДС на финансовые услуги (в отличие от процентов по кредиту); для арендодателя (банка) – возможность ускоренной амортизации переданного в аренду актива, освобождение от налога на имущество (актив числится на балансе банка).

*** Риск морального хазарда – это ситуация, когда одна сторона сделки (например, заемщик или управляющий) начинает действовать недобросовестно или небрежно после заключения договора, зная, что основные риски несет другая сторона (банк или инвестор).

**** Сукук аль-истисна для инфраструктуры – это исламские ценные бумаги, выпускаемые для финансирования строительства объектов (дорог, мостов, электростанций) на основе контракта истисна (поэтапное производство).

Заключение

Таким образом, частные банки по-прежнему выступают в качестве драйвера развития партнерского финансирования на финансовом рынке и в банковской системе Алжира. Несмотря на наличие ряда институциональных ограничений, сектор частного банкинга формирует методологическую основу для адаптации международных стандартов ААОФИ и принципов Шариат комплаенс-процедур.

Достигнутый прогресс в развитии банковской системы Алжира за последние годы как на уровне макроэкономических показателей, так и на уровне инфраструктурной системы финансового рынка пока не позволяет сделать вывод о ее достаточном уровне конкурентоспособности с более развитыми странами Африки и Ближнего Востока. На наш взгляд, существует необходимость разработки нового гибридного финансового инструментария, учитывающего потребность в привлечении инвестиций и стимулировании экономического роста в Алжире.

В соответствии с данными Глобального индекса конкурентоспособности Всемир-

ного экономического форума за 2019 г., Алжир демонстрирует пока относительно низкие показатели финансового развития, занимая 89-ю позицию в общем рейтинге из 141 страны и лишь 111-е место по критерию надежности банковской системы.

Несмотря на это отдельные алжирские кредитные институты сохраняют значимые позиции в африканском банковском секторе. Согласно октябрьскому рейтингу 2022 г., опубликованному журналом *African Business*, только три национальных банка вошли в топ-20 крупнейших финансовых институтов континента.

В целом можно отметить, что перспективы дальнейшего развития партнерского финансирования в Алжире находятся в прямой зависимости от синхронизации макроэкономической политики с совершенствованием нормативно-правовой базы исламских финансов, что требует комплексного подхода к институциональному проектированию банковского сектора и финансовой системы страны как на уровне поддержки структуры управления, так и на уровне развития нормативно-правовой базы.

Список литературы

1. Бабенкова С. Ю. Индустрия исламских финансов в странах Ближнего Востока и Северной Африки: пути выхода из экзогенного кризиса // Путеводитель предпринимателя. – 2021. – Т. 14. – № 1. – С. 62–91.
2. Бабенкова С. Ю. Использование исламских банковских продуктов в Алжире как возможность укрепления финансового сектора страны // Ученые записки Российской академии предпринимательства. – 2019. – № 18 (1). – URL: <https://www.scinotes.ru/jour/article/view/4>
3. Биткина И. К. Особенности модели банковского рынка стран Африки // Научный результат. Экономические исследования. – 2024. – Т. 10. – № 2. – С. 5–11.
4. Бурвина И. М. Реализация банковской операции «Мудараба» в исламской финансовой модели в Алжире // Экономика и управление : научно-практический журнал. – 2022. – № 2 (164). – С. 81–85.
5. Бурвина И. М. Роль исламских финансов в повышении устойчивости развития общества: опыт Алжира // Воспроизводственный потенциал региона: проблемы измерения потенциала и конкурентоспособности : материалы VIII Международной научно-

практической конференции. Уфа, 02–03 июня 2022 года. – Уфа : Башкирский государственный университет, 2022. – С. 161–167.

6. Найдина Е. М. Банковская система Алжирской Народной Демократической Республики // Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности. Москва, 29 ноября 2024 года. – М. : АНО ДПО Центр развития образования и науки, 2024. – С. 240–248.

7. Фомичев М. Н. Историко-правовой и религиозно-правовой контекст происхождения принципов исламского банкинга в государствах Северной Африки // Евразийский юридический журнал. – 2019. – № 1 (128). – С. 419–420.

References

1. Babenkova S. Yu. Industriya islamskikh finansov v stranakh Blizhnego Vostoka i Severnoy Afriki: puti vykhoda iz ekzogennoy krizisa [Islamic Finance Industry in the Middle East and North Africa: Ways to Overcome the Exogenous Crisis]. *Putevoditel predprinimatel'nykh* [Entrepreneur's Guide], 2021, Vol. 14, No. 1, pp. 62–91. (In Russ.).

2. Babenkova S. Yu. Ispolzovanie islamskikh bankovskikh produktov v Alzhire kak vozmozhnost ukrepleniya finansovogo sektora strany [The Use of Islamic Banking Products in Algeria as an Opportunity to Strengthen the Country's Financial Sector]. *Uchenye zapiski Rossiyskoy akademii predprinimatel'stva* [Scientific Notes of the Russian Academy of Entrepreneurship], 2019, No. 18 (1). (In Russ.). Available at: <https://www.scinotes.ru/jour/article/view/4>

3. Bitkina I. K. Osobennosti modeli bankovskogo rynka stran Afriki [Features of the Banking Market Model in African Countries]. *Nauchnyy rezultat. Ekonomicheskie issledovaniya* [Research Result. Economic Research], 2024, Vol. 10, No. 2, pp. 5–11. (In Russ.).

4. Burvina I. M. Realizatsiya bankovskoy operatsii "Mudaraba" v islamskoy finansovoy modeli v Alzhire [Implementation of "Mudaraba" Banking Operation in Islamic Financial Model in Algeria]. *Ekonomika i upravlenie: nauchno-prakticheskiy zhurnal* [Economics and Management: Scientific-Practical Journal], 2022, No. 2 (164), pp. 81–85. (In Russ.).

5. Burvina I. M. Rol islamskikh finansov v povyshenii ustoychivosti razvitiya obshchestva: opyt Alzhiram [The Role of Islamic Finance in Enhancing Societal Development Sustainability: The Case of Algeria]. *Vosproizvodstvennyy potentsial regiona: problemy izmereniya potentsiala i konkurentosposobnosti: materialy VIII Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii. Ufa, 02–03 iyunya 2022 goda* [Reproductive Potential of the Region: Problems of Measuring Potential and Competitiveness: Proceedings of the 8th International Scientific-Practical Conference. Ufa, 02–03 June 2022]. Ufa, Bashkir State University, 2022, pp. 161–167. (In Russ.).

6. Naydina E. M. Bankovskaya sistema Alzhirskoy Narodnoy Demokraticheskoy Respubliki [Banking System of the People's Democratic Republic of Algeria]. *Vyzovy sovremennosti i strategii razvitiya obshchestva v usloviyakh novoy realnosti: materialy nauchnoy konferentsii. Moskva, 29 noyabrya 2024 goda* [Challenges of Modernity and Strategies for Societal Development in the New Reality: Conference Proceedings. Moscow, 29 November 2024]. Moscow, АНО ДПО Центр развития образования и науки, 2024, pp. 240–248. (In Russ.).

7. Fomichev M. N. Istoriko-pravovoy i religiozno-pravovoy kontekst proiskhozhdeniya printsipov islamskogo bankinga v gosudarstvakh Severnoy Afriki [Historical-Legal and

Religious-Legal Context of the Origins of Islamic Banking Principles in North African Countries]. *Evraziyskiy yuridicheskiy zhurnal* [Eurasian Law Journal], 2019, No. 1 (128), pp. 419–420. (In Russ.).

Поступила: 05.08.2025

Принята к печати: 02.09.2025

Сведения об авторах

Светлана Сергеевна Галазова

доктор экономических наук,
профессор, профессор
кафедры экономики СОГУ.
Адрес: ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский
государственный университет имени
Коста Левановича Хетагурова», 362025,
Республика Северная Осетия – Алания,
Владикавказ, ул. Ватутина, д. 44-46.
E-mail: bubu1999@mail.ru
ORCID: 0000-0003-4079-8742

Лейла Румановна Магомаева

доктор экономических наук,
доцент, директор института цифровой
экономики и технологического
предпринимательства
ГНТУ им. акад. М. Д. Миллионщикова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Грозненский
государственный нефтяной технический
университет имени академика
М. Д. Миллионщикова», 364051,
Чеченская Республика, Грозный,
Проспект имени Хусейна Абубакаровича
Исаева, д. 100.
E-mail: rumanovna@gmail.com
ORCID: 0000-0002-8652-1127

Ольга Михайловна Разина

кандидат экономических наук,
доцент департамента экономики,
управления, менеджмента
и бизнес-информатики АНОВО ИСН.
Адрес: Автономная некоммерческая
организация высшего образования
«Институт социальных наук»,
105005, Москва, ул. Радио, д. 20, стр. 1.
E-mail: olgar7245@gmail.com
ORCID: 0000-0002-1559-7167

Information about the authors

Svetlana S. Galasova

Doctor of Economics, Professor,
Professor of the Department
for Economics of the NOSU.
Address: North Ossetian State University
named after Kosta Levanovich Khetagurov,
44-46 Vatutin Str., Vladikavkaz,
Republic of North Ossetia – Alania, 362025,
Russian Federation.
E-mail: bubu1999@mail.ru
ORCID: 0000-0003-4079-8742

Leila R. Magomaeva

Doctor of Economics, Associate Professor,
Director of the Institute of Digital Economy
and Technological Entrepreneurship
of the MGSOTU.
Address: Federal State-Funded Educational
Institution of Higher Education
«Millionshchikov Grozny State
Oil Technical University»,
100 Huseyn Abubakarovich
Isaev Avenue, Grozny,
Chechen Republic, 364051,
Russian Federation.
E-mail: rumanovna@gmail.com
ORCID: 0000-0002-8652-1127

Olga M. Razina

PhD, Associate Professor of the Department
of Economics, Management,
and Business Informatics
of the Institute of Social Sciences.
Address: Institute of Social Sciences,
building 1, 20 Radio Str.,
Moscow, 105005,
Russian Federation.
E-mail: olgar7245@gmail.com
ORCID: 0000-0002-1559-7167