

## Исламские финансы в Пакистане: некоторые исторические аспекты\*

### Islamic Finance in Pakistan: A Historical Perspective

Е. БЫЗИНА

**Бызина Елена Игоревна**, младший научный сотрудник сектора региональных финансов и бюджетно-налоговой политики Института социально-экономических исследований Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук. E-mail: by1ellen@yandex.ru

***Аннотация.** В статье анализируются исламские финансы в Пакистане, которые представляют собой уникальный исторический феномен, сформировавшийся под влиянием сложного взаимодействия религиозных доктрин, государственной политики и экономических реалий. Данная модель существенно отличается от моделей других мусульманских стран, что обусловлено спецификой национального развития. Изучение исламского сектора Пакистана важно для осмысления глобального рынка исламских финансов, основанного на принципах шариата, который в последние десятилетия демонстрирует устойчивый рост и привлекает внимание исследователей в качестве альтернативной экономической модели.*

***Ключевые слова:** исламские финансы, исламские банки, сукук, такафул Пакистан, шариат, экономика, ислам, банкинг.*

***Abstract.** Islamic finance in Pakistan represents a unique historical phenomenon shaped by a complex interplay of religious doctrines, government policies, and economic realities. This model significantly differs from practices in other Muslim countries due to the specifics of national development. Studying the Islamic sector in Pakistan is a crucial step in understanding the global market for Islamic finance, which is based on Sharia principles and has shown consistent growth over the past decade, attracting the attention of researchers as an alternative economic model.*

***Key words:** islamic finance, Islamic banks, sukuk, takaful Pakistan, sharia, economics, islam, banking.*

#### Основные положения

1. Выделены этапы реформирования финансового сектора Пакистана.
2. Выявлен комплекс факторов и признаков каждого этапа реформирования финансового сектора Пакистана.
3. Исследованы особенности развития исламского финансового сектора в Пакистане.

#### Введение

Развитие исламских финансов в Пакистане является важной вехой в эволюции финансового сектора страны. Пакистан занял особое место в вопросе интеграции исламских принципов в банковскую сферу, что обусловлено религиозными традициями региона. На современном этапе исламские финансы играют важную роль в экономическом развитии государства, в условиях роста спроса на исламские банковские продукты и услуги. Современное развитие исламских финансов становится важным фактором стабилизации и продвижения финансового рынка. Так, в 2022 г. Федеральный шариатский суд Пакистана издал директиву, цель которой – к концу 2027 г. привести финансовый сектор страны в соответствие с нормами шариата, а Парламент ввёл 26-ю поправку к Конституции, которая предписывает полную ликвидацию ростовщиче-

\* Ссылка на статью: Бызина Е.И. Исламские финансы в Пакистане: некоторые исторические аспекты // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2026. № 1. С. 142–147.  
DOI: 10.34773/EU.2026.1.26.

Исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-00576-26-00 на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов.

ских операций к 1 января 2028 г. Чтобы достичь этой цели, государственный банк Пакистана разработал серию стратегических планов и призвал все классические банки преобразоваться в исламские. В истории страны это уже не первая попытка реформирования национального финансового сектора. Первые шаги были осуществлены ещё во второй половине прошлого столетия и в 2000-е гг. [10].

### **Материалы и методы исследования**

В исследовании использован исторический и системный подход к анализу эволюции исламских финансов в Пакистане.

### **Результаты**

Развитие исламских финансов в Пакистане происходило в несколько этапов, каждый из которых характеризуется комплексом факторов. Для первого этапа характерны следующие факторы: 1) влияние ислама и религиозных движений внутри страны, 2) массовое недоверие к традиционной банковской системе, 3) идеологическая ориентация по укреплению национальной идентичности в соответствии с ценностями ислама. Факторами второго этапа стали: 1) политическая воля правительства, 2) создание законодательства для регулирования деятельности исламских банков, 3) желание повысить уровень социальной справедливости и поддержать малый бизнес, 4) налоговое реформирование. Для третьего этапа характерны: 1) глобализация и рост интереса к исламским финансам на международной арене, 2) рост внутреннего спроса и желание страны стать лидером в исламской банковской сфере.

### **Этапы реформирования финансового сектора Пакистана**

**Первый этап** реформ начался в 1970-е гг. В 1974 г. состоялся исламский саммит в г. Лакхоре, на полях которого было принято решение создать Исламский банк развития. Это событие послужило толчком к появлению банковского законодательства, соответствующего требованиям шариата. Следует отметить, что в эти годы в Пакистане большая часть населения была недовольна традиционными банками, поэтому сформировался устойчивый запрос со стороны общества на альтернативную модель финансовой системы. Реформированию финансового сектора на первом этапе способствовали следующие факторы:

1) Влияние ислама и рост религиозных движений внутри страны [4]. В 1970-х гг. усилились религиозные движения и возросла роль религиозной риторики в общественной дискуссии, что значительно повлияло на восприятие банковской деятельности и роли государства в экономике [3]. В этой связи исламские принципы, связанные с запретом на проценты и распределением рисков, представлялись альтернативной рамкой для финансовых операций и социальной политики. Признание исламской религиозной идентичности как общественного ресурса усилило приток идей в банковский сектор, увеличило потенциал регулятивных подходов, ориентированных на исламские финансовые принципы.

2) Массовое недоверие к традиционной банковской системе, связанное с ростовщицеством [4]. Внутриэкономическая траектория Пакистана в 1970-х гг. характеризовалась проведением государственных реформ. Инфляция сохранялась на высоком уровне в течение большей части десятилетия, что усиливало ценовую неопределённость и снижало реальные доходы населения. Эти условия стимулировали спрос на альтернативные финансовые практики, когда официальный сектор искал способы снижения зависимости от процентных схем и повышения доступности финансовых услуг для широких слоев населения. В рамках анализа монографических исследований подчеркивается, что именно в такой среде рождаются предпосылки к изменению финансовых норм и к принятию принципов, близких исламской финансовой этике [12].

3) Идеологическая ориентация на укрепление национальной идентичности в соответствии с исламскими ценностями. Роль исламской идеологии и изменение общественного мнения следует рассматривать как важную константу, стимулирующую принятие исламских принципов в финансовой сфере [13]. Приверженность ценностям справедливости, запрету на процент и акцент на этические аспекты распределения доходов создавали устойчивое поле для обсуждения

исламизации банковского дела и финансовых инструментов. Влияние религиозной среды усиливалось через образовательные каналы, религиозные организации и сети благотворительности, что формировало ожидания населения относительно справедливости и доступности финансовых услуг. Как отмечает Белокреницкий В.Я.: «В 1970-х годах в Пакистане усилились религиозные настроения в обществе, что оказало большое влияние на политику и экономику страны» [3].

Таким образом, внутренние социально-экономические вызовы 1970-х гг. создали благоприятную почву для распространения исламской идеологии в финансах. Недоверие к традиционной банковской системе и усиливающееся религиозное сознание общества совместно формировали новые финансовые практики, связанные с исламскими принципами.

**Второй этап** реформирования, происходивший в 1980-1990-е гг., характеризовался полным переходом банковского сектора на «исламские рельсы». В этот период большое внимание оказывалось внедрению инструментов *мурабаха*, *мудароба*, *иджара* как альтернативных форм выдачи кредитов. Судан, Иран и Пакистан полностью изъяли процент из всех операций в финансовых институтах [3]. Постепенная замена традиционных инструментов на исламские привела к тому, что к концу периода процент полностью был изъят из банковской системы страны. Переход на шариатские стандарты потребовал создания надзорных органов, таких как шариатский наблюдательный совет, который проверяет соответствие всех операций нормам ислама [4]. На основе решений шариатского наблюдательного совета банки разрабатывали собственные регламенты, которые трансформировали традиционные банковские институты в исламские. В 1980 году был открыт Первый исламский банк Пакистана (First Islamic Bank of Pakistan) [16]. К концу 1990-х гг. значительная доля банковских операций проводилась на основе исламских контрактов, где преобладали сделки с реальными активами и разделением прибыли и убытков.

Итак, факторы, которые способствовали реформированию финансового сектора на втором этапе, были:

1) Политическая воля правительства Зия-уль-Хака: в 1984 году было проведён референдум по программе исламизации в Пакистане, на котором переход на исламские «рельсы» поддержали 98,5 % избирателей [14].

2) Создание законодательства для регулирования деятельности исламских банков и финансовых инструментов. Были приняты закон «О введении шариата», который возложил на государство обязанность обеспечить исламский характер экономической системы Пакистана, и ордонанс «О шариате»<sup>1</sup> (принят с целью введения исламских налогов, а также предусматривал возможность освобождения того или иного лица от уплаты очистительного налога, однако из-за непопулярности положений среди населения он так и не вступил в силу). Концептуальная разница между данными документами заключается в том, что если закон направлен на введение общих принципов исламизации экономики, то ордонанс – на конкретные аспекты реформирования экономики Пакистана, связанные с введением исламских налогов [12].

3) Желание повысить уровень социальной справедливости и поддержать малый бизнес через исламские финансы. Так, исламское микрофинансовое учреждение Sadaqat Microfinance Bank в 1980–1990 гг. поддерживало сельское население и малый бизнес, преимущественно в районе Пенджаб. Как указывает Белокреницкий В.Я., «в этот период произошёл переход от идеи к практике – созданы исламские банки, внедрены шариатские нормы» [4].

4) Реформирование налоговой системы. В рамках 1980-1990-х гг. реализовывались меры по модернизации налогового администрирования, унификации налоговых процедур и упрощению формальностей для налогоплательщиков. Были введены исламские налоги: *закят* (налог в пользу нуждающихся мусульман) и *ушр* (налог с продуктов земледелия и торговая пошлина в размере 1/10, десятая). 20 июня 1980 года были изданы постановления о *закяте* и *ушре* с целью исламизации налогообложения. Согласно постановлению, *закят* списывается с банковских счетов мусульман по ставке 2,5 % ежегодно сверх остатка в 3000 рупий. *Ушр* ежегодно

<sup>1</sup> Ордонанс – это правовой акт, который издается президентом Пакистана во время парламентских каникул.

взимается наличными или натурой в размере 10 % урожая сельскохозяйственных угодий. Кроме того, в этот период активно открывались «исламские окна» в рамках существующих банковских учреждений. С 1 января 1980 года во всех национализированных коммерческих банках было открыто около 7 тысяч беспроцентных касс, что сделало Пакистан первой мусульманской страной с исламским банкингом, а годом ранее, 1 июля 1979 года, было объявлено, что дела Национального инвестиционного фонда, Жилищно-строительной финансовой корпорации и инвестиционной корпорации Пакистана должны вестись на беспроцентной основе [8].

Несмотря на проведенные реформы, экономика Пакистана не перешла полностью на беспроцентную систему. Среди причин, повлекших за собой неудачу, можно выделить:

1) непонимание и непринятие реформы большинством населения, так как граждане страны опасались, что преобразования могут сделать их беднее;

2) дефицит квалифицированных кадров. На всем протяжении реформ так и не была решена кадровая проблема: богословам не хватало экономических знаний, а экономистам и юристам – знания тонкостей шариата;

3) отсутствие связи между исламскими финансовыми структурами. Учреждаемые институты были заранее обречены вписываться не в выстраиваемую исламскую систему, а в действовавшую традиционную банковскую систему, не заменив при этом традиционные налоги и традиционные банки [8]. Однако подобные неудачи не означают, что в Пакистане полностью был потерян интерес к исламским финансовым структурам. Работа по реформированию экономической системы продолжилась в последующие годы.

**Третий этап** эволюции исламского финансового сектора, происходивший в 2000-е годы, характеризовался активным внедрением инструмента *сукук*. *Сукук* – это эквивалент облигаций, но в шариатской системе он предполагает доленое участие в активе или проекте. В отличие от традиционных облигаций, *сукук* не предполагает выплату процента (*риба*). *Сукук* способствовал диверсификации рынка инвестиций в Пакистане, это дало мощный стимул для развития инфраструктуры страны.

Пакистан вышел на рынок *сукук* в 2005 году, разместив свой первый международный суверенный выпуск объемом 600 млн долларов и сроком на 5 лет на Люксембургской фондовой бирже (LuxSE). Второй аналогичный выпуск, но уже размером 1 млрд долларов, был сделан в 2014 году. Спрос на него составил 2,3 млрд долларов при норме прибыли 6,75 %. Третий и четвертый международные суверенные выпуски Пакистана были реализованы в 2016 и 2017 годах соответственно. Локальный рынок *сукук* появился в 2006 году, когда был выпущен первый внутристрановой корпоративный *сукук*. Эмиссия правительственных *сукук* на внутреннем рынке Пакистана началась в 2008 году. С тех пор был выпущен 141 внутристрановой *сукук* на общую сумму 2341,4 млрд рупий, из которых 31 – правительственные, 29 – квазисуверенные и 81 – корпоративные выпуски [10]. Параллельно с рынком *сукук* в Пакистане начал развиваться рынок *такафула*.

Реформам в этот период способствовал ряд факторов, в том числе глобализация и рост интереса к исламским финансам на международной арене. Особое значение имела координация с международными исламскими организациями, включая исламские финансовые институты и агентства по стандартизации [2]. Расширение сотрудничества представляло собой двустороннюю и многостороннюю работу: обмен опытом по внедрению шариатских критериев в банковскую практику, участие в международных образовательных и исследовательских проектах, а также адаптация международных стандартов под национальные условия. Например, в 2010 году Пакистан участвовал в конференциях IFSB (Islamic Financial Services Board – международная организация, занимающаяся регулированием исламского финансового сектора), обсуждая стандарты и регулирование. Эта взаимосвязь не только усиливала качество регулирования, но и ускоряла внедрение инноваций в банковские услуги и страхование, ориентированных на исламские принципы [7]. На третьем этапе интеграция исламских финансовых инструментов в глобальные рынки стала заметной тенденцией. Как пишет Воробьев В.В., «энергетическая безопасность и финансовая устойчивость взаимосвязаны, и исламские финансовые институты

играют роль в поддержке реального сектора» [6]. Это отражает одну из ключевых сторон развития в 2000-е гг.: посредством расширения исламских банков и продуктов укрепляется связь между финансовыми сервисами и реальными секторами экономики, включая энергоиндустрию, что усиливает взаимную зависимость и устойчивость экономики в целом [6]. Свою роль сыграли рост внутреннего спроса и желание страны стать лидером в исламской банковской сфере. Как подчеркивал Беккин Р.И., «широкий внутренний спрос и международное сотрудничество стимулировали развитие финансового сектора».

На этом этапе, в отличие от 1980-х гг., выросла роль долевых (*мушарака*) и снизилась роль долговых (*мурабаха*) исламских инструментов. Наиболее распространены убывающая *мушарака* (44,8 %) и обычная *мушарака* (12,8 %). Именно они отражают суть исламских финансов, нацеленных на экономическое равенство и справедливое распределение рисков. Опыт Пакистана показал, что исламские банки лучше управляют рисками и ликвидностью, нежели классические. Однако во время кризисов они оказываются более уязвимыми, что отражает их социальную направленность [11]. Появились и развились инструменты *мушарака* (совместное доленое партнерство, где инвесторы объединяют капитал для реализации проекта) в рамках совместного и партнёрского финансирования проектов. Развивались также структуры *сукук* как формы финансирования крупных проектов и инфраструктуры, включая государственные и корпоративные эмиссии.

### Обсуждение

Концептуальным основанием проведения реформ на первоначальном этапе послужила идеологическая ориентация общества в сторону исламских принципов, что, в свою очередь, сформировало спрос на создание в Пакистане альтернативной финансовой модели. Отличием второго этапа реформирования от первого является попытка законодательного регулирования деятельности финансовых институтов страны на базе уже сформированной исламской идеологии пакистанского общества. Отличием третьего этапа реформирования сектора от двух предыдущих стало стремление выйти на глобальный рынок и внедрить новые инструменты, такие как *сукук* и *мушарака*.

### Заключение

Этапы реформирования финансового сектора в Пакистане демонстрируют уникальный пример трансформации финансовой системы страны. Драйверами эволюции исламского финансового сектора стали такие факторы, как глубокая политическая воля руководства страны, желание повысить социальную справедливость и поддержать малый бизнес. Немаловажную роль на первоначальном этапе сыграла идеологическая ориентация общества в сторону исламских ценностей. Масштабные усилия, предпринятые в Пакистане во второй половине прошлого столетия для преобразования основанной на процентах экономики в беспроцентную, считаются новаторскими для всего мусульманского мира. Несмотря на неудачу, они стали ориентиром для других стран, которые развивают исламскую финансовую систему в своих юрисдикциях [8]. На современном этапе, несмотря на имеющуюся конкуренцию с традиционным финансовым сектором, система исламских финансов продолжает своё развитие, о чем свидетельствует успешное внедрение таких инструментов, как *сукук* и *мушарака*, а также поставленные цели правительства Пакистана полностью ликвидировать ростовщические операции к 2028 году.

Рассмотренные исторические аспекты эволюции исламских финансов демонстрируют уникальность опыта Пакистана в деле реформирования финансовой системы страны, что требует продолжения работы в этом направлении.

### Литература

1. Аш-Шаами А. Шариатское регулирование и модель исламских финансов // Минбар. Исламские исследования. 2010. Т. 3, № 2. С. 21–30.
2. Беккин Р.И. Исламская экономика в Пакистане // Проблемы современной экономики. 2007. № 4(24). С. 390–394.

3. Белокреницкий В.Я. Пакистан, Южная Азия, исламский мир, Восток. Избранные публикации 2008-2016 гг. / Институт востоковедения РАН. Москва, 2016. 712 с. ISBN 978-5-89282-702-7.
4. Белокреницкий В.Я. Современное состояние пакистанской экономики // Восточная аналитика. 2020. № 2. С. 13–24. DOI 10.31696/2227-5568-2020-02-013-024.
5. Воробьев В.В. Правление в Пакистане М. Зия-уль-Хака: особенности и последствия / отв. ред. В.Я. Белокреницкий; Институт востоковедения РАН. М., 2018. 240 с. ISBN 978-5-89282-808-6.
6. Дежкин И.Б. К вопросу об особенностях политической борьбы в Пакистане (1972–1977) // Вестник Института востоковедения РАН. 2024. № 3(29). С. 279–284. DOI 10.31696/2618-7302-2024-3-279-284.
7. Демидов А.В. О перспективах решения экономических проблем правительством Имрана Хана // Символ науки. 2020. № 9. С. 101–105.
8. Исламская экономика в Пакистане / Ассоциация предпринимателей-мусульман Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://apmrf.ru/news/islamskaya-ekonomika-v-pakistan/>
9. Каменев С.Н. История экономических процессов в Пакистане (XX – начало XXI в.) / Отв. ред. В.Я. Белокреницкий; Институт востоковедения РАН. Москва, 2019. 392 с. ISBN 978-5-89282-909-0.
10. Нагимова А.З. Исламские финансы история и современность. Москва: Инфра-М, 2025. 218 с. ISBN 978-5-16-018196-7.
11. Нагимова А.З. Пакистан: новая попытка реформирования финансового сектора // Мировая экономика и международные отношения. 2026. Т. 70, № 1. С. 27-35. DOI 10.20542/0131-2227-2026-70-1-27-35.
12. Пакистан: за рамками стереотипов / Т.И. Борисов, С.А. Денисенцев, В.Б. Кашин и [др.]. Москва: Центр анализа стратегий и технологий, 2019. 208 с. ISBN 978-5-9909882-5-5.
13. Пакистан: история и современные проблемы / отв. ред. С.Н. Каменев; Институт востоковедения РАН. Москва, 2018. 408 с. ISBN: 978-5-89282-803-1.
14. Референдум по программе исламизации в Пакистане (1984) [Электронный ресурс]. URL: [https://руни.рф/Референдум\\_по\\_программе\\_исламизации\\_в\\_Пакистане\\_\(1984\)?ysclid=mjbbiu832q119411640](https://руни.рф/Референдум_по_программе_исламизации_в_Пакистане_(1984)?ysclid=mjbbiu832q119411640)
15. Страны Азии и Африки в условиях трансформации интересов ведущих держав: сборник статей / отв. ред. М.И. Крупянко. Москва: Институт востоковедения РАН, 2022. 220 с. ISBN 978-5-907543-54-6.
16. State Bank of Pakistan [Electronic resource]. URL: <https://www.sbp.org.pk/index.html>