

Научная статья. Исторические науки  
УДК 327(5)  
DOI: 10.31696/2072-8271-2024-2-2-63-221-228

## ЭВОЛЮЦИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА В МАЛАЙЗИИ

Юлия Викторовна ВОСКОБОЙНИК<sup>1</sup>,  
Эльмира Эльмановна ИМАМКУЛИЕВА<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> НИУ ВШЭ, Москва, Россия,

<sup>1</sup> yuvvoskoboynik@edu.hse.ru, <https://orcid.org/0009-0002-1186-1343>

<sup>2</sup> eimamkulieva@hse.ru, <https://orcid.org/0000-0001-7818-2914>

**Аннотация:** В статье рассматривается развитие нормативно-правовой базы исламской финансовой индустрии в Малайзии. Определяются факторы, способствовавшие успеху Малайзии, в том числе гибкость регулирования, синергия между исламскими и традиционными финансами, сильная государственная поддержка, инвестиции в человеческий капитал и соответствие глобальным тенденциям в области устойчивого развития и финансовых технологий. В заключении подчеркивается стремление Малайзии к развитию передового сектора исламских финансов, признаваемого во всем мире, а также подчеркивается важность постоянных инноваций, управления рисками и защиты прав потребителей.

**Ключевые слова:** исламские финансы, исламский финансовый сектор, Малайзия, нормативно-правовая база, двойная финансовая система

**Для цитирования:** Воскобойник Ю.Д., Имамкулиева Э.Э. Эволюция правового регулирования исламского финансового сектора в Малайзии // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития, 2024, Том 2, № 2 (63). С. 221–228. DOI: 10.31696/2072-8271-2024-2-2-63-221-228

Original article. Historical science

## THE EVOLUTION OF LEGAL REGULATION FOR THE ISLAMIC FINANCIAL SECTOR IN MALAYSIA

Yuliya D. VOSKOBOYNIK<sup>1</sup>, Elmira E. IMAMKULIEVA<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> HSE University, Moscow, Russia,

<sup>1</sup> yuvvoskoboynik@edu.hse.ru, <https://orcid.org/0009-0002-1186-1343>

<sup>2</sup> eimamkulieva@hse.ru, <https://orcid.org/0000-0001-7818-2914>

**Abstract:** The article examines the development of the legal and regulatory framework for the Islamic financial industry in Malaysia. It identifies the factors that have contributed to Malaysia's success, including the agility of its regulatory framework, the synergy between Islamic and

conventional finance, strong governmental support, investment in human capital, and alignment with global trends in sustainable development and fintech. The conclusion emphasises Malaysia's commitment to developing a globally recognised Islamic finance sector. It highlights the importance of continued innovation, risk management, and consumer protection.

**Keywords:** *Islamic Finance, Islamic Financial sector, Malaysia, regulatory framework, dual financial system*

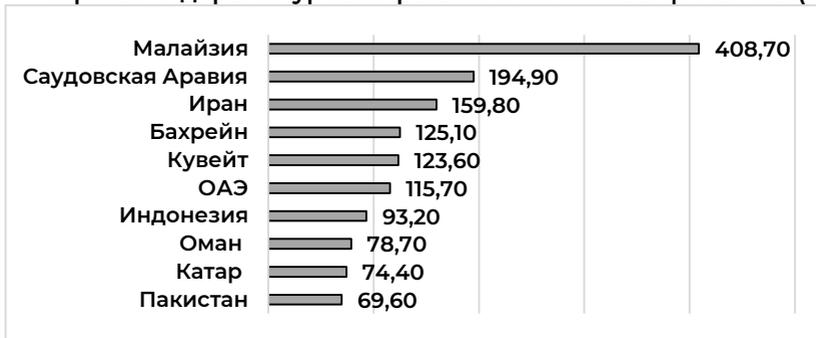
For citation: Voskoboynik Yu.D., Imamkulieva E.E. The Evolution of Legal Regulation for the Islamic Financial Sector in Malaysia. *Yugo-Vostochnaya Aziya: aktual'nyye problemy razvitiya*, 2024, T. 2, № 2 (63). Pp. 221–228. DOI: 10.31696/2072-8271-2024-2-2-63-221-228

## Введение

Сегодня Малайзия признана мировым лидером в области исламской экономики и финансов, значительно опережая другие страны по уровню своего развития. Так, по итогам 2023 г. Малайзия десятый год подряд занимает первое место как в категории «исламские финансы», так и по общему показателю глобальной исламской экономики (GIEI), что свидетельствует о высоком уровне развития всех секторов исламской экономики в стране, наряду с исламскими финансами включающими халяльную пищевую продукцию, скромную моду, фармацевтику, косметику, туризм и отдых<sup>1</sup>. Кроме того, малайзийский сектор исламских финансов демонстрирует постоянный рост, что показало увеличение объема активов на 9% в 2023 г.<sup>2</sup>.

Рис. 1.

Страны-лидеры по уровню развития исламских финансов (GIEI)



Источник: State of the global Islamic Economy Report 2023.

Высокие показатели развития исламских финансов и быстрые темпы роста этого сектора на уровне страны позволяют утверждать, что на сегодняшний день в Малайзии создана благоприятная среда для реализации проектов и развития организаций, оказывающих исламские финансовые услуги. Сложившийся в Малайзии подход к регулированию исламского финансового сектора со стороны государства является одним из наиболее передовых в мире, а нормативно-правовая база, регулирующая исламские финансы в стране, – одной из самых современных, что в значительной степени способствует процветанию исламских финансовых услуг в стране.

В данной статье будут рассмотрены типы нормативно-правовой базы исламских финансовых институтов, основные этапы становления исламских финансов в Малайзии, включая историю и современное состояние, а также причины, предопределившие успех развития исламских финансов в стране.

### **Типы нормативной базы для исламских финансовых институтов**

Нормативно-правовую базу, регулирующую деятельность исламских финансовых институтов, можно разделить преимущественно на три формы: полностью исламская, нейтральная (частичная) и двойная системы<sup>3</sup>.

Полностью исламская модель характеризуется строгим соблюдением норм шариата в финансовой практике. В такой модели регулирующие органы осуществляют контроль и следят за соблюдением принципов шариата во всех аспектах финансовых операций. Примером такого типа может быть назван Иран, в котором после Исламской революции 1979 г. финансовая система была исламизирована, а статья 4 Конституции Ирана провозгласила, что: «Все гражданские, уголовные, финансовые, экономические, административные, культурные, военные, политические и другие законы и все положения должны основываться на исламских предписаниях...<sup>4</sup>». В то же время, легально закрепленное определение финансовой системы Ирана как исламской современными экспертами часто признается декларативным, поскольку на практике осуществляемые операции не всегда соответствуют исламским финансовым принципам<sup>5</sup>.

При нейтральном (частичном) включении регуляторная среда не благоприятствует ни исламской, ни традиционной финансовой системе, а исламские и традиционные банки работают на одном рынке. Эта модель очень распространена во всем мире, поскольку для ее суще-

ствования необязательно наличие санкции со стороны государства, а нормативно-правовая база не запрещает, но и не учитывает характерные принципы исламских финансов.

Тем не менее, без государственной поддержки сектор исламских финансов часто остается неразвитым, поскольку регулирование не учитывает особенностей, присущих исламским финансам. Примером этого является Великобритания, в которой удалось добиться значительных результатов в развитии исламских финансов путем внесения изменений в национальное законодательство, позволяющих им осуществлять свою деятельность в равных условиях с традиционными банками. Если еще в 1990 – начале 2000-х годов в Великобритании действовало несколько исламских финансовых домов, которые не могли осуществлять банковскую деятельность в полном объеме<sup>6</sup>, то в последующие годы правительственный курс на правовое регулирование исламских финансов претерпел значительные изменения и в законодательство был внесен ряд изменений, уравнивающих положение исламских и конвенциональных банков в соответствии с принципом «*no obstacles, no special favours*» – «никаких препятствий, никаких привилегий»<sup>7</sup>.

В дуальных системах регулирование обеспечивает соблюдение исламскими институтами принципов шариата при сохранении совместимости с обычной финансовой системой. Это характерно для стран с разнообразными финансовыми рынками, стремящихся удовлетворить потребности как исламской, так и неисламской клиентуры, например, Малайзии, являющегося лидером по уровню развития исламских финансов в мире, и Бахрейна, где с 1991 г. разрабатываются шариатские стандарты бухгалтерского учета, аудита, корпоративного управления и этики<sup>8</sup>.

Представляется, что именно дуальная модель сопровождается наиболее благоприятным климатом для развития исламских финансов, поскольку, с одной стороны, регулятором принимаются во внимание исламские принципы финансовой деятельности, что отражается в законодательстве, в то время как конкуренция с конвенциональными финансовыми организациями задает динамику развитию исламского финансового сектора.

### **История регулирования исламских финансов в Малайзии**

Основы для развития исламских финансов были заложены в Малайзии еще до прихода колониасторов, и исламское финансиرو-

ние, пусть и не определяемое как таковое, уже существовало в форме следования исламским финансовым принципам в своих отдельных проявлениях.

Позднее исламское финансирование в Малайзии было возрождено, и его современная история началась в 1963 г., когда был создан фонд паломничества *Tabung Haji*, позволяющий мусульманам страны накапливать средства для совершения хаджа с помощью исламских финансовых инструментов (мудароба, мушарака). С точки зрения структуры управления *Tabung Haji* действовал под руководством Национального комитета фетв Малайзии.

Однако развитие правового регулирования началось позже. Согласно отчету *Bank Negara Malaysia*, его можно разделить на 4 этапа<sup>9</sup>:

I. 1983-1993. Становление основ исламских финансов в 1980-е годы, когда стали появляться первые комплексные правовые акты. В этот период были приняты такие законодательные акты, как Закон об исламском банковском деле 1983 г., Закон о такафуле 1984 г. и Закон о государственном финансировании 1983 г. В 1983 г. был создан первый малазийский исламский банк – *Bank Islam Malaysia Berhad*.

II. 1993-2001. Развитие финансовых рынков и гармонизация толкования шариата. В соответствии с Законом о Комиссии по ценным бумагам 1993 г. была учреждена Комиссия по ценным бумагам Малайзии в качестве регулятора рынка капитала страны, включая исламский рынок капитала. В 1997 г. Комиссия по ценным бумагам Малайзии и Банк Негара Малайзия учредили консультативный орган – Шариатский консультационный совет.

III. 2002-2010. Развитие инфраструктуры регулирования исламских финансов. В 2002 г. был создан Совет по исламским финансовым услугам, призванный содействовать стабильности исламских финансовых институтов путем издания международных стандартов и руководств. В 2006 г. правительство Малайзии инициировало создание Малазийского международного исламского финансового центра с целью превращения страны в ведущий центр исламских финансов. К числу ключевых законодательных актов этого периода относятся Закон о рынке капитала и услугах 2007 г. и Закон о Центральном банке Малайзии 2009 г.

IV. 2011 год и последующие годы. Рост индустрии исламских финансов в Малайзии<sup>10</sup>. Сегодня Малайзия продолжает оставаться лидером в области исламских финансов, а правительство страны выдвигает новые инициативы по развитию этой отрасли, в частности, в области финансовых технологий и устойчивого развития.

## Причины успеха малазийской модели регулирования

Анализ развития исламского финансирования в Малайзии позволяет сделать вывод, что успех стал возможен благодаря тщательно и стратегическому подходу к формированию сильной финансовой экосистемы, который начался с законодательной поддержки сектора.

Представляется, что подобный успех был достигнут благодаря нескольким ключевым факторам:

1. *Гибкость нормативно-правовой базы.* Первый фактор, предопределивший успех исламского финансового сектора в Малайзии, связан со стабильным и своевременным выпуском новых нормативных актов. Исламские финансы – это быстро развивающаяся область, и способность идти в ногу со временем и отражать изменения в законодательстве является одним из ключевых факторов, способствующих успеху этого сектора.

2. *Синергия между конвенциональными и исламскими финансами.* Способность Малайзии сочетать исламские финансы с конвенциональными финансами стала одним из ключевых факторов ее успеха. В стране существует дуальная финансовая система, которая позволяет исламским и традиционным финансовым институтам сосуществовать вместе. Такое взаимодействие не только расширило сферу применения исламских финансовых продуктов, но и способствовало переходу клиентов с традиционных финансовых услуг на исламские, тем самым увеличивая охват населения финансовыми услугами<sup>11</sup>.

3. *Государственная поддержка и инвестиции.* Поддержка исламской финансовой индустрии со стороны правительства Малайзии сыграла ключевую роль в ее успехе. Эта поддержка выходит за рамки регулирования и включает в себя различные инициативы, направленные на развитие отрасли, например, налоговые льготы и освобождение от налогов некоторых исламских финансовых инструментов. Кроме того, государство вкладывает средства в развитие исламской финансовой инфраструктуры, включая регулирующие органы и финансовые институты, что благоприятно сказывается на общем климате исламского финансового рынка в стране.

4. *Образовательные инициативы и развитие человеческого капитала.* Правительство Малайзии вкладывает значительные средства в развитие человеческого капитала с целью повышения квалификации специалистов в области исламских финансов. Учебные заведения предлагают специализированные программы и курсы, а исследова-

тельские центры и аналитические центры способствуют разработке инновационных исламских финансовых продуктов и услуг. Например, в Куала-Лумпуре (Малайзия) расположен Глобальный университет исламских финансов (*INCEIF*), который является единственным в мире университетом, специализирующимся исключительно на исламских финансах.

5. *Следование современным тенденциям.* Успеху исламских финансов в Малайзии способствует их соответствие мировым тенденциям в области устойчивого развития и финтехе. Приверженность страны этическому финансированию, примером которой является выпуск зеленых сукук, привлекает социально ответственных инвесторов<sup>12</sup>. В то же время развитая экосистема исламских финтехов в Малайзии способствует инновациям и повышает доступность финансовых услуг, соответствующих нормам шариата, позиционируя страну как лидера в этой развивающейся области. Так, в 2022 г. Малайзия стала лидером в рейтинге *The Global Islamic Fintech (GIFT) Index*, обогнав 63 страны<sup>13</sup>.

### Заключение

Таким образом, успех Малайзии в сфере исламских финансов обусловлен рядом факторов, среди которых стабильная и прозрачная нормативная база, синергия между исламскими и традиционными финансами, инвестиции в человеческий капитал, государственная поддержка и активное лидерство в реализации инициатив в области финансовых технологий и устойчивого развития.

Долгая история развития исламского финансового сектора наряду с конвенциональными финансами заложила прочную основу для развития дуальной системы регулирования, учитывающей исламские финансовые принципы при выработке нормативно-правовой базы, в то время как внимание законодателя к изменяющемуся рынку обеспечило своевременную актуализацию правовых актов, направленных на регулирование исламских финансов в стране.

Благодаря различным реформам, государственным и частным инициативам Малайзия создала надежный регуляторный механизм, охватывающий банковскую деятельность, страхование, рынок капитала и другие финансовые продукты, соответствующие требованиям шариата. В результате поддерживающей государственной политике и постоянным усовершенствованиям Малайзия заняла лидирующие позиции в сфере исламских финансов во всем мире.

Представляется, что в перспективе дальнейшие усилия по развитию инноваций, укреплению практики управления рисками и защи-

те прав потребителей будут иметь решающее значение для сохранения и укрепления позиций Малайзии в качестве международного центра исламских финансов, а ее опыт послужит ориентиром для других стран, развивающих исламский финансовый сектор.

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

ВОСКОВОЙНИК Юлия Викторовна, стажер-исследователь Научно-учебной лаборатории исследований современного Ирана, НИУ ВШЭ, Москва, Россия

ИМАМКУЛИЕВА Эльмира Эльмановна, старший преподаватель департамента зарубежного регионоведения факультета мировой экономики и мировой политики, заведующий Научно-учебной лаборатории исследований современного Ирана, НИУ ВШЭ, Москва, Россия

Вклад авторов: все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 30.04.2024; одобрена после рецензирования 16.05.2024; принята к публикации 31.05.2024.

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Yuliya V. VOSKOBOINIK, Research Assistant, Scientific and Educational Research Laboratory of Modern Iran, HSE University, Moscow, Russia

Elmira E. IMAMKULIEVA, Senior Lecturer of the Department of Foreign Regional Studies of the Faculty of World Politics, Head of the Scientific and Educational Research Laboratory of Modern Iran, HSE University, Moscow, Russia

Contributions of the authors: the authors contributed equally to this article. The authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 30.04.2024; approved 16.05.2024; accepted to publication 31.05.2024.

<sup>1</sup> Thomson Reuters. State of the global Islamic economy report 2023. Dubai, 2023.

<sup>2</sup> Thomson Reuters. State of the global Islamic economy report 2023. Dubai, 2023.

<sup>3</sup> Suarif F. Regulatory framework for Islamic financial institutions: lesson learnt between Malaysia and Indonesia // Journal of Halal Product and Research. 2019. Vol. 2. No. 2.

<sup>4</sup> Конституция Исламской Республики Иран. URL: [http://www.cis-emo.net/sites/default/files/images/imce/constitution\\_of\\_iran.pdf](http://www.cis-emo.net/sites/default/files/images/imce/constitution_of_iran.pdf)

<sup>5</sup> Meisamy H., Gholipour H. F. Challenges facing Islamic banking in Iran: evaluation and policy implications // Journal of Islamic Monetary Economics and Finance. 2020. Vol. 6. No. 3.

<sup>6</sup> Belouafi A., Chachi A. Islamic finance in the United Kingdom: Factors behind its development and growth // Islamic Economic Studies. 2014. Vol. 22. No. 1. 2014.

<sup>7</sup> Belouafi A., Chachi A. Islamic finance in the United Kingdom...

<sup>8</sup> Belouafi A., Chachi A. Islamic finance in the United Kingdom...

<sup>9</sup> The Malaysian Option / Bank Negara Malaysia. URL: <https://www.inceif.org/archive/wp-content/uploads/2018/02/The-Malaysian-Option.pdf>.

<sup>10</sup> Lateh N. et al. The legal framework of the Islamic Financial System: A study on the cases in Malaysia // Management & Accounting Review (MAR). 2010. Vol. 9. No. 1.

<sup>11</sup> Lateh N. et al. The legal framework of the Islamic Financial System...

<sup>12</sup> Refinitiv. Green and Sustainability Sukuk Report 2022: Financing a Sustainable Future. // NY, 2022.

<sup>13</sup> Reuters T., Standard D. The Global Islamic Fintech (GIFT) Report 2022. Dubai, 2022.