

Выпуск сукук (исламских ценных бумаг) на Бирже МФЦА





Исламские финансы в мире

Исламские финансы - это финансовая система, которая действует в соответствии с принципами Шариата. Как и традиционные финансовые системы, исламские финансы включают в себя: банки, рынки капитала, фонды, инвестиционные фирмы и страховые компании. Однако эти организации регулируются как исламским правом, так и правилами и положениями финансовой отрасли, которые применяются к их традиционным аналогам

Ислам не ограничивает экономическую деятельность, а вместо этого направляет ее на ответственные инвестиции, которые приносят пользу людям, защищают природу и социум.

Исламские финансовые активы 4,9 трлн. долл. США

Исламский банкинг
3,6 трлн. долл. США

Небанковские исламские
финансовые институты 153
млрд. долл. США

Исламское страхование
86 млрд. долл. США
(2022)

Исламские фонды
254 млрд. долл. США

Исламский рынок капитала
863 млрд. долл. США

Шариатский Совет



Основное отличие исламских финансовых продуктов от традиционных - соответствие принципам Шариата



Для того, чтобы финансовые организации могли предлагать исламские финансовые продукты, необходимо привести их в соответствие принципам Шариата



Шариатский совет – уполномоченный орган финансовой организации, который гарантирует, что бизнес компании ведется в соответствии с Шариатом



Шариатский совет помогает разработать финансовые продукты в соответствии с принципами Шариата

Исламские финансы в МФЦА

В 2015 году принят Конституционный закон Республики Казахстан «О Международном финансовом центре «Астана» (МФЦА), в соответствии с которым исламские финансы являются одним из ключевых направлений МФЦА.



Развитие
законодательства
по исламскому
финансированию



Консультирование
исламских финансовых
и нефинансовых
институтов по вопросам
лицензирования



Консультирование
потенциальных
эмитентов исламских
ценных бумаг



Повышение
осведомленности
населения в области
исламских финансов



Организация обучения
и международной
сертификации в
области исламских
финансов



Сотрудничество
с международными
исламскими
финансовыми
институтами



Сукук

- Сукук — это множественное число арабского слова «Сак», которое может означать финансовый инструмент, юридический документ или чек. В данной отрасли Сукук иногда называют Исламскими облигациями.
 - Сертификаты равной стоимости, представляющие неделимые доли в собственности на материальные активы, права пользования и услуги или (в собственности) на активы конкретных проектов или специальной инвестиционной деятельности (AAOIFI)
 - Сукук — это финансовые инструменты, выпущенные суверенными, квази-суверенными или юридическими лицами для привлечения средств на основании базовых активов структуры Сукук, которые могут быть материальными активами (например, владение имуществом или инфраструктурные проекты и т. д.) или нематериальные активы (например, право пользования имуществом).
- 



Выпуск Сукук на бирже МФЦА

Валюта – любая конвертируемая валюта

Минимальная сумма для выпуска Сукук в МФЦА –
\$500 000

Ставка вознаграждения по Сукук – зависит от
суммы, валюты и спроса

МФЦА оказывает содействие по выпуску Сукук на бирже
МФЦА (структурирование, получение Шариатского
заключения, работа с Биржей)



Листинг на AIX: Требования и Документы

1. Основные требования к эмитенту:

- Наличие финансовой отчётности за 2 последних года
- Аудит по МФСО, проведенный аудиторской компанией, из списка: Big4 или RSM, BDO, Grand Thornton, Crowe, Moore Stephens, Almir Consulting, CenterAuditKazakhstan аудиторские компании, аккредитованные в МФЦА
письмо-подтверждение о соответствии требованиям AIX
- Соответствие требованиям в части Корпоративного управления:
Совет Директоров, комитеты при Совете Директоров
Наличие Независимого Директора в Совете Директоров (NED)
- Раскрытие информации в Проспекте выпуска долевого инструмента

2. Перечень необходимых документов:

A. Заявления:

- Заявление на листинг и допуск к торгам
- Соглашение о прелистинге / листинге

B. Доверенности и полномочия:

- Доверенности
- Подтверждение назначения / согласия процессуального агента

C. Структура собственности и руководство:

- Структура собственности с указанием бенефициаров
- Проверка директоров, владельцев и руководства
- Документы, удостоверяющие личность
- Дипломы / сведения об образовании и квалификациях

D. Учредительные документы и корпоративное управление:

- Учредительные документы
- Политика по управлению
- Аудированная финансовая отчётность

E. Учредительные документы и корпоративное управление:

- Учредительные документы
- Политика по управлению
- Аудированная финансовая отчётность



Шариатский Совет при выпуске исламских бумаг

Для выпуска исламских ценных бумаг на площадке МФЦА эмитенту необходимо подготовить проспект, включающий в себя:

- Детальную информацию (в том числе опыт и квалификацию) о Шариатском совете и его членах
- Заключение о соответствии ценных бумаг требованиям Шариата (фетва)

Процесс листинга

1

Первая рабочая встреча с представителями AIX/
обсуждение предстоящей сделки

2

Работа над подготовкой пакета документов для KYC; Получение Шариатского заключения

3

Подписание пре-листингового Соглашения;
Проведение авансового платежа

4

Запуск процесса KYC ;
подача документов онлайн через [AIX Online platform](#);

5

Отработка комментариев,
завершение работы над Проспектом эмиссии;

6

Подписание соглашения о сборе заявок/Сбор заявок/Заккрытие книги заявок

7

Выдача сертификата о завершении KYC для получения ISIN

8

Открытие счета в AIX Registrar

9

Подписание Соглашения о листинге с AIX, оплата комиссий AIX;

10

Допуск в листинг и к торгам



Текущие обязательства публичной компании на AIX после листинга



Основные требования:

Регулярное раскрытие финансовой и значимой информации
Соблюдение принципов корпоративного управления
Постоянное соответствие условиям допуска к листингу



Правовая база:

[Правилах бизнеса AIX](#)
[Правилах рынка AIFC](#)
[Руководством по текущим обязательствам компаний](#)



Ответственность:

Информация должна быть полной, точной и не вводить в заблуждение
Ответственность несут компания и её уполномоченные представители
[Руководством AIX по штрафам и мерам правоприменения](#) описывает последствия нарушений

Основные характеристики долговых инструментов

Характеристика	Частное размещение / Exempt bond	Гибридный выпуск / Wholesale bond	Публичное размещение / Public bond	Коммерческие бумаги/ Commercial papers
Инвестор	Аккредитованный	Аккредитованный	Без ограничений	Аккредитованный
Минимальный объем сделки	Не менее \$100.000 на 1 инвестора	Не менее \$100.000 на 1 инвестора	Без ограничений	Без ограничений
Номинал	Без ограничений	Не менее \$100.000	Без ограничений	Без ограничений
Маркетинг	Запрещен	Без ограничений	Без ограничений	Без ограничений
Место проведения расчетов	AIX Registrar/AIX CSD	AIX CSD	AIX CSD	AIX CSD
Проспект	Terms and Conditions (по шаблону)	Упрощенный проспект эмиссии (по шаблону)	Полный проспект эмиссии	Terms and Conditions (по шаблону)
Сроки листинга	около 4 недель	4-8 недель	4-8 недель	4-8 недель
Периодическое раскрытие после листинга	Аудированная финансовая отчетность	Аудированная финансовая отчетность	Годовой отчет	Аудированная финансовая отчетность
Кредитный рейтинг	Не требуется	Не требуется	Не требуется	Требуется
Срок обращения выпуска	Не ограничено	Не ограничено	Не ограничено	До одного года



Выпуск Сукук на AIX

- Сукук — это финансовые инструменты, выпущенные для привлечения средств на основании базовых активов структуры Сукук, которые могут быть материальными.
- Сукук является сертификатом участия, нежели долговым инструментом
- Концепт прозрачности/определенности и соответствие с принципами Шариата



Сроки рассмотрения:

Программа – до 8 недель

Транш – до 3 рабочих дней



Комиссии:

Вступительный - 22 000 USD

Ежегодный – 11 000 USD

Транш – 5 500 USD



Сукук МСБ на АИХ

Для чего разработаны сукук МСБ на АИХ?

- Привлечение капитала для малого и среднего бизнеса (МСБ)
- Упрощённые процедуры листинга и подготовки документов
- Сниженные листинговые сборы для минимизации затрат эмитента

Чтобы выпустить сукук, компания должна соответствовать следующим условиям:

- Аудированная финансовая отчётность за 1 год, подготовленная по МФСО и аудированная компанией, приемлемой для АИХ
- Срок регистрации – не менее 2 лет
- Соответствие критериям субъекта малого и среднего предпринимательства (СМСП) согласно статье 24 Предпринимательского кодекса РК
- Отрасль – любая
- Обязательства по раскрытию информации – В соответствии с правилами АИХ для эмитентов, выпускающих освобождённые от регистрации ценные бумаги (Exempt Securities Issuers)

Основные условия:

Объём выпуска: От 500 000 USD до 4 999 999 USD
в эквиваленте в тенге

Валюта: Любая валюта, поддерживаемая АИХ / АИХ CSD

Срок обращения: не более 37 месяцев

- Разовый выпуск либо в рамках Программы
- Сукук должны быть гарантированы лицами, владеющими более 50% акций эмитента

Комиссии: 11 000 USD за выпуск; нет вступительных или ежегодных сборов

Особенности листинга: Документы и заявления готовятся **по шаблону** Биржи (АИХ)

Сроки рассмотрения: до 4 рабочих недель

Субсидирование эмитентов (МСБ) исламских ценных бумаг ДАМУ

Налогообложение

Конституционный закон «Об МФЦА»
online.zakon.kz

- Статья 6. Налоговый режим на территории Центра

«... 7. Физические и юридические лица до 1 января 2066 года освобождаются от уплаты индивидуального и корпоративного подоходного налогов по доходам:

1) от прироста стоимости при реализации ценных бумаг, находящихся на дату реализации в официальных списках фондовой биржи;

....

3) в виде дивидендов и вознаграждений по ценным бумагам, находящимся на дату начисления таких дивидендов или вознаграждений в официальных списках фондовой биржи;

Полезные ссылки

Ссылка на руководство по сукук:
[Link](#)

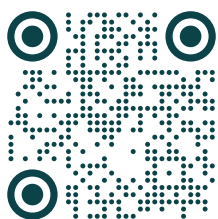
Ссылка на список компаний эмитентов биржи МФЦА:
[Link](#)

КОНТАКТЫ

Мадина Тукулова
Руководитель исламского
финансирования

m.tukulova@aifc.kz | +77017413938

ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ



www.aifc.kz

Важно!

Обращаем ваше внимание на то, что данное руководство предназначено исключительно для предоставления базовой информации и оказания помощи в навигации по основным требованиям и законодательству, регулирующему деятельность исламских финансовых организаций в МФЦА.

Настоящий материал не является юридической консультацией.