

Экономика Бахрейна: возможна ли стабильность при внешней нестабильности?

С. Ю. Бабенкова

Кандидат экономических наук, старший научный сотрудник,
sbabenkova@ivran.ru

Институт востоковедения РАН,
Москва, Россия

Аннотация: Бахрейн является далеко не самой большой страной в регионе стран Персидского залива. В ней проживают сунниты и шииты, причем смерть в 2020 г. Халифы бин Салмана аль-Халифа, премьер-министра страны, вызвала волну волнения. Улучшение суннитско-шиитских отношений в Бахрейне всегда было не простым. Несмотря на финансовую помощь некоторых стран Персидского залива, фискальная картина остается достаточно мрачной. В последнее время именно простые бахрейнцы пострадали от жесткой экономии — больше всего шиитов, которые мало что выиграли от помощи вышеуказанных стран.

Страна стремится диверсифицировать свою экономику, понимая нестабильность мировых цен на углеводороды, а также сложную мировую геополитическую обстановку, вызванную, в том числе, событиями на Украине. Наряду с этим целесообразно отметить, что именно Бахрейн является центром мировых исламских финансов в их нормативном и законодательном обеспечении.

Эксперты мировых институтов не дают однозначных оценок и сценариев развития страны, пострадавшей от кризисов, вызванных пандемией и низкими ценами на углеводороды, однако многие из них говорят о необходимости дальнейшей финансовой помощи стране при постепенном повышении цен на нефть.

Ключевые слова: экономика, кризисные явления, финансовая система, исламский банкинг, финтех, инновационные технологии, страны Персидского залива.

Bahrain 's economy: is stability possible with external instability?

S. Yu. Babenkova

Cand. Sci. (Econ.), Senior scientific officer,
sbabenkova@ivran.ru

Institute of Oriental Studies of the Russian Academy of Sciences,
Moscow, Russia

Annotation: Bahrain is far from the largest country in the Persian Gulf region. It is inhabited by Sunnis and Shiites, and the death in 2020 of Khalifa bin Salman al-Khalifa, the country's prime minister, caused a wave of unrest. Improving Sunni-Shiite relations in Bahrain has always been difficult. Despite the financial assistance of some Gulf countries, the fiscal picture remains quite gloomy. Recently, it has been ordinary Bahrainis who have suffered from austerity — most of all Shiites who have gained little from the aid of the above-mentioned countries.

The country is striving to diversify its economy understanding the instability of world prices for hydrocarbons, as well as the complex global geopolitical situation caused, among other things, by the events in Ukraine. Along with this, it is advisable to note that Bahrain is the center of the world's Islamic finance in their regulatory and legislative support.

Experts from world institutions do not give unambiguous assessments and scenarios for the development of a country affected by the crises caused by the pandemic and low prices for hydrocarbons, but many of them talk about the need for further financial assistance to the country with a gradual increase in oil prices.

Keywords: economy, crisis phenomena, financial system, Islamic banking, fintech, innovative technologies, Persian Gulf countries.

Политическая картина в Бахрейне останется нестабильной из-за периодических протестов преимущественно шиитского меньшинства против правящей королевской семьи Аль-Халифа¹. Более высокие цены на нефть и активные инвестиции в инфраструктуру и телекоммуникационные услуги 5G будут стимулировать рост ВВП в 2022 г. По мнению аналитиков, в 2023 г. произойдет замедление роста умеренного снижения цен на нефть, а затем снова возрастание в 2024–2026 гг., когда начнется добыча на новом нефтяном месторождении Халедж аль-Бахрейн.²

Запасы месторождения Халедж Аль-Бахрейн оцениваются в 81,5 млрд. баррелей нефти и 390 млрд. кубометров попутного газа. Доказанные запасы сырой нефти Бахрейна в 124,6 млн. баррелей затмевают его более крупных соседей по Персидскому заливу, в частности запасы Саудовской Аравии, которые недавно оценивались в 268,5 млрд. баррелей. Добыча нефти в Бахрейне составляет около 200 000 баррелей в сутки. Манама получает доход от половины добычи на морском месторождении Абу-Сафах мощностью 300 000 баррелей в сутки, которое она делит с Саудовской Аравией.

Правительство короля Бахрейна Хамада бин Иса аль-Халифа надеется, что разработка месторождения Халедж аль-Бахрейн приведет к крупному нефтяному буму для Манама, удвоив добычу сырой нефти в этом государстве Персидского залива, принеся существенный доход стране, обремененной долгами.³

В I кв. 2022 г. экономика Бахрейна выросла на 5,5%, в ненефтяном секторе за тот же период зафиксирован рост на 7,8%. Ожидается, что рост ненефтяной экономики в 2022 г. достигнет 3%, что обусловлено в значительной степени отменой ограничений, связанных с сдерживанием распространения коронавируса. Сектор туризма будет медленно восстанавливаться после отмены ограничений, вызванных пандемией, а финансовый сектор, являющийся одним из наиболее важных секторов, который вносит примерно 20% ненефтяного ВВП, получит рост от улучшения деловой активности и более высоких процентных ставок.

Впервые за 14 лет бюджет Бахрейна на 2022 г. будет иметь небольшой профицит, чему способствует рост цен на сырую нефть. Рост добычи нефти и цен будет способствовать повышению темпов экономического роста Бахрейна до 3% в 2022 г., превывсив темпы роста ВВП до пандемии коронавируса (2,2%). Однако специалисты Standard & Poor's ожидают, что дефицит государственного бюджета Бахрейна составит в среднем 5% ВВП в период с 2021 по 2024 гг. по сравнению с 16,8% ВВП в 2020 г., исключая при этом влияние потенциального повышения налога на добавленную стоимость. В августе 2021 г. Министерство финансов Бахрейна объявило, что дефицит государственного бюджета в первой половине 2021 г. составил 1,38 млрд. долл. США, что на 35% меньше, чем за тот же период предыдущего года.⁴

МВФ оценил точку безубыточности бюджета в Бахрейне при цене барреля нефти до 107 долл., что может быть достигнуто с учетом текущих цен на нефть, несмотря на то, что страна является небольшим производителем нефти по сравнению со своими соседями по Персидскому заливу. Также фонд ожидает, что экономика Бахрейна вырастет на 3,4% в 2022 г., по сравнению с 2,2%, зафиксированными в конце 2021 г.⁵ Ожидается, что рост ненефтяного ВВП увеличится на 4%

¹ С XVIII в. страна находится под управлением семьи Аль-Халифа и первоначально находилась под британским протекторатом. Бахрейн получил независимость в 1971 г. и стал конституционной монархией в 2002 г. Принятие наследным принцем ключевых реформ в конечном итоге ослабило напряженность между суннитами и шиитами, но некоторые оппозиционные партии были запрещены в 2018 г. Доходы от нефти обеспечивают 85% государственных доходов. Бахрейн является центром банковских и финансовых услуг и региональным домом для многих транснациональных компаний. В сентябре 2020 г. было подписано мирное соглашение с Израилем, открывающее путь для нормализации торговли, инвестиций, технологического сотрудничества и туризма между двумя странами. (URL: <https://www.heritage.org/index/country/bahrain>).

² URL: <https://country.eiu.com/bahrain> (дата обращения 13.07.2022).

³ Jareer Ellass. Bahrain looking to develop Khaleej al-Bahrain oil field. The Arab Weekly. 24/03/2019 (URL: <https://theArabweekly.com/bahrain-looking-develop-khaleej-al-bahrain-oil-field>).

⁴ URL: <https://www.aljazeera.net/ebusiness/2021/10/23/> (от 23.10.2021) (дата обращения 13.07.2022).

⁵ URL: <https://www.aa.com.tr/ar/>. (дата обращения 13.07.2022).

благодаря усилению индустриализации и полному открытию экономики. В настоящее время, по оценкам специалистов фонда, экономический рост Бахрейна стабилизируется на уровне около 3% в среднесрочной перспективе.

Хотя экономика Бахрейна считается одной из самых диверсифицированных в регионе ССАГПЗ, она больше других экономик стран Залива выиграет от роста доходов от нефти. При этом, несмотря на определённый рост цен на нефть, экономика Бахрейна по-прежнему является самой слабой среди экономик стран Персидского залива из-за недостаточных природных ресурсов, находящихся в этой стране.

Целесообразно отметить, что продолжающийся рост уровня государственного долга будет оставаться одним из основных источников риска помимо *возможных снижений цен на нефть* ⁶.

Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочный суверенный рейтинг Бахрейна в 2022 г. на уровне (B2) с изменением прогноза на будущее с негативного на стабильный.⁷ Показатель экономической свободы Бахрейна составляет 62,0, что ставит его экономику на 74-е место среди самых свободных в Индексе 2022 г. Бахрейн занимает 4-е место среди 14 стран региона БВСА, и его общий балл выше среднего в целом по региону и миру.⁸

В последние годы экономика Бахрейна столкнулась с серьезными экономическими проблемами, также кризис дополнительно усугубился во время пандемии коронавируса, но поддержка стран Персидского залива ⁹ в размере 10 млрд. долл. США, которую Манама получила в 2018 г., помогла частично выйти из кризиса.¹⁰ В 2022 г. в планах руководства страны сбалансировать свой бюджет, в том числе, за счет финансовой поддержки со стороны соседних стран, например Саудовской Аравии.

Наряду с этим одним из механизмов выхода из кризиса, вызванного пандемией COVID-19, стало объявление в 2021 г. правительством Бахрейна планов по увеличению налога на добавленную стоимость (далее — НДС) на 10% ¹¹. Эта мера позволила бы увеличить государственные доходы после превышения государственного долга страны, который был на уровне 133% от объема ВВП. Государство не взимает налоги с личных доходов. Большинство компаний не облагаются корпоративным налогом, но налог в 46% взимается с нефтяных компаний. Общее налоговое бремя составляет 3% от общего внутреннего дохода. За последние три года государственные расходы составили 33,9% от общего объема производства, а дефицит бюджета составил в среднем 13,1% ВВП.¹²

В дополнение к решению текущих финансовых проблем перед властями Бахрейна стоит более долгосрочная задача, а именно повышение региональной конкурентоспособности Бахрейна, особенно с точки зрения промышленности, финансов и туризма, а также «народного» согласования ограничений доходов, так как жители страны требуют сохранения щедрой государственной

⁶ Большинство прогнозов предсказывают, что цены на нефть в настоящее время будут продолжать расти. Но в связи с обострением геополитической напряженности существует неопределенность в отношении того, когда они стабилизируются. Хотя ожидается, что спрос на нефть будет продолжать расти, темпы будут ниже, чем в 2021 г., особенно в связи с замедлением экономического роста. В своем отчете «Перспектива развития мировой экономики» за январь 2022 г. МВФ понизил прогнозы роста большинства крупнейших экономик по сравнению с прогнозом на октябрь 2021 г. Более подробно относительно нефти на мировых рынках см. CAROLE NAKHLE. A suspenseful start for oil prices in 2022. OIL PRICES FEBRUARY 10, 2022 (URL: <https://www.gisreportsonline.com/r/oil-prices-2022/>).

⁷ По мнению специалистов агентства: «Значительный рост цен на нефть с начала 2021 г. и ожидания того, что они останутся высокими в течение следующих нескольких лет, привели к улучшению ожиданий в отношении суверенного финансового и внешнего баланса Бахрейна, что, как следствие, приведет к снижению темпов накопления государственного долга и уменьшения внешнеэкономических рисков». (URL: <https://alkhaleejonline.net/>) (дата обращения 13.07.2022).

⁸ URL: <https://www.heritage.org/index/country/bahrain>.

⁹ Саудовская Аравия, Кувейт и ОАЭ.

¹⁰ Там же.

¹¹ Налог на добавленную стоимость в стране составляет 5%.

¹² URL: <https://www.heritage.org/index/country/bahrain>.

поддержки. С 2015 г. правительство отменило субсидии на мясо, дизельное топливо, керосин и бензин, а также повысило цены на электроэнергию и воду. Оно также работает над планом по сокращению суммы государственных субсидий, предоставляемых гражданам.

Также Бахрейн столкнулся с трудными экономическими условиями, поскольку его экспорт нефти начал сокращаться примерно до 100 000 баррелей в день, принося доход только в размере около 6 млрд. долл. США в год, что побудило правительство осуществить программу экономических реформ, направленную на обеспечение финансового баланса страны.

Данные Управления информации и электронного правительства Бахрейна¹³ показывают, что I кв. 2021 г. реальный ВВП Бахрейна сократился на 2,11% в годовом исчислении в следствии продолжающихся кризисных явлений в экономике от последствий пандемии.

Во время пандемии COVID-19 ВВП сократился с 8,35 млрд. долл. США до 8,16 млрд. долл. США, в дополнение к сокращению ненефтяных секторов экономики на 2,97%, однако в то время нефтяной сектор экономики вырос на 2,04%. Нефть и газ приносили около 85% доходов бюджета Бахрейна в предыдущие годы, этот вклад уменьшился на 22% в бюджете на 2021 г. и на 23% в бюджете на 2022 г., составив 63% и 62% от общих доходов бюджета за два года соответственно. У Бахрейна не так много возможностей покрыть этот дефицит, учитывая его низкие иностранные активы и меньшие запасы нефти по сравнению с его соседями в странах Персидского залива.

По данным вышеуказанного управления, в 2020 г. зафиксировано снижение в строительном секторе на 0,77%, в горнодобывающем секторе — на 12,28%. Производственные отрасли сократились на 1,79%, сектор гостиничного и ресторанного бизнеса показал снижение на 13,58%.

В течение нескольких десятилетий нефть и природный газ играли доминирующую роль в экономике Королевства Бахрейн. Королевство, а также ССАГПЗ были обеспокоены долгосрочной устойчивостью своих доходов от углеводородов, поскольку запасы нефти и газа в конечном итоге закончатся. Это побудило правительство страны разработать стратегии диверсификации экономики Бахрейна. Действительно, по данным Совета экономического развития Бахрейна, инвестиции новых компаний в 2019 г. диверсифицировались, включая области финансовых услуг, информационных технологий, коммуникационных технологий, промышленности, логистических услуг, недвижимости, туризма, образования и здравоохранения.¹⁴

В начале 2022 г. страна решила возобновить накопление в Резервный фонд будущих поколений. Это стало возможным благодаря полученным дополнительным доходам от нефти в результате восстановления цен на мировых рынках. Также Бахрейн планирует удвоить свой вклад в вышеуказанный фонд, выделяя 2 долл. США с каждого барреля нефти, превышающего лимит в 80 долл. США. Бахрейн объявил, что будет откладывать 1 долл. США за нефть, проданную по цене выше 40 долл. США, и что заплатит 3 долл. США, если нефть будет продана по цене выше 120 долл. США.¹⁵

Другими важными видами экономической деятельности страны являются: производство алюминия — вторая по величине статья экспорта Бахрейна (один из стратегических секторов, которые привели к диверсификации экономики Бахрейна, на ее долю приходится 12% ВВП) после нефти и газа; а также финансы и строительство¹⁶. Правительство продолжает искать новые источники природного газа в качестве сырья для поддержки нефтехимической и алюминиевой промышленности.

¹³ Information & eGovernment Authority (URL: <https://www.iga.gov.bh/en/>).

¹⁴ National Development Strategy: Bahrain Vision 2030 (URL: <https://www.bahrain.bh/bahrain2030>).

¹⁵ The Future Generations Reserve Fund (FGF) of Bahrain (URL: <https://www.arabnews.com/node/>). (дата обращения 13.07.2022)

¹⁶ Помимо нефтегазового сектора в Королевстве Бахрейн существует ряд крупных промышленных секторов, в том числе: алюминиевая промышленность, нефтехимическая и пластмассовая промышленность, переработка пищевых продуктов, готовая швейная промышленность, машиностроительные отрасли, ремесла. В течение 2020 г. производственный сектор внес в национальную экономику более 6,053 млрд. долл. США, а также около 16%–18% ВВП и обеспечил заработную плату в размере 1,842 млрд. долл. США, что эквивалентно 25% общей заработной плате, которую платит частный сектор.

В качестве мер по диверсификации экономики правительство создало два новых промышленных парка для привлечения иностранных компаний в Бахрейн, а также с целью расширения и роста сектора местной промышленности, стимулирования промышленных проектов для привлечения иностранных инвестиций.

Бахрейнский международный инвестиционный парк был создан в 2005 г. Министерством промышленности, торговли и туризма в качестве флагманского промышленного парка страны¹⁷. Он считается одним из важных инновационных объектов в Бахрейне, поскольку представляет собой современную промышленную зону, предназначенную для включения всей инвестиционной среды, необходимой для фирм и предприятий, включая необходимую инфраструктуру и акселераторы, способствующие росту промышленного сектора в стране.

Эта зона также была задумана как источник привлечения прямых иностранных инвестиций (далее — ПИИ)¹⁸, в частности, высококачественных проектов, а также местных проектов, предназначенных для экспорта. Администрация зоны следует последним стандартам аренды промышленных участков, которые направлены на создание качественных рабочих мест и развитие инвестиционной среды в стране.

В настоящее время в Бахрейне работают более 400 лицензированных финансовых учреждений, представляющих различные международные и местные фирмы и компании. Эти учреждения охватывают весь спектр финансовых услуг, уделяя особое внимание корпоративным банковским услугам, страхованию и управлению активами фондов. Финансовый сектор в настоящее время является наиболее важным сектором экономики, на долю которого приходится более 27% ВВП. Финансовый сектор также является крупнейшим работодателем в Бахрейне, где бахрейнцы составляют более 80% рабочей силы¹⁹ от рабочей силы всей страны.

Согласно данным Центрального банка Бахрейна²⁰ (далее — Центральный банк), к концу 2020 г. количество банков и финансовых учреждений достигло 370 банков, в том числе 91 банковское учреждение, 34 страховые компании, 53 инвестиционно-коммерческие фирмы и 86 специализированных лицензиатов²¹. Величина общих активов составляла 205,8 млрд. долл. США. Финансовый рынок региона стран Персидского залива оценивается в 1,67 трлн. до США.

Вклад финансового сектора в ВВП в 2019 г. составил около 16,1%. Численность работников финансового сектора в 2020 г. оценивалась в 13 737 человек.

Таким образом, вышеуказанный сектор имеет хорошие возможности для предложения широкого спектра финансовых продуктов и услуг, что делает его ведущим финансовым центром в регионе Персидского залива.

Финансовый сектор регулируется и контролируется Центральным банком, который начиная с 2006 г. выполняет функции единого регулятора всей финансовой системы. Также для осуществления финансовой деятельности необходимо иметь лицензию Центрального банка, что определено в статье 40 «Закона о Центральном банке Бахрейна и финансовых учреждениях», которая определяет, что запрещено оказывать услуги по регулированию финансового рынка и институтам в Королевстве Бахрейн без лицензии Центрального банка²².

¹⁷ Bahrain International Investment Park (BIIP) (URL: <https://www.bahrainedb.com/bahrain-international-investment-park/>).

¹⁸ Объём ПИИ в стране увеличился на 6% по сравнению с 2020 г. и достиг в 2021 г. значения 33,47 млрд. долл. США остановившись на отметке в 86%, заняв самое высокое место в странах Персидского залива и превысив среднемировой показатель в 47%. (URL: <https://www.bahrainedb.com/latest-news/chinas-icool-sets-up-a-us10-7-million-manufacturing-facility-in-bahrain-to-serve-middle-east-us-and-european-markets-2fdi-inflows-to-bahrain-increase-by-73-in-2021-surpassing-global-average>) от 12.06.2022. (дата обращения 13.07.2022).

¹⁹ По другим данным, бахрейнцы, работающие в финансовом секторе, составляют более 67% рабочей силы, насчитывающей около 14 тысяч человек. В целом на этот сектор приходится 17,2% ВВП Бахрейна.

²⁰ The Central Bank of Bahrain.

²¹ URL: <https://banksbahrain.org/banking-in-bahrain/>.

²² Получение данной лицензии необходимо до осуществления деятельности. Центральный банк Бахрейна предлагает комплексную услугу лицензирования, посредством которой заявители могут также получить коммерческую регистрацию в Министерстве промышленности, торговли и туризма. Юридические и физические лица, желающие вести бизнес в качестве специалиста по урегулированию убытков или актуария, должны также получить лицензию Центрального банка. (URL: <https://www.bahrain.bh/wps/portal/>).

Финансовая отрасль является крупнейшим ненефтяным вкладчиком в реальный ВВП Бахрейна, о чем свидетельствуют данные, приведенные ниже в таблице 1.

Таблица 1

Основные данные по финансовому сектору Бахрейна

Наименование	Величина / данные	Источники данных
Вклад сектора в ВВП	17,9%	III кв. 2021 г.
Активы банковского сектора	217,5 млрд. долл. США	2021 г.
Рыночная капитализация	28,76 млрд. долл. США	2021 г.
Общая численность персонала финансового сектора	13 737 человек (граждане Бахрейна составляют 68% от общей численности рабочей силы).	Источник: Центральный банк Бахрейна, 2020 г.
Стоимость ведения бизнеса	Общая стоимость ведения бизнеса в Дубае и Абу-Даби на 20–30% выше, чем в Бахрейне	Источник: отчет KPMG о затратах на ведение бизнеса, FS, 2021 г.
Создание основы для сектора финансовых услуг в Королевстве	Руководство регулятора. Единый источник управления всей финансовой системой Бахрейна с 2002 г.	Центральный банк Бахрейна

Финансовый сектор Бахрейна хорошо развит и диверсифицирован. Он состоит, в том числе, из широкого круга традиционных и исламских финансовых институтов, включая розничные и оптовые банки, специализированные банки, страховые компании, финансовые компании, инвестиционных консультантов, обменные пункты, страховых брокеров, брокеров по ценным бумагам и взаимные фонды.

Банковская система Бахрейна состоит из традиционных и исламских банков, являясь крупнейшей частью финансовой системы страны. На долю этой системы приходится более 85% всех финансовых активов. Традиционный сегмент включает 19 розничных банков, 69 оптовых банков²³, 2 специализированных банка, а также 36 представительств зарубежных банков. На конец сентября 2020 г. в стране функционировали 376 учреждений финансового сектора, в том числе 31 розничный банк, 62 оптовых банка, 17 филиалов иностранных банков и 8 представительств банков. Также в финансовом секторе осуществляют свою работу 34 страховые компании, 53 инвестиционные фирмы и 86 специализированных лицензиатов²⁴. По состоянию на декабрь 2020 года активы банковского сектора превышали 207 млрд. долл. США, что более чем в двенадцать раз превышает годовой валовой внутренний продукт (рис. 1).

Банковский сектор сыграл ключевую роль в развитии Бахрейна как ведущего финансового центра региона стран Персидского залива. По состоянию на декабрь 2006 г. активы банковского сектора превышали 180 млрд. долл. США, что в двенадцать раз превышает годовой ВВП. По состоянию на июль 2020 г. активы банковского сектора составляли более 212 млрд. долл. США, что более чем в пять раз превышает годовой ВВП Бахрейна (рис. 2).

Бахрейн является мировым лидером в области исламских финансов и банковского дела, предлагая финтех-компаниям и банковским учреждениям различные финансовые решения и проекты. Бахрейнский исламский банк²⁵ и другие компании, предоставляющие финансовые услуги,

²³ Оптовый банк — это банк, проводящий крупные коммерческие сделки и не занимающийся розничными финансовыми операциями. Такой банк проводит оптовые операции преимущественно с крупными компаниями, международными корпорациями, частными лицами либо с другими финансовыми институтами. (URL: <https://utmagazine.ru/posts/12494-optovyy-bank#>).

²⁴ Более подробно о специальных лицензиатах смотри Свод правил Центрального банка Бахрейна, том 5 — Специализированные лицензиаты (URL: <https://cbben.thomsonreuters.com/rulebook/central-bank-bahrain-volume-5-specialised-licensees>).

²⁵ Учрежден в 1978 г. (URL: <https://www.bisb.com/>).

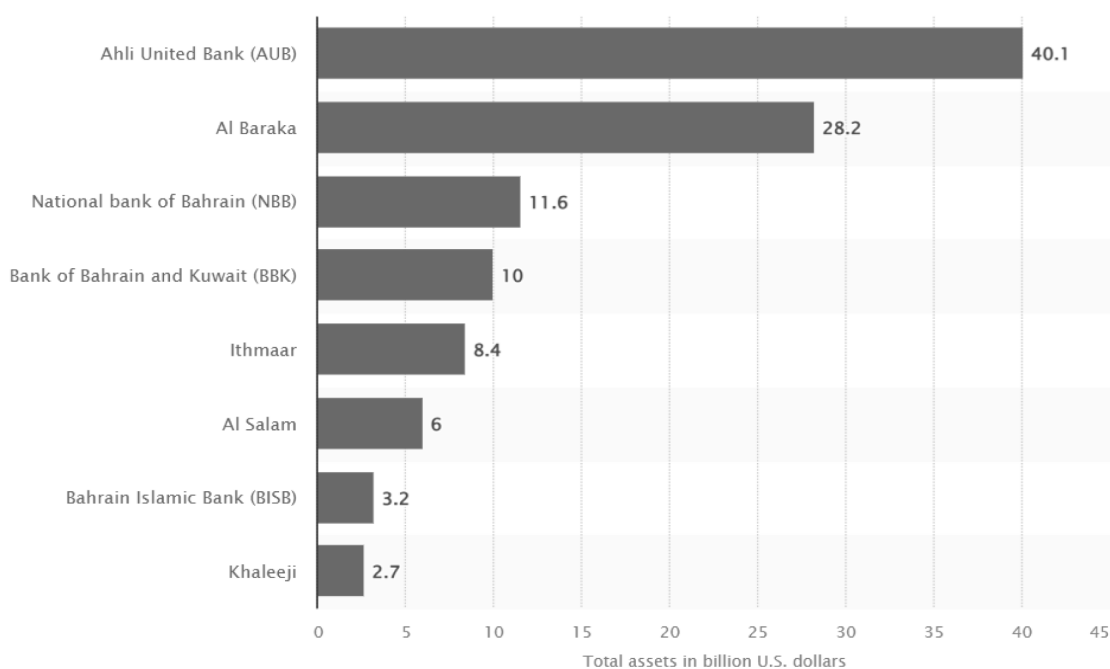


Рис. 1. Общие банковские активы в ведущих бахрейнских банках по состоянию на 2020 г. (в млрд долл. США)²⁶

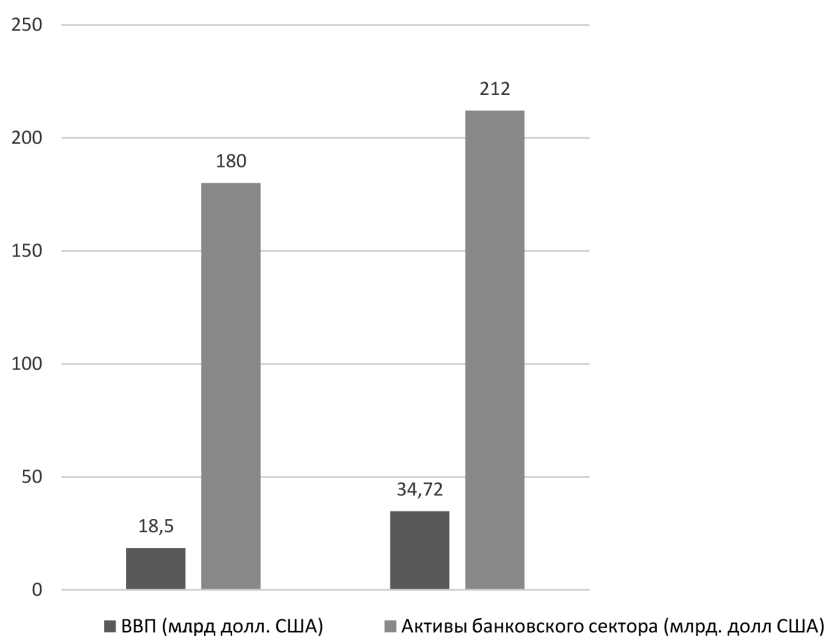


Рис. 2. Соотношение банковских активов к ВВП страны (в млрд. долл. США)²⁷

помогают продвигать исламские финансы в странах Персидского залива и за его пределами. Бахрейн занимает 1-ое место в регионе стран Персидского залива по исламскому банкингу и корпоративному управлению и 2-ое место в регионе БВСА и 4-ое место в мире²⁸.

²⁶ URL: <https://www.statista.com/statistics/715688/bahrain-total-assets-by-major-commercial-banks/> (дата обращения 07.07.2022).

²⁷ URL: <https://www.cbb.gov.bh/banking/>.

²⁸ На основе отчета Refinitiv Islamic Finance Development за 2021 г. (URL: https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/en_us/documents/reports/refinitiv-sustainable-islamic-finance-monitor-q4-2021.pdf).

Бахрейн уже давно признан мировым лидером в области исламских финансов, являясь местом наибольшей концентрации исламских финансовых институтов на Ближнем Востоке и домом для ряда выдающихся мировых организаций по установлению исламских стандартов (см. табл. 2).

Таблица 2

Организации, осуществляющие свою деятельность в Бахрейне
и занимающиеся вопросами исламских финансов в мире ²⁹

Название организации	История / миссия
Accounting And Auditing Organization For Islamic Financial Institutions (AAOIFI) [Бухгалтерская и аудиторская организация для Исламских финансовых учреждений]	Основана в 1991 г. Штаб-квартира находится в Бахрейне, является ведущей международной некоммерческой организацией, отвечающей за разработку и выпуск стандартов для мировой индустрии исламских финансов. Организация выпустила в общей сложности 100 стандартов в области шариата, бухгалтерского учета, аудита, этики и управления для международных исламских финансов, которые были переведены на многие языки, в том числе на русский. Организацию поддерживают ряд институциональных членов, включая центральные банки и регулирующие органы, финансовые учреждения, бухгалтерские и аудиторские фирмы, а также юридические фирмы из более чем 45 стран. Ее стандарты в настоящее время соблюдаются всеми ведущими исламскими финансовыми институтами по всему миру и ввели прогрессивную степень гармонизации международной практики исламских финансов.
International Islamic Financial Market (IIFM) [Международный исламский финансовый рынок (IIFM)]	Является органом, устанавливающим стандарты индустрии исламских финансовых услуг (ISFI), который занимается стандартизацией исламских финансовых контрактов и шаблонов продуктов, относящихся к сегментам рынка капитала и денег, корпоративным финансам и торговому финансированию по стандартам шариата.
General Council For Islamic Banks And Financial Institutions (CIBAFI) [Генеральный Совет исламских банков и финансовых учреждений (CIBAFI)]	Международная организация, созданная в 2001 г. и имеющая штаб-квартиру в Королевстве Бахрейн. Организация является членом Организации исламского сотрудничества (ОИС). Представляет индустрию исламских финансовых услуг во всем мире, защищая и продвигая ее роль, укрепляя сотрудничество между своими членами и другими учреждениями со схожими интересами и целями. В его состав входят более 130 членов из 34 юрисдикций, представляющих исламские банки, участников рынка, международные межправительственные организации и профессиональные фирмы, а также отраслевые ассоциации.
Islamic International Rating Agency (IIRA) [Исламское Международное Рейтинговое Агентство (IIRA)]	Агентство было создано для предоставления независимых оценок эмитентам и вопросам, которые соответствуют принципам исламского финансирования. Особое внимание оно уделяет развитию местных рынков капитала, в первую очередь в регионе Организации исламских стран (ОИС), и приданию импульса этическим финансам с помощью своих рейтингов по всему миру.

²⁹ URL: <https://www.bahrainedb.com/business-opportunities/financial-services>.

Продолжение таблицы 2

Название организации	История / миссия
Bahrain Institute Of Banking And Finance (BIBF) – Centre For Islamic Finance [Бахрейнский институт банковского дела и финансов (BIBF) – Центр Исламских Финансов]	Является полугосударственным учебным заведением, связанным с Центральным банком Бахрейна, основанным в 1981 г. Центр исламских финансов фокусируется на операциях, продуктах, услугах и профессиональных квалификациях. Центр предлагает старейшую в мире профессиональную квалификацию в области исламских финансов – продвинутый диплом в области исламских финансов (ADIF), который также является единственной такой квалификацией в области исламских финансов с возможностью перехода на степень MBA в Великобритании. Центр также предоставляет консультационные и технические услуги клиентам, желающим структурировать исламские продукты или получить доступ к ближневосточным рынкам капитала или нуждающимся в помощи в развитии управления и нормативно-правовой базы.
The Waqf Fund [Фонд Вафф]	Фонд был создан в ноябре 2006 г. под эгидой Центрального банка Бахрейна в партнерстве с исламскими финансовыми институтами. Учреждения-члены внесли взносы в вакуфный фонд, который инвестируется в инструменты исламского денежного рынка, а доход используется для финансирования инициатив фонда. Эти инициативы реализуются через партнерские организации, такие как Бахрейнский институт банковского дела и финансов. Деятельность фонда направлена на то, чтобы обслуживать 22 учреждения-члена, посредством развития и продвижения инициатив по развитию и деятельности в области обучения, образования и исследований в области исламских финансов.

Исламские финансовые учреждения, предлагающие множество продуктов и услуг, соответствующих шариату, включают 6 розничных банков, 18 оптовых банков, 9 исламских окон традиционных банков, 8 такафул компаний. Кроме того, страна находится в авангарде выпуска исламских ценных бумаг (сукук), включая краткосрочные государственные сукук, а также долгосрочные инструменты. Необходимо отметить, что Центральный банк сыграл ведущую роль во внедрении этих инновационных продуктов.

Рост исламского банкинга был значительным: общие активы увеличились более чем в 17 раз, с 1,9 млрд. долларов США в 2000 г. до 32,7 млрд. долл. США по состоянию на июль 2020 г. Доля рынка исламских банков соответственно увеличилась с 1,8% от общего объема банковских активов в 2000 г. до 15,3% в июле 2020 г.

Этот рост стал возможен благодаря целому ряду факторов, в первую очередь благодаря четкому видению и подходу Центрального банка, который ввел отдельную нормативно-правовую базу³⁰ наряду с всеобъемлющим механизмом пруденциальной отчетности и отчетности для исламского сегмента, специально разработанным для конкретных концепций и потребностей исламского банковского дела и страхования. Свод правил для исламских банков охватывает такие области, как лицензионные требования, достаточность капитала, управление рисками, деловое поведение, финансовые преступления и требования к полному раскрытию информации (отчет-

³⁰ Смотри нормативные акты, регламентирующие деятельность исламских финансовых институтов на URL: <https://cbben.thomsonreuters.com/rulebook/central-bank-bahrain-volume-2-islamic-banks>.

ности). Сходным образом в своде правил страхования рассматриваются специфические особенности такафул и ре-такафул фирм³¹. Оба свода правил были первыми комплексными нормативно-правовыми актами, касающимися индустрии исламских финансов в регионе.

Чтобы развивать рынок исламских финансов и инвестировать в наращивание потенциала, Центральный банк сыграл важную роль в создании вакуфных фондов. С 2006 г. вакуфные фонды предлагают программы обучения, образования и исследований в области исламских финансов для удовлетворения различных потребностей отрасли.³²

По данным Совета по экономическому развитию Бахрейна³³, страна имеет более чем 40-летний опыт работы в финансовой сфере в качестве пионера инновационных технологий финансового сектора в Персидском заливе (см. табл. 3). Возможно, наиболее важной причиной того, почему Бахрейн играет заметную и влиятельную роль в финансовом секторе, является передовая нормативно-правовая база, контролируемая Центральным банком. Банк поддерживает передовые технологические компании в быстро развивающемся секторе финансовых технологий, запустив в середине 2017 г. бета-версию регулирования финансовых технологий. Эта среда позволяет предпринимателям экспериментировать и развивать свои идеи с реальными клиентами, прежде чем запускать их на рынок. Также эта инициатива входит в число многих регуляторных инициатив, принятых Центральным банком в поддержку усилий по технологической трансформации в финансовом секторе в стране.

Таблица 3

Конкурентные преимущества Бахрейна как финансового центра среди стран региона Персидского залива

Направления	Комментарии
Лучший центр знаний по исламским финансам	В Бахрейне самая высокая концентрация исламских финансовых учреждений в регионе: 11 оптовых исламских банков и 6 розничных исламских банков. Экосистема охватывает все области исламского финансирования, от управления активами и выпуска сукук до страхования и перестрахования в соответствии с шариатом.
Растущая индустрия такафул	Бахрейн, где в настоящее время находится 6 фирм такафул и 2 фирмы ретакафул, является идеальной юрисдикцией для развития данной отрасли. Центральный банк Бахрейна также внедрил новую модель такафул, которая улучшает оценку платежеспособности этих фирм.
Крупнейший рынок исламских финансов в регионе	Общие активы исламского банкинга в Бахрейне по состоянию на 2021 г. составляли 34,6 млрд долл. США, что делает его одним из крупнейших рынков исламских финансов и банковского дела в регионе.
Инновационное правительств	Центральный банк Бахрейна постоянно внедряет новые инициативы и инструменты политики для дальнейшего развития позиции Бахрейна в исламских финансах, совсем недавно: новая модель такафул и новый инвестиционный инструмент вакала, которые соответствуют шариату.

³¹ (Пере)страховая фирма, имеющая соответствующую лицензию, которая является исламским финансовым учреждением. Договор о передаче риска аналогичен договору страхования, в котором одной из сторон является исламское учреждение, имеющее лицензию страховой или перестраховочной фирмы. На некоторых рынках оно известно, как «исламское страхование» или «кооперативное страхование». Более подробно см. URL: <https://cbben.thomsonreuters.com/rulebook/retakaful-firm>.

³² В Бахрейне осуществляет свою деятельность Управление «Jaffaria Waqf», которое было основано в 1927 г. и является независимым отделом при Министерстве юстиции и по делам ислама Королевства Бахрейн. Основная деятельность данного управления — это надзор за примерно 724 мечетями и 632 маттамами, а также надзор за активами, пожертвованиями благотворительных организаций, которые перечисляются в вышеуказанным юридическим лицам. (URL: <https://www.jwd.gov.bh/en/page/view/14/>).

³³ The Bahrain Economic Development Board.

Рост промышленности поддерживался открытой рыночной экономикой; стабильной и взвешенной макроэкономической и фискальной политикой; надежной нормативной базой, соответствующей международным стандартам; и особенно сильной и высококвалифицированной местной рабочей силой. Все эти факторы в совокупности укрепили позицию Бахрейна как регионального банковского центра, успешно привлекая многочисленные иностранные банковские организации для физического присутствия в стране.

Банковский сектор Бахрейна доказал свою жизненно важную роль и устойчивость во время пандемии COVID-19, поскольку этот сектор внес значительный вклад в поддержку клиентов, общества и экономики, сохраняя при этом свою финансовую состоятельность. В качестве антикризисных мер в части поддержания стабильности экономики страны в период COVID-19 Центральный банк запустил пакет решений и финансовых инструментов. Согласно этим мерам в марте 2020 г. норма обязательных резервов была снижена с 5% до 3%. Общий обязательный резерв Центрального банка уменьшился на 34% в 2020 г. по сравнению с 2019 г., достигнув 849,624 млн долл. США в декабре 2020 года по сравнению с 1,289 млрд. долл. США в декабре 2019 г.³⁴

Кроме того, в последние годы сектор продемонстрировал революционный скачок в своих цифровых банковских услугах, а также в открытых банковских услугах. Было создано множество цифровых банков. Центральный банк заложил подходящую экосистему для процветания современных банковских услуг (см. табл. 4).

Таблица 4

Инновационные направления в экономике Бахрейна

Направление	Комментарии
Перспективное правительство	Трансформация бахрейнской финтех-экосистемы была обусловлена беспрецедентной реформой регулирования, проложившей путь для новых отраслей, включая краудфандинг, InsurTech (это спектр новых технологий в страховании, в том числе онлайн-сервисы), роботизированные консультации и платформы крипто-активов. Центральный банк постоянно реформирует подходы к регулированию процессов, с целью повышения активности финансирования участников рынка, качества и конкурентоспособности услуг финансового сектора.
Регуляторная песочница	В 2016 г. Центральный банк впервые создал регулятивную песочницу, которая позволяет финтех-компаниям и финансовым учреждениям по всему миру, ориентированным на цифровые технологии, тестировать новые продукты и услуги в Бахрейне. С момента своего создания песочница взрастила ряд инновационных финтех-компаний.
Краудфандинговая деятельность	Центральный банк планирует ввести регулирование краудфандинга, чтобы обеспечить создание и развитие краудфандинговой деятельности, основанной на акционерном капитале, заемных средствах и в соответствии с шариатом.
Исключительный местный тестовый рынок	Тесно взаимосвязанная экономика Бахрейна и молодое, хорошо разбирающееся в цифровых технологиях население делают его идеальной испытательной площадкой для запуска и расширения финансовых технологических стартапов, получения финансирования и выхода на региональные и даже глобальные рынки.

Центральный банк Бахрейна отвечает за регулирование и надзор за всем финансовым сектором Бахрейна. До создания центрального банка в сентябре 2006 г. в качестве единственного регулирующего органа страны выступало Валютное агентство Бахрейна³⁵ (BMA). Агентство с момента своего создания в 1973 г. отвечало за регулирование банковского сектора Бахрейна, а впоследствии в августе 2002 г. на него была возложена ответственность за регулирование страхового сектора и рынков капитала Бахрейна.

³⁴ URL: <https://fanack.com/ar/bahrain/economy-of-bahrain/>.

³⁵ Bahrain Monetary Agency (Bahrain Monetary Agency Law 1973) (URL: <https://cbben.thomsonreuters.com/rulebook/bahrain-monetary-agency-law-1973>).

Рост финансовой отрасли поддерживается открытой рыночной экономикой, стабильной и взвешенной макроэкономической и фискальной политикой, надежной нормативной базой, соответствующей международным стандартам, и высококвалифицированной местной рабочей силой. Все эти факторы в совокупности укрепили позицию Бахрейна как регионального банковского центра, успешно привлекая многочисленные иностранные банковские организации для физического присутствия в стране.

Бахрейнская биржа³⁶ занимает важное место на рынке капитала в Бахрейне. Биржа увеличила количество листинговых ценных бумаг, и в настоящее время в листинге находятся 50 акций, 19 облигаций (как обычных, так и исламских) и 35 взаимных фондов. На конец декабря 2006 г. рыночная капитализация составляла 21,2 млрд. долл. США, что составляет примерно 160% ВВП.

Торговля осуществляется через 14 брокеров по ценным бумагам, действующих на рынке, а повседневная торговля осуществляется через Автоматизированную торговую систему (ATS)³⁷. Существует автоматизированная Система клиринга, расчетов и центрального депозитария (CDS)³⁸.

Функциями по регулированию и надзору за рынком капитала наделено Управление по надзору за рынком капитала Центрального банка Бахрейна³⁹, которое осуществляет надзор как за первичным, так и за вторичным рынками. После вступления в силу в 2006 г. Закона о Центральном банке и финансовых учреждениях Бахрейна⁴⁰ был введен новый комплексный набор правил, основанных на передовом международном опыте основных финансовых столиц мира.

В Бахрейне осуществляет свою деятельность ведущий центр финтех в регионе БВСА «Bahrain FinTech Bay»⁴¹, который предоставляет специальное пространство для совместной работы, инновационные лаборатории, консультационные услуги и многое другое. Трансформация финтех-экосистемы была вызвана беспрецедентной реформой регулирования, проложившей путь для новых отраслей, включая роботизированные консультации и платформы крипто-активов. Учреждения финтех могут расширить свои отраслевые предложения благодаря гибким рынкам страны и сильной технологической инфраструктуре.

В частности, Центральный банк быстро внедрил открытое банковское дело, предоставив банкам надежную и постоянно развивающуюся нормативно-правовую базу для удовлетворения спроса на цифровые платежные и кредитные услуги. В 2020 г. регулятор запустил FinHub, первую в регионе трансграничную цифровую инновационную платформу, которая объединила и поспособствовала сотрудничеству финансовых учреждений и финтех-компаний под контролем Центрального банка.⁴²

Финтех отрасль, работающая на пересечении финансов и технологий, переживает беспрецедентный рост отрасли по всему миру, особенно на Ближнем Востоке. В центре этой цифровой трансформации Бахрейн постоянно развивает свою устоявшуюся экосистему финансовых услуг, чтобы открыть возможности для финтех-предприятий и глобальных финансовых цифровых учреждений. Центральный банк быстро внедрил открытый банкинг, предоставив финтех-компаниям всех размеров надежную нормативно-правовую базу для развития, чтобы удовлетворить растущий спрос на цифровые платежные услуги в регионе.

³⁶ Bahrain Bourse (BHB) или Bahrain Stock Exchange (BSE) (URL: <https://www.bahrainbourse.com/>).

³⁷ Aeradio Technical Services (ATS).

³⁸ Актуальная информация о ценных бумагах страны представлена на URL: <http://www.worldgovernmentbonds.com/country/bahrain/>.

³⁹ Capital Markets Supervision Directorate (CMSD) (URL: <https://www.cbb.gov.bh/capital-markets/>).

⁴⁰ The Central Bank of Bahrain and Financial Institutions Law (URL: https://www.cbb.gov.bh/wp-content/uploads/2018/12/THE_CENTRAL_BANK_OF_BAHRAIN_AND_FINANCIAL_INSTITUTIONS_LAW_ENGLISH.pdf).

⁴¹ Центр занимается созданием, развитием полноценной финтех-экосистемы. Сотрудничает с государственными органами, финансовыми учреждениями, корпорациями, консалтинговыми компаниями, университетами, ассоциациями и стартапами, чтобы объединить весь спектр заинтересованных сторон. В 2018 г. был признан во всем мире как «Центр года MENA FinTech» (URL <https://www.bahrainedb.com/latest-news/bahrains-fintech-bay-moving-to-the-next-generation-of-banking/>).

⁴² URL: <https://www.bahrainedb.com/business-opportunities/financial-services/fintech-and-payments> (дата обращения 13.07.2022).

Известно, что экономика Бахрейна была не самой сильной, а, скорее, слабой среди экономик стран Персидского залива, в частности, из-за нехватки природных ресурсов, принадлежащих этой стране, и увеличения дефицита бюджета, что вынуждает страну обращаться за поддержкой со стороны стран ССАГПЗ. Столкнувшись с дефицитом государственного бюджета в размере 1,4 млрд. долл. США в первой половине 2021 г. после его роста в 2020 г. до 4,31 млрд. долл. США и низкой добычей нефти, Бахрейн остро стал нуждаться в ряде мер, в том числе экономических реформах и внешней финансовой помощи, чтобы уменьшить разрыв дефицита и получить хотя бы видимую экономическую стабильность. Согласно заявлению Министра финансов Бахрейна Салмана бин Халифа аль Халифа, приоритетным направлением в деятельности кабинета министров является восстановление экономического роста.

Специалист по экономике Мухаммад Рамадан подтверждает, что Бахрейн нуждается в большей поддержке Персидского залива, поскольку финансовая помощь в 10 млрд. долл. США, которая была одобрена в течение 5 лет, была осуществлена до того, как экономика Бахрейна столкнулась проблемами, вызванными пандемией. Также он считает, что недавний рост цен на нефть дает в принципе хорошие перспективы на выход страны из кризиса, однако этот факт не исключает необходимость дальнейших финансовых вливаний в страну со стороны стран Персидского залива⁴³ из-за плохих экономических условий Бахрейна.

Есть несколько вариантов восстановления и роста экономики Бахрейна, в дополнение к поддержке Персидского залива, в первую очередь цена барреля нефти, превышающая 88 долл. за баррель, для преодоления дефицита бюджета. Бахрейн уже готовится воспользоваться в ближайшие месяцы ростом доходов от продажи нефти для финансирования дефицита бюджета, который увеличился после эпидемии и привел к отставанию от соседей по региону.

Как было отмечено выше в статье, Бахрейн ранее получал помощь от Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейта в 2018 г., но теперь нуждается в значительной экономической поддержке. Кроме того, Бахрейн может прибегнуть к денежным средствам из Резервного Фонда будущих поколений. Для поддержки своей экономики кабинет министров Бахрейна в июле 2021 г. объявил о своем одобрении единовременного вычета 450 млн долл. США из этого фонда. Это делается для поддержки государственного бюджета в свете кризисных ситуаций, происходящих в мире.⁴⁴

Однако, несмотря на негативные сценарии развития экономики Бахрейна, Всемирный банк повысил прогноз экономического роста Королевства Бахрейн с 3,2% до 3,5% на 2022 г. и с 2,9% до 3,1% на 2023 г., согласно отчету «Глобальные экономические перспективы». Повышение Всемирным банком своих прогнозов экономического роста в Бахрейне подтверждает, что страна движется в правильном направлении в своих планах развития, наиболее важным из которых является план восстановления экономики.

Позитивный прогноз для Бахрейна появился, несмотря на то, что Всемирный банк понизил свой прогноз роста мировой экономики на 2022 и на 2023 гг., предупредив, что многие страны столкнутся с сильнейшим экономическим спадом в настоящее время⁴⁵.

Список литературы

1. Puneet Tuli, Mohamed Damak. Bahrain Banking Sector 2022 Outlook Edging Closer To Pre-Pandemic Profitability [Электронный ресурс] – S&P Global Rating – March 7, 2022 – Режим доступа: https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/101303102.pdf, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
2. Economic Outlook 2021 – Fiscal and Economics Division, Ministry of Finance Malaysia - Режим доступа: <https://belanjawan2021.treasury.gov.my/pdf/economy/2021/economic-outlook-2021.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
3. Islamic Finance Outlook 2019 Edition [Электронный ресурс] – S&P Global Rating – Режим доступа: https://www.difc.ae/difc-review/files/1015/3794/8517/Islamic_Finance_2019.pdf/, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.

⁴³ Такое мнение озвучивают и эксперты из «Economics» и кредитно-рейтингового агентства «Fitch». Бахрейну, вероятно, потребуется финансовая поддержка, начиная с 2023 г.

⁴⁴ URL: <https://alkhaleejonline.net/> (дата обращения 14.07.2022).

⁴⁵ URL: <https://www.alayam.com/online/Economy/964682/News.htm> (дата обращения 14.07.2022).

4. Islamic Finance Outlook 2020 Edition [Электронный ресурс] – S&P Global Rating – Режим доступа: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/pdf-articles/islamic-finance-outlook-2022-28102022v1.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
5. RESETTING IN THE NEW NORMAL. BAHRAIN REAL ESTATE MARKET OUTLOOK [Электронный ресурс] – CBRE – 2021 – Режим доступа: <http://cbre.vo.llnwd.net/grgservices/secure/Bahrain%20Resetting%20in%20the%20new%20normal%20-%20Market%20Outlook%202021.pdf?e=1657810510&h=967c19e10e3109484a1195745e660c04>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
6. GCC Economic Update – October 2021 [Электронный ресурс] – October 7, 2021 – Режим доступа: <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/economic-update-october-2021>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
7. GCC Economic Update – April 2022 [Электронный ресурс] – April 14, 2022 – Режим доступа: <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/economic-update-april-2022>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
8. Tabash, Mosab I. and Dhankar, Raj S., An Empirical Analysis of the Flow of Islamic Banking and Economic Growth in Bahrain (2013). International Journal of Management Sciences and Business Research, Volume 3, Issue 1, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2717338>.
9. Wani, A. S. (2022). The genesis of Islamic finance system: Exploring the mainsprings and emerging markets. International Journal of Financial, Accounting, and Management, 4(1), 31–47. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v4i1.850>.
10. Nasiha Osmanovic, Adis Puska, Suja Sarah Thomas & Ilija Stojanovic (2022) Sustainable economic performances of Islamic banks in Gulf countries: Bahrain, Oman, Saudi Arabia and the United Arab Emirates, Journal of Sustainable Finance & Investment, DOI: 10.1080/20430795.2022.2034594.
11. Ирина Ахмед Зейн Айдрус. Бахрейн: маленькая страна, большие возможности? [Электронный ресурс] – РСМД – 27 сентября 2016 года – Режим доступа: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/bakhreyn-malenkaya-strana-bolshie-vozmozhnosti/>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. русск.

References

1. Puneet Tuli, Mohamed Damak. Bahrain Banking Sector 2022 Outlook Edging Closer To Pre-Pandemic Profitability [Elektronnyj resurs] – S&P Global Rating – March 7, 2022 – Rezhim dostupa: https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/101303102.pdf, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
2. Economic Outlook 2021 – Fiscal and Economics Division, Ministry of Finance Malaysia – Rezhim dostupa: <https://belanjawan2021.treasury.gov.my/pdf/economy/2021/economic-outlook-2021.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
3. Islamic Finance Outlook 2019 Edition [Elektronnyj resurs] – S&P Global Rating – Rezhim dostupa: https://www.difc.ae/difc-review/files/1015/3794/8517/Islamic_Finance_2019.pdf, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
4. Islamic Finance Outlook 2020 Edition [Elektronnyj resurs] – S&P Global Rating – Rezhim dostupa: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/pdf-articles/islamic-finance-outlook-2022-28102022v1.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
5. RESETTING IN THE NEW NORMAL. BAHRAIN REAL ESTATE MARKET OUTLOOK [Elektronnyj resurs] – CBRE – 2021 – Rezhim dostupa: <http://cbre.vo.llnwd.net/grgservices/secure/Bahrain%20Resetting%20in%20the%20new%20normal%20-%20Market%20Outlook%202021.pdf?e=1657810510&h=967c19e10e3109484a1195745e660c04>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
6. GCC Economic Update – October 2021 [Elektronnyj resurs] – October 7, 2021 – Rezhim dostupa: <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/economic-update-october-2021>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
7. GCC Economic Update – April 2022 [Elektronnyj resurs] – April 14, 2022 – Rezhim dostupa: <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/economic-update-april-2022>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
8. Tabash, Mosab I. and Dhankar, Raj S., An Empirical Analysis of the Flow of Islamic Banking and Economic Growth in Bahrain (2013). International Journal of Management Sciences and Business Research, Volume 3, Issue 1, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2717338>.
9. Wani, A. S. (2022). The genesis of Islamic finance system: Exploring the mainsprings and emerging markets. International Journal of Financial, Accounting, and Management, 4(1), 31–47. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v4i1.850>.
10. Nasiha Osmanovic, Adis Puska, Suja Sarah Thomas & Ilija Stojanovic (2022) Sustainable economic performances of Islamic banks in Gulf countries: Bahrain, Oman, Saudi Arabia and the United Arab Emirates, Journal of Sustainable Finance & Investment, DOI: 10.1080/20430795.2022.2034594.
11. Irina Ahmed Zejn Ajdrus. Bahrejn: malen'kaya strana, bol'shie vozmozhnosti? [Elektronnyj resurs] – RSMD – 27 sentyabrya 2016 goda – Rezhim dostupa: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/bakhreyn-malenkaya-strana-bolshie-vozmozhnosti/>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. russk.