



## 이슬람 금융의 잠재력 및 활성화 방안

이성은 연구원

■ 최근 IMF(International Monetary Fund)는 급속히 성장하고 있는 이슬람 금융<sup>1)</sup>이 세계경제에 기여할 수 있는 잠재력을 세 가지 방향에서 언급하고 이를 실현시키기 위한 방안을 제시함.<sup>2)</sup>

- 이슬람 금융 자산은 빠르게 성장하여 2003년 기준 2천 억 달러에서 2013년 말 기준 1조 8천 억 달러로 지난 10년 동안 두 자리 수 성장률을 보임.
- 이슬람 금융은 시장 확대 가능성, 안정성, 자금조달 가능성의 세 가지 차원에서 잠재력이 있음.
  - 첫째, 다수의 무슬림 인구가 금융혜택을 받지 못하므로 이슬람 금융시장의 확대 가능성이 높음.
  - 둘째, 이슬람 금융이 투기를 금지하고 자산을 기반으로(완전 담보)하며, 강한 윤리적 교훈에 기초하고 있기 때문에 기존의 일반 금융보다 안정적일 수 있음.
  - 셋째, 이슬람 금융은 실물자산에 근거하고 수익과 손실을 모든 투자자가 공유하는 형태로 위험을 광범위하게 분산시킬 수 있으며 투자의 성격이 장기적이기 때문에 중소기업 뿐 아니라 공공 인프라 개발을 위한 자금조달에 적합함.

■ 그러나 이슬람 금융이 가진 잠재력에도 불구하고 현재 다양한 제약에 직면해 있음.

- 이슬람 금융이 직면한 제약은 ① 금융전문가인 율법(Shari'ah)학자의 희소성, ② 강력한 혁신동력 부재 ③ 작은 규모의 경제, ④ 이슬람 금융의 특수성을 고려하지 않은 일반 금융 기준의 규제 등임.

■ 이슬람 금융의 활성화를 위해 이슬람 은행, 수쿠크(Sukuk), 거시적 관점의 세 가지 방향에서 개선이 필요함.

1) 이슬람 금융은 율법(Shari'ah)에 따라 이자(Riba), 과도하게 불확실한 상품(Gharar), 도박(Maysir), 단기판매, 사회에 유해한 것으로 간주되는 금지활동의 자금조달을 금지하는 특징이 있으며, 실제 경제활동이 뒷받침되어야 하고 경제적 거래에서 리스크 공유가 있어야 한다는 제한이 있음.

2) IMF(2015. 4), "Islamic Finance: Opportunities, Challenges, and Option".

- 이슬람 은행(IB: Islamic Banking)은 규제의 명확성을 갖추고 일반 금융과의 긴밀한 협력과 더불어 감독을 위한 체계 개선이 필요함.
  - AAOIFI(Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions) 및 IFSB(Islamic Financial Services Board)가 회계, 리스크관리, 자본적정성 등의 구체적 기준을 개발하였으나 많은 국가에서의 규제·감독의 틀은 여전히 산업의 특징에 부응하지 못하고 있음.
    - 결과적으로 이슬람 은행은 국가 간 규제의 일관성이 없이 산업이 확대되는 결과를 초래함.
  
- 이슬람 채권인 수쿠크(Sukuk)<sup>3)</sup>는 국가가 필요한 사회기반시설 개발에 초점을 맞추고, 정기적인 정부발행을 증가시켜야 함.
  - 수쿠크는 일반은행을 통한 인프라 개발 자금조달이 금융위기와 규제강화 등으로 어려워짐에 따라 자금조달 대체수단으로 적합하다는 평가를 받음.
  - 그러나 현재 일부 국가를 제외하고 수쿠크 발행은 수요에 미달하고, 국내시장 발전을 위한 포괄적인 전략 없이 이루어지고 있음.
  
- 거시경제적 관점에서 율법을 준수하는 금융정책 수단을 개발하고, 이슬람 금융의 조세문제 해결을 위해 이슬람 금융의 회계 및 감사의 국제기준 개발과 글로벌한 조세 협력 강화가 필요함.
  - 통화정책 수립 및 구현에 있어 율법을 따르는 통화정책기구의 부족과 이슬람 금융에 대한 이해부족으로 어려움이 따름.
  - 이슬람 금융의 조세문제는 소득세, 판매세(부가가치세), 거래세, 양자조세협정 등에서 이슈가 존재하며 일반 금융과의 차이를 고려하지 않을 경우 국제 조세차익거래를 조장할 수 있음.
  
- 이슬람 금융시장의 확산 및 발전 속도에 따라 우리나라도 시장 변화를 주시할 필요가 있음.
  - G20내에서 수쿠크를 통한 전 세계 자금조달 방안을 논의한데 이어 향후 아시아인프라투자은행(AIIB)에서도 수쿠크의 논의 가능성이 존재함.<sup>4)</sup>

(IMF, 로이터 등)

3) 수쿠크는 자산유동화증권(ABS: Asset-Backed Securities)과 유사한 형태로 투자자는 실물자산에 대한 투자로부터 발생하는 이익을 배당금 형태로 배분받음.

4) Reuters(2015. 3. 17), "G20 Sets Sights on sukuk for infrastructure financing".