

# 출 장 보 고 서

## I. 출장개요

1. 출 장 자 : 동남아팀 신민금 연구원  
                  동남아팀 김유미 연구원
2. 출장기간 : 2012년 4월 15일(일) ~ 2012년 4월 19일(목)
3. 출 장 지 : 인도네시아 자카르타
4. 출장목적 : 'Course on Islamic Banking and Finance'(이슬람금융 교육과정) 참석 및 토론

## II. 출장일정

일 자	행선지	주요 내용
4. 15(일)	자카르타	- 15:45~20:35, 이동: 인천 → 인도네시아 자카르타
4. 16(월)	자카르타 이슬람 금융센터	- 08:00~09:00, 개회식 - 09:00~10:00, 인도네시아 이슬람금융 발전 정책 - 10:30~12:30, 이슬람금융 이론 - 13:30~15:30, 이슬람은행 기금 - 16:00~17:00, 이슬람은행 금융서비스
4.17(화)	"	- 08:00~11:30, 이슬람금융 자금조달 - 11:30~14:30, 이슬람금융 회계 - 14:30~17:30, 이슬람금융 리스크 관리
4. 18(수)	"	- 08:00~09:00, 수쿠크 - 09:00~10:00, 이슬람 자본시장 - 10:30~11:30, 이슬람 보험 - 11:30~12:30, 폐회식 - 13:00~17:00, Mandiri 이슬람은행 견학 - 22:05~, 이동: 자카르타 →
4. 19(목)	인천	- ~07:05, 이동: → 인천

### Ⅲ. 활동내용(요약)

- 출장자는 인도네시아 자카르타 소재 인도네시아 이슬람금융센터 (LPPI)에서 이슬람금융 이론, 이슬람은행 기금, 이슬람금융 서비스, 수쿠크, 이슬람 자본시장 등 이슬람금융 관련 강의를 듣고 토론에 참여함.
- 이번 과정에는 총 28명이 참석하였으며 UAE, 리비아 등 중동의 중앙은행에서 다수 참석하였음.
- 출장자는 2012년 4월 16일부터 18일까지 3일간 10개의 강의에 참석 및 토론하였으며 강의는 인도네시아 내 이슬람금융 전문가들에 의해 이루어짐.

### Ⅳ. 세미나 강의내용

#### 1. 인도네시아 이슬람금융 발전 정책

- 인도네시아의 이슬람금융 산업은 전체 이슬람금융 산업의 약 7%를 차지하며 이웃국가인 말레이시아의 이슬람금융 산업 비중(70%)에 비해 규모가 작은 편이나, 지속적으로 성장하고 있음.
- 전체 이슬람금융 자산 성장률은 2011년 12월 기준으로 40.23%이며 5년 평균 48.6% 성장률을 보임.
- 인도네시아에는 현재 11개의 이슬람상업은행, 24개의 이슬람 창구 소유 일반은행, 155개의 이슬람지역은행 및 2,101개의 사무소가 있음.
- 인도네시아 국내에만 약 10억 명의 고객이 이슬람금융을 이용 중임.

- 국가 샤리아위원회와 인도네시아 중앙은행 간 이슬람금융 관련 권한이 분리되어 있음.
  - . 국가 샤리아 위원회: Fatwa<sup>1)</sup>에 따라 금융규제
  - . 인도네시아중앙은행: 이슬람 은행 규제 및 감독
  
- 인도네시아 이슬람금융 유관기관으로는 IFSB(Islamic Financial Services Board), AAOIFI(Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions), GCIBFI(General Council for Islamic Banks and Financia Istitutions), IRTI(Islamic Research and Training Istitute), IIFM (International Islamic Financial Market) 등 국제기구가 있음.
  
- 이슬람금융이 생겨나게 된 배경으로는 전통주의 무슬림들의 일반은행 거래 거부, 투자 다각화 및 선물 거래의 필요성 등이 있음.
  
- 관련 법안이 제정되면서 인도네시아 내 이슬람금융이 성장할 수 있었음.
  
- 1992년 은행법 7호로 현대 이슬람금융이 시작됨.
  - . 일반은행에 이슬람금융 창구를 개설하는 ‘dual banking system’ 구축하였음.
  - . ‘수익 공유’에 기반한 은행을 설립하였음.
  
- 1998년에 개정된 10호 은행법에 따라 최초의 이슬람은행이 설립되었음.
  - . ‘dual banking system’에 따라 일반은행에 이슬람은행 창구를 개설하는 것이 구체화되었음.
  - . 이슬람은행은 이슬람율법인 샤리아에 근거함.

---

1) 이는 종교적 유권해석에 의한 칙령으로, 특정 사안이 이슬람법에 저촉되는지를 해석하는 권위 있는 이슬람 판결이며, 샤리아(Sharia)에 기초하여 결정됨. Fatwa는 최종 법적 판결이 아니나 이슬람 세계에서는 법 이상의 권위를 갖고 있는 칙령임.

- 인도네시아 중앙은행은 1999년 은행법 23호를 통해서 이슬람금융 운용에 관한 제도를 도입하였음.
- 또한 2008년 이슬람금융법 21호를 제정하면서 이슬람보험, 이슬람 자본시장, 이슬람식 뮤추얼펀드, 금융 기업과 비금융 기관 내 이슬람금융의 활용에 관해 구체적으로 정의함.
- 인도네시아 정부는 2009년 부가가치세 제도 42호를 개정하여 샤리아에 근거한 세금제도를 도입하였음.
- 2008년 소득세 개정안 36호에 따라 이슬람금융 거래에 소득세를 부과하게 됨.

□ 인도네시아 이슬람은행의 업무는 다음과 같이 세분화되어 있음.

- 이슬람은행은 제도적 규제, 자본비율 결정, 자산 분류, 이슬람 창구와 일반 업무 간 분리, 등급 체계 분류, 지급준비율 결정, 이슬람 회계 기준 결정 및 월간보고서 작성 등의 역할을 담당하고 있음.
- 은행 서비스 업무로는 BI(Bank Indonesia) Wadiah(인도네시아은행 예금) 발급, 은행 간 무다라바(Mudharah)<sup>2)</sup> 투자 활성화, 단기 중앙은행 용자 및 정부 이슬람채권 발급 등이 있음.

□ 인도네시아 이슬람금융이 더욱 발전하기 위해서는 전문 인력 부족이 부족하다는 문제점이 있음.

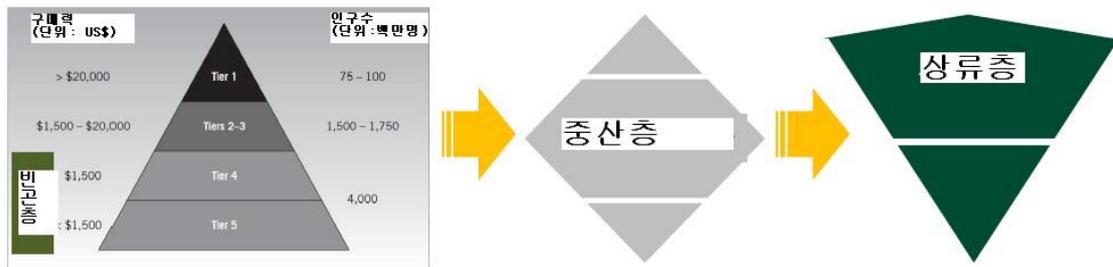
## 2. 이슬람금융 이론

□ 샤리아에는 코란에 명시된 하람(Haram: Forbidden)/ 마쿠(Makuh: Objectionable)/ 무바(Mubah: Lawful)에 대한 엄격한 기준이 존재함.

2) 은행이 자금공급자가 예탁한 예금을 사업자에게 위탁하고 이익을 사전 비율로 배분하는 방식을 의미함. 일반 은행의 벤처캐피탈과 유사함.

- 샤리아는 투기(Maysir: speculation), 불확실성(Gharar: risk), 하람(Haram: Forbidden), 이자(Riba: profit)를 금지하고 있음.
- ‘인간 복지’를 강조하는 샤리아에 기반한 이슬람금융은 [그림 2-1]과 같은 계획을 갖고 있음.
- 인도네시아처럼 개발도상국에 속하는 이슬람 국가의 경우, 현재 빈곤층이 대다수인 경제구조를 가지고 있음.
- 이에 대해 이슬람금융은 중산층을 늘려 현재의 피라미드식 경제구조를 다이아몬드식 경제구조로 전환하고 최종적으로 전국민이 자카(부)를 공유하는 것을 목표로 함.

[그림 2-1] 샤리아 금융의 목표



- 일반은행과 이슬람은행 간 차이점은 △ 대출상환능력에 따라 수익이 달라지기 때문에 이자율이 고정되어 있지 않다는 점 △ 기준금리에 따르지 않는 점 △ 이윤 분배 비율이 정해져 있다는 점임.
- 이슬람금융 도입 배경은 국가별, 지역별로 다소 차이가 있음.
- 중동지역은 석유산업 활성화를 위해 이슬람금융을 도입하였음.
- 유럽은 중동국가에 투입된 오일머니를 회수하고 국제적인 투자를 확대하기 위하여 이를 도입함.

- 말레이시아는 국가가 이슬람금융 발전을 주도하고 있어 해당 금융 이용자에게 세제 인센티브를 제공한다는 장점이 있음.
- 인도네시아에서는 지역공동체가 이슬람금융 도입을 주도하였기 때문에 이슬람금융 성장잠재력이 높음.

### 3. 이슬람펀드

- 이슬람금융의 경우, 채무자(은행)의 자금운용 성과가 예금주의 후생과 직접적으로 연관되어 있다는 점에서 일반 은행과는 차이가 있음.
- 이슬람금융의 자금 운용방식은 크게 Wadiah와 Mudharabah로 분류되고 자세한 내용은 다음과 같음.
  - 일반 금융의 담보대출과 유사한 Wadiah는 예금주와 은행 간의 보호예탁(safekeeping)에 대한 계약임.
    - Wadiah Yad Amanah: 신뢰를 기반으로 보증서없이 계약함.
    - Wadiah Yad Dhamanah: 자금 손실에 대한 책임이 자금관리자에게 있으며 자금예치 기간 동안 자금 운용에 따른 혜택을 누릴 수 있음. 그러나 예금주의 요청이 있으면 자금을 상환해야 함. 자금관리자는 예금주에게 보너스(bonus)나 선물을 지급할 수 있지만 이를 계약서에 명기할 필요는 없음.
  - 가장 일반적인 이슬람금융 상품인 Mudharabah는 전문지식을 보유하고 관리기능을 수행하는 측과 자금을 제공하는 측 간 파트너쉽 계약임.
    - Mudharabah Mutiaqah: 양자 간 대등한 권한을 가짐.
    - Mudharabah Muayyadah: 자금을 제공하는 측이 자금을 관리하는 측이 투자 상품을 선택하는데 있어 제한적인 권한을 제공함.

### 4. 이슬람은행 금융서비스

- 수수료에 기반한 이슬람금융 자금유통수단으로는 Tabarru와 Tijarah가 있음.
  - Tabarru는 이윤이나 수익을 거래하지 않음.
    - . Tabarru는 그 목적이 이윤 공유가 아닌 무슬림 형제 간 서로를 돕자는 데 있음.
    - . 이 계약에서 도움을 주는 측은 도움을 받는 측으로부터 그 도움에 상응하는 약간의 수수료를 받음.
    - . Tabarru의 경우, 계약 당사자 간 동의가 없으면 Tijarah로 전환할 수 없음.
  - Tabarru의 예로는 Wakalah, Kefalah, Rahn, Sharf 등이 있음.
    - . Wakalah는 사람 A가 사람 B로 하여금 분명한 법적 행위를 할 수 있도록 재가하는 계약으로 자금이체, 신용장(L/C), 무역어플펀드, 급여대장 등을 그 예로 들 수 있음.
    - . Kafalah는 신용카드 업무임.
    - . Rahn은 대부 업무임.
    - . Sharf는 외환 업무임.
  - Tijarah는 그 목적이 상업적 이윤 거래에 있는 계약임.
    - . Tijarah의 경우, 계약 당사자가 권리를 포기하면 Tabarru로 전환할 수 있음.
  - Tijarah에는 Ijarah와 Mudharah Muqayyadah 등이 있음.
    - . Ijarah는 문자 그대로는 ‘임차료(Rent)’를 의미하며 그 예로 ATM, 은행에서 귀중품 보관을 위해 대여하는 안전 금고 등이 있으며 이때 ATM 기기와 안전 금고 자체의 소유권은 은행에 있음.
    - . 제한 투자를 의미하는 Mudharah Muqayyadah는 인도네시아에서 거의 사용되지 않고 있음.

- 인도네시아 이슬람은행에서는 국외 거주 인도네시아인들의 해외 송금 업무도 수행함.

## 5. 이슬람금융 자금조달(Islamic Financing)

- 샤리아는 교육, 정의 실현, 공익 보호 등을 위해 종교(Din)뿐만 아니라 생활(Nafs), 지식(Aql), 가족(Nasl), 번영(Mal) 등 이슬람의 기본원칙을 도입하고자 함.

- 이슬람금융에서는 도박, 이자 등을 샤리아법에서 금지하고 있기 때문에 자산 보호가 자연스럽게 이루어짐.

- 샤리아에서는 도박(Maysir), 불확실성(Gharar), 이자(Riba), 대출(Bathil), 독점(Ikhtikar), 주식(Ghabn), 가격 인상(Najash), 도덕적 해이(Ghish), 레몬 시장(Tadlis) 등을 경계함.

- 이슬람금융은 Fiqh Muamalat(이슬람 상업 계약법)과 샤리아법에 근거함.

- 이슬람금융의 형태는 크게 손해배상상품과 일반거래 상품이 있음.

- 일반 거래상품 부문에는 무다라바, 무샤라카의 상품이 있음.

- 이윤 및 손실 공유에 해당하는 상품으로는 무라바하, 살람, 이스티스나, 이자라 등 이 있음.

- 이슬람금융상품의 주요 내용은 다음과 같음.

- 무다라바는 투자자가 금융기관을 통해 투자하고 경영자가 자금을 운용하여 수익이 발생할 경우, 투자자에게 수익배당금을 지급함.

- 무샤라카의 경우 투자자와 경영자가 공동으로 출자 및 경영을 하고

사전에 이익 및 손실의 분배율을 정함(사모펀드와 유사함).

- 무라바하는 실제 자산을 기반으로 금융기관에 대출을 신청하거나 은행을 중개인으로 수요자에게 매매하여 자본을 형성할 수 있음.
  - . 이는 단기자금 조달에 유용하며 리스크가 낮은 상품임.
- 원자재 선물 거래 시에만 이용하는 살람(Salam)은 인도네시아에서 매우 드물게 운용되고 있음.
- 이스티스나는 일종의 선도 계약으로 금융기관이 대출자에게 용자를 제공하고 프로젝트(건물, 발전소 등)가 완료되면 투자자에게 수익을 배분하는 상품으로 주로 사회간접자본 건설 프로젝트에 이용됨.
- 서비스에 대한 수수료인 이자라는 무샤라카, 무다라바와 각각 결합이 가능하며 리스 형식이어서 이자가 존재함(변형 가능한 상품임).

## 6. 이슬람 회계

- 이슬람 회계는 1991년에 일반 회계에서 최초로 샤리아 회계를 도입하면서 시작되었으며, 2003년에 이슬람은행 내 샤리아 회계를 도입하고 2008년에 샤리아 회계 구조를 정리하면서 현재에 이르렀음.
- 샤리아 회계의 목적은 △ 지속적인 성장 기반 마련 △ 수익 발생 기준 지정 △ 손익 분배를 위한 현물 기준 마련임.
- 이슬람 회계 재무상태는 자산기준으로 평가되며, 평가 이후에는 거래(무라바야, 이스티스나, 살람), 투자(무라바야, 무샤라카), 리스(이자라, Ijarah Muntahiya bittamilk)등으로 분류됨.
- 이외에도 자산기준이 아닌 신탁(wadiah)기준으로도 평가되며, 공동출자(무다라바, 무샤라카)에 의해 복합적인 회계형태도 있음.

- 이슬람금융 회계의 문제점으로는 △ 융통성이 부족한 점 △ 금융 단계가 복잡한 점 △ 사업 규모가 일정 이상 성장할 수 없다는 점을 들 수 있음.

## 7. 이슬람금융 리스크 관리

- 리스크는 일반적으로 ‘불확실성’ 혹은 ‘적자’를 의미하며, 예측 가능한 리스크 혹은 주기에 따라 예측가능한 적자는 리스크로 간주하지 않음.
- 이슬람금융을 운영하는데 있어 국가별로 차이가 존재하기에 이에 따른 리스크를 예측해야함.
  - 수쿠크 발행의 경우, 인도네시아는 정부에서 발행하며, 아랍에미리트는 중앙은행, 말레이시아는 전통은행의 일반창구에서도 발행이 가능함.
    - . 이에 따라 인도네시아는 자산보장이 확보되며, 말레이시아의 경우 접근이 용이하며 편리하다는 장점이 있음.
  - 자산 매매가 성사되는 것도 인도네시아는 일반은행이 아닌 완전한 이슬람은행에서만 가능하며 말레이시아는 일반은행 내 창구에서도 가능함.
    - . 따라서 자본유동성의 경우 말레이시아가 인도네시아보다 활발함.
- 이슬람은행의 특징으로는 △ 살람(선도매매)<sup>3)</sup>의 위험 △ 일반은행에 비해 유동성이 부족 △ 다단계 계약의 위험성 △ 유가증권계정 대신 당좌예금출납장만 이용가능하다는 점이 있음.

## 8. 수쿠크

3) 일정한 담보 없이 매매가 이루어지기 때문에 투자대상의 수익성이 확보되지 못할 경우, 투자자가 손해를 볼 수 있음.

- 수쿠크는 이슬람 율법인 샤리아에 부합하는 채권임.
  - 수쿠크는 △ 이자 지급 및 상환 금지 △ 금융거래 당사자 간 위험 및 수익 공유 △ 불확실성 및 투기 금지 △ 도박, 마약 등 샤리아가 금하는 경제 부문과의 거래를 금지함.
  - 샤리아에 따라 이자 지급이 금지되는 관계로, 수쿠크의 경우, 채권 투자자에게 이자 대신 사업 수익을 배당금 형태로 지급함.
  - 또한 수쿠크의 경우, 투자자가 기초자산에서 발생하는 현금 흐름에 대한 청구권뿐만 아니라 기초자산 소유권을 지닌다는 점에서 일반 채권과는 상이함.
- 수쿠크는 기존 채권에 비해 여러 가지 장점이 있어 투자자가 증가하고 있는 추세임.
  - 수쿠크는 △ 샤리아에 부합하고 △ 투자자 및 발행자가 낮은 소득세를 내며 △ 포트폴리오 구성에 있어 유동성이 있다는 장점이 있음.
  - 또한 수쿠크는 △ 이슬람권 뿐만 아니라 비이슬람권의 다양한 투자자층을 기반으로 하고 △ 투자자에게 모든 정보를 공개하며 △ 과도한 레버리지를 금하여 보다 높은 수준의 투명성을 바탕으로 한다는 점에서 기존 채권에 비해 이점이 있음.

## 9. 이슬람 자본시장

- 샤리아는 위험(Risk)을 상업적 위험(Commercial Risk)과 도박의 위험(Risk of Gambling)으로 구분함.
  - 상업적 위험이란, 알라신에 대한 기대를 바탕으로 이윤을 남겨서 팔기 위해 상품을 구입하는 것임.

- 도박의 위험은 알라신과 그의 전도사가 금지한 것임.

□ 국가별로 상이하나 인도네시아의 경우, 이슬람 채권 발행을 위해서는 발행 기관의 주요 사업과 이미지가 샤리아에 부합해야 하고, 재정 비율에서 샤리아가 허용하지 않는 (non-halal) 수입이 10% 미만, 샤리아가 허용하지 않는 부채비율이 82% 미만이어야 함.

## 10. 이슬람 보험

□ 샤리아에 따라 불확실성 및 도박이 금지되어 있는 관계로 이슬람 국가에서 보험 상품이 더디게 개발되었으나 상호협조 및 기부의 원칙에 기반한 '타카ful(Takaful)'이라는 이슬람식 보험이 근래에 등장하였음.

□ 이슬람 보험은 크게 생명보험과 손해보험, 두 가지로 분류할 수 있음.

- 생명보험: 사망 시 피보험자의 가족에게 보험금이 지급되지만, 거액의 확정 보험금 계약은 금지되는 저축성 보험임.

- 손해보험: 보험회사와 피보험자가 운용 수익을 공유한다는 원칙을 바탕으로 보험 계약이 이루어짐.

## V. 토론내용 및 평가

□ 이슬람금융은 중동의 오일머니를 유치하는데 있어 유리하고 이슬람 율법에 기반하여 일반 금융에 비해 리스크가 적다고 여겨지는 금융 방식임.

□ 중동 출신 참석자는 중동 내 이슬람금융이 동남아시아에 비해 덜

활성화되어 있다고 언급하였음.

- 사우디아라비아와 UAE의 이슬람금융은 이웃 중동국가에 비해 발전 정도가 높지만 동남아시아 이슬람금융과 비교했을 때 자본유동성이 낮음.
  - . 이는 중동 이슬람은행에 대한 접근권이 중동지역 내 이용자에 국한되어 있기 때문임.

□ 이슬람금융을 도입한 국가별로 관련 제도 및 성격이 상이하여 이를 이해하기 위해서는 시간과 거래비용이 증가한다는 한계가 있음.

- 따라서 이슬람금융 발전을 위해서는 각국이 이슬람금융 관련 제도 및 법을 통일할 필요가 있음.
- 무라바하 수쿠크<sup>4)</sup> 발행 및 유통을 예로 들면, 이것이 말레이시아에서는 가능하나 중동에서는 불가능함.
- 인도네시아는 정부에서, 아랍에미리트는 중앙은행에서 발행하는 등 수쿠크 발행 기관 및 자산매매가 이루어지는 공간도 국별로 상이함.

□ 한국의 이슬람금융 도입 여부에 대해서 이슬람국가 출신 참석자들과 인도네시아 현지 관계자들의 관심이 집중되었음.

- 일본은 관련 법안을 통과시켜 이슬람금융을 도입한 바 있지만 우리나라는 아직 도입하지 않았음.
- 우리나라 인구에서 이슬람 인구가 차지하는 비중이 매우 낮고 아직 이슬람금융에 대한 국민들의 이해 및 전문성이 낮다는 점에서 빠른 시일 내에 이슬람금융을 도입하는 것은 어렵다고 판단됨.

---

4) 무라바하 수쿠크는 전통 은행의 구매자금융과 유사한 형태로 이슬람은행이 주택이나 상품을 구매하려는 사람과 계약을 맺고 이 사람을 대신하여 대금을 매도자에게 지급한 뒤 매수자로부터 대금과 수수료를 상환받는 방식임.

- 중장기적으로 우리 정부는 이슬람국가의 프로젝트 수주 및 이들과의 금융거래 활성화, 투자 다변화 측면에서 이슬람금융 도입을 검토해 볼 수 있음.