

A. СМАГУЛОВ

ИСЛАМСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: МИРОВОЙ ОПЫТ

Рынок исламских финансовых услуг наиболее развит в Иране, Саудовской Аравии и других странах Ближнего Востока, в Малайзии.

В 70 – 80 гг. ХХ века в арабских странах возникли первые крупные исламские банки, такие, как: Dubai Islamic Bank (ОАЭ), Faisal Islamic bank of Egypt, Faisal Islamic Bank of Sudan. Кроме того, к крупнейшим исламским банкам мусульманских стран относятся Abu Dhabi Islamic Bank (ОАЭ), Faisal Islamic Bank of Egypt (Египет), Al Rajhi Banking & Investment Corp (Саудовская Аравия, есть филиалы в Малайзии), Shamil Bank of Bahrain (Бахрейн).

В странах Персидского залива функционируют местные инвестиционные банки как: First Islamic Investment Bank (Бахрейн), The International Investment Bank (Кувейт), а также международные банки, предлагающие услуги, соответствующие шариату (так называемые исламские окна обычных банков): HSBC, UBS (В основном в Бахрейне и ОАЭ). Citibank также на протяжении длительного времени сотрудничает с исламскими банковскими структурами.

В финансовой системе Малайзии работают как традиционные, так и исламские финансовые институты. Еще в 1963 году в Малайзии был основан благотворительный фонд, который привлекал сбережения мусульман, собиравшихся совершить паломничество в Мекку. Впоследствии на его основе возник один из крупнейших в мире исламских инвестиционных фондов Tabung Hajji. Однако бурное развитие исламского банковского дела в стране началось в 80-х годах, когда в 1983 году был основан банк Islam Malaysia Berhad.

Только через десять лет, в 1993 году, была запущена беспрецентная банковская программа, согласно которой традиционные банки начали оказывать услуги по исламским финансовым инструментам. Впоследствии, достаточно быстро появились несколько десятков новых игроков, а продуктовая линейка увеличилась до 40 различных видов услуг. Ряд важных нововведений приходится на 90-е годы: учреждение исламского межбанковского денежного рынка в 1994

году; введение типовой формы отчетности по исламским операциям традиционных банков в 1996 году; создание национального шариатского консультативного совета, как органа, дающего единую интерпретацию исламских норм в применении к банковскому и страховому делу, в 1997 году. В октябре 1999 года в стране открылся второй полноценный исламский банк – Bank Muamalat Malaysia Berhad.

В Малайзии был принят ряд законодательных актов, в частности Закон об исламском банкинге 1983 г. и Закон об исламском страховании (такафул) 1984 г. и внесено изменение в закон о фондировании правительства Малайзии, позволяющий ему осуществить выпуск беспрецентных ценных бумаг для исламских финансовых организаций. В целях развития исламского финансового рынка были внесены поправки в Закон о Компаниях 1965, Закон о Банках и Финансовых институтах 1989 г., Закон о фондовом рынке и об Услугах 2007 г.

В настоящее время происходит активное развитие рынка исламских финансовых услуг в Западных странах, таких как США, Великобритания, Франция. Крупные международные банки и инвестиционные компании предлагают исламские продукты, открывают дочерние организации, деятельность которых соответствует принципам исламского финансирования. Популярность исламского финансирования обусловлена в основном стремлением привлечь инвестиционный капитал из стран Ближнего Востока. Кроме того, следует учесть тот факт, что исламские финансовые организации показали устойчивость к мировому кризису ликвидности ввиду особенностей исламского финансирования.

Европейским лидером по исламскому финансированию является Великобритания, а лидером по обучению исламским финансам - Лондон. На протяжении ряда лет, Правительство Великобритании получало консультации по механизму исламских финансовых продуктов и их регулированию с налоговой точки зрения. Законодательство Великобритании уже рассматривает несколько исламских финансовых продуктов (табл.1).

Таблица 1. Законодательство Великобритании об исламском финансировании

Законодательные акты	Основное их содержание
Финансовый закон от 2003 г.	Упраздняет взимание гербового сбора по сделкам с недвижимостью (ГССН) для ипотечных займов на основе Мурабаха и Иджара
Финансовый закон от 2005 г.	Поясняет налогообложение платежей, существляемых в рамках договора Мурабаха и Мудараба. Упраздняет ГССН для ипотечных займов Убывающий Мушарака
Финансовый закон от 2006 г.	Поясняет налогообложение платежей, осуществляемых в рамках договоров Убывающий Мушарака и Вакала Увеличивает выгоду от освобождения от уплаты ГССН в Мурабаха, Иджара и операциях с недвижимостью Убывающий Мушарака для всех лиц, в т.ч. компаний
Закон о финансовых услугах и рынках 2000 (регулируемые виды деятельности - поправка №. 2 Приказ от 2006 г.)	Ипотечные займы Убывающий Мушарака и Иджара сейчас регулируются ЗФУ
Финансовый закон от 2007г.	Поясняет налогообложение сукук
<i>Примечание – Составлена автором на основе источника [1, с.33]</i>	

Во многом тот прогресс, который был достигнут в Правительстве Великобритании и его стратегия по исламской финансовой системе, являются ориентиром для экономик западных стран и, возможно, для некоторых стран с превалирующим мусульманским населением [1,с.33-34].

Мировые активы исламского финансирования (страхование, фонды, сукук, инвестиционные и коммерческие банки) за 2006-2007 годы представлены в таблице 2.

Количество исламских фондов в мире увеличилось с 22 в 2002 году до 153 в 2007 году, и может достигнуть до 1000 фондов к 2010 году.

Внедряются также международные стандарты исламского финансирования (табл.3).

К этой работе привлекаются международные организации, например, такие как Islamic Financial Services Board (IFSB) и Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions

(AAOIFI), международные советы по принципам исламского финансирования, утверждаются списки шариатских советов.

Особенности исламских ценных бумаг и банковских продуктов представлены в таблице 4.

Развитие исламской финансовой системы в странах Ближнего Востока было обусловлено тем, что мусульманское население и растущий средний класс способствовали формированию большого спроса на ее продукты. На Западе ее развитию в основном способствовали институты, которые стремились к получению выгоды от большого объема ликвидных средств и нефть-долларов представителей и институтов стран Ближнего Востока, которые создавали спрос на такие продукты.

Этический рынок. Исламская финансовая система также обращается, или может обратиться к тем, кто не присоединяется к исламской вере.

Таблица 2. Мировые активы исламского финансирования за 2006-2007 годы, в млрд.долл.США

Наименование	Годы	
	2006	2007
Страхование	10	10
Фонды	16	17
Сукук	42	80
Инвестиционные банки	66	85
Коммерческие банки	397	537
Итого:	531	729

Примечание – Составлена автором на основе источника [2, с.6]

Таблица 3. Международные организации исламского финансирования, их функции и участники

Совет по исламскому финансированию - Islamic Financial Services Board (IFSB)	Организация по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых институтов - Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI)
Международная организация по установлению стандартов и принципов, которые продвигают и увеличивают стабильность исламской индустрии финансовых услуг	Международная неприбыльная организация, занимающаяся подготовкой бухгалтерского учета, аудита, управления, этики и стандартов шариата для исламских финансовых институтов
Проводит исследования, семинары, конференции по исламским финансам	Выдает профессиональные квалификации по исламским финансам
Создан в Малайзии в 2003 году. Количество участников – 185, в том числе 6 международных организаций (МВФ, Всемирный банк, Банк международных расчетов, ИБР, АБР, Исламская корпорация по развитию частного сектора Саудовской Аравии), 43 регулятора и 136 участников рынка	Создана в Бахрейне 1991 году. Количество участников – 155 из 40 стран, в т.ч. Бахрейн, ОАЭ, Катар, Судан, Сирия и Ливан. Правительства Австралии, Малайзии, Саудовской Аравии и Южной Африки выпустили путеводители по исламским финансам, основанные на стандартах AAOIFI

Примечание – Составлена автором на основе источника [2, с.6]

Таблица 4. Особенности исламских ценных бумаг и банковских продуктов

Исламские ценные бумаги	Особенности	Плюсы и минусы
Исламские арендные сертификаты	Предоставляют право на получение доходов по договору аренды (финансового лизинга)	Предназначены для приобретения крупных объектов недвижимости, земельных участков, оборудования
Исламские сертификаты участия	Выпускаются с целью использования привлеченных средств для организации нового или развития существующего инвестиционного проекта	Позволяют привлечь финансирование инфраструктурных, производственных, сельскохозяйственных проектов
Акции и паи исламских инвестиционных фондов	Исламские инвестиционные фонды производят инвестиции в ценные бумаги компаний и в проекты, не противоречащие принципам исламского финансирования	Инвестирование в надежные инструменты, подкрепленные реальными активами
Банковские продукты	Особенности	Плюсы и минусы
Финансирование торговой деятельности в качестве торгового посредника с предоставлением коммерческого кредита	Продажа актива исламским банком клиенту с наценкой в рассрочку	Сумма платежей заранее известна клиенту
Финансирование производственной и торговой деятельности путем участия в уставных капиталах юридических лиц (или) на условиях партнерства	Исламский банк и клиент выступают в качестве партнеров, прибыль распределяется в заранее оговоренном соотношении, убытки обо стороны несут в размере вложенных средств	Исламский банк и клиент заинтересованы в прибыльности проекта
Инвестиционная деятельность на условиях лизинга (аренды)	Аналогично лизингу банков, с учетом того, что исламский банк не взимает вознаграждение в виде ссудного процента	Сумма лизинговых платежей заранее известна клиенту

Примечание – Составлена на основе источника [2, с.6]

Запрет процентов (или ростовщичества) существует также и в других авраамских верах иудаизма и христианства. Запрет некоторых классов активов в исламской финансовой системе может не поддерживаться этими верами, но другие виды активов могут быть ими вполне поддержаны. В Малайзии, например, растущее число розничных продуктов шариата находят широкое применение среди клиентов-немусульман, особенно, когда продукты имеют конкурентную цену. Этических инвесторов также привлекает акцент шариата на справедливости и развитии выгодных для общественности деятельности и услуг, таких как экологически безвредные проекты.

Управление риском. Инвесторов и финансистов, работающих в финансовой среде, может также заинтересовать аспект управления риском при исламском финансировании. Инвестиции или методы финансирования шариата являются средством диверсификации капиталовложений. Спекулятивные инвестиции или компании с использованием больших объемов заимствованных средств вероятнее всего будут запрещены шариатом; элемент соответствия шариату может, таким образом, сократить общий риск портфеля инвестиций.

Быстрое развитие глобальной исламской финансовой отрасли может продолжаться и оставаться стабильным только тогда, когда ее основополагающие продукты будут должным образом структурированы и если использующие их финансовые институты знают, как защитить себя от рисков и смягчить их последствия.

Исламская финансовая система основывается на принципах мусульманского права (Шариат). Она существенно отличается от традиционных финансовых систем. К примеру, получение и оплата ссудного процента запрещается согласно требованиям мусульманского права. Запрещение ссудного процента при этом является всего лишь одним аспектом исламской финансовой системы, который, в более широком смысле, является доктриной или принципом, созданным для выполнения более широких задач шариата – обеспечение справедливости в отношении всего человечества – в деловой и коммерческой сферах.

В контексте исламской финансовой системы, AAOIFI (Бухгалтерская и аудиторская организация для исламских финансовых институтов) в последние годы согласовала с ведущими учеными

ми стандарты шариата, применимые к основным продуктам и принципам исламской финансовой системы. Стандарты шариата AAOIFI все более используются как ориентир для исламской финансовой отрасли.

К ключевым принципам исламского финансирования относятся: разделение прибыли, убытка или риска; отсутствие недобросовестной прибыли; отсутствие спекуляции; отсутствие неопределенности; отсутствие инвестиций, не представляющих интересы общества; отсутствие накопления денежных средств.

Отличительной чертой исламской финансовой системы является ее направленность на цели развития и социальные цели. Считается, что разделение прибыли и убытка, или партнерское финансирование с акцентом на подающих надежды предпринимателей, испытывающих нехватку денежных средств, обеспечит больший экономический потенциал, чем традиционные системы залогового кредитования, которые благоприятствуют устоявшимся фирмам.

Поскольку прибыль нельзя гарантировать, исламский финансовый институт должен принять на себя хотя бы часть риска определенной операции. Нет гарантии постоянной прибыли. Аналогично, вкладчики исламских институтов не могут инвестировать свои средства на основе гарантированной прибыли. При этом иметь обеспечение разрешается для защиты от халатности, намеренного вреда или нарушения договорных условий сторонами договора.

Ростовщичество или *риба* строго запрещено: любая прибыль на используемые денежные средства должна быть связана с доходами предприятия. Понятие *риба* шире понятия «процент» и включает в себя несправедливую прибыль или использование ее в своих интересах. Запрет распространяется и на использование в интересах одной стороны своего продукта, который включает в себя денежные средства или капитал, и который желает приобрести другая сторона.

Операции, основывающиеся на случае или спекуляции (в арабском языке известные как *майсир*), а не усилии/действии сторон для получения дохода, считаются шариатом недействительными. Шариат, однако, не запрещает обычные биржевые игры или принятие на себя риска. Сделки с использованием свопов и опционов, к примеру, должны рассматриваться более осторож-

рожно для проверки соответствия сути коммерческой операции данному принципу. Это наиболее часто обсуждаемая область, и недавно были разработаны решения в соответствии с принципами шариата по хеджевым операциям. В исламской экономической мысли уже существует готовность признать различие между инструментами, которые стремятся достигнуть исключения риска в основополагающих коммерческих операциях, а также в тех операциях, которые проводятся чисто из спекулятивных целей.

Наличие неопределенности (*гарар*) в контракте запрещается, поскольку это подразумевает событие, которое может не произойти. При вступлении в договорные отношения, стороны должны полностью раскрывать свои намерения и информацию друг другу, поскольку сделка, которая содержит в себе гарар, будет запрещена. Любой вид сделки, где предмет сделки и стоимость, либо и то и другое, не определены и не зафиксированы заранее, будут рассматриваться шариатом с подозрением.

Инвестиции по своей сути должны соответствовать принципам шариата. Операции, связанные с определенными видами продуктов, которые включают в себя свинину, алкоголь, оружие, азартные игры и традиционные финансовые продукты, запрещаются. Исламские институты могут (в зависимости от мнения Шариатского совета) сталкиваться с трудностями при инвестировании в такие виды деятельности, как гостиничный бизнес и индустрию развлечений.

Институты имеют также черный список запрещенных инвестиций, составленный Шариатским советом. Поскольку интересы общества (*маслаха*) являются ключевым законоведческим принципом шариата, существует множество причин для формирования списка позитивов. Экологически безвредные проекты – это пример той области, с которой можно начать список инвестиций, представляющих общественный интерес [1, с.2-5].

ЛИТЕРАТУРА

1. Ассортимент услуг, предлагаемых исламским финансовым рынком, как альтернатива традиционным финансовым инструментам. Алматы: АРД РФЦА, 2009 – 40 с. // Сайт www.rfca.gov.kz

2. Исабаева Сауле. РФЦА – Центр развития исламского финансирования. //Газета RFCA NEWS, №5 (10), май, 2009, с.36. Сайт www.rfca.kz

Резюме

Исламдық қаржыландыру нарығының мұсылман елдерінде – Малайзияда, Иранда, Сауд Арабиясында және басқа Таяу Шығыс елдерінде, Батыс елдерінде – АҚШ-та, Ұлыбританияда, Францияда дамуы талданып, исламдық құнды қағаздар мен банк өнімдерінің ерекшеліктері көрсетіледі. Исламдық қаржыландырудың түйінді қағидалары сипатталады.

Summary

The development of the markets of Islamic finance in Malaysia, Iran, Saudi Arabia and other countries of Middle East and Western countries as USA, Great Britain, France are analysed in the article. The peculiarities of Islamic bonds and banking products are highlighted. Key principles of Islamic Finance are described.