

---

# ПАРОЛЬ УСПЕХА: ИСЛАМСКИЙ БАНКИНГ. ПОНЯТИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

*А. Абдулла*

**Ключевые слова:** Исламский банк развития, Дубайский исламский банк, исламское право, риск торговой операции, исламские финансовые институты, исламские подразделения традиционных банков, мультинациональные банки, котировальные списки фондовых бирж.

Создание в 1975 г. Исламского банка развития и Дубайского исламского банка положило начало официальному развитию исламского банкинга (первые попытки создать исламский банк были предприняты в 1963 г. в Египте, однако деятельность этого финансового института не увенчалась успехом).

Итак, исламский банкинг – ведение финансовых операций в соответствии с законами Шариата, запрещающих ростовщичество, принятие на себя неоправданных рисков и пари, использование процентной ставки, спекуляции, финансирование запрещенных видов бизнеса (в том числе производства алкоголя, табака, свинины...), требующих обеспеченности ценных бумаг активами. Партнеры обязаны разделять прибыли и убытки.

Исламское право содержит следующие запреты в области экономики:

1. «Риба» (буквально – лихва) – запрет на ссудный процент с долга, т.е. любая выплата, превышающая предоставленный заем. В связи с этим деньги не воспринимаются как самостоятельный товар, но лишь как мерило стоимости товаров. Среди современных исследований ссудного процента особо выделяется решение Верховного Суда Пакистана от 23 декабря 1999 г. (Supreme Court of Pakistan), занимающее более 1100 страниц.

2. «Гарар» (буквально – «опасность», «вводить в заблуждение», «совращать», «подвергать риску») – запрет на намеренный риск, выходящий за пределы необходимого. Это не означает запрет на любые экономические риски. Современные исследователи гарара объясняют его через запрет участия в игре с нулевым результатом.

3. «Майсир» – (азартная игра) – получение прибыли в результате случайного стечения обстоятельств.

4. Сделки с запрещенными товарами, услугами (классическое страхование, алкоголь,

свинина, азартные игры, секс-индустрия, и т.д.). При этом, как правило, разрешенными являются сделки с имущественными комплексами, незначительную часть которых может составлять запрещенная продукция. Например, разрешается участие в строительстве и эксплуатации отелей, несмотря на то, что в ресторанах при этих отелях может продаваться алкоголь.

5. «Бай ал-Кали би ал-Кали» – продажа долга за долг. Например, продажа форвардного контракта с отсрочкой платежа за него [1].

Взамен традиционных банковских и инвестиционных продуктов в исламском мире существует целый ряд своих специфических форм.

«Мушарака» – совместная реализация проекта силами банка и предпринимателя. В рамках этой операции банк кредитует определенный проект. Фактически речь идет о специфическом виде проектного финансирования. Корни этих операций уходят в караванную торговлю, когда одни купцы предоставляли товар, другие доставляли его до места назначения и продавали.

При мушараке банк осуществляет финансирование, не связанное с взиманием определенного процента, а участвует в полученной прибыли. Распределение прибыли осуществляется следующим образом: определенная доля выделяется партнеру в оплату его труда, управленческого опыта или иного участия в сделке или проекте. Оставшаяся часть распределяется между партнером и банком, предоставившим финансирование, в соотношении, пропорциональном вкладу каждого участника в совокупные расходы по проекту. При убытках потери распределяются пропорционально участию в финансировании.

«Мудароба», пожалуй, наиболее исламский из всех механизмов, используемых в работе

не только исламских банков, но и других финансовых структур.

Классический, известный еще с доисламских времен договор мудараба (так называемая чистая мудараба), по которому одна сторона (рабб алмал, или владелец капитала) предоставляла денежные средства другой стороне (мударibu, или управляющему) в управление, прибыль от вложения которых делилась сторонами в оговоренных пропорциях, приобрел в практике исламских банков некоторые разновидности.

Использование чистой мударабы лишает владельца капитала права вмешиваться в управление проектом. После вступления в силу договора между ним и мударибом владелец капитала должен ожидать лишь свою долю прибыли, если таковая будет иметь место. Очевидно, что подобный механизм сопряжен с высоким риском и потому не вызывает большого энтузиазма со стороны исламских банков. Они предпочитают использовать так называемую «двухслойную» мударабу. В данном договоре банк выступает в двух ипостасях: как мудариб, привлекая деньги клиентов, и как рабб алмал, инвестируя указанные средства в различные операции, разрешенные шариатом. При этом клиентам, как и в случае с чистой мударабой, гарантируется не фиксированный доход, а лишь доля прибыли, если таковая будет иметь место по результатам инвестирования.

Некоторые авторы считают, что мудараба в зависимости от того, есть у вкладчика право досрочно забрать вложенные им средства или нет, может также подразделяться на открытую и закрытую. Однако деление мударабы на открытую и закрытую вызывает возражения, поскольку общепринято, что оригинальный договор мудараба допускает выход любой из сторон в любой момент времени. Тем не менее, есть авторы, которые в своих работах утверждают, что средства с инвестиционных (т.е. срочных) вкладов не могут изыматься до истечения срока, на который эти вклады были сделаны.

В зависимости от объекта инвестирования мудараба может быть ограниченной и неограниченной. От клиента зависит, будут ли его средства вложены в какой-то конкретный указанный им вид или виды активов или же он предоставит банку право самому определить, куда инвестировать средства вкладчика.

В практике исламских финансовых структур известно деление мударабы на специальную и общую. Если клиент предпочитает, что-

бы его средства инвестировались и управлялись отдельно от средств других клиентов, то отношения с банком выстраиваются на основе специальной мударабы. В противном случае применяется общая мудараба [8].

«Мурабаха» – финансирование коммерческих операций, разновидность договора купли-продажи. Банк приобретает определенный товар с целью перепродажи. Такая деятельность не противоречит шариату. Банк берет на себя организацию продаж, хранение, перевозку и т.д. К примеру, банк приобретает от своего имени и за свой счет товар по заказу клиента. При этом банк принимает на себя весь риск торговой операции. В последующем банк перепродает товар клиенту по цене, которая включает в себя оговоренную в договоре наценку. Эта наценка и становится доходом банка [4].

Между тем, несмотря на единодушие в вопросе о том, какие виды транзакций подпадают под коранический запрет «риба», среди мусульманских правоведов сохраняются разногласия по вопросу соответствия шариату некоторых договоров, используемых исламскими финансовыми институтами. И, в частности, договор «Мурабаха» вызвал много споров. Формально большинство мусульманских правоведов признают данный договор как не противоречащий шариату. Однако явное предпочтение, оказываемое «Мурабахе» со стороны исламских финансовых институтов во всем мире в ущерб другим договорам, заставляет теоретиков и практиков исламских финансов принимать меры по ограничению применения данного договора. При этом не может быть обойдена стороной сама сущность договора «Мурабаха».

Например, в Постановлениях 40–41 (2-3/5) Совета исламской академии правоведения («фикха») с учетом того факта, что большинство исламских банков предпочитает иметь дело с договорами мурабаха, было рекомендовано: «На основе анализа конкретных случаев исполнения исламскими банками купли-продажи под заказ («Мурабаха») дать предложения по профилактике нарушений общих и частных положений шариата при реализации подобных договоров».

В последнее время появились исследования, в которых авторы выступают за отказ от двойных стандартов и призывают называть вещи своими именами. Иными словами, предлагается перестать прикрывать взимание процента в договоре купли-продажи по согласованной цене арабскими терминами («Мурабаха») и признать процент в договоре купли-продажи,

где товар продается в рассрочку с наценкой, легитимным с точки зрения шариата [6].

К другим операциям, характерным только для исламского банкинга, относятся:

- «иджар» – долгосрочная аренда, аналог лизинговой операции;
- «салам» – авансовое финансирование, преимущественно в аграрном секторе, схожее с договором контрактации;
- «иджар ваиктина» – соглашение, в соответствии с которым клиент получает право выкупить ранее взятые в аренду оборудование, сооружения производственного назначения;
- «закат» – обязательный налог (2,5%), в соответствии с Кораном взимаемый с имущества состоятельных мусульман и направляемый на обеспечение бедных, неимущих слоев мусульманского общества, обеспечение проектов улучшения быта и общественных работ;
- «кард-аль-хасан» – беспроцентная ссуда. Банк предоставляет лицу или организации беспроцентную ссуду, возвращаемую в оговоренный срок. Банк может выделить беспроцентную ссуду правительству или организации для осуществления общественных проектов (строительство заводов, фабрик, дорог, жизненно важных объектов);
- «бей-би-силаа» – форвардная сделка, при которой покупатель авансом частично оплачивает товары.

Особого внимания заслуживают так называемые «сукуки» (беспроцентные исламские облигации), выпускаемые под определенный материальный актив, где эмитент рассматривается в качестве долевого собственника данного актива.

Восемь из десяти ведущих организаторов сукук являются традиционными банками (или исламскими подразделениями традиционных банков). Основные причины:

1. *Капитал*: большая часть исламских банков не обладает большой капитальной базой для гарантии размещения крупных выпусков сукук.

2. *Опыт*: большинство исламских банков не обладают соответствующим опытом для успешной организации крупных выпусков сукук.

3. *Кадры*: отсутствие кадров с соответствующей инвестиционной и банковской квалификацией.

Мультинациональные банки продолжают занимать большую часть рынка сукук благодаря более крупной капитальной базе, более налаженной работе, имеющимся знаниям, опыту и квалификации персонала. Единственный исламский банк, являющийся активным эмитентом сукук, – Дубайский исламский банк (Dubai Islamic Bank).

Таблица 1 – Top 10 крупнейших эмитентов сукук (Дек’96-Сен’09)

Крупнейший эмитент	Кол-во выпусков	Страна
CIMB Investment Bank Berhad	88	Malaysia
HSBC Bank Middle East	77	UAE
Maybank (Aseambankers)	47	Malaysia
Am Investment Bank (AmMerchant)	46	Malaysia
OCBC Bank	44	Malaysia
Standard Chartered Bank (Middle East and N. Africa)	34	UAE
Citibank	29	UAE
Dubai Islamic Bank	28	UAE
Amanah Capital Partners	29	Malaysia
AAA Sekuritas	16	Indonesia

- Традиционный банк
- Исламский банк

Примечание: Из списка исключены Центральный банк Бахрейна и Центральный банк Гамбии

Примечание – Источник [2]

Почти половина всех выпусков сукук имеют рейтинги, но с учетом того, что большая часть выпусков исходит от Малайзии, где наличие рейтинга является обязательным для выпуска сукук.

По сравнению с традиционными облигациями, для которых наличие рейтинга является нормой, только 364 (48,7%) исламских облигаций на период проведения исследования имели рейтинг.

Таблица 2 – Облигации, имеющие и не имеющие рейтинг (Дек'96-Сен'09)

Облигации имеющие и неимеющие рейтинг  
(Дек '96 - Сен '09)

Тип	Кол-во
С рейтингом	364
Без рейтинга	383

Список Кредитно-рейтинговый Агентств,  
проводивших рейтинг Сукук  
(Дек '96 - Сен '09)

Кредитно-рейтинговое Агентство	Кол-во рейтингов сукук	Центральный офис
MARC	139	Malaysia
RAM	123	Malaysia
S&P	44	USA
Moody's	24	USA
PEFINDO	23	Indonesia
Fitch	16	USA
PACRA	10	Pakistan
JCR-VIS	8	Pakistan
Capital Intelligence	7	Cyprus
<b>Всего</b>	<b>394</b>	

Примечание: Сумма кол-ва сукук, имеющих рейтинг, отличается от фактической, т.к. некоторым сукук присваивали рейтинги несколько агентств

Примечание – источник [2].

В Малайзии преобладают малазийские рейтинговые агентства, Malaysian Rating Corporation (MARC) и RAM Ratings (RAM), тогда как всемирные рейтинговые агентства Standard & Poor's, Moody's и Fitch активны в оценке международных выпусков.

MARC лидирует в плане количества оцененных выпусков сукук, в связи с тем, что получение кредитного рейтинга от малазийского рейтингового агентства является обязательным условием осуществления эмиссии в Малайзии. Такое же правило действует и в Пакистане, свидетельством чего является вовлечение в оценку сукук кредитных агентств Пакистана Pakistan Credit Rating Agency и JCR-VIS Credit Rating.

В странах региона Персидского залива мало исламских облигаций с рейтингом из-за отсутствия соответствующего требования. Как правило, крупные выпуски сукук входят в котировальные списки фондовых бирж, хотя сделок совершается мало, особенно в регионе Персидского залива.

Стоимость исламских облигаций, зарегистрированных на биржах, составляет 58 млрд.

долл. В плане количества, зарегистрировано лишь 12% из всех выпущенных исламских облигаций. Высокая стоимость зарегистрированных сукук обусловлена тем, что, как правило, регистрируются крупные выпуски.

Первая регистрация выпуска сукук была осуществлена в 2003 г. в Индонезии. В последующие годы число зарегистрированных сукук здесь росло, составив 35 в 2007 г., упав до 24 в 2008 г., а в 2009 г. было 16 регистраций (за период до настоящего времени). На сегодняшний день на Фондовой бирже Индонезии зарегистрировано самое большое число выпусков сукук (25), но Дубай лидирует по стоимости зарегистрированных исламских облигаций – 16,8 млрд. долл. сукук на бирже Nasdaq Dubai. Лондон, который стремится стать центром по исламским финансам в Европе, имеет значительную долю зарегистрированных исламских облигаций – 21 эмиссия на Лондонской фондовой бирже с общей стоимостью 14,2 млрд. долл. Также популярным местом для регистрации сукук является Люксембург, где зарегистрирован Dubai Global sukuk FZCO, первая исламская



облигация с листингом на европейской фондовой бирже [2].

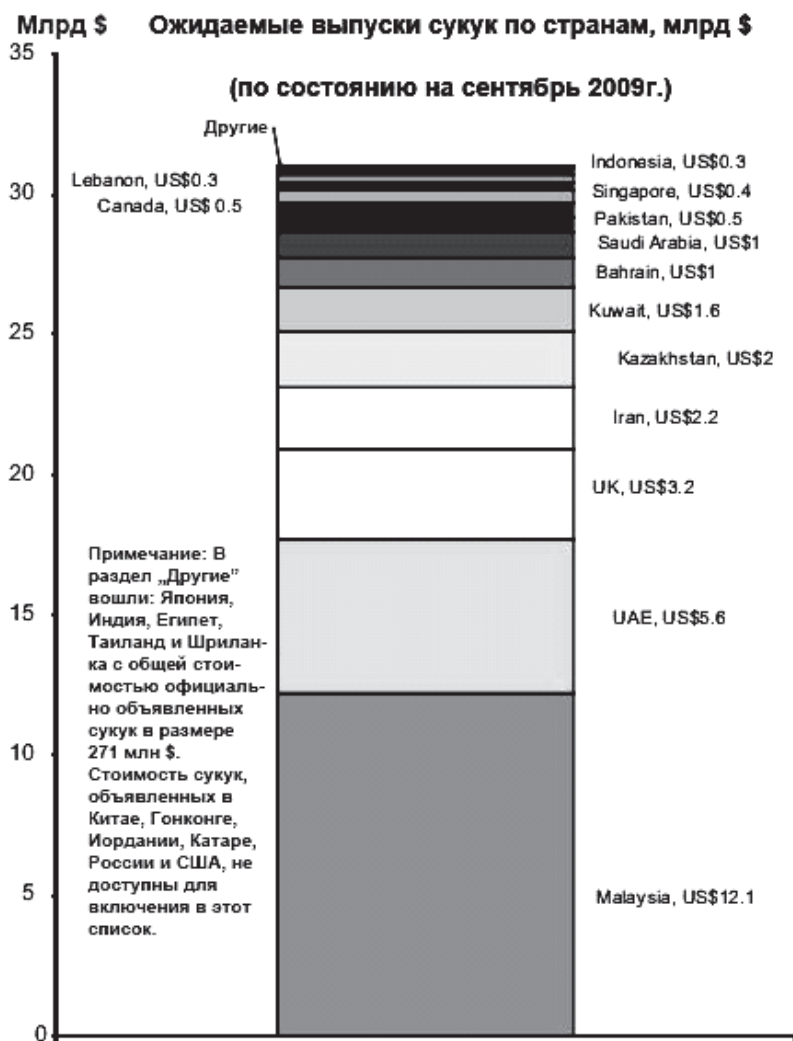
Несмотря на большое число зарегистрированных сукук, сделок с ними совершается мало, особенно в регионе Персидского залива, поскольку многие инвесторы держат исламские облигации до срока погашения,

и структуры не всех исламских облигаций подходят для торговли (лежащие в их основе исламские контракты). В то же время в Малайзии существует ликвидный вторичный рынок исламской облигации, несмотря на то, что на нем представлены не все исламские облигации.



Примечание – источник [2].

Рисунок 1 – График объема и количества выпусков сукук на фондовых биржах (Дек'96-Сен'09)



Примечание – источник [2]

Рисунок 2 – Ожидаемые выпуски сукук по странам

Ожидаемые выпуски сукук: на конец сентября 2009 г. было объявлено о выпусках сукук общей стоимостью на 31 млрд. долл. Другие сообщения о выпусках сукук на 3,1 млрд. долл. еще не подтверждены.

Ожидается рост рынка сукук в связи с сообщениями о выпуске исламской облигации со стороны Канады, Китая, Египта, Южной Кореи, Гонконга, Индии, Японии, Сингапура, Иордании, Казахстана, России, Шри-Ланка и Таиланда.

Индонезия должна пополнить число государств, выпускающих сукук на регулярной основе, – чтобы поддержать ликвидность исламских институтов и покрыть бюджет.

Также о больших планах выпустить сукук сообщает Исламская республика Иран – на сумму 12,3 млрд. долл. в течение следующих трех лет.

Ожидается рост роли исламской облигации среди всемирных инвесторов. Суверенные эмитенты из европейских стран и Дальнего Востока (например, Великобритания и Южная Корея) планируют выпустить сукук, плюс к уже заявленным планам по выпуску сукук многими исламскими странами.

Суверенные и многосторонние эмитенты также пытаются привлечь средства через регулярные выпуски сукук, как, например, Международная финансовая корпорация, являющаяся одной из первых многосторонних организаций, выпустивших сукук. Правительство Дубая также планирует осуществить крупные выпуски исламской облигации с разным сроком действия и характеристиками риска, чтобы создать ориентир на рынке.

Торговля исламскими облигациями достаточно низкая в регионе Персидского залива, тогда как Малайзия имеет активный вторичный рынок сукук. Саудовская Аравия – одна из стран Персидского залива, которая пытается создать рынок сукук через организацию торговли исламской облигацией на своей фондовой бирже (Tadawul). Такие инициативы будут способствовать развитию активного вторичного рынка сукук. Также это будет способствовать росту значения сукук как финансового инструмента в глазах инвесторов и эмитентов.

Еще одной попыткой по развитию вторичного рынка сукук является предложение со стороны Исламского банка развития создать инвестиционный банк со стоимостью в миллиард долларов для создания исламского межбанковского рынка.

Первые дефолты по исламским облигациям (East Cameron sukuk, Golden Belt sukuk,

Investment Dar sukuk) привели к возникновению новых споров, касающихся прав инвесторов на исламские облигации. В центре внимания оказалось различия между исламскими облигациями, основанные на активах и обеспеченности активами. Решение этого вопроса будет иметь большое значение для дальнейшего роста рынка сукук.

На сегодняшний день в мире существует более 300 исламских финансовых институтов более чем в 50 странах. Их совокупные активы превышают 750 млрд долл., а ежегодные темпы роста составляют 10–15 %. По прогнозам аналитиков, сделанным до наступления мирового финансового кризиса, к 2015 г. исламские финансовые институты при темпах роста 10–15 % в год должны будут сконцентрировать у себя капитал на сумму свыше 1 трлн долл. Предполагается, что доля исламских финансовых услуг на финансовом рынке арабских стран Персидского залива достигнет к 2015 г. 50 %. В Юго-Восточной Азии аналогичный показатель при существующих темпах роста составит от 15 до 25 %.

Однако исламская финансовая система, возможно, не заслуживала бы столь детального изучения, если бы была явлением, присущим исключительно мусульманскому миру. За последние десять лет исламская финансовая система получила распространение в немусульманских странах.

Исламские банки, страховые (*такафул*) компании, специализированные фонды, исламские облигации (*сукук*) стали неотъемлемой частью финансового рынка целого ряда западных государств. В Великобритании на текущий момент функционирует 5 исламских банков и 1 исламская страховая компания. Кроме того, 17 британских банков и подразделений зарубежных банков, работающих в Соединенном Королевстве, имеют специализированные подразделения – «окна», предоставляющие исламские финансовые услуги. Среди них: Bank of Ireland, Barclays Bank, BNP Paribas, Citibank, Deutsche Bank, HSBC Amanah, Royal Bank of Scotland, Standard, Chartered, UBS и др. Исламские активы крупнейшего из них – HSBC Amanah – составили по данным на июнь 2008 г. 15,2 млрд долл. Развитие исламских финансов в Великобритании лишь подтверждает давно признанный западными финансистами факт, что Лондон является не только крупным мировым финансовым центром, но и одним из центров исламских финансов, составляющим конкуренцию Бахрейну, Куала-Лумпуру и Дубаю.

Сводный анализ (с декабря 1996 по ноябрь 2009)

Размер рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>С декабря 1996г. по сентябрь 2009г. было выпущено 747 сукук общим объемом 106,6 млрд \$</li> </ul>
Рынки сукук	<ul style="list-style-type: none"> <li>Основная доля выпущенных сукук приходится на Малайзию и регион Персидского залива                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Малайзия выпустила первый сукук и занимает 41% рынка сукук по количеству выпущенных сукук и 46% рынка по объему (48,8 млрд \$)</li> <li>Регион Персидского залива занимает 25% рынка по количеству выпущенных сукук и 48% по объему (48,9 млрд \$)</li> </ul> </li> </ul>
Задолженность сукук	<ul style="list-style-type: none"> <li>94 млрд \$ сукук остаются непогашенными и лишь 12,6 млрд \$ погашены на этот момент</li> </ul>
Размеры сукук	<ul style="list-style-type: none"> <li>Размер большей части сукук не превышает 100 млн \$.</li> </ul>
Сектор	<ul style="list-style-type: none"> <li>1-е место по объему полученных средств от выпуска сукук занимает недвижимость и строительный сектор (26,4 млрд \$), на 2-м месте - правительство (23,7 млрд \$), на 3-м - сектор финансовых услуг (15,9 млрд \$)</li> </ul>

Сводный анализ (с декабря 1996 по сентябрь 2009)

Ценообразование	<ul style="list-style-type: none"> <li>В основном сукук - это облигации с фиксированной процентной ставкой, а не с плавающей. Цена некоторых сукук не известна.</li> </ul>
Крупнейшие эмитенты	<ul style="list-style-type: none"> <li>Традиционные международные банки (или их исламские подразделения) такие, как CIMB Investment Bank Berhad, HSBC Middle East и Maybank (Aseambankers), находятся во главе списка. Это демонстрирует отсутствие чисто исламских банков в списке эмитентов сукук.</li> </ul>
Рейтинг сукук	<ul style="list-style-type: none"> <li>Почти половина выпущенных сукук имеет рейтинг (48,7%), что подчеркивает важность рейтингов для этого нового класса активов. Большинство сукук, имеющих рейтинг, было выпущено в Малайзии, т.к. там получение рейтинга является обязательной процедурой.</li> </ul>
Листинг сукук	<ul style="list-style-type: none"> <li>Только 108 сукук (14%) из общего числа были включены в котировальные списки фондовых бирж. Индонезийская фондовая биржа имеет наибольшее количество сукук (25), включенных в котировальные списки. В то время как Nasdaq Dubai первый по объему листинговых сукук (16,5 млрд \$)</li> </ul>

Примечание – источник [2]

Рисунок 3 – Сводный анализ сукук (с декабря 1996 г. по сентябрь 2009 г.)

В США также работают 2 исламских банка. В ближайшее время прогнозируется открытие исламских банков в Италии, Франции, Швеции и других западных государствах.

В настоящее время большинство крупных западных банков (ABN Amro, Société Générale, Goldman Sachs, Nomura Securities, J.P. Morgan Chase, Citibank и др.) имеют отделы, предоставляющие клиентам исламские финансовые услуги [7].

Основными причинами столь бурного развития исламского банкинга стали значительный приток нефтедолларов в мусульманских странах, обеспечивающий большое количество временно свободной ликвидно-

сти, не перенаправленной на финансирование инвестиционных проектов внутри этих стран, и интенсивное развитие финансовой инфраструктуры путем создания финансовых центров в Саудовской Аравии, Кувейте, Объединенных Арабских Эмиратах и Малайзии. Подобные гиперликвидность и рост качества финансовой инфраструктуры в этих странах стимулируют инвестиции свободных ресурсов в проекты за рубежом, что усиливается также кризисом ликвидности в Европе и США.

На сегодняшний день насчитывается около 300 крупных исламских финансовых институтов, управляющих портфелем активов, оцениваемым примерно в 500 млрд долл. США.

Если на Востоке основными центрами развития исламского банкинга являются Малайзия и государства Среднего Востока, то на Западе таким центром становится Великобритания. Данный факт является результатом развитой финансовой инфраструктуры Великобритании и стремления правительства страны вывести систему законодательства и пруденциальных норм на такой уровень, который позволит исламскому банкингу успешно функционировать наряду с традиционной банковской системой.

В своем развитии исламский банкинг сегодня сталкивается со следующими основными проблемами:

*Кадры.* Расширение существующих финансовых институтов и создание новых в связи с развитием исламского банкинга создает потребность в квалифицированных кадрах. Текущие возможности учебных заведений, занимающихся подготовкой специалистов в области исламского финансирования, не в состоянии удовлетворить такую потребность. В связи с этим исламские финансовые институты должны сконцентрироваться на воспитании кадров собственными силами. Кроме того, возросшая стоимость поиска и найма квалифицированного персонала вынуждает финансовые институты перевести фокус с найма на сохранение существующих кадров. Для успешной работы данного механизма необходимо наличие хорошо организованной кадровой функции, финансового стимула, здоровой и привлекательной рабочей атмосферы.

*Конкуренция.* Несмотря на растущий интерес к исламскому банкингу, он все еще находится на ранней стадии развития. Выход на рынок сопровождается возрастающей конкуренцией со стороны традиционных банков, начавших предлагать продукты исламского банкинга (путем открытия «исламских окон»), трансформацией традиционных банков в исламские и появлением новых игроков на рынке. Текущее падение цен на нефть и снижение уровня временно свободной ликвидности также сказывается на возможностях исламских банков конкурировать с традиционными на западных финансовых рынках.

*Избыточная ликвидность.* Отсутствие эффективной альтернативы традиционному межбанковскому валютному рынку, работающей в соответствии с принципами шариата, приводит к серьезным затруднениям в сфере управления ликвидностью исламскими финансовыми институтами. Ограниченные возмож-

ности для инвестиций, согласно принципам ислама со стороны банков, в свою очередь, приводят к необоснованному завышению стоимости активов.

*Управление рисками.* Работа в соответствии с принципами ислама подвергает исламские финансовые институты дополнительным рискам по сравнению с общими для банковской индустрии. Такие риски включают в себя риск соответствия принципам шариата, правовые риски и т.п. Принимая во внимание расширение института исламского банкинга, функция управления рисками в исламских финансовых институтах должна обеспечить не только управление такими рисками, но и стабильное развитие индустрии.

*Стандартизация.* На данный момент не существует единых стандартов формирования финансовой отчетности и нормативной правовой базы для исламских финансовых институтов. В результате в некоторых странах они работают согласно стандартам ААОIFI (Бухгалтерская и аудиторская организация для исламских финансовых институтов), в то время как в других используются стандарты традиционных финансовых институтов.

*Следование шариату.* Следование принципам шариата является основным условием работы исламских банков. Различия в интерпретации положений шариата вызывают необходимость в квалифицированных кадрах для выработки единой позиции по механизмам работы продуктов исламского банкинга.

Данные факты говорят о том, что исламский банкинг представляет собой комплексный механизм, которому еще предстоит пройти определенные этапы своего развития. Несмотря на существующие вопросы, он является институтом, доказавшим свою состоятельность и способность работать во время глобального финансового кризиса.

Как известно, согласно принципам исламского банкинга, запрещено начисление ссудного процента и финансирование запрещенных видов деятельности. Наряду с этим исламский банкинг также требует от финансовых институтов непосредственного участия в рисках финансируемого проекта, что подразумевает разделение прибыли и убытков по проекту с заемщиком средств. Такие требования стимулируют исламские финансовые институты уделять должное внимание анализу рисков, сопряженных с предполагаемым проектом, и мониторингу расходования средств. Таким образом, в отличие от западных финансовых учреждений, которые в последние годы выда-



вали средства заемщикам с повышенным уровнем кредитного риска, принципы исламского банкинга устанавливают строгую дисциплину, что приводит к отсутствию безответственного кредитования и позволяет существенно снизить кредитные риски.

Запрет на спекуляцию и неопределенность (Gharar) также помог исламскому банкингу успешно функционировать в условиях кризиса. Шариат предписывает финансирование реальной производственной деятельности. Согласно его принципам, сделка, как правило, должна быть подкреплена реальным активом, то есть актив должен существовать, находиться во владении продавца и иметь конкретное описание, а не указываться как теоретический объект (например, рыба, находящаяся в водном пространстве). Таким образом, исламский банкинг стимулирует развитие экономики, предоставляя средства для покупки/производства реальных активов. Также следование этим принципам сводит к минимуму спекулятивные операции с ценными бумагами, подобные тем, которые происходили в США с CDO (обеспеченное долговое обязательство) и CDS (дефолтный своп), спекуляция которыми стала одной из причин ипотечного кризиса.

Как видно, ведение работы на основании принципов исламского банкинга позволило исламским финансовым институтам по большей части избежать рисков и проблем, приведших западное финансовое сообщество к кризису. В сложившихся условиях институт исламского банкинга является тем самым альтернативным источником, который способен обеспечить потребности бизнес-сообщества в капитале и финансовых ресурсах. Не следует забывать тот факт, что исламские финансовые институты, как правило, выделяют средства для финансирования какого-либо конкретного проекта и покупки конкретного актива. Данный факт дает уверенность в том, что полученные средства не будут направлены на затыкание так называемых «текущих дыр», существующих у банков и предприятий. Напротив, они будут направлены в реальный сектор, тем самым стимулируя развитие экономики. В условиях текущего экономического спада этому должно придаваться особое значение как с точки зрения развития экономики

в целом, так и с точки зрения создания новых производств и обеспечения населения рабочими местами.

Тесное сотрудничество с исламскими финансовыми институтами и заимствование опыта и механизмов их работы могут стать одними из критических факторов успеха для экономик стран СНГ и Запада в качестве предлагаемых мер по выходу из кризиса. Для такого сотрудничества финансовым учреждениям в первую очередь необходимо обеспечить работу в соответствии с принципами шариата, заложенными в основу исламского банкинга, о которых уже говорилось выше.

Учитывая серьезные проблемы с привлечением долгового финансирования на европейских и американских рынках, а также пока еще свободную нишу исламского банкинга в странах СНГ, горизонты развития данного института являются весьма перспективными. Основными выгодами от такого развития в условиях текущего кризиса и спада объемов производства могут быть:

- стимулирование деятельности предприятий путем привлечения свободных финансовых ресурсов, имеющихся у мусульманских стран, для финансирования инвестиционных проектов;
- способствование развитию деятельности финансовых институтов через развитие новых видов продуктов и повышение уровня их ликвидности при активном взаимодействии с зарубежными исламскими институтами;
- дальнейшее развитие бизнеса путем привлечения новых инвесторов, имеющих конфессиональные предпочтения по отношению к технологии осуществления банковских операций [5].

Подводя итоги, можно отметить, что в целом востребованность и распространение исламских финансовых инструментов в мире будет зависеть от их привлекательности и наличия политической воли, степени адаптации банковского законодательства к нормам шариата, паритетности в сфере налогообложения, ликвидации препятствий правового характера при выработке норм, ориентированных на исламские критерии. Настороженность по отношению к этому виду банкинга вряд ли преодолима при отсутствии соответствующей координирующей структуры и взаимной толерантности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. [Электронный ресурс]. <http://www.wikiznanie.ru/ru-wz/index.php>.
2. [Электронный ресурс]. Islamic-Finance.ru.
3. [Электронный ресурс]. <http://www.newhorizon-islamicbanking.com>.
4. [Электронный ресурс]. 102banka.ru.
5. [Электронный ресурс]. [http://bo.bdc.ru/2009/8/islam\\_bank.htm](http://bo.bdc.ru/2009/8/islam_bank.htm).
6. Исламский рынок банковских услуг: сущность, развитие, опыт / П.Г. Никитенко [и др.]; Ин-т экономики НАН Беларуси. – Минск: Беларуская навука, 2009. – 142 с.
7. Исламские финансовые институты и инструменты в мусульманских и немусульманских странах: особенности и перспективы развития / Р. И. Беккин. – М., 2009. – 50с.
8. Исламская экономическая модель и современность / Р.И. Беккин; отв. ред. Л.Л. Фитуни. – М.: ИД Марджани, 2009. – 337 с.

## РЕЗЮМЕ

Определены принципы функционирования и факторы развития исламского банкинга как неотъемлемой части финансового рынка развитых стран. Проанализирована динамика операций исламского банкинга, выявлены проблемы и перспективы его развития, определена степень востребованности и распространения исламских финансовых инструментов в мировой экономике.

## SUMMARY

The work defines principles of operation and development factors of Islamic banking as an integral part of financial market of developed countries. It analyses dynamics of transactions of Islamic banking including those in conditions of the global financial recession. It reveals problems and prospects of its development, establishes the rate of demand for it and spread of Islamic financial instruments in the global economy.

\* Статья поступила в редакцию 30 июня 2010 г.