

# Международные финансы: исламский банкинг как перспективная альтернатива традиционной системы финансирования

## International Finance: Islamic Banking as a Promising Alternative to the Conventional Financial System

УДК 339.7



### Литау Екатерина Яковлевна

доцент Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики, кандидат экономических наук  
190103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр., д. 44, лит. А

### Ekaterina Ya. Litau

Saint-Petersburg University of Management Technologies and Economics  
Lermontovskiy Ave 44/A, St. Petersburg, Russian Federation, 190103

**Цель.** Формирование общего представления об исламской модели финансирования и перспективах ее внедрения в российскую практику.

**Задачи.** Проведение анализа исламских методов финансирования посредством поиска аналогий или противопоставлений с традиционными западными моделями.

**Методология.** В рамках исследования были рассмотрены основные принципы функционирования исламской системы финансирования, выделены и проанализированы ключевые механизмы, с помощью которых формируется банковский капитал, а также раскрыты основные модели финансирования, призванные обойти ссудный процент. Рассмотрен зарубежный и российский опыт применения исламской системы финансирования и выделены основные проблемы.

**Результаты.** Исламские финансы — быстрорастущая отрасль, всемирно признанная перспективной альтернативой традиционной финансовой системы и продемонстрировавшая большую устойчивость в условиях финансового кризиса, по сравнению с западными банками. Вопрос применения исламского банкинга в России стал особенно актуален в связи с введением США и Европейским союзом санкций и необходимостью поиска альтернативных финансовых рынков. Сравнительный анализ основных инструментов, используемых в рамках исламской и традиционной систем финансирования, указывает на то, что, несмотря на существующие между ними различия, исламский банкинг позволяет реализовывать тот же спектр операций, что и традиционный банк, с поправкой на необходимость соблюдения основных принципов, устанавливаемых шариатом. Шаги, предпринимаемые в отношении внедрения в России альтернативной системы, позволяют предположить активное развитие данной отрасли в ближайшем будущем. Однако ее эффективное функционирование потребует не только законодательных изменений, что зачастую отмечается исследователями данного вопроса как основное препятствие, но и ряда других, гораздо реже упоминаемых в исследованиях, а именно — обновлений, касающихся финансового образования, подготовки специалистов, способных работать в системе исламского финансирования. Представляется, что координация усилий в обоих направлениях даст наиболее эффективные результаты.

**Ключевые слова:** исламские финансы, альтернативная финансовая система, исламский банкинг, традиционная система финансирования

**Aim.** This study aims to provide a general understanding of the Islamic finance model and the prospects of its implementation in the Russian context.

**Tasks.** This study analyzes Islamic methods of finance by identifying similarities and contradictions with the conventional Western models.

**Methods.** This study examined the major principles of the functioning of the Islamic finance system and identified and analyzed key mechanisms of banking capital formation. The author provides insight into the major finance models designed to evade interest rate. Both international and Russian experiences in the implementation of the Islamic finance system are examined and major problems are identified.

**Results.** Islamic finance represents a rapidly growing industry recognized internationally as a promising alternative to the conventional financial system because it exhibited greater resilience during the financial crisis compared to the Western banks. The issue of Islamic banking implementation in Russia has become of crucial importance in light of the sanctions imposed by the United States and the European Union combined with the need for an alternative financial model. Comparative analysis of major tools used within the Islamic and conventional financial systems indicates that despite their differences, it is possible to implement the same range of operations in Islamic banks as in conventional banks, making allowance for the observance of the basic principles of Sharia. The steps that are being taken towards the implementation of an alternative financial system in Russia may suggest rapid development of this industry in the near future. However, its efficient functioning would require not only legislative changes, which are viewed as the main challenge by researchers, but also a number of other reforms relating to financial education and training of specialists capable of working in the Islamic finance system. The author believes that coordinated efforts in both directions are required to optimize the likelihood of success.

**Keywords:** Islamic finance, alternative financial system, Islamic banking, conventional finance system

Исламские финансы — одна из самых быстрорастущих систем в мире, активно завоевывающая международное финансовое пространство, что подтверждается постоянным ростом количества исламских финансовых институтов, открытием исламских филиалов традиционными банками и котировкой исламских ценных бумаг на ведущих биржевых площадках.

Стремительному развитию исламских финансовых институтов способствовали факторы как политического, так и экономического характера, в частности провозглашение независимости ряда мусульманских государств в 1950–1960-е гг. и рост цен на нефть, что послужило основой экономического благосостояния большинства мусульманских стран.

Мусульмане составляют существенную часть населения мира (около 23%), что определяет значительный потенциал роста исламских финансовых активов в будущем. Несмотря на то что исламская банковская



Рис. 1. Рост реального и потенциального рынка исламских финансовых услуг [1]

система сформировалась относительно недавно, она продемонстрировала большую устойчивость в условиях финансового кризиса по сравнению с западными банками. Отсюда повышенный интерес к ней как альтернативе традиционной финансовой системы.

В настоящее время деятельность исламских банков испытывает воздействие западных моделей финансирования, что приводит к неизбежному сближению финансовых инструментов и позволяет использовать исламские методы финансирования в полном или усеченном виде практически в любой стране мира.

Ведущим исламским финансовым центром в Европе является Лондон. Более 30 лет назад финансовые организации Великобритании начали предоставлять исламские финансовые услуги, постепенно устраняя законодательные препятствия на пути их развития. В частности, был установлен особый режим налогообложения для соответствующих финансовых институтов, внесены поправки в законодательство, касающееся ценных бумаг, и предпринят ряд иных мер. Однако, по мнению некоторых аналитиков, ввиду планируемого выхода Великобритании из Европейского союза Лондон может утратить свою лидирующую позицию в данной отрасли.

Многие международные и национальные банки также открывают исламские отделения во Франции и Германии. Соответствующие финансовые учреждения имеются и в других развитых странах, правительства которых осознают выгоды внедрения исламской финансовой системы и руководствуются не только спросом на соответствующие услуги со стороны мусульманского населения, но и (в большей степени) заинтересованностью в привлечении капитала из стран Ближнего Востока.

Интересно, что по данным «Всемирного отчета по исламским финансам» за 2015 г., несмотря на стремительное развитие исламской финансовой системы в мире, размер потенциального рынка исламских финансов увеличивается гораздо быстрее, чем объем реально предоставляемых исламских финансовых услуг (рис. 1) [1, с. 40]. Разрыв между потенциальными и реальными показателями увеличивается из года в год,

и это позволяет предположить, что в ближайшее время интерес к исламским финансовым инструментам будет только возрастать.

О распространении исламских финансовых инструментов свидетельствует также тот факт, что их изучение входит в обязательную программу обучения финансовых специалистов различными международными институтами, в том числе в программу для получения квалификации ACCA<sup>1</sup>.

В связи с введением в отношении России санкций и необходимостью поиска альтернативы финансовым рынкам США и Европейского союза вопрос о применении исламских финансовых инструментов приобретает особую актуальность, что объясняет непрерывно возрастающий интерес к ним, в том числе со стороны научного сообщества. В частности, он стал предметом исследований таких авторов, как Р. И. Беккин [2]; П. В. Трунин, М. В. Каменских и М. Р. Муфтяхетдинова [3]; М. И. Яндиев [4]; В. К. Азарян [5]; Б. В. Чокаев [6]; А. Ю. Журавлев [7]; И. А. Зарипов [8] и др.

В России исламские финансы развиты достаточно слабо. Анализируя имеющийся на сегодняшний день опыт в области исламского банкинга, можно вспомнить создание и деятельность в России банка «Бадр-Форте», основанного в 1991 г. и просуществовавшего около 15 лет. «Бадр-Форте» не был ни розничным, ни инвестиционным банком, но специализировался на обслуживании внешнеторгового оборота России со странами третьего мира в Африке и Азии [9, с. 289]. Предпринимались и другие попытки внедрения исламских финансовых инструментов. Известны примеры успешного функционирования финансовых домов «Амаль» в Казани и «Масраф» в Махачкале, Татарстанской международной инвестиционной компании (ТМИК) и также опыт привлечения иностранных инвестиций банком «Ак Барс» (Казань) [8, с. 97]. Несмотря на то что в России на сегодняшний день эта система

<sup>1</sup> Ассоциация дипломированных сертифицированных бухгалтеров (*Association of Chartered Certified Accountants, ACCA*) — одна из крупнейших и быстро развивающихся международных организаций по бухгалтерскому учету, созданная более 100 лет назад.

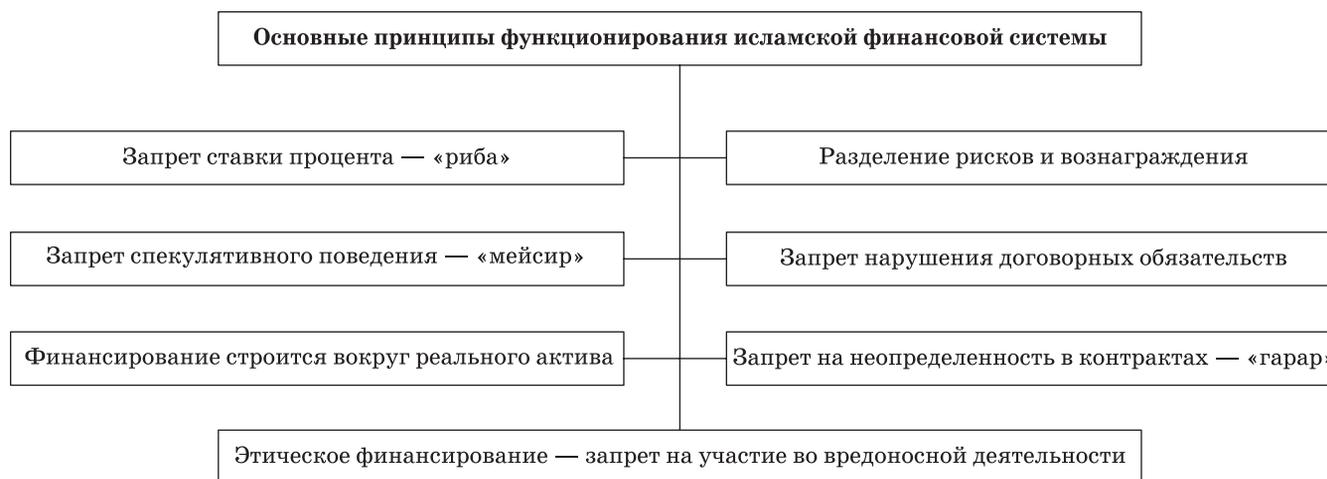


Рис. 2. Основные принципы функционирования исламской финансовой системы

по-прежнему остается неразвитой, инициатива в данном направлении сохраняется.

В 2009 г. была организована Российская ассоциация экспертов по исламскому финансированию (РАЭИФ), целью которой является объединение и координация действий экспертов по изучению и использованию на территории Российской Федерации этических принципов финансовой деятельности хозяйствующих субъектов на основе системы российского законодательства и правил исламского финансирования. Благодаря данной организации, в частности, был осуществлен перевод на русский язык и публикация шариатских стандартов AAOIFI<sup>1</sup> по исламским финансам [10].

С 2010 г. в России действует Некоммерческий фонд развития исламского бизнеса и финансов, созданный с целью развития и продвижения исламских финансов в России. Среди заявленных Фондом целей — развитие исламских финансовых продуктов, разработка на основании местного законодательства бизнес-модели для финансовых институтов с целью их работы на территории Российской Федерации и стран СНГ согласно исламским принципам.

Из числа реальных практических шагов, предпринятых в направлении внедрения элементов исламской финансовой системы, следует отметить создание в сентябре 2015 г. Банком России рабочей группы по изучению механизмов и возможностей предоставления услуг исламского банкинга в России. Рабочей группой была утверждена «дорожная карта» по развитию партнерского (исламского) банкинга и связанных с ним финансовых услуг в Российской Федерации на период 2016–2017 гг. Данный документ предусматривает взаимодействие с зарубежными странами и институтами, реализацию пилотных проектов и программ в этой области, повышение компетенций в сфере исламского банкинга.

В рамках реализации мероприятий, предусмотренных «дорожной картой», планируется также изучение вопроса о целесообразности и необходимости совершенствования отдельных аспектов законодательства в целях развития партнерского банкинга на территории Российской Федерации. В марте 2016 г. в качестве пилотного проекта в Казани был открыт первый в России Центр партнерского банкинга, работающий

<sup>1</sup> Организация по аудиту и бухгалтерскому учету в исламских финансовых институтах (*Accounting Organization for Islamic Financial Institutions, AAOIFI*) со штаб-квартирой в Бахрейне.

в соответствии с принципами партнерского финансирования, применяемого в странах Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока.

Тем не менее для большинства российских экономистов и финансистов тема исламских финансов по-прежнему является достаточно закрытой, неизученной. Принципы функционирования данной отрасли остаются непонятны. Следовательно, невозможно ожидать объективного мнения о целесообразности внедрения и эффективности использования в российской практике исламских финансовых инструментов, так же как и предложений касательно механизмов их внедрения и регулирования.

Чаще всего исламские финансы воспринимаются как система, не предполагающая взимания ссудного процента. Но принципы исламских финансов более обширны и опираются на совокупность законов и правил, касающихся управления экономикой и социальных, политических, культурных сторон исламского общества. При этом сам термин «исламские финансы» не должен вводить в заблуждение относительно участников соответствующих финансовых отношений. Несмотря на то что основными финансовыми институтами в данной системе выступают исламские банки, страховые компании и инвестиционные фонды, сами по себе исламские финансы нейтральны и доступны всем участникам экономических отношений, независимо от убеждений и вероисповедания.

Нам представляется, что наиболее эффективным является формирование общего представления об исламской модели путем выделения ключевых механизмов, с помощью которых формируется банковский капитал, а также раскрытия основных моделей финансирования. Анализ исламских методов финансирования посредством поиска аналогий или противопоставлений с традиционными западными моделями позволит наиболее наглядно представить возможности исламской финансовой системы.

Обращаясь к заявленной теме, прежде всего следует остановиться на основополагающих принципах функционирования исламской финансовой системы, продиктованных законами шариата<sup>2</sup>.

Знание указанных принципов позволит понять логику взаимодействия участников процессов в интересующей нас системе (рис. 2).

<sup>2</sup> Шариат — это комплекс закрепленных Кораном предписаний, юридических и нравственных норм, регулирующих практически все сферы жизни мусульман.



Рис. 3. Баланс исламского банка

Источник: [11, с. 13].

Фундаментальную основу исламской модели финансирования составляет установленный Кораном запрет на взимание ссудного процента (риба) в любых его формах. По существу, он направлен на недопущение ростовщических операций. Любое приращение капитала, зависящее от сроков и величины займа, но не зависящее от успешности инвестиций, является рибой, а значит, запрещено.

Целью исламского финансирования является не просто погоня за прибылью. Оно базируется на принципе распределения риска и вознаграждения между инвестором и пользователем средств. Экономические выгоды предприятия должны распространяться на такие цели, как общественное благосостояние, обеспечение полной занятости населения и т. п., ведь исламское финансирование в общем смысле — это этическое финансирование. Получение дохода только за счет предоставления ссуды и взимания процента запрещено законами шариата. Суть исламской финансовой системы составляют бизнес, основанный на торговле товарами, и инвестирование.

Во избежание искаженного понимания сущности исламского финансирования не следует ставить знак равенства между беспроцентным финансированием и исламской системой финансирования. Между ними имеется существенное различие. Мусульманские правоведы поясняют его так: человек, давая деньги другому, должен решить — хочет ли он просто оказать помощь или намерен разделить прибыль? В первом случае невозможно рассчитывать на дополнительные суммы и речь действительно идет о беспроцентном финансировании. Во втором случае появляются основания распределить полученную прибыль, но с соблюдением основополагающих принципов исламских финансов.

Исламская финансовая система включает в себя целый ряд институтов (исламские банки, лизинговые компании, микрофинансовые институты, частные инвестиционные фонды, исламское страхование, участники исламского рынка капитала и некоторые другие).

Банки являются важнейшим элементом данной системы. Они выполняют те же функции, что и традиционные банки, обеспечивая функционирование национальной платежной системы и выступая финансовыми посредниками. Ключевое отличие заключается в том, что они не используют вознаграждение в виде процентного платежа. При этом не следует рассма-

тривать исламский банк в качестве благотворительной организации, которая не пытается извлечь прибыль. Сам факт получения прибыли не запрещен шариатом и данная цель относится к основополагающим, однако, в отличие от западного принципа, банковская деятельность строится на рисковом, инвестиционных началах. Банк может получить доход, если он сам участвует в проекте. Инвестирование происходит на основе договоренности о распределении прибыли и убытков предприятия. Прибыль банка тесно связана с прибылью клиента, а сам банк больше вовлечен в процесс принятия решения о финансировании.

Следует также учесть тот факт, что риба носит симметричный характер. Клиенты банка (владельцы капитала) также не вправе рассчитывать на получение процентного дохода от размещения денежных средств на счетах, гарантий или страховых выплат.

Каким же образом, в таком случае, реализуется беспроцентное привлечение средств банками? Представляется наиболее эффективным рассмотреть исламские модели привлечения и вложения денежных средств, опираясь на схему банковского баланса (рис. 3).

Источниками формирования капитала (пассивов) исламского банка являются средства клиентов, аккумулируемые на текущих, сберегательных и инвестиционных счетах. При открытии текущего счета или счета до востребования клиент не претендует на какое-либо вознаграждение от банка, но имеет право свободного распоряжения своими денежными средствами. Такие счета представляют для банка кратковременный интерес к привлечению денежных средств мелких вкладчиков. В системе исламских финансовых инструментов им соответствует контракт амана (в переводе с арабского «доверие»), подразумевающий отсутствие ответственности финансового посредника в случае потерь, если его обязательства были выполнены должным образом. Амана во многом напоминает ответственное хранение. Банк не имеет возможности задействовать средства клиентов без формирования 100%-ного резерва под данные обязательства.

Сберегательные счета открываются в целях получения вознаграждения, однако, учитывая риба, вкладчик может претендовать лишь на часть прибыли, заработанной банком при использовании капитала клиента, либо на получение бонуса (неденежного подарка, услуги и т. п.). При этом право вкладчика на свобод-

ное распоряжение денежными средствами на счете ограничено, но ему гарантирован возврат основной части вклада. Банки, как правило, вкладывают такие средства в малорискованные операции.

Инвестиционные счета открываются для долгосрочного привлечения средств с возможностью их последующего инвестирования в различные проекты. Используемым для этого финансовым инструментом являются контракты на основе принципов *мудароба*, т. е. участия в прибыли и убытках. Прибыль, которую получит владелец счета, будет зависеть от успешности действий банка по управлению инвестициями. Она, как правило, сопоставима с процентным доходом в традиционных банках. Однако этот доход не гарантирован, так же как и основная часть вклада [3, с. 28]. Более подробно принцип *мудароба* будет рассмотрен далее. Специальные инвестиционные счета позволяют вкладчику самому выбирать направления инвестирования своих средств, а сроки погашения и условия распределения прибыли оговариваются отдельно для каждого такого счета.

Рассматривая принципы формирования банковских активов, следует отметить, что наряду с инвестиционным началом (отсутствии фиксированного процента заменяется системой разделения прибыли между банком и клиентом) существует и другая особенность исламских финансов. Любая денежная операция осуществляется в целях приобретения реального актива — товара, услуги или результата интеллектуальной деятельности.

Методы исламского финансирования принято условно подразделять на:

- основополагающие методы, в основе которых лежит механизм разделения прибылей и убытков (*мудароба*, *мушарака*);
- методы, основанные на долгом финансировании (*мурабаха*, *салам*, *истисна*, *иджара*).

*Мушарака* и *мудароба* относятся к моделям финансирования, в полной мере соответствующим принципам шариата. Остальные методы зачастую относят к элементам договоров продажи, подряда и т. д.

*Мудароба* — это механизм, представляющий собой партнерство, при котором один из партнеров (*раб ал мал*) предоставляет капитал, а второй партнер (*мудариб*) — знания и навыки. Инвестор не имеет права вмешиваться в текущее управление предприятием. При этом прибыль, полученная от участия в таком проекте, делится между партнерами в заранее оговоренном размере. Чем больше прибыль бизнес-проекта, тем выше отдача капитала для банка и клиента. Таким образом, традиционная роль банка дополняется элементами предпринимательства, поскольку риски бизнеса его непосредственно затрагивают.

Банк, выступая в качестве *мудароба*, имеет возможность управлять денежными средствами, клиент при этом получает не фиксированный банковский процент, а долю прибыли от участия в инвестировании проекта, размер которой зависит исключительно от успешности результатов инвестирования банком.

Таким образом, взаимоотношения клиента и банка объединяет партнерский, рискованный характер: с одной стороны, *мудариб* не предоставляет клиенту гарантии возврата вложенной суммы в случае неуспешности проекта<sup>1</sup>, с другой стороны, он отказывается от ко-

миссии за профессиональное управление денежными средствами клиента.

В практике исламских банков сформировались различные виды *мудароба*. Так называемая *чистая мудароба* лишает клиента (владельца капитала) возможности вмешиваться в управление проектом. В зависимости от объекта инвестирования *мудароба* может быть ограниченной и неограниченной: от клиента зависит, будут ли его денежные средства вложены в конкретный проект либо банку предоставлено право выбора объекта инвестирования. Вопрос о том, будут ли его средства инвестироваться и управляться отдельно от средств иных вкладчиков либо смешиваться, решается на усмотрение клиента.

*Мушарака* представляет собой имущественное товарищество. На основании договора *мушарака* стороны (банк и клиент) совместно финансируют проект. Договор позволяет определить механизм разделения прибыли между участниками, долю каждого из них, при этом убытки распределяются пропорционально размеру вложенного капитала. В случае неудачи совместного предприятия риск потери внесенного капитала несет каждая сторона.

Финансированию на основе *мушарака* предшествует изучение банком возможной прибыльности проекта. Кроме того, банки не ограничивают свое участие в единственном договоре *мушарака*, формируя соответствующий портфель договоров в самых различных секторах экономики.

В отличие от *мудароба*, где управление проектом осуществляет банк, владелец доли в имущественном товариществе (*мушарака*) вправе вмешиваться в управление совместным предприятием — оценивать инвестиционные риски и избегать негативных последствий. На практике это может ослабить эффективность управления компанией и усложнить принятие решений, поэтому допускается осуществление управления делами товарищества одним или несколькими управляющими партнерами.

К методам финансирования, обеспечиваемого активами, как уже упоминалось выше, относятся *мурабаха*, *салам*, *истисна* и *иджара*.

*Мурабаха* — это контракт, в рамках которого осуществляется торговое финансирование, договор купли-продажи товаров между банком (финансистом) и покупателем по отсроченной цене. Банк приобретает товар от имени клиента, а затем перепродает ему по цене, включающей прибыль банка. Цена продажи в *мурабаха* остается неизменной после ее согласования. Банк не имеет права повысить ее даже в случае несвоевременной оплаты клиентом. Все риски, связанные с товаром, до его передачи клиенту несет банк. Одним из основных для банка является риск обесценения товара в период между приобретением и его реализацией покупателем.

Принципиальным отличием *мурабахи* от обычной денежной ссуды является то, что она используется для удовлетворения нужд покупателя в конкретном товаре и не должна использоваться для других целей.

*Салам* — это инструмент авансового финансирования, в котором наиболее ярко проявляются черты исламского банка как торгового учреждения. В рамках данного контракта товар продается с отсроченной поставкой. Предметом договора *салам* является, как правило, движимое имущество, которое возможно оценить по качеству, количеству или трудозатратам, за исключением золота, серебра и иных товаров, способных заменить деньги. По договору одна сторона (банк) предоставляет другой (исполнителю) сумму,

<sup>1</sup> Следует отметить, что в последнее время исламские банки используют систему страхования вкладов, что, несомненно, противоречит механизму *мудароба*, однако предотвращает возможные злоупотребления со стороны банка (например, инвестирование средств клиента в высокорисковые проекты).

равную стоимости товара, а исполнитель обязуется поставить оплаченный товар к определенному сроку.

Долговое обязательство возникает у исполнителя в момент получения денежных средств от банка (авансового плательщика) и прекращается после передачи заказчику (банку) изготовленного товара. Коммерческий интерес банка состоит в том, что он получает товар по цене ниже той, по которой возможно приобретение готового товара на рынке. Вместе с тем, банк несет риск обесценения товара на рынке к моменту выполнения исполнителем своих обязательств по договору.

Так как банк не испытывает потребности в приобретении товара для собственных нужд, он заключает так называемые параллельные саламы, в которых уже сам выступает поставщиком товара.

*Истисна* — метод финансирования, представляющий собой разновидность салама. Это вид исламского дериватива, смысл которого заключается в том, что банк содействует покупателю и производителю (продавцу) в заключении контракта. Банк оплачивает контракт по определенной цене и с фиксированной датой поставки. Основная цель истисны заключается в обеспечении банковского финансирования производства (поставки) определенного товара, продукта с заданными характеристиками, по согласованной цене и в установленный срок. В качестве предмета договора выступают, как правило, строительные работы или производство какого-либо товара.

Коммерческий интерес банка заложен в разнице между стоимостью основного договора с заказчиком и ценой договора, уплаченной банком в пользу непосредственного исполнителя, производителя. Выплаты в пользу банка по основному договору производятся заказчиком, как правило, не одновременно, а поэтапно, по мере выполнения производственных работ. Договор истисна используется для финансирования масштабных и длительных проектов.

*Иджара* — вид инвестиционной деятельности, аналогичной лизингу в традиционной финансовой системе. Банк приобретает оборудование или другое имущество в собственность и предоставляет его арендатору в наем на оговоренный срок и за согласованную арендную плату. Вместе с тем, имеются и существенные отличия от европейской модели лизинга и аренды, основанные на принципах шариата: финансирование должно быть направлено на предоставление клиенту реального актива, а не формальное получение банком дохода.

Договор считается заключенным только с момента фактической передачи вещи арендатору. Банк может получить доход только в том случае, если принимает на себя реальные риски, связанные с имуществом, т. е. основные риски, связанные с качеством переданного в пользование имущества, возлагаются на банк. Кроме того, в отличие от обычного лизинга, издержки, связанные с амортизацией, страховкой и налогами, несет не арендатор, а арендодатель.

К платным (комиссионным) услугам банка относят контракты джуала и кард хасан.

*Джуала* — это контракт на выполнение поставленной задачи за заранее установленное вознаграждение в заданный период времени. Он заключается в отношении предмета, который не находится под полным контролем сторон. Используется, как правило, при оказании консультационных услуг, размещении ценных бумаг.

*Кард хасан* является фактически беспроцентной ссудой. Банк предоставляет клиенту определенную сумму денежных средств, которую тот обязан вернуть по истечении заданного периода времени. При этом клиент может (но не обязан) при возврате долга

выплатить банку некоторую дополнительную сумму в качестве вознаграждения. В качестве гарантии возврата долга, при заключении контракта кард хасан, банк может потребовать залог.

Наряду с указанными формами финансирования нельзя не отметить широкое распространение исламских финансовых фондов и исламских облигаций — сукук. Их обращение на исламских финансовых рынках подчиняется принципам шариата, а доходность связана с отдачей от реальных активов.

Исламский инвестиционный фонд подразумевает общий фонд, в который инвесторы вносят средства для получения дохода в строгом соответствии с принципами шариата. Участники такого фонда получают документ (сукук), подтверждающий право на долю прибыли, фактически заработанной фондом. При этом никакая норма прибыли не может быть гарантирована фондом, так же как невозможно избежать распределения убытков, понесенных фондом. По окончании срока действия, на который были выпущены сукук, участники фонда инвестиций предъявляют их к погашению и получают номинальную стоимость и возможный доход.

Важно отметить, что вносимая инвестором сумма должна инвестироваться в проекты, дозволенные принципами шариата. Запрещено инвестирование в социально вредные проекты, такие как производство или торговля алкоголем, табачными изделиями, оружием и т. п. Основанная на религии этика исламских финансов большое внимание уделяет социальной справедливости, бережливости и деятельности, связанной с упорным трудом.

Шариатом установлен запрет на обращение долговых сукук. Данное правило объясняется тем, что ислам запрещает уступку или продажу долга по цене иной, нежели сумма долга, что существенно отличает уступку долга от европейских моделей финансирования.

Сравнивая исламскую и традиционную финансовые системы на примере рассмотренных инструментов, нельзя не отметить, что, даже учитывая существующие между ними различия, исламский банкинг способен стать достойной альтернативой системы, используемой в России на сегодняшний день. Он позволяет реализовывать тот же спектр операций, что и традиционный банк, с поправкой на необходимость соблюдения основных принципов, устанавливаемых шариатом.

Отсутствие гарантированного фиксированного дохода и возможность убытков заставляет банки ужесточить отбор проектов для финансирования и активно следить за положением на рынке. Они стремятся не столько избежать риска невозврата средств заемщиками, сколько опасаются наступления инвестиционных рисков. Это повышает финансовую устойчивость исламской банковской системы в целом, о чем свидетельствует более успешное по сравнению с европейскими банками преодоление ею финансового кризиса 2008 г.

Оценивая роль банков в исламском финансировании, следует отметить наличие у них ярко выраженных черт предпринимательской деятельности, а также функций, присущих традиционным торговым организациям. Последняя особенность подчеркивается многими исследователями, по мнению которых процесс исламского финансирования превращается в одно из звеньев торговой цепочки, товарно-денежных отношений, поскольку финансирование строится вокруг реального актива — будь то товар, услуги или результат интеллектуальной деятельности.

Вместе с тем, наличие у банка статуса участника торговых отношений является серьезным препятстви-

ем для внедрения исламских финансов в России, поскольку запрет осуществления торговой, производственной и страховой деятельности прямо установлен ст. 5 федерального закона «О банках и банковской деятельности»<sup>1</sup>.

Для реализации исламских финансовых инструментов в российской экономике потребуется значительная адаптация российского законодательства. В частности, необходимо будет пересмотреть перечень допустимых законом банковских операций и отменить запрет на торговую деятельность. Потребуется и пересмотр положений налогового законодательства, так как в настоящее время в Налоговом кодексе РФ практически отсутствует порядок определения доходов по сделкам, совершенным по правилам исламских финансов.

Вместе с тем, шаги, планируемые и предпринимаемые в отношении применения элементов исламской финансовой системы (такие, как открытие Центра партнерского банкинга), демонстрируют осознание необходимости создания в России финансовой системы, альтернативной традиционному банкингу. Следовательно, можно ожидать внесения соответствующих изменений в законодательство, направленных на ее адаптацию.

В то же время использование исламских финансовых инструментов потребует повышения квалификации специалистов финансового сектора, изучения зарубежного опыта. В России имеются эксперты в сфере исламских финансов, но их очень немного.

В традиционных образовательных программах российских вузов, за редким исключением<sup>2</sup>, не предусмотрены учебные курсы, которые позволяли бы получить хотя бы общее представление об исламских финансах. Отсутствуют и квалифицированные преподаватели. В то же время ввиду актуальности данной темы обучение заинтересованных слушателей реализуется в рамках периодически организуемых различными учреждениями краткосрочных курсов, зачастую пренебрегающих качеством предоставляемых услуг.

Таким образом, наряду с несомненной перспективностью внедрение и развитие исламского банкинга сопряжено с трудностями различного характера — от законодательных до образовательных.

Успешное применение элементов альтернативной (исламской) финансовой системы в российских условиях невозможно без слаженной работы квалифицированных специалистов в данной области, подготовка которых требует разработки и внедрения соответствующих учебных программ и времени на их освоение. В связи с этим представляется, что для наибольшей эффективности развития исламского банкинга в России внесение законодательных изменений должно сопровождаться соответствующими обновлениями программ подготовки финансовых специалистов.

## Литература

1. *Global Islamic Finance Report 2015*: [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.gifr.net/gifr\\_2015.htm](http://www.gifr.net/gifr_2015.htm).
2. Беккин Р. И. Особенности функционирования исламских финансовых институтов: российский опыт // Вестник

<sup>1</sup> При этом ст. 5 закона «О банках...» допускает осуществление банками некоторых «торговых» операций, таких как, например, заключение лизинговых сделок, проведение операций купли-продажи на рынке ценных бумаг, приобретения драгоценных металлов и коллекционных монет.

<sup>2</sup> Курс по исламским финансам доступен студентам экономического факультета МГУ.

Санкт-Петербургского университета. Сер. 8: Менеджмент. 2006. Вып. 2. С. 168–192.

3. Трунин П. В., Каменских М. В., Муфтахетдинова М. Р. Исламская финансовая система: современное состояние и перспективы развития. М.: ИЭПП, 2009. 88 с.
4. Яндиев М. Актуальные проблемы формирования «исламской» финансовой системы: на стыке философии и практики // Рынок ценных бумаг. 2011. № 9. С. 54–57.
5. Азарян В. К. Перспективы и тенденции исламской финансовой системы // Научное обозрение. Сер. 1: Экономика и право. 2012. № 3–4. С. 189–193.
6. Чокаев Б. В. Исламские финансы: возможности для российской экономики // Вопросы экономики. 2015. № 6. С. 106–127.
7. Журавлев А. Ю. Финансисты, чтущие Коран // Отечественные записки. 2003. № 5 (14). С. 382–390.
8. Зарипов И. А. Исламские финансы как стратегический ориентир развития России // Вестник финансового университета. 2016. № 1 (91). С. 96–110.
9. Беккин Р. И. Исламская экономическая модель и современность. 2-е изд., испр. и доп. М.: ИД «Марджани», 2010. 352 с.
10. *Шариатские стандарты AAOIFI переведут на русский и французский языки* // MuslimEco: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.muslimeco.ru/onews/2305/>.
11. El-Hawary D., Grais W., Iqbal Z. Regulating Islamic Financial Institutions: The Nature of the Regulated // World Bank Policy Research Working Paper. 2004: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/14732/wps3227islamic.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

## References

1. *Global Islamic Finance Report 2015*. Available at: [http://www.gifr.net/gifr\\_2015.htm](http://www.gifr.net/gifr_2015.htm).
2. Bekkin R. I. Osobennosti funktsionirovaniya islamskikh finansovykh institutov: rossiyskiy opyt [Features of functioning of Islamic financial institutions: The Russian experience]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ser. 8: Menedzhment* [Herald of St. Petersburg University. Ser. 8: Management], 2006, no. 2, pp. 168–192.
3. Trunin P. V., Kamenskikh M. V., Muftakhettidinova M. R. *Islamskaya finansovaya sistema: sovremennoe sostoyanie i perspektivy razvitiya* [The Islamic financial system: Current state and prospects of development]. Moscow, Institute of the Economy in Transition Publ., 2009. 88 p.
4. Yandiev M. Aktual'nye problemy formirovaniya «islamskoy» finansovoy sistemy: na styke filosofii i praktiki [Actual problems of formation of the “Islamic” financial system: At the crossroads of philosophy and practice]. *Rynok tsennykh bumag*, 2011, no. 9, pp. 54–57.
5. Azaryan V. K. Perspektivy i tendentsii islamskoy finansovoy sistemy [Trends and prospects of the Islamic finance system]. *Nauchnoe obozrenie. Ser. 1: Ekonomika i pravo*, 2012, no. 3–4, pp. 189–193.
6. Chokaev B. V. Islamskie finansy: vozmozhnosti dlya rossiyskoy ekonomiki [Islamic finance: Opportunities for the Russian economy]. *Voprosy ekonomiki*, 2015, no. 6, pp. 106–127.
7. Zhuravlev A. Yu. Finansisty, chtushchie Koran [Financiers, worshipers of the Quran]. *Otechestvennye zapiski*, 2003, no. 5 (14), pp. 382–390.
8. Zaripov I. A. Islamskie finansy kak strategicheskiy orientir razvitiya Rossii [Islamic finance as a strategic point for the development of Russia]. *Vestnik finansovogo universiteta*, 2016, no. 1 (91), pp. 96–110.
9. Bekkin R. I. *Islamskaya ekonomicheskaya model' i sovremennost'* [Islamic economic model and modernity]. Moscow, Mardzhani Publ., 2010. 352 p.
10. *AAOIFI Shariah standards will be translated into Russian and French*. MuslimEco. 2015. Available at: <http://www.muslimeco.ru/onews/2305/>. (in Russ.).
11. El-Hawary D., Grais W., Iqbal Z. Regulating Islamic Financial Institutions: The Nature of the Regulated. *World Bank Policy Research Working Paper*, 2004, no. 3227. Available at: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/14732/wps3227islamic.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.