

**О. Е. Гордеева<sup>1</sup>**

канд. экон. наук, доцент кафедры теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета

**Н. А. Львова<sup>2</sup>**

ассистент кафедры теории кредита и финансового менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета

## **ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ**

Настоящая статья посвящена базовым принципам и особенностям деятельности исламских финансовых институтов. Данную тему вряд ли можно назвать малоисследованной. Первые наиболее значимые работы в этой области относятся к 1980-м гг.<sup>3</sup> Причем высокий интерес к данной проблематике проявляют не только мусульманские, но и западные страны. В нашей стране весьма популярным научным направлением является исламское банковское дело. Однако фундаментальные исследования, посвященные содержанию, видам и особенностям исламских финансовых институтов, носят единичный характер, что создает трудности в изучении исламских финансовых механизмов в рамках традиционных финансовых дисциплин.

В настоящее время в мире насчитывается более 300 исламских финансовых институтов (Islamic financial institutions, IFIs), представленных в 75 странах (преимущественно в странах Ближнего Востока, Южной и Юго-Восточной Азии) (Islamic Development Bank, 2001, p. 91). Лидерами по объему финансовых активов являются исламские финансовые институты Ирана (с размером активов 154,9 млрд долл.), Саудовская Аравия (70,1 млрд долл.) и Малайзия (65,2 млрд долл.), далее следуют Кувейт, Бахрейн, Пакистан, Ливан, Турция, Япония (Петров, 2008). Западным исламским финансовым центром по праву считается Великобритания (10,4 млрд долл., что включает ее в десятку лидеров).

Как правило, финансовые институты делят на две основные группы: институты банковской системы и небанковские финансовые посредники (страховые организации, пенсионные фонды, финансовые компании и проч.) (Финансы, 2004, с. 451). Однако мы обратимся к стандартам Совета по исламским финансовым услугам, согласно которым исламские финансовые институты делятся на три основные группы: банковские институты, институты рынка капитала и страховые институты (IFSB-5, 2007). Четвертой, весьма значимой, на наш взгляд, группой выступают международные исламские финансовые институты, играющие важную роль в национальных исламских финансовых системах (Исламский банк развития, Азиатский банк развития и др.).

<sup>1</sup> Эл. адрес: o.gordeeva@econ.pu.ru

<sup>2</sup> Эл. адрес: accounting@econ.pu.ru

<sup>3</sup> См. материалы, размещенные на сайте: [http://www.islamicity.com/finance/IslamicBanking\\_References.htm](http://www.islamicity.com/finance/IslamicBanking_References.htm)

Особенности исламских финансовых институтов определяются исламскими финансовыми принципами, которые, в свою очередь, подчинены принципам исламской экономики. Считается, что термин «исламская экономика» появился в 1947 г. в значении идеальной экономической системы, соответствующей исламу (Беккин, 2008, с. 8). С 1970-х гг. этот термин получил широкое применение, однако понимается по-разному. Как отмечает Р. Беккин, существует две основных трактовки исламской экономики (Беккин, 2008, с. 11):

- традиционная исламская экономика — экономическая система, соответствующая нормам и принципам исламского права (Шариата), развивающаяся исключительно в интересах мусульманской общины. Изучение исламской экономики не должно выходить за рамки богословских дисциплин;

- «прикладная» исламская экономика — универсальная экономическая система, соответствующая Шариату. Исламские экономические отношения выступают предметом отдельной научной дисциплины, а теоретические основы исламской экономики — одним из направлений мировой экономической мысли.

Последняя трактовка позволяет нам перейти к более широкому определению исламской экономики как системы хозяйствования в соответствии с определенными этическими принципами, основными из которых являются<sup>1</sup>: удовлетворение основных потребностей (в пище, одежде, крове, медицинском уходе и образовании) для всех людей; обеспечение равенства возможностей; недопущение концентрации богатства и неравенства во избежание того, чтобы богатство стало средством господства одного человека над другим; предоставление всем возможностей для духовного самосовершенствования; обеспечение стабильности и экономического роста для реализации этих целей.

Таким образом, исламские финансы должны способствовать справедливому распределению дохода и благосостояния в обществе. Основой справедливого распределения является базовый финансовый принцип, исключающий «эксплуатацию»: лицо, получающее доход, должно принимать участие в трудовом процессе и (или) рисковать своим имуществом (Иванов, 2007, с. 332), а зарабатывать деньги на деньгах недопустимо.

Споры по этому вопросу имеют весьма давнюю историю (Топровер, 2007, с. 103—122). По мнению средневековых схоластов, считалось непростительным грехом, когда посредники наживались за счет эксплуатации общественных нужд. Впоследствии эти идеи получили развитие в трудовой теории стоимости. По словам Р. Г. Тоуни, последним из схоластов в этом смысле был Карл Маркс (Рассел, 2008, с. 765).

Следует отметить, что базовый исламский финансовый принцип можно сформулировать по-разному: а) в широком смысле как совокупность принципов: запрет ссудного процента, спекуляций и таких контрактных условий, по которым возникает неопределенность и (или) одна сторона получает чрезмерные преимущества за счет другой стороны (Darshan Vijur); б) в узком смысле как запрет ссудного процента (рибы)<sup>2</sup>. Обратим внимание на то, что в исламе запрещается не любой процент, а ростовщичество. Как отмечает Р. И. Беккин, «исламская экономическая наука... не имеет ничего против так называемой естественной процентной ставки, или чистой производительности капитала, выраженной в процентах и находящейся в прямой зависимости от прибыльности инвестиций», однако «большинство мусульманских юристов в современном

<sup>1</sup> Базовые принципы исламской экономики сформулированы индийским ученым Муххамадом Нджатулла Сиддики (Беккин, 2008, с. 15).

<sup>2</sup> По мнению М. Ф. Кана, запрет ссудного процента является не только базовым принципом исламских финансов, но и *отличительным принципом* исламской экономической системы в целом (Khan M. Fahim).

мире придерживается точки зрения, что любой ссудный процент запрещен в исламе» (Беккин, 2007, с. 82, 84). В результате исламские финансовые посредники привлекают и размещают средства на так называемой «беспроцентной основе» (т. е. на условиях долевого финансирования, коммерческого кредита и т. д.).

Исламские финансовые отношения оформляются следующими основными договорами.

- Кард хасан — договор безвозмездного займа, по которому финансовый посредник привлекает денежные средства на безвозмездной основе и может использовать их по своему усмотрению, но обязан вернуть их по первому требованию.

- Амана — договор ответственного хранения, по которому финансовый посредник распоряжается средствами клиента только по его поручению, получая за свои услуги комиссионное вознаграждение. Как правило, посредник не может использовать эти средства на свои цели, т. е. обязан поддерживать 100%-ный резерв под эти счета (очевидно, что такой механизм непопулярен). Однако в некоторых случаях предусматривается возможность использования средств с согласия клиента.

- Мудароба — договор доверительного финансирования, по которому финансовый посредник: а) привлекает средства и инвестирует их в различные проекты, прибыль от которых делится в заранее установленных пропорциях; б) финансирует конкретный проект, получая причитающуюся долю прибыли, неся все риски, связанные с неполучением этой прибыли, но не имея права участвовать в его управлении.

- Мушарака — договор о совместной деятельности, по которому создается компания, одной из дольщиц которой является финансовый посредник. В отличие от договора мударобы, данный инвестор имеет право участвовать в управлении, что отчасти снижает его риски. Финансовый результат, как правило, распределяется в соответствии с долей участия.

- Мурабаха — договор купли-продажи товара на условиях отсрочки (рассрочки) платежа, по которому финансовый посредник, действуя за свой счет, но от имени клиента, приобретает определенный товар в соответствии с описанием (характеристики товара, цена, наличие на рынке), предоставленным клиентом в заявке. Договор вступает в силу после того, как товар переходит в собственность посредника. Далее он реализуется клиенту по цене, которая включает надбавку (маржу), и, как правило, на условиях рассрочки платежа.

- Салам — договор купли-продажи товара на условиях предоплаты, по которому финансовый посредник предоставляет другой стороне (исполнителю) определенную сумму, равную стоимости товара, а та обязуется поставить товар к определенному сроку. Салам заключается одновременно с другим договором. Как правило, это параллельный салам, где финансовый посредник уже выступает исполнителем, получающим прибыль за счет разницы в цене, по которой он покупает и продает товар. Салам может носить как краткосрочный, так и долгосрочный характер.

- Истисна — договор выполнения работ на условиях предоплаты, по которому финансовый посредник предоставляет другой стороне (подрядчику) определенную сумму, равную стоимости работ по изготовлению товара, а та обязуется выполнить работы к определенному сроку. Применяется в сочетании с другим договором. Прибыль посредника образуется из-за разницы в цене, по которой он приобретает работы и реализует товар клиенту. Истисна применяется для финансирования крупных проектов, а также в целях ипотечного кредитования. Данный договор заключается только в отношении рукотворных изделий, определенных индивидуальными признаками.

- Иджара — договор финансовой аренды, по которому финансовый посредник покупает, а затем сдает в аренду имущество, за что получает вознаграждение в виде арендных платежей, размер которых согласовывается сторонами заранее. Собственность на имущество остается у финансового посредника. Возможна аренда с правом выкупа (иджара-ва-иктина), когда клиент обязуется к концу арендного срока выкупить имущество по согласованной с финансовым посредником цене. Иджара-ва-иктина часто используется для приобретения дорогостоящего оборудования, а также финансирования жилищного строительства.

- Сукук — договор, оформляемый долгосрочной или среднесрочной ценной бумагой, обеспеченной материальными активами, соответствующей требованиям Шариата. Доход инвесторов или держателей сертификатов сукук представляет собой реализуемое через реальные инвестиции право получения платежей по торговой сделке в качестве собственника определенных активов или участника совместного предприятия.

Формализованные стандарты деятельности исламских финансовых институтов устанавливаются Советом по исламским финансовым услугам (Islamic Financial Services Board, IFSB). Это международная нефинансовая организация, образованная в 2002 г. и начавшая работу в 2003 г. Членами Совета являются: а) международные межправительственные организации (АБР, БМР, ВБ, ИБР, Исламская корпорация развития частного сектора, МВФ); б) 42 национальных регулирующих и надзорных органа; в) 130 участников рынка и профессиональных фирм из 34 стран (преимущественно страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии). Главная цель Совета — обеспечивать стабильное развитие исламских финансовых институтов, для чего им разрабатываются стандарты, проводятся конференции, семинары, консультации и т. д.

Стандарты и рекомендации в отношении исламского финансового рынка разрабатываются организацией «Международный исламский финансовый рынок» (International Islamic Financial Market, IIFM). Данная организация, основанная в 2001 г. и начавшая работать в 2002 г., способствует структурированию исламского финансового рынка, налаживанию сотрудничества между финансовыми институтами, связанными с исламскими финансами, устойчивому развитию исламских финансовых систем, параллельно решая проблемы управления ликвидностью в отрасли и создания новых исламских финансовых продуктов. Так, в 2007 г. IIFM подписала соглашение о развитии свопов на основе сукук с Ассоциацией международных рынков капитала (the International Capital Market Association, ICMA), а также выпустила рекомендации по выпуску и торговле сукук и другими исламскими финансовыми инструментами.

### **Международные исламские финансовые институты**

Ключевым финансовым институтом наднационального уровня является Исламский банк развития (Islamic Development Bank, IDB) — международный финансовый институт, образованный в 1973 г. и начавший работу в 1975 г. На сегодняшний день членами ИБР являются 56 стран, в том числе: 22 страны Африки к югу от Сахары (Sub-Saharan Africa member countries, SSA-22); 19 стран Среднего Востока и Северной Африки (Middle East and North Africa member countries, MENA-19); 8 азиатских стран (Asian member countries, ASIA-8); 7 стран с переходной экономикой (Countries in Transition, CIT-7): Албания, Азербайджан, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан. ИБР уполномочен принимать депозиты и размещать средства в соответствии с принципами Шариата. Главная цель — способствовать экономическому развитию и социаль-

ному прогрессу стран-членов и мусульманских сообществ в странах, не являющихся членами.

Наибольший объем финансовой поддержки со стороны группы ИБР<sup>1</sup> приходится на страны ближневосточного региона, далее в порядке убывания идут азиатские страны, страны Африки к югу от Сахары и страны с переходной экономикой. Примечательно, что на долю наименее развитых стран (Least Developed Member Countries, LDMC-28) приходится меньший объем средств, чем на остальных (Non Least Developed Member Countries, NON-LDMC-28) (табл. 1).

Таблица 1

**Финансирование, предоставленное группой ИБР в период с 1976 по сентябрь 2008 г.**

Группы стран	Совокупный объем финансирования, млн долл.	Совокупный объем финансирования, %
SSA-22	6104	12
MENA-19	28 030,7	56
ASIA-8	14 927,9	30
CIT-7	1099,3	2
LDMC-28	12 848,6	26
NON-LDMC-28	37 313,3	74

Источники: (Statistical Monograph, 2008, p. 94).

Другим примером международного исламского финансового института является Центр управления ликвидностью, который был учрежден в 2002 г. для доступа к качественным финансовым активам, имеющим вторичное обращение, исламскими банками Kuwait Finance House, Dubai Islamic Bank и Bahrain Islamic Bank. Число акционеров данной компании расширяется, что увеличивает ее капитал, а также позволяет говорить о формировании исламского денежного рынка. Центр аккумулирует активы, которые приобретает у правительств и финансовых институтов, секьюритизирует их в форме сукук и предлагает их для инвестирования временно свободных денежных средств финансовым посредникам (банкам).

### Исламские банки

Базовая практика и принципы работы исламских банков сложились еще в начале VII в. В Средние века исламские финансовые отношения доминировали в исламских странах, однако с ними были также знакомы в Испании, Средиземноморье и Скандинавии. Считается, что многие исламские концепции и финансовые инструменты были адаптированы к европейской практике. Появление современных исламских банков обычно связывают с нефтяным бумом и относят к 1970-м гг. Согласно популярной точке зрения, первый полноценный исламский банк был образован в ОАЭ в 1975 г. Однако первые исламские банки появились еще в 1960-х гг. и не в странах — экспортерах нефти. Например, в 1963 г. в Египте был образован Мит Гамр Банк. В том же году в Малайзии была учреждена Сберегательная корпорация для мусульманских палом-

<sup>1</sup> В группу ИБР входят: Исламский банк развития, Исламский научно-практический институт (Islamic Research and Training Institute, IRTI), Исламская корпорация развития частного сектора (Islamic Corporation for the Development of the Private Sector, ICD), Исламская корпорация страхования и инвестирования экспортных кредитов (Islamic Corporation for the Insurance of Investment and Export Credit, ICIEC) и Международная исламская корпорация по финансированию торговли (International Islamic Trade Finance Corporation, ITFC).

ников. Начиная с 1990-х гг. исламские банки перестают быть региональным явлением. В настоящее время во всем мире наблюдается не только существенный интерес к их деятельности, но и успешное развитие их деятельности. Несколько иначе складывается ситуация в нашей стране: единственный исламский банк, зарегистрированный в России (БардрФорте Банк), прекратил свое существование в 2006 г.

Исламскую банковскую систему наиболее часто определяют как банковскую систему, соответствующую требованиям Шариата. Это означает, что в основе инвестиционно-финансовых операций должен быть не ссудный процент, а доля в прибыли (убытке) от сделок с реальными активами. Институты исламской банковской системы, как правило, делят на банки развития, целью которых выступает поддержка экономического и социального развития государств-членов (ИБР); коммерческие банки, главная цель которых — получение прибыли за счет оказания соответствующих Шариату банковских услуг; специализированные банки, создаваемые для решения конкретных задач (сельскохозяйственные, промышленные, кооперативные и другие банки) (Беккин, 2008, с. 116). Однако, с нашей точки зрения, так называемые банки развития следует рассматривать: а) как наднациональный уровень; б) по отношению не только к банковским, но и к другим финансовым институтам.

Запрет ссудного процента как в активных, так и в пассивных операциях является базовым принципом и наиболее существенной особенностью исламских банков. Активные операции исламских банков преимущественно представлены операциями по долевого (мудароба, мушарака) и долговому беспроцентному финансированию (мурабаха, салам, истисна); пассивные операции, как правило, проводятся на основе договоров ответственного хранения, безвозмездного займа и долевого финансирования (амана, кард хасан, мудароба соответственно).

С организационно-правовой точки зрения необходимыми условиями работы исламских банков являются: а) наличие шариатского наблюдательного совета (согласно Стандартам IFSB любые финансовые институты, предлагающие исламские финансовые продукты, обязаны иметь шариатские советы, призванные обеспечивать соответствие всех операций требованиям Шариата); б) возможность осуществлять банковские операции на «беспроцентной основе»; в) отсутствие законодательных ограничений на участие банков в торговых операциях и распределение прибыли (убытка) с клиентами. Очевидно, что обеспечение данных условий требует особого подхода к регулированию исламских банков. На практике реализуются три модели регулирования (Прудникова; Беккин):

- банковское законодательство построено в соответствии с требованиями Шариата (монистическая модель). Например, в Пакистане запрет ростовщичества в финансово-кредитной сфере был установлен на конституционном уровне. По замыслу реформаторов традиционная банковская система должна была уступить место исламской;

- деятельность традиционных банков регулируется «традиционным» банковским законодательством, а исламских банков — специальными законами (дуалистическая модель). Например, в Малайзии наряду с традиционным банковским законодательством действует Закон об исламском банковском деле 1983 г.;

- деятельность исламских банков регулируется в рамках общего банковского законодательства (большинство стран, в которых представлены исламские банки).

Следует отметить, что помимо исламских банков (специализированных и неспециализированных) существуют так называемые исламские окна. В Стандартах IFSB исламское окно определяется как часть традиционного финансового

института (филиал или выделенное подразделение), которая в совокупности осуществляет управление фондами, финансирование и инвестирование на принципах Шариата. Важным условием работы исламских окон является их «самодостаточность как исламского финансового посредника»: управляемые фонды инвестируются в соответствующие Шариату активы (IFSB-5, 2007, p. 12).

Исламские окна работают в таких западных банках, как Lloyds TSB, Standard Chartered, HSBS, ABN Amro, UBS, Citigroup, Deutsche Bank, Calyon Corporate and Investment Bank, Royal Bank of Canada и др. Также исламские окна имеют традиционные банки таких стран, как Бангладеш, Бруней, Индонезия, Малайзия, Казахстан<sup>1</sup>.

### Институты исламского рынка капитала

Исламский рынок капитала — один из самых быстроразвивающихся секторов исламской финансовой системы. Как правило, возросший спрос на исламские ценные бумаги объясняют высокой ликвидностью и доходностью ближневосточных рынков, связывая это со строительным бумом в регионе. Первый исламский инвестиционный фонд Amana Income был основан в 1986 г. К настоящему времени в мире насчитывается около 100 исламских паевых фондов. Общая стоимость имущества, управляемого этими фондами, превышает 5 млрд долл. и ежегодно увеличивается на 12—15%. В связи с растущим интересом к исламским финансовым инструментам можно прогнозировать и дальнейший рост численности фондов. Большинство исламских паевых фондов ориентировано на крупных индивидуальных или корпоративных инвесторов с минимальными инвестициями от 50 тыс. до 1 млн долл.

Особенностью исламского паевого фонда является то, что инвестирование осуществляется только в разрешенные исламом финансовые инструменты. Целевые рынки исламских паевых фондов разнообразны. Исламские ценные бумаги, номинированные в долл. США или другой иностранной валюте, размещаются на международных торговых площадках. Так, в 2005 г. Всемирный банк осуществил выпуск исламских обязательств (MYR760). В структуре Международного рынка исламских ценных бумаг можно выделить государственный (включая квазигосударственный) и корпоративный рынки. Ценные бумаги, выпущенные государством или корпоративными инвесторами, являются среднесрочными и имеют характеристики, соответствующие традиционным ценным бумагам.

Исламские ценные бумаги, номинированные в национальной валюте, размещаются на внутренних рынках, таких как Малайзия и страны Персидского Залива. Например, центральный банк Малайзии выпустил сукук с целью управления ликвидностью на внутренних рынках. При этом использовался следующий механизм: 1) облигации выпускаются специальным учреждением; 2) выручка от их размещения используется для покупки активов центрального банка; 3) эти активы по лизингу передаются обратно центральному банку, а арендные платежи распределяются среди инвесторов как ежегодный текущий доход.

Основными площадками выпуска сукук являются: Дубайская международная финансовая биржа, Лабуанская биржа в Малайзии и Третий рынок в Вене. На Лондонской фондовой бирже зарегистрирован первый активно управляемый исламский паевой фонд закрытого типа (Family Shari'ah Fund — бахрейнский фонд, зарегистрированный на Каймановых островах). Главная цель фонда — обеспечить стабильный долгосрочный прирост капитала путем создания общего

<sup>1</sup> Информация приведена на сайте: [www.islamicfinancenews.com](http://www.islamicfinancenews.com)

диверсифицированного фонда инвестиций, включая инструменты денежного рынка, лизинг и сукук с фиксированной прибылью, частные акции и др.

В последнее время наблюдается рост исламских индексных фондов (Exchange-traded Funds). Первые исламские индексные фонды были образованы в 1999 г. компанией Dow Jones. В 2000 г. начали работать индекс Financial Times Index, затем Standard&Poor's (отслеживается новой серией фондов Deutsche DBX funds) и индексы группы международного капитала Morgan Stanley. Данные индексы имеют разную специфику. Индекс Standard&Poor's отслеживает компании, заключающие срочные сделки по драгоценным металлам, в то время как индексы Morgan Stanley отслеживают компании, работающие в музыкальной индустрии (включая радиостанции), отельном бизнесе, телевизионной или киноиндустрии (включая телевидение, кабельное телевидение и театры). Следует отметить, что пока индексные фонды имеют скромные размеры, главным образом основаны на традиционных акциях и практически не вкладывают в облигации (Стивенсон).

На исламском рынке капитала присутствуют и агентства по ценообразованию ценных бумаг (Bond Pricing Agencies), в задачу которых входит помощь инвесторам по оценке ценных бумаг. Рейтинговое агентство Rating Agency Malaysia Berhad (RAM) производит классификацию исламских обязательств в Малайзии, а также публикует рейтинги исламских корпоративных обязательств. В Малайзии функционирует Комиссия по ценным бумагам (Securities Commission of Malaysia), которая осуществляет надзор не только за традиционными финансовыми рынками, но и за исламским рынком капитала (the Islamic Capital Market, ICM).

Следует отметить, что исламский рынок капитала играет важную роль и для исламской банковской системы, поскольку позволяет получить доступ к значительно большему количеству инструментов, обращающихся на исламских финансовых рынках.

### **Исламские страховые институты**

Первая исламская страховая компания в мире была учреждена в Судане в 1979 г. при активном участии исламского банка Faisal Islamic Bank of Sudan. В настоящее время на мировом рынке действует около 60 исламских страховых компаний (Беккин, 2001, с. 100). Рынок страхования является растущим сектором в исламской финансовой системе. Самым большим рынком страхования в Восточной Азии выступает Малайзия, на нее приходится 27% (по сравнению с 9%, приходящимися на другие экономики Восточной Азии)<sup>1</sup>. Первый специальный закон о деятельности исламских страховых компаний (Закон о такафул) был принят в Малайзии лишь в 1984 г. До этого времени законодательство предусматривало, что исламские страховые компании либо исключались из сферы действия традиционного страхового законодательства, либо рассматривались в рамках действующих законов.

Среди мусульманских правоведов нет однозначного мнения, разрешено ли традиционное страхование исламом или нет. Объясняется это тем, что в договоре страхования могут присутствовать такие элементы, как гарар (неопределенность), мейсир (азарт) и риба (ростовщичество). В основе исламской модели страхования лежит концепция табару («дар, пожертвование»), определяющая механизм распределения прибыли и выплаты возмещения. Взнос, по которому участник получает доход (мусахама, «взнос, доля»), — это право на получение

<sup>1</sup> См. информацию на сайте: [http://asianbondsonline.adb.org/islamic\\_finance\\_levels/market\\_infrastructure/market\\_overview.php](http://asianbondsonline.adb.org/islamic_finance_levels/market_infrastructure/market_overview.php)



как прибыли, не зависящей от наступления страхового случая, так и компенсации при наступлении случая — за счет вложения собственных средств. Как правило, исламское страхование определяется как финансовая сделка между двумя участниками, страхователем и страховщиком, где страхователь выплачивает некоторую сумму, а страховщик обеспечивает защиту первого от непредвиденного материального риска в течение оговоренного периода.

Существуют три базовых модели исламского страхования.

1. Кооперативная модель, в основе которой — классический договор мудараба. Такафул (оператор) управляет средствами участников, при этом фонд собранных взносов и доход по ним принадлежит исключительно участникам. До распределения оговоренной доли прибыли между участниками компания не может производить какие-либо вычеты. Все издержки компании погашаются из ее доли прибыли. Данная модель получила распространение в Судане и Саудовской Аравии.

2. Коммерческая модель — в ее основе модифицированная мудараба. Между оператором и участниками в оговоренных пропорциях делится не только прибыль, но и убытки. Понесенные издержки оператор вычитает до разделения долей между участниками. Получила распространение в Малайзии.

3. Агентская модель — в ее основе договор вакала (агентский договор), а при инвестировании взносов участников оператор может воспользоваться механизмом мудараба. Страховая компания выступает по отношению к участникам как агент. Оператор получает от участников фиксированную сумму (комиссию), которая покрывает понесенные им операционные расходы и взимается со взносов участников. Если сумма страховых выплат превысит сумму страховых взносов, то участники должны компенсировать разницу путем внесения дополнительных платежей. Участники несут на себе все риски, а прибыль распределяется между компанией и теми участниками, которые в течение действия договора не предъявляли иск о возмещении ущерба (Беккин, 2008, с. 116—138).

Исламские страховые компании предлагают услуги по общему и семейному страхованию (такафулу). Общим страхованием охватываются риски, присущие имущественному страхованию. Участниками могут быть и физические, и юридические лица, уплачиваемые взносы направляются в общий такафул-фонд, откуда страхователям предоставляется компенсация при наступлении страхового случая. В данном виде страхования заключаются обычно краткосрочные договоры, которые необходимо ежегодно возобновлять. Цена продуктов устанавливается так же, как и в традиционном страховании, а основным критерием для определения ставок является ценность страхуемого интереса и оценка возможного убытка. В данном виде такафул используется, как правило, вторая модель страхования. В рамках семейного страхования предусмотрены различные схемы, охватывающие риски из сферы личного страхования. Учитывая противоречивое отношение к страхованию жизни в исламе, следует отметить, что оно представляет собой финансовую сделку, направленную на защиту вдов, сирот и других зависящих от страхователя лиц от различных рисков. В рамках семейного страхования предусматриваются следующие варианты: индивидуальный семейный такафул, групповой семейный такафул, ипотечный семейный такафул, кредитный семейный такафул и др. (Беккин, 2001, с. 73—74). Для семейного такафула предпочтительнее вторая и третья модель страхования. Что касается первой модели, то она приемлема в основном для взаимного страхования, не вполне конкурентоспособна.

Мировой финансовый кризис заставляет еще раз задуматься о недостатках традиционной финансовой системы. Апологеты исламской экономической модели зачастую рассматривают «институт процента» как источник концентрации

капитала, сокращения спроса, несбалансированности экономики и т. д. (Khan M. Akram, 1968, p. 519). В качестве основной альтернативы предлагается концепция участия в прибылях и убытках, которая: а) создает условия для более равномерного распределения прибыли и тем самым снижает дифференциацию доходов в обществе (социальная функция); б) способствует более эффективно-му распределению ресурсов (капитал при прочих равных условиях перетекает в те отрасли и предприятия, которые характеризуются наиболее высокой доходностью вложений); в) предполагает более полный контроль за бизнесом со стороны финансового посредника, который принимает на себя большинство финансовых, инвестиционных и деловых рисков, что в совокупности снижает риск финансовых кризисов и создает предпосылки для устойчивого экономического роста.

### Источники

- Беккин Р. И.* Исламская модель беспроцентной экономики и современность // Вестник СПбУ. Сер. 5 «Экономика». 2007. № 2.
- Беккин Р. И.* Исламская экономика. Краткий курс. М., 2008.
- Беккин Р. И.* Исламская экономическая модель: перспективы реализации в мусульманском и немусульманском сообществах. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.takafol.ru>
- Беккин Р. И.* Страхование в мусульманском праве: теория и практика. М., 2001.
- Иванов В. В.* Модели национальных кредитно-финансовых институтов // *Иванов В. В., Канаев А. В., Соколов Б. И., Топровер И. В.* Теории кредита. СПб., 2007.
- Петров Г. Б.* Банковский бизнес по исламским правилам // Управление в кредитной организации. 2008. № 3.
- Прудникова Ю. О.* Исламские банки и правовое регулирование их деятельности в немусульманских странах (на примере Великобритании). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.takafol.ru>
- Рассел Б.* История западной философии и ее связи с политическими и социальными условиями от Античности до наших дней: в 3 кн. 6-е изд., стереотипное. М., 2008.
- Стивенсон Д.* Исламские фонды. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.takafol.ru>
- Топровер И. В.* Кредит в представлениях, порицающих процентный доход // *Иванов В. В., Канаев А. В., Соколов Б. И., Топровер И. В.* Теории кредита. СПб., 2007.
- Финансы: учеб. / под ред. В. В. Ковалева. М., 2004.
- Darshan Bijur. Islamic finance: From niche to mainstream. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://news.bbc.co.uk/2/hi/business/6483343.stm>
- IFSB-5: Guidance on key elements in the supervisory review process of institutions offering Islamic financial services, 2007. About the Islamic Financial Service Board.
- IFSB-5: Guidance on key elements in the supervisory review process of institutions offering Islamic financial services, 2007.
- Islamic Development Bank 33rd Annual Report 1428H (2007—2008).
- Khan M. Akram.* International monetary crisis, causes and cure // The Criterion. 1968. N 6 (2).
- Khan M. Fahim.* Islam and Economic Development: Need for Discovering the Underlying Model [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.takafol.ru/>
- Statistical Monograph N 28 (1429H). 2008: Key Socio-Economic Statistics on IDB Member Countries.