**Лекция 9. Альтернативные финансовые институты**

Развитие исламской банковской системы началось лишь во второй половине XX в. в мусульманских странах, значительная часть жителей которых отказывалась пользоваться услугами традиционных банков. В этой ситуации исламские экономисты предложили создать новую систему банковского дела. Первая исламская финансовая организация появилась в 1960е гг. в Египте.

В настоящее время исламский банкинг востребован в первую очередь в мусульманских странах: в Южной, ЮгоВосточной и Средней Азин и Африке, где сконцентрирована большая часть потенциальных клиентов данных банков. Однако сейчас помимо стран из указанных регионов такие организации можно встретить и в Европе, США и Австралии.  
В Иране. Пакистане и Судане финансовая система целиком подчиняется исламским нормам, и все банки этих стран являются исламскими. В таких мусульманских странах, как Малайзия, Индонезия, Объединенные Арабские Эмираты, Саудовская Аравия, Бруней, присутствуют банки обоих типов, причем число обычных банков также достаточно велико.  
Пока клиентами мусульманских финансовых организации главным образом являются мусульмане, численность которых составляет около 1.6 млрд человек по всему миру. Однако интерес к инвестициям с Ближнего Востока уже проявляют н представители других религий как в Старом, так и в Новом Свете. К услугам исламских банков прибегают такие транснациональные гиганты, как General Motors, IBM. Alcatel. Daewoo и др.  
В наши дни исламский финансовый сектор стремительно растет, его средние темпы роста оцениваются в 1015% в год. При этом рейтинговое агентство Standari&.Poors относит исламские банки к разряду высокоприбыльных.

В последнее десятилетие понятие «исламский банк» прочно закрепилось в лексиконе финансистов во многих развитых странах. Этот финансовый институт, функционирующий в мусульманских странах, постепенно начинает играть все большую роль в традиционных финансовых системах. Причем в таких странах, как Великобритания и США. где число граждан, исповедуюших ислам и отказываюшихся пользоваться услугами традиционных банков, выросло многократно, игнорировать исламские институты более не представляется возможным. В 2000х гг. попытка открытия исламского банка была предпринята и в России. Следовательно, исследование исламских финансовых институтов является достаточно актуальной темой в мировой экономической литературе, а также представляет практический интерес для экономических агентов в нашей стране и за рубежом.  
Исламская система финансов основана на шариате — совокупности правил и законов, касающихся управления экономикой, социальных, политических и культурных аспектов исламского общества. Основными принципами исламской финансовой системы являются следующие:  
- ислам поощряет получение прибыли, однако осуждает использование процента («рпбы») в целях получения прибыли, поскольку такая деятельность не приводит к созданию продукта и не может увеличить благосостояние обшества:

- собственник финансового капитала и предприниматель разделяют риски для того, чтобы разделить выгоды, так как изза запрета взимания процента те, кто предлагает денежные средства в долг, становятся инвесторами, а не кредиторами;  
- деньги рассматриваются как «потенциальный» капитал, т.е. они становятся реальным капиталом лишь тогда, когда вкладываются в производственную деятельность;  
- запрет спекулятивного поведения, а также запрет деятельности, характеризующейся большой неопределенностью и несовместимостью с законами шариата (например, азартные игры);  
- исполнение договорных обязательств как важнейшая обязанность сторон сделки с целью снижения рисков, а также запрет на намеренный риск, выходящий за рамки неизбежной случайности («гарар»). Функции, которые выполняют исламские банки, те же. что и у  
западных (традиционных) банков: обеспечение работы национальной платежной системы и выполнение функции финансовых посредников. Однако если в части проведения платежей исламский банк по принципам своей работы не отличается от традиционного банка, то в том. что касается функции финансового посредника, имеется фундаментальное расхождение. Рассмотрим основные различия исламских и традиционных банков (табл. 1).

Таблица 1

Основные признаки, характеризующие различия исламских и традиционных банков  
Признак Исламский банк Традиционный банк  
Гарантированные выплаты по депозитам до востребования Есть Есть  
Гарантированные выплаты но инвестиционным депозитам Нет Есть  
Ставка процента по депозитам Не определена, не гарантирована для инвестиционных депозитов Определена и гарантирована

Механизм определения станки процента но депозитам Определяется прибыльностью банка, доходностью инвестиций Не зависит от прибыльности банка, зависит от состояния станок на финансовых рынках  
Участие вкладчиков в прибылях и убытках банка Есть Практически нет  
Использование исламских финансоных продуктом Есть Практически неприменимо  
Право банка выносить решение о выдаче кредита в зависимости от обеспечения При участии вкладчиков в прибыли и убытках исламского банка он чаще всего не имеет и рава д искри ми н иронать клиентов в зависимости от имеющегося у них залога Есть всегда  
Стоит также отметить, что исламские банки по сравнению с традиционными располагают меньшим количеством инструментов, которые могут быть использованы для хеджирования рисков. Запреты шариата против рибы (процентные платежи) и некоторые вопросы исламской юриспруденции, касаюшиеся интерпретации гарара (чрезмерный риск), приводят к тому, что многие инструменты хеджирования. основывающиеся на общепринятых механизмах, таких как опционы, фьючерсы и форварды, исламским банкам на современном уровне развития недоступны.  
Исламская финансовая система представлена на рис. I и 2.  
Рис. 1. Структура исламской финансовой системы  
Исламская финансовая инфраструктура включает в себя:  
- платежную систему;  
- скрининговые системы, торговые и клиринговые системы, инфраструктуру интернетбизнеса;  
- организации, способствующие обеспечению экономической безопасности и поддержанию ликвидности;  
- регулирующие органы:  
- органы, осуществляющие контроль над соблюдением стандартов финансовой отчетности;  
- рейтинговые агентства;  
- организации, предоставляющие статистическую информацию:  
- образовательные учреждения;  
- научноисследовательские организации.  
Рассмотрение основных принципов функционирования исламской финансовой системы позволяет утверждать, что особенности большинства исламских финансовых контрактов обусловлены не эконо  
Рис 2. Финансовые инструменты, используемые исламскими банками  
мическими причинами, а необходимостью их соответствия исламу. По всей видимости, практически любой исламский финансовый инструмент имеет традиционный аналог, реализация которого является более простой и связанной с меньшими транзакционными издержками (табл. 2).  
В то же время есть основания считать, что в странах с большой долей мусульманского населения, не готового доверять свои сбережения традиционным банкам, а также со значительным количеством предиринимателеймусульман, не пользующихся услугами традиционных банков. развитие исламских финансовых институтов позволяет повысить эффективность финансового рынка и ускоритьего развитие.  
Развитие исламских банков в США и Западной Европе позволяет предположить, что рано или поздно подобные финансовые института возникнут и в нашей стране. Как мы продемонстрировали выше, функционирование исламских финансовых институтов сопряжено  
Характеристика финансовых инструментов, используемых исламскими финансовыми институтами  
Название  
инструмента Характеристика инструмента Аналогичный инструмент традиционной финансовой системы  
Амана Контракт, в рамках которого одна сторона может получить право изять на сохранение имущество другой стороны и подразумеїчзет отсутствие отнетственности финансового посредника и случае потерь, если его обязательства были выполнены должным образом Текущие счета или счета до востребования  
Мушарака Предусматривает подписание банком и клиентом соглашения о партнерстве, в соответствии с которым стороны совместно финансируют проект.

При этом банк выплачивает клиенту в заранее оговоренной пропорции часть прибыли, полученной в результате п ред п р и н и мател ьс ко і і д еятеї і ьн ост и. или же прибыль делится между ним и банком пропорционально участию сторон в финансировании проекта. Потери также подлежат распределению пропорционально участию сторон в финансировании Проектное финансирование  
Мусакат Аналог контрактов мушарака дли сельскохозяйственных проектов, длится до того времени, когда урожаи созреет Контрактация  
Мудараба В этом виде контракта банк — собственник капитала доверяет свои средства для их эффективного использования предпринимателю, обладающему возможностями, опытом и репутацией (мударибу). Причем банк не имеет право требовать залог в обмен на предоставление денежных средств. Полученный доход от инвестируемых денег распределяется между банком и предпринимателем в соответствии с соглашением, заключенным в момент подписания контракта Доверительное финансирование  
Название  
инструмента Характеристика инструмента Аналогичный инструмент традиционной финансовой системы  
Муза рал Аналог мударабы. используемый »аграрном секторе. В контракте прописывается, какая из сторон предоставляет семена и оборудование. Урожай делится между банком и предпринимателем и соответствии с их вкладами. В случае неурожая хозяин не получает выгоды от владения землей, а усилия рабочего оказываются потраченными впустую Издольная аренда  
Джуала Контракт, предметом которого является объект, в существовании которого нельзя быть уверенным однозначно и который не находится иол полным контролем сторон. Одна сторона платит другої і оговоренную заранее сумму денег за предостакчение услуг в соответствии с положениями контракта Используется при оказании консультационных и профессиональных услуг, размещении пенных бумаг, а также трастовых услугах  
Кифала Контракты, на основе которых могут создаваться фонды нзапмного кредитования: вы плата долга в случае, если заемщик не смог пыполиить сіюи обязательства. гарантируется третьей стороной Кредит под поручительство  
Викала При заключении контракта агент получает фиксированную плату, а не участвует в прибылях и убытках 11редста вительство  
Прямое инвестирование Ванк может предоставить финансирование частным компаниям.а в обмен на это в зависимости от величины его вложений в проект он можез получить часть мест в совете директоров и име ть право голоса при управлении работой компании Прямое инвестирование  
Ваіі салям В рамках данного контракта покупатель платит продавцу заранее оговоренную стоимость товара, который продавец обешает поставить через определенный промежуток времени. Покупатель может потребоїать залог, закладную или поручительств третьей Покупка с авансовым платежом Название  
инструмента Характеристика инструмента Аналогичный инструмент традиционной финансовой системы стороны от преданна и качестве страховки от возможных рисков, связанных с неполной поставкой товара или ее отсутствием  
Иджара Соглашение, по которому банк сначала покупает оборудование, недвижимость и т.п. по требованию клиента. а затем сдает его клиенту в аренду. Продолжительность аренды и размер арендной платы (фиксиронанноп или изменяющейся во времени) согласуются сторонами Лизинг Иджара на иктмна. иджара тумма аль бай Клиент арендует имущество за определенную сумму на определенный период. Клиент осуществляет выплаты по частям, которые включают арендную плату, а также часть конечной стоимости продукта. По истечении срока аренды имущество переходит в собственность клиента. Стоимость имущества устанавливается при заключении контракта и не изменяется со временем Лизинге последующим выкупом  
Мурабаха Банк покупает товар (сырье, комплектующие детали и т.н.) от имени клиента. а затем перепродает ему товар, получая прибыль от реализации тонара. а также наценку за оказанные услуги. Пена товара должна быть определена заранее, а также должна огоиариваться величина наценки, которая является вознаграждением банка Торговое финансирование Мусавама Аналогичен продукту мурабаха, отличается лишь тем. что в случае заключения данного контракта покупатель и продавец договаринаются о пене, не рассматривая издержки, которые несет продавец Торговое финансирование Ва11 муаджал (или бай бита ман аджил) Он аналогичен контракту мурабаха. но отличается от него тем. что в нем применяются выплаты, отложенные но времени Горгомя сделка с отсроченным платежом  
Название инструмента Характеристика инструмента Аналогичный инструмент традиционной финансовой системы Таварук Данный контракт также называют «обратная мурабаха». Например, если клиент банка хочет занять определенную сумму, банк может купить товар на эту сумму, а затем продать потребителю с наценкой за оказанные услуги, играющей роль процента по кредиту Кредит  
Бай иннах В отличие от механизма танарука при заключении контракта задействовано только дне стороны: банк и его клиент. Когда клиент обращается в банк дня того, чтобы получить кредит, банк пролает в рассрочку часть своих активов клиенту по пене, которая заранее оговаривается в контракте и включает величину кредита вместе с наценкой за услуги банка. Затем клиент сразу же продает этот актив обратно банку по установленной пене и банк выплачивает всю сумму клиенту и снова становится собственником актива. Таким образом, клиент получает ликвидные средства для своих нужд Кредит Кардаль  
хлсан Банк предоставляет клиенту определенную сумму денег. которую тот обязуется вернуть по истечении заданного срока. Возвращая основной долг, клиент может выплатить банку (исключительно по своему желанию) определенную сумму в виде добровольных премиальных — хиба, чтобы покрыть административные затраты. Сам банк никогда не требует премиальных и в договоре их выплата не предполагается. Однако в качестве гарантии банк может потребовать залог Беспроцентная ссуда  
Такафул Участники фонда осуществляют денежные взносы, часть которых направляется в специальный фонд, предназначенный для того, чтобы возместить убытки при наступлении страхового случая. Пропорции, в которых Страхование  
Название инструмента Характеристика инструмента Аналогичный инструмент традиционной финансовой системы разделяются денежные средства, определяются страховой компанией. Другая часть напранляется на инвестипни. организованные по принципу разделения прибылей и убытков, с нелью получения прибыли. Все участники разделяют между собой прибыль и потери от инвестиционной деятельности фонда Суку к Специальный нид облигаций, доходность которых снязана с отдачей от реальных активов. Однако, поскольку' сукук — это чисто финансоные пенные бумаги, шариат рассматривает их как долгоные обязательств. Следонательно. многие инвесторы в исламских странах не могут торговать облигациями сукук на вторичном рынке, поскольку при этом может возникнуть риба. Изза этого ограничения инвесторы стремятся держать такие облигации до самого срока погашения Облигационный заем (для контрактов сроком до 3 лет), лизинговый контракт (свьппе 3 лет) Мукарада (сукук аль мукарада) Держатели данных облигаций, подобно владельцам неголосующих акций, получают право на участие и прибыли от реализации проекта, но при этом принимают на себя часть убытков. Банк не может гарантировать выплату основной суммы долга или прибыли Выпуск облигаций для финансирования конкретных проектов с необходимостью внесения изменений в законодательство, а также затрудняет проведение денежнокредитной политики и поддержание стабильности финансовой системы. В такой ситуации необходимо знать особенности их функционирования и те риски, которые они привносят в национальную финансовую систему.