

УДК 336

***НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ КОНЦЕПТУАЛЬНЫХ ОСНОВ И
ИНСТРУМЕНТОВ ИСЛАМСКОГО ДЕНЕЖНОГО РЫНКА***

Яндиева М. С.

к.э.н, доцент кафедры «Финансы и кредит»

Ингушский государственный университет

Магас, Россия

Аушева М.А.

бакалавр

Ингушский государственный университет

Магас, Россия

Аннотация. В статье рассматриваются функции и перспективы развития инструментов исламского денежного рынка, используемые сегодня исламскими финансовыми учреждениями. Обсуждены вопросы исламского денежного рынка в более широкой индустрии исламских финансовых услуг, также дана оценка объемам, по которым исламский денежный рынок предлагает товары и услуги в различных юрисдикциях. Выявлены потенциальные регулятивные вопросы, относящиеся к исламским денежным рынкам и рынкам капитала.

Ключевые слова: денежные инструменты, нормы шариата, исламское финансирование, mudaraba, musharaka, sukuk, riba.

***SOME ISSUES OF THE CONCEPTUAL FOUNDATIONS AND TOOLS
OF THE ISLAMIC MONEY MARKET***

Yandieva M. S.

PhD, Associate Professor of the Department of Finance and Credit

Ingush State University

Magas, Russia

Ausheva M.A.

student

Ingush State University

Magas, Russia

Annotation. The article examines the functions and prospects for the development of Islamic money market instruments used by Islamic financial institutions today. The issues of the Islamic money market in the broader Islamic financial services industry were discussed, and an assessment was also made of the volumes by which the Islamic money market offers goods and services in various jurisdictions. And identified potential regulatory issues related to Islamic money and capital markets.

Keywords: monetary instruments, sharia law, Islamic finance, mudaraba, musharaka, sukuk, riba.

Исламская финансовая система, в целом, относится к таким видам сделок, работ и услуг финансового рынка, которые соответствуют исламским правилам, принципам и процессуальному кодексу. По закону и правилам религии существуют некоторые виды деятельности, риска или вознаграждений, которые или запрещены или поощряются. В то время как мусульман, совершающих финансовые операции, стимулируют использовать финансовые механизмы, соответствующие этим правилам, тогда как других инвесторов может смутить этическая сторона этих механизмов.

Исламские законы и правила известны как «sharia» (шариат), представляет собой исламскую юриспруденцию. Шариат регулирует все сферы исламских вопросов, в том числе веры, поклонения, экономических, социальных, политических и культурных аспектов исламского общества. [7]

Основные принципы исламского финансирования базируются на «fiqh al mu'amalat» (буквально, правовой путь взаимоотношений в обществе), что пропагандирует принципы шариата в отношении гражданских прав, экономической свободы, социального равенства, справедливости, прозрачности и подотчетности во всех финансовых вопросах. [9]

В шариате моральным изречением, которое регулируют финансовые сделки и соглашения, является то, что все допустимо, при условии, что они не включают запрещенную прибыль, деятельность или товары потребления, такие как, *riba*, *gharar*, *maysir* (азартная игра), конкретные продукты питания и напитки, и непристойные виды деятельности. Путем интеграции религиозных доктрин и этических норм поведения в финансовых операциях, система исламского финансирования предлагает концептуальную основу, альтернативную западной модели, и лимитирует виды допустимой деятельности. ». [4 с. 122]

Под «*riba*» понимается обозначение прибыли или процентные расходы, взимаемые по кредитному соглашению, хотя буквальный перевод предполагает, что «*riba*» - это значение избыточной стоимости, реализованное по займу, продаже или обмену товара. Аналогичным образом, «*gharar*» это операции, связанные с чрезмерной неопределенностью или обманом. Примером может послужить случай, когда у рационального покупателя возникает серьезные сомнения о цене или качестве товара. Кроме того, алкогольные напитки, пищевые продукты, содержащие свинину, вредные продукты, такие как табак и оружие, и непристойное времяпровождение, например, казино и развлечения для взрослых признаны антиисламскими, т.к. они прямо противоположны принципам шариата. [10]

Несмотря на то, что между традиционными и исламскими финансовыми продуктами может быть только небольшое количество различий, эти различия имеют основополагающее значение для структуры, риска и доходности этих инструментов. Например, исламское финансирование стимулирует участие в Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

рисковых операциях, объединившись в товарищества, и воздерживаться от вознаграждений на основе процентов. Это принципиальное отличие отдаляет их от традиционного финансирования. Долгое время акционерное (долевое) финансирование было доминирующей формой финансового продукта, предлагаемого вкладчикам и инвесторам. Они основаны на концепции участия в прибылях в виде «mudaraba» и участия в прибылях и убытках «musharaka». Их дополняют контракты «murabaha», которые являются краеугольным камнем для оборотного капитала и краткосрочного финансирования. ».[3 с. 88]

Исламские банки расширяли пределы и улучшали качество своей деятельности, традиционные инвестиционные и финансовые продукты были реструктурированы в соответствии с принципами шариата. Один из импульсов к переменам объясняется растущей потребностью исламских банков в решении проблем ликвидности. [8] В ответ несколько стран (Малайзия, Бахрейн, Кувейт и Иран) приняли лидерство в разработке новых инструментов, направленных на упрощение управления активами исламских банков.

В рамках параллельных усилий, государства с преобладающим мусульманским населением ввели новые законы и обеспечили необходимой правовой базой, для развития этих финансовых инструментов. Стоит упомянуть два важных события. Первым этапом была Малайзия, где была выпущена первая исламская облигация в 1983 году, и в то время она была известна как Правительственный Инвестиционный Сертификат (ПИС). Этот инструмент был введен с целью предоставления ликвидности для растущей исламской банковской системы в то время. Инструмент был вне торгов, потому как он представлял собой беспроцентный заём на основе исламского принципа «qard al khasan».[2 с. 117] Еще одной вехой стал выпуск беспроцентной облигации для финансирования собственности Центральным банком Кувейта. Концепция была также привлекательной для Ирана, который позже представил ряд облигаций участия на основе «mudaraba». Важно отметить, что успех этих ранних событий заключается в поддержке отдельными правительствами.

Более поздние исламские денежные рынки ценных бумаг включают следующее:

1) срочные финансовые сертификаты «Musharaka» - они представляют собой сертификаты, которые дают владельцу на временное управление проектом или компанией. Сертификаты могут включить или исключить управленческий контроль и права голоса.

2) структура «Sukuk» представляют собой соответствующие шариату ценные бумаги, которые обеспечены материальными активами. Концептуально «sukuks» похожи на традиционные обеспеченные активами ценные бумаги, со значимым исключением - залог не может состоять исключительно из задолженности. Требование применяется независимо от договорной формы долгового обязательства, а также независимо от вида задолженности. [6]

Традиционно схемы «Sukuk» имеют различные термины. Их классификации на деньги или рынки капитала будет зависеть от срока определенной схемы. Они эквивалентны ценным бумагам, обеспеченным активами, которые широко распространены на неисламских финансовых рынках. Ниже мы обсуждаем различные сертификаты «Sukuk» и определяем ключевые аспекты их профиля риска:

а) иджара «Sukuk» - это сертификаты, обеспеченные договором аренды земли, зданий или оборудования. Основные лизинговые платежи, определяющие рентабельность сертификата «Sukuk», могут быть фиксированными или переменными. Условия сертификатов не могут превышать сроки базовой аренды.

б) гибридные «Sukuk» - если основные доходы зависят не только от аренды, но включают дебиторские задолженности «istisnaa» или «murabaha», сертификаты «Sukuk» определяются как гибриды, при условии, что доля арендных активов превышает 50%.

в) переменная ставка «Sukuk» - в ряде случаев эмитент может изъявить желание заложить некоторые активы, которые выходят за рамки базовой аренды, в целях предоставления реального залога под сертификаты «Sukuk».

3) межбанковский акцепт «Wadia» - это межбанковская операция между Малазийским Центральным банком и исламскими банковскими учреждениями. Инструмент представляет собой механизм, согласно которому исламские банковские учреждения размещают избыток фондов на хранение Центральному банку. Согласно этой концепции, Центральный банк, рассматривается в качестве хранителя средств без каких-либо обязательств выплатить конкретную прибыль. Любые дивиденды, выплачиваемые хранителем, воспринимаются как подарок (hiba). Межбанковский акцепт «Wadia» облегчает управление ликвидностью, предоставляя Центральному банку гибкость в объявлении дивидендов без обязательства инвестирования полученных средств.

4) договор продажи и обратного выкупа - представляет собой транзакцию исламского денежного рынка, проведенную между двумя сторонами, в которой одна встречная сторона продает активы по согласованной цене с обязательством обратного выкупа в будущем и по заранее обговоренной и более высокой цене.

5) соглашение «Rahn», в соответствии с этой схемой кредитор предоставляет ссуду заемщику, основанную на концепции «qard al hassan». Заемщик закладывает свои ценные бумаги в качестве залога по кредиту. Если заемщик не погасит кредит в конце срока, кредитор имеет право продать заложенные ценные бумаги и использовать доходы в счет погашения кредита. В случае наличия избытка денег, кредитор возвращает балансовый остаток заемщику. Соглашение «Rahn» основано на соглашении выкупа (или Repo), очень популярном инструменте на традиционных денежных рынках, при этом его использование исламским банком более ограничено. Центральный банк использует эти инструменты как средство управления ликвидностью в операциях денежных рынков. Любая прибыль от этих ценных бумаг

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

рассматривается как подарок (hiba) и определяется согласно средним тарифам межбанковского денежного рынка.[5]

В то время как традиционные принципы регулирования ценных бумаг могут быть применены к инструментам исламского финансового рынка, в некоторых случаях отдельные юрисдикции могут осознать потребность в более конкретных директивах для обеспечения того, чтобы уникальные аспекты продуктов исламского денежного рынка регулировались соответствующим образом. Тем не менее, важно отметить, что в настоящее время нет глобального передового опыта в области регулирования, касающихся важных областей включая сертификацию по шариату, создание советов шариата, квалификацию советников по шариату и усиленное раскрытие, касающееся продуктов исламского денежного рынка и рынка капитала. Свод единых правил практики регулирования был бы ценным. Такое развитие событий необходимо для достижения прозрачности для участников рынка и более эффективного удовлетворения потребностей инвесторского спроса. Последовательность на основе регулятивных подходов заслужила бы больше доверия инвесторов и улучшила бы их понимание всего спектра предлагаемых продуктов. Все это стимулирует дальнейшую межрегиональную деятельность и значительно расширит границы этого рынка в будущем. [1 с. 35]

Наконец, наличие и доступ к информации по каждой ценной бумаге имеет решающее значение для обеспечения надлежащего функционирования рынка и регулярных операций. В этом случае стоимость и качество информации важны для упорядоченного расширения исламского финансового рынка и защиты участников рынка.

Библиографический список:

1. Муфтий Мухаммад-Таки Усмани. Введение в исламские финансы. - 2013.С.34-36.

2. Чокаев Б. Исламские финансы: возможности для российской экономики // Вопросы экономики. - 2020. - № 6. - С. 106-127.
3. Яндиева М.С., Цурова Л.А., Котиева Е.Д. К вопросу об адекватности банковского регулирования современному состоянию экономики и финансов // Экономические науки. - 2022. - № 215. - С. 85-91.
4. Яндиева М.С., Цурова Л.А., Инаркиева М.С. Современные вызовы для банковской отрасли: модель поведения // Управленческий учет. - 2021. - № 9-1. - С. 118-126.
5. AAOIFI (2020), Shari'a Standards, Manama, Bahrain: The Accounting & Auditing Organization Islamic Financial Institutions.
6. Ahmad Mazlan Zulkifli (et. al). Amalan Asas Takaful: Tahap Permulaan untuk Pengamal. 2021
7. Al-Ghazali. The Book of the Proprieties of Earning and Living (Kitab Adab al-Kasb wa-alMa'ash). Translated with introduction and notes by Adi Setia. 2020.
8. Yusuf al-Qaradawi. Introduction to the Study of Islamic law. Translated by Azman Ismail, Md. Habibur Rahman & Ahmad Auzaie Mohd Arshad. 2019.
9. Rusni Hassan. Corporate Governance Practice in Islamic Financial Institutions. 2020.
10. Syed Muhammad Naquib al-Attas. Islam and Secularism. 2022.

Оригинальность 75%