

ФИНАНСЫ

УДК 336.025

Э.С. Ахмедова

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА В ИСЛАМСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ

Поиск новых моделей построения эффективной системы является сегодня приоритетной задачей экономических исследований, ведущихся как учеными-экономистами, так и мировыми сообществами. Важно помнить при этом, что любая финансовая система должна быть социально ориентирована. В связи с этим в настоящем исследовании поставлена задача проанализировать ряд отличительных аспектов исламской финансовой системы с целью возможной адаптации ее в современных экономических условиях. Проведен обзор развития исламских финансов в ряде стран с развитой экономикой.

Ключевые слова: *финансовый кризис, исламская экономика, исламские финансы.*

Термин «финансовый кризис» широко распространен сегодня и применяется чаще в тех ситуациях, когда некоторые финансовые учреждения внезапно теряют большую часть стоимости своих активов. В XIX и начале XX в. многие финансовые кризисы ассоциировались с проблемами в банковской сфере, и зачастую так и было. Но кризис может быть вызван и обвалом на фондовых и валютных рынках или, проще говоря, когда лопается так называемый «финансовый пузырь», сформированный из всевозможных пирамид, вызывая череду дефолтов.

Многие банки часто сталкиваются с проблемой, когда собственники размещенных на депозитных счетах средств желают изъять свои деньги. Именно такие «депозитные деньги» банки чаще всего размещают в качестве кредитных, и если начинается массовое изъятие вкладов, то банк может столкнуться с проблемой нехватки средств, а это прямой путь к банкротству. Тут вступает в силу принцип ликвидности, т. е. способность банка полностью и в требуемый срок погашать свои обязательства. Главное обязательство банка – рассчитаться с вкладчиками. Банк не всегда может быть ликвидным по первому требованию, финансовое учреждение вступает в фазу банкротства, а вкладчики теряют все свои сбережения. Покрыть существенную долю потери банков может механизм страхования вкладов, но и этих средств может быть недостаточно. Вообще банковский кризис имеет цепочкообразную форму: вкладчики забирают свои деньги, банк перестает выдавать кредиты, поскольку средств недостаточно, – возникает кредитный кризис. Подобная ситуация наблюдается нередко, а если учесть, что одновременно такое может случиться с банками в любой точке мира, то все это со скоростью лавины перерастет в так называемый системный банковский кризис, или попросту начнется «банковская паника».

С подобным, к примеру, столкнулся банк Bear Stearns в 2008 г., тогда причиной его краха также назвали массовое изъятие банковских вкладов, причем необходимо отметить, что Bear Stearns был инвестиционным банком, а не коммерческим [1. С. 5].

И что важно, последствия произошедшего могут проявиться уже много позже. Так, двусторонний сберегательный и кредитный кризис в 80-х гг. прошлого столетия в США стал, по мнению большинства ученых, главной причиной рецессии в Штатах уже спустя 10 лет – в 1990–1991 гг.

Экономисты полагают, что финансовые активы (акции, например) похожи на мыльные пузыри. Это действительно так, поскольку при покупке ценной бумаги по обычной стоимости продавцы обещают большую прибыль в будущем (проценты или дивиденды будут получены, когда ценную бумагу предъявят к погашению). Многочисленные финансовые пирамиды, в том числе и в России, уже доказали несостоятельность обещаний баснословных прибылей в 100 или даже 200 %, подобные обещания похожи на раздуваемый мыльный пузырь. Если большинство участников рынка будут приобретать активы прежде всего в надежде продать позже по более высокой цене, а не для формирования капитала или доходов, то это уже первый шаг к созданию очередного мыльного пузыря. И как следствие – риск падения цен на активы: участники рынка начинают скупать акции, но уже спустя какое-то время могут решить продать все и цена, как правило, снижается до предела.

Конечно, ситуация на бирже чаще всего непредсказуема, и однозначно сказать, что так называемые мыльные пузыри зародятся именно там, трудно, но эту точку зрения разделяют и некоторые экономисты. И тем не менее всем хорошо известны и крах на Уолл-стрит в 1929 г., и тюльпаномания в Голландии, и обвал на рынке недвижимости в Японии в 1980-х гг., и уже в недавнем прошлом жилищный кризис в тех же Штатах [1. С. 7].

Когда страна вдруг вынуждена девальвировать свою валюту по ряду причин, это называется валютным кризисом или кризисом платежного баланса, а когда страна не в состоянии погасить свой внешний долг, это ведет к дефолту. Девальвация и дефолт могут возникнуть в результате определенных решений правительства. Но чаще всего эти экономические явления воспринимаются как следствие внезапных результатов изменения в настроениях инвесторов, что приводит к остановке притока капитала или к бегству капитала.

Некоторые из валют (ЭКЮ, СДР), будучи частью европейской валютной системы, пережив кризисы в 1992–1993 гг., были вынуждены провести девальвацию и (или) выйти из этого объединенного валютного союза. Очередной раунд валютных кризисов произошел в Азии в 1997–1998 гг., а в начале 1980-х многие страны Латинской Америки объявили дефолт по своим долгам. Мы также хорошо помним август 1998 г., когда в России финансовый кризис привел к девальвации рубля и Правительство страны объявило дефолт.

Спад темпов экономического роста в течение длительного времени называют рецессией. Особенно длительной рецессией можно назвать депрессию. И тут считаем целесообразным обратиться к истории Великой депрессии в США, когда произошел системный американский кризис 1929–1933 гг. Великая депрессия – это продолжительный спад мировой экономики, случившийся

ся в 1929 г. и окончательно закончившийся в 1940 г. При этом рецессия распространилась на большую часть стран Запада и другие страны по всему миру. При таком территориальном охвате Великую депрессию можно назвать мировым экономическим кризисом, но, как правило, сам термин обычно употребляется по отношению к Соединенным Штатам Америки. Выше мы рассматривали некоторые причины возникновения кризисных явлений в экономике, толчком к Великой депрессии послужил крах на Уолл-стрит в 1929 г. Спустя много лет экономисты продолжают спорить о том, что же в конечном итоге привело к такому длительному кризису, однако к единому мнению так и не пришли. Это был системный спад, где по закону инерции задействованы были все сопряженные элементы [2. С. 35]. Выдвигаются разные точки зрения относительно причин Великой депрессии в США, попробуем обозначить ключевые.

Во-первых, нехватка денежной массы и перепроизводство товаров вызвали дефляцию, что привело к падению цен на товары и банкротству многих предприятий. Во-вторых, тот самый пузырь на фондовом рынке, о котором мы писали выше, в результате чего инвестиционные вливания во много раз превысили реальную потребность экономики в деньгах. А в-третьих, демографический рост. Еще одной причиной Великой депрессии в США стали заградительные меры, введенные в США Законом Смута-Холи в 1930 г.¹, что привело к повышению цен на импортные товары и снижению потребительского спроса. Сегодня с уверенностью можно сказать о том, что все вышеперечисленные причины в то или иной степени сыграли решающую роль в начале Великой депрессии в США.

Помимо депрессии экономика страны может находиться в стагнации, иначе говоря, наблюдается длительный период отсутствия или медленного роста экономики. И поскольку рассмотренные нами явления затрагивают не только финансовую систему страны, их обычно не считают финансовыми кризисами по существу. Однако некоторые экономисты утверждают, что именно финансовые кризисы становились причиной значительного спада экономик многих стран. И одним из таких примеров может послужить упомянутая выше Великая депрессия, которой предшествовали банковские кризисы и обвалы на фондовых биржах во многих странах. Мировой финансовый кризис 2008 г. также стал итогом череды ипотечных кризисов по всему миру и наибольшего обвала рынка недвижимости в США.

Вот лишь краткий список некоторых крупных финансовых кризисов, имевших место в XX в. [1. С. 9]:

- 1980 г. Латиноамериканский долговой кризис, начавшийся в Мексике.
- 1989–1991 гг. США, банковский кризис (сбережения и займы).
- 1990 г. Японский кризис – «потерянное десятилетие» (причиной стали «финансовые пузыри»).
- 1992–1993 гг. Кризис европейской валютной системы, который показал, что удержать в одной упряжке свыше десяти разных валют далее уже не удастся.

¹ Закон, установивший самые высокие таможенные пошлины на ряд товаров; своей целью имел сокращение импорта и стимулирование роста внутренней экономики.

- 1994–1995 гг. Экономический кризис в Мексике.
- 1997–1998 гг. Азиатский финансовый кризис – девальвация и банковский кризис по всей Азии.
- 1998 г. Финансовый кризис в России – девальвация рубля и дефолт по долгам.
- 1999–2002 гг. Аргентинский экономический кризис – развал банковской системы страны.
- 2008 г. Глобальный финансовый кризис в США и Европе – последствия ипотечного кризиса в США.

Для того чтобы определить, в чем разница между привычной финансовой системой и исламской, следует разобраться, что же сегодня составляет основу финансов практически любого государства. Итак:

1. Процент:

- проценты по депозитным счетам;
- проценты по займам и кредитам;
- проценты по ценным бумагам.

2. Спекуляция:

- продажа без покрытия (*short selling*) – продажа ценных бумаг, товаров или валюты, которыми торговец на момент продажи не владеет;
- манипулирование ценами на фондовом рынке;
- спекуляция – торговля финансовыми активами с целью получения прибыли как результата от принятия рыночного риска.

3. Неопределенность – повышенный риск финансовых операций.

Здесь необходимо обратиться к идеологической основе запретности процентов в Исламе, это подтверждается Священной книгой мусульман – Кораном. Применение процентов однозначно запрещено, разница возможна лишь в сферах непосредственного использования (депозиты, кредиты и пр.).

А вот на чем держится исламская финансовая система:

1. Запрет на проценты. Процентная ставка не должна начисляться или выплачиваться по любым видам финансовых операций, поскольку процент запрещен в Исламе.

2. Запрет на неопределенность и спекуляцию. Неопределенность условий договора является незаконной с точки зрения Шариата (свод законов в Исламе). Хотя сам по себе риск в условиях сделки допустим, но когда они (условия) понятны и приняты всеми сторонами.

3. Запрет на участие в финансировании ряда сфер производственного и непроизводственного сектора, таких как азартные игры, алкогольные, табачные предприятия и ряд других.

4. Принцип разделения участия как в прибыли, так и при получении убытков. Стороны должны равно разделять риск и выгоду, сопровождающие сделку.

5. Принцип поддержки активов. Каждая финансовая операция должна приносить доход по отношению к базовым вложениям.

Исламские финансы сегодня – один из наиболее быстро растущих и самых динамичных секторов мировых финансов. Если проводить аналогию, то можно увидеть, что практически каждый традиционный финансовый инст-

румент имеет ряд схожих характеристик с теми, которые идеологически заложены в исламской экономической модели.

Исламские финансовые инструменты отличаются инновационностью, гибкостью, способностью приносить высокий, безопасный и стабильный доход. Исламские финансы стартовали в 90-х гг. довольно скромно, но со временем стали отраслью величиной в триллион долларов. На рынке существует практически единогласное понимание того, что у исламских финансов блестящее будущее благодаря благоприятной демографической ситуации и росту уровня доходов в мусульманских общинах. Аналитики предсказывают, что эта система будет скоро управлять приблизительно 4 % мировой экономики [3]. Мы знаем, что на долю мусульман в развитых странах и в Европе приходится 50% от сбережений мусульманского среднего класса во всем мире. Это станет, без сомнения, катализатором следующего этапа в развитии исламских финансов, так как потребность европейских мусульман в халяльном управлении их финансовыми делами становится все более и более очевидной. В настоящее время по всему миру функционирует более 400 исламских финансовых институтов, в которых мобилизовано средств на сумму более 600 млрд долларов [4. С. 25]. Причем необходимо заметить, что эти исламские финансовые институты работают как в мусульманских, так и в немусульманских странах. И уже известные западные банки, к примеру Citibank, HSBC, Standard Chartered, предоставляют исламские продукты для своих клиентов. Исламская банковская система поддерживается капитальными вложениями и инвестиционными средствами на финансовых рынках, уже основываясь на Шариате. А страхование по-исламски, или, иначе говоря, *такафул*, также доступно во многих странах.

Несмотря на скептицизм в отношении совместимости исламских и мировых финансов, ведущие банки покупают исламские облигации и открывают подразделения специально для деятельности в области исламских финансов.

В немусульманских финансовых центрах – Лондоне, Сингапуре и Гонконге – принимаются специальные законы, регулирующие деятельность исламских банков и других финансовых учреждений такого характера.

В Италии, где эта сфера по большей части отсутствует, результаты первых экспериментов только теперь становятся заметными.

К примеру, в 2009 г. компания Deloitte открыла подразделение, посвященное исламскому финансированию. «В настоящее время, мы создаем продукты, соответствующие требованиям законодательства Италии, – сообщил Альберто Лийотта, директор консалтинговой фирмы и гость на конференции, организованной мусульманским центром Islamic Relief Italia. – «Наше внимание в основном направлено на традиционные инструменты финансирования, такие, как аренда, принцип которой может быть приближен к исламским финансам» [5].

«На Западе существует огромный спрос на финансовые инструменты, основанный на религиозных принципах, как результат роста мусульман среднего класса вследствие интереса к «халяль» продукции и потому, что есть потенциал привлечения значительной суммы денег, – говорит Альберто Бруньони, директор другой консалтинговой фирмы Assaif. – Основные инвестици-

онные фонды также сфокусированы на этом не столько ради прибыли, сколько для того, чтобы разнообразить свой портфолио» [5].

И хотя проблема обсуждалась в течение нескольких лет, еще не настало время для создания розничного исламского банка в Италии, следуя модели исламского банка в Великобритании. «По правде говоря, можно было бы создать исламский банкинг и в Италии, потому что нормы здесь согласованы с остальной частью Европы, – говорит Валентино Каттелан, специалист в этой области и преподаватель в Университете Тор Вергата в Риме. С точки зрения инвестора, проблема состоит в том, что это еще не очень прибыльный бизнес из-за налоговых проблем и потому, что рынок пока не созрел» [5].

Исламский экономический порядок основывается на принципах, продиктованных в Коране. Независимо от того, какой аспект исламской экономической системы действует практически, все должно опираться на кораническую концепцию социальной справедливости. То есть нельзя просто отменить проценты и основанные на процентах финансовые операции и внедрять исламский порядок в экономические процессы, необходимо в первую очередь внедрять исламские принципы социальной справедливости. Следует формировать ту законодательную, техническую, институциональную базу, которая будет способствовать устроению справедливости и равенства. Это явно просматривается и в принципах исламской экономики:

1. Экономическое благосостояние в пределах структуры исламских моральных ценностей.

2. Универсальное братство и справедливость.

3. Только справедливое распределение дохода или богатства.

4. Свобода человека в области социального обеспечения.

Шариатские инструменты, применяемые при функционировании исламской финансовой системы:

1. На принципе разделения прибыли и убытков построены следующие исламские финансовые инструменты: *мудароба*, *мушарака* и др.

2. Для торговли наиболее предпочтительны: *мурабаха*, *салам*, *истисна*.

3. Для периодических, равномерных денежных взносов подходит *иджара*, аналог лизинга.

4. Для беспроцентных займов, обеспечиваемых залогом, существует такой вид операций, как *кард хасан*.

5. Прочие.

Исламский финансовый рынок, который был когда-то региональным явлением, укоренившимся только в регионе Персидского залива, в настоящее время распространился на Дальний Восток, в Европу и в США, в то время как Африка все еще остается не тронутым рынком, предлагая огромный потенциал и неограниченные возможности.

Высоко оценивая потенциал этого рынка в 1 трлн долларов и рост индустрии (ожидается достижение 2 трлн долларов к 2013 г.), британское правительство выразило намерение выпустить сукук и попросило Министерство финансов начать работу по необходимым нормативным изменениям к следующему году.

Лондон предоставляет исламские финансовые услуги на протяжении 30 лет, но в последние годы этот сектор стал приобретать все больший престиж и известность.

Великобритания занимает девятую строчку среди стран мира, оказывающих исламские финансовые услуги, согласно данным отчета CityUK за май 2011 г. То есть это ведущая страна Запада в плане исламских финансов с соответствующими активами порядка 19 млрд долларов [6].

В Великобритании имеет место изобилие квалификаций в области исламских финансов. В общей сложности 55 колледжей и учреждений профессионального образования в Британии предоставляет образование по исламским финансам – больше, чем где-либо в мире.

«Мировой финансовый сектор испытывает проблемы, но исламские финансы в последние годы показывали рост, выражавшийся двузначными числами, особенно в Великобритании. Он продолжает расти, хотя в сфере розничных услуг это будет более проблематично. Что касается услуг юридическим лицам, то и в этой сфере, по оценкам экспертов, ожидается инвестиционный рост» [6].

В последние годы исламские финансы быстро растут по всему миру, по скромным оценкам, темпом в 12% годовых.

Что касается развития исламских финансов в России, то на этот счет есть ряд точек зрения, обозначивших некоторые специфические аспекты развития этого сектора. Если оценивать ситуацию в целом, то мы можем сегодня наблюдать благоприятную среду для реализации исламских финансовых принципов, учитывая и конфессиональную основу, а согласно переписи 2002 г. мусульманское население здесь составляет 14,5 млн человек (около 10% населения). В 2005 г. Министерство иностранных дел Российской Федерации представило данные о 20 млн человек. Существуют и другие сведения, согласно которым в России проживает от 26 до 30 млн мусульман (с учетом азербайджанских и среднеазиатских мигрантов). Очевидно, что дипломатическая активность нашей страны в исламском мире будет все больше набирать обороты, расширяя рынок сотрудничества именно с мусульманскими странами [4. С. 25].

При этом исламским финансам должна отводиться масштабная роль, по мнению российского государства, и в рамках мирового финансового центра, который позволит объединить традиционную финансовую модель с предлагаемой Шариатом, ее можно рассматривать и как альтернативную, и в качестве дополняющей ныне существующую.

Нельзя отрицать потенциал России на рынке исламского финансирования в европейских странах, ссылаясь на ряд факторов, в том числе сырьевую базу, размер мусульманского населения, географическую близость к большинству мусульманских стран Центральной Азии и Ближнего Востока.

Важным для исламских финансов является интерес крупнейших российских банков и предприятий к этому рынку, а также то, что они исследуют его и ищут здесь новые возможности для бизнеса. Этим исламские финансы могут подтолкнуть российские власти, Банк России и другие регуляторы пересмотреть свою политику и решить вопрос о содействии исламскому финан-

сированию через соответствующие акты законодательного и финансового характера.

Безусловно, надо отметить и тот факт, что существуют в данный момент и препятствия для развития исламских финансовых продуктов, главным среди которых является отсутствие законодательной и нормативно-правовой базы. Немаловажную роль в торможении процессов развития исламского финансирования играет и недостаточное количество квалифицированных специалистов, однако ни одно из этих препятствий, по мнению экспертов, не является сегодня непреодолимым.

В заключение хотелось привести еще один факт. Франция все больше интересуется исламскими банками, которые избежали краха в период мирового финансового кризиса, следуя строгим принципам, изложенным в Коране. Глобальный кризис расширил географию обращения исламских финансов. В 2008 г. тогда еще министр финансов Франции Кристин Лагард обещала внести изменения в действующее законодательство, чтобы позволить Парижу занять ведущие позиции на мировом рынке исламских финансов. На проходившем тогда форуме в Париже она предложила западным финансистам исламский мир, и поскольку «мировые лидеры пытаются внедрить новые принципы для функционирования международной финансовой системы, основанной на прозрачности и ответственности, то в этом смысле исламские финансы вызывают к нам, – сказала она [1. С. 20].

Ну что же, остается только надеяться, что, заняв пост Председателя Международного валютного фонда, Кристин Лагард будет применять исламские финансовые инструменты, выйдя за пределы Франции, во всем мире.

Исламские финансы контрастируют с нынешней господствующей системой, основанной на процентных долгах, в которых теоретически риски переносятся на кредиторов. Многие экономисты согласятся, что долговое финансирование ведет к большей нестабильности, чем капитальное финансирование, характерное для исламских финансов.

Если этические ценности исламских финансов, основанные на законе Шариата, способны на практике минимизировать моральный риск и опасность злоупотребления полномочиями финансовых учреждений, то исламские финансы смогут стать серьезной альтернативой текущим производным финансовым моделям.

Литература

1. «Islamic financial system: A tool in solving Global financial crisis» by Dato' Professor Dr. Sudin Haron, President Kuala Lumpur Business School, 2009.
2. Сарычев В.Г., Успенский А.А., Чунтулов В.Т. Экономическая история: Учеб. пособие. М.: Высшая школа, 1985.
3. Исламская финансовая система против западной // MuslimEco.Ru. URL: [http:// www.muslimeco.ru/opubl/239/](http://www.muslimeco.ru/opubl/239/).
4. Исламские финансы в РФ. Развитие и перспективы (интервью с Президентом ASSAIF Альберто Бруньони) // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 23(173).
5. В Италии возрастает интерес к «халяль» финансам // MuslimEco.ru по материалам Информационного агентства ANSAmed.
6. Британия сохраняет европейское лидерство в области исламских финансов // MuslimEco.Ru. URL: <http://www.muslimeco.ru/opubl/196/>.