

## ИНСТИТУЦИОНАЛИЗАЦИЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ: МЕЖДУНАРОДНО-ПРАВОВОЙ АСПЕКТ

**КУДРЯШОВ**

**Владислав Васильевич**

кандидат исторических наук,  
доцент кафедры финансового права,  
Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации  
(125993, г. Москва, Ленинградский пр-  
кт, д. 49).

E-mail: kudryashov.minfin@ya.ru

**Аннотация.** Мировая исламская финансовая система переживает процесс активной институционализации: от простого толкования норм ислама в целях легитимного с точки зрения шариатского права создания исламских финансовых институтов процесс перешел в стадию формирования международных исламских финансовых регуляторов и иных элементов финансовой инфраструктуры, выработки и внедрения международных исламских финансовых стандартов, расширения количества и видов исламских финансовых продуктов, внедрения в право западных стран исламских финансовых правил. Новая реальность требует тщательного изучения правового статуса исламских финансовых регуляторов и выпускаемых ими финансовых продуктов, более четкой шариатской идентификации этих финансовых продуктов, потенциала их имплементации в исламских и неисламских юрисдикциях.

**Ключевые слова:** исламские финансы, институционализация, исламские финансовые регуляторы, исламские финансовые стандарты, шариатская идентификация, исламские юрисдикции.

**И**сламские финансы, по мнению некоторых экспертов, несмотря на свое название, не являются религиозным продуктом. Это финансовый продукт, призванный удовлетворять потребности определенной группы людей. Традиционные финансы включает в себя элементы, которые запрещены законами шариата<sup>1</sup>, — проценты и риск. Исламские финансы — это форма и способ инвестирования сбережений или привлечения средств мусульманами, позволяющие им не вступать в противоречие со своими религиозными или этическими убеждениями. Исламские финансы — это финансирование, не нарушающее принципы шариата.

История исламских финансов восходит к VIII в. н.э. Уже тогда некоторые формы исламских банковских операций были известны в Багдаде (Ирак), Дамаске (Сирия), Фесе (Марокко). В 1890 г. в Египте при строительстве Суэцкого канала были проведены первые исламские сделки.

Современная история исламских банковских учреждений началась в 1960-х гг., когда был создан Сберегательный банк Мит Гамр в Египте, позже, в 1970-х гг., были

<sup>1</sup> Автор не ставил перед собой задачу семантического анализа терминов «шариат», «исламские законы», «законы шариата» с целью выявить разницу. В данном материале они рассматриваются как равнозначные.

учреждены Исламский банк развития и Исламский банк Дубая в ОАЭ, а в 1990-х в ЮАР была создана Банковская группа Аль-Барака — один из крупнейших международных исламских банковских конгломератов<sup>1</sup>.

В настоящее время в мире насчитывается более 300 исламских финансовых институтов, исламский банкинг применяется в 117 странах<sup>2</sup>.

Ф. Вуд, например, квалифицирует как исламские 8 юрисдикций: Афганистана, Бахрейна, Кувейта, Омана, Катара, Саудовской Аравии, Объединенных Арабских Эмиратов и Йемена<sup>3</sup>. При этом, например, Катар квалифицируется как исламская юрисдикция<sup>4</sup>, а Судан — как исламизированная юрисдикция общего права<sup>5</sup>, ввиду чего последний не включен в этот список восьми.

Опрос среди стран — членов МВФ выявил 39 юрисдикций со значительным присутствием исламского банкинга<sup>6</sup>. Однако 10 из этих стран самостоятельно исключили себя, ответив отрицательно на вопросы<sup>7</sup> о признании нормативно-правовой базой исламских банковских практик, продуктов или учреждений, и о том, практикуется ли исламский банкинг в юрисдикции отдельным исламским банком или обычным банком<sup>8</sup>. Таким образом, в 29 странах — членах МВФ в той или иной форме существует и применяется исламское финансирование.

Отметим, однако, что, например, согласно ст. 2 Конституции Египта 2014 г. «принципы шариата являются источником законодательства Египта». Тем не менее Египет не включен в списки ни Ф. Вуда, ни МВФ. Так что эти данные нужно оценивать критически.

На первоначальном этапе исламский банкинг требовал интерпретации законов шариата исламскими учеными (богословами). В первые несколько лет основными инструментами распространения исламского банкинга были создание законодательства, позволяющего создавать такие банки, и обучение персонала<sup>9</sup>. За последние несколько лет поя-

<sup>1</sup> *Gelbard E., Hussain M., et al.* Islamic Finance in Sub-Saharan Africa: Status and Prospects. IMF working paper WP/14/149 // International Monetary Fund, 2014. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14149.pdf> (accessed 07.01.2015).

<sup>2</sup> *Imam P., Kpodar K.* Good for Growth? // Finance & Development, 2010. Vol. 47. No. 4. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2010/12/imam.htm> (accessed 07.01.2015).

<sup>3</sup> *Wood Ph.* Law and Practice of International Finance. University Edition. London: Sweet & Maxwell, 2008. P. 37.

<sup>4</sup> *Ibid.* P. 245.

<sup>5</sup> *Ibid.* P. 255. Однако, согласно официальной информации, финансовая система Судана полностью функционирует на исламских принципах. См.: URL: <http://www.bankofsudan.org>.

<sup>6</sup> Афганистан, Азербайджан, Бахрейн, Ботсвана, Бурунди, Великобритания, Гонконг, Замбия, Индонезия, Иран, Ирак, Иордания, Йемен, Казахстан, Катар, Кения, Китай, Косово, Кувейт, Ливан, Люксембург, Малави, Малайзия, Мальдивская Республика, Намибия, Объединенные Арабские Эмираты, Палестина, Пакистан, Саудовская Аравия, Сирия, Судан, Сьерра-Леоне, Таджикистан, Танзания, Тунис, Турция, Уганда, Эфиопия, Южная Африка.

<sup>7</sup> Азербайджан, Бурунди, Замбия, Китай, Косово, Малави, Намибия, Сьерра-Леоне, Таджикистан, Уганда.

<sup>8</sup> *Song I., Oosthuizen C.* Islamic Banking Regulation and Supervision: Survey Results and Challenges. IMF working paper WP/14/220 // International Monetary Fund, 2014. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14220.pdf> (accessed 07.01.2015).

<sup>9</sup> *Imam P., Kpodar K.* Op. cit. — URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2010/12/imam.htm> (accessed 07.01.2015).

вилась тенденция быстрого роста исламских финансовых инноваций и улучшения регулирования бухгалтерского учета и управления ликвидностью.

К концу 2013 г. совокупные активы исламской финансовой индустрии увеличились, по оценкам, до 1,8 трлн долл. США<sup>1</sup>. Исламский банкинг остается доминирующим сектором в исламской финансовой индустрии и составляет примерно 80% общего объема исламских финансовых активов.

Исламские финансы считаются реальной альтернативой традиционным финансам в мусульманских и немусульманских странах. Учитывая их способность обеспечивать финансовую устойчивость, исламские финансы, как считают некоторые эксперты, открывают новые возможности для поддержки экономического роста и помощи в достижении общей финансовой стабильности.

Отличие фундаментальных принципов функционирования традиционной и исламской финансовых систем не означает их изолированности друг от друга. Они не только взаимодействуют, но активно диффундируют. Однако если раньше западные финансовые институты внедрялись в мусульманские страны, то теперь идет обратный процесс — исламские финансовые институты проникают в традиционные финансовые системы.

Кроме того, западная финансовая экспансия на Востоке и в Азии не затрагивала правовых основ исламских финансов: западные банки, страховые компании и иные финансовые институты, которые там открывались и функционировали, подчинялись праву страны регистрации.

Сейчас же мусульманское лобби добилось не только открытия исламских банков и исламских «окон» в обычных западных банках, открытия торговли исламскими финансовыми продуктами на мировых биржах и пр., но и внедрения исламских принципов в традиционное финансово-правовое регулирование, изменяя действующее законодательство западных стран под шариатские нормы (Великобритания, США)<sup>2</sup>, а Европейский центральный банк в 2013 г. представил целый доклад о состоянии и развитии исламских финансовых продуктов в Европе<sup>3</sup>.

На явление интернационализации исламских финансов в мире и необходимость ее продолжения в 2012 г. обратила внимание глава центрального банка Малайзии д-р З.А. Азиз (Z. A. Aziz), подчеркнув, что «растущая интернационализация исламских финансов влияет на зако-

<sup>1</sup> Islamic Financial Services Industry Stability Report 2014 // Islamic Financial Services Board. URL: [http://ifsb.org/docs/IFSB%20-%20IFSI%20Stability%20Report%20TEXT%20FINAL%20\(OUTPUT\).pdf](http://ifsb.org/docs/IFSB%20-%20IFSI%20Stability%20Report%20TEXT%20FINAL%20(OUTPUT).pdf) (accessed 09.01.2015).

<sup>2</sup> Кудряшов В. Легитимность исламского (альтернативного) финансирования в неисламских юрисдикциях // Финансовое право, 2011. № 2. С. 8–14.

<sup>3</sup> Islamic Finance in Europe. Occasional paper series No 146. June 2013 // European Central Bank, 2013. URL: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecbocp146.pdf> (accessed 06.01.2015).

номерности мировой финансово-экономической интеграции, содействует возрождению финансовой и экономической интеграции между странами Великого шелкового пути и дальше — на более авторитетные финансовые рынки и развитые страны»<sup>1</sup>.

Интернационализация исламских финансов стала возможна благодаря их интенсивной институционализации. Проникновение в немусульманские правовые системы исламских правовых норм, учреждение и правовое оформление исламских финансовых продуктов и организаций в немусульманских странах, создание исламских рейтинговых агентств, издательств, газет, учебных заведений, интернет-ресурсов, а также разработка исламских финансовых стандартов — вот некоторые аспекты этого процесса.

Одними из методов институционализации исламских финансов являются создание благоприятного мирового общественного мнения по поводу сущности исламского финансирования, форм и методов его осуществления; сопряжение исламского и традиционного права путем широкой информационной кампании в СМИ, популяризации через Интернет; внедрение основ исламского права в университетские и школьные программы; влияние на органы государственной власти (лоббирование); участие в различных реальных инвестиционных проектах, активное сотрудничество и взаимодействие с мировыми традиционными финансовыми регуляторами — МВФ, СФС, БКБН, ИОСКО и др.

Другими методами можно считать:

- формирование основных направлений регулирования исламских финансов, секторов: финансовые услуги, банки, исламские рынки капитала (исламские индексы, исламские фонды, сукук), такафуль (исламское страхование);
- применение технического анализа в рамках оценки устойчивости исламской финансовой системы;
- проведение в жизнь программ оценки соблюдения исламских финансовых стандартов;
- формулирование концепции финансовой включенности (Financial Inclusion) и пр<sup>2</sup>.

Складываются современные подходы к разработке системы управления, надзора и регулирования деятельности исламских банков. На сегодня их два: 1) режим надзора и регулирования исламских банков должен радикально отличаться от режима в отношении традиционных банков (Малайзия, Йемен); 2) признавая уникальный характер деятельности исламских банков, следует применять к ним такой же режим надзора

<sup>1</sup> *Saqlain Sh.* Internationalising Islamic Finance: Prospects & Challenges. URL: <http://www.islamicbanker.com/articles/internationalising-islamic-finance-prospects-challenges-0> (accessed 06.01.2015).

<sup>2</sup> Islamic Financial Services Industry Stability Report 2013 // Islamic Financial Services Board (IFSB). URL: [http://ifsb.org/docs/IFSB%20-%20IFSI%20Stability%20Report%20TEXT%20FINAL%20\(OUTPUT\).pdf](http://ifsb.org/docs/IFSB%20-%20IFSI%20Stability%20Report%20TEXT%20FINAL%20(OUTPUT).pdf) (accessed 09.01.2015).

и регулирования, как и в отношении традиционных банков (Бахрейн, Катар)<sup>1</sup>.

Наконец, идет процесс стандартизации исламских финансовых продуктов. Этот процесс возник не на пустом месте: исламские финансовые регуляторы активно изучают опыт международных регуляторов — Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору, Международной организации комиссий по ценным бумагам ИОСКО и др., в некоторых случаях принимая международные финансовые стандарты в том виде, в каком они есть, в других — адаптируя их к требованиям шариата.

Между традиционными и исламскими финансовыми регуляторами осуществляется широкое взаимодействие и обмен информацией по всему спектру вопросов финансового регулирования.

Как представляется, принятию глобальных стандартов для исламских финансовых институтов нет альтернативы, поскольку эти институты — часть мировой финансовой системы, и только в этом случае они не отстанут в своем развитии. Международные исламские стандарты служат поддержкой для органов надзора в обеспечении устойчивости, стабильности и целостности мировой исламской финансовой системы<sup>2</sup>.

По мнению Г. Сундарама, стандартизированная практика сократила бы транзакционные и рыночные издержки, дала бы возможность применять однородные продукты на рынках, что повысило бы привлекательность исламских продуктов для инвесторов, стимулировало бы рост исламского финансирования в мире, его транспарентность и конкурентоспособность<sup>3</sup>.

Однако идентификация исламских финансовых стандартов с точки зрения исламского права пока неясна. Во всяком случае, их теоретического обоснования не дает ни один из исламских финансовых регуляторов: являются ли стандарты результатом консенсуса мусульманских богословов (иджма') или это богословско-правовое заключение (фетва), или что-то иное. Судя по используемой терминологии (*shari'a standards*), исламские финансовые стандарты более связаны с шариатом (*shari'a*) как «всеобъемлющим исламским комплексом правил поведения», чем с фикхом (исламская доктрина о правилах поведения мусульман, юриспруденция)<sup>4</sup>.

Важность стандартизации объясняется еще и тем, что присутствие в исламе 4 правовых школ (мазхабов), возникающие иногда различия

<sup>1</sup> *El Qorchi M.* Islamic Finance Gears Up // *Finance & Development*, 2005. Vol. 42. No 4. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2005/12/qorchi.htm> (accessed 07.01.2015).

<sup>2</sup> *Ibid.*

<sup>3</sup> *Sundaram G., Krishnan K.* How Crisis-resistant is Islamic Finance? // Цит. по: *International Monetary and Financial Law. The Global Crisis* / ed. by M. Giovanoli, D. Devos. Oxford: Oxford University Press, 2010. P. 407.

<sup>4</sup> Ислам // *Энциклопедический словарь*. М.: Наука. Главная редакция восточной литературы, 1991. С. 254.

позиций внутри мазхабов, а также относительная новизна рассматриваемых финансовых инструментов приводят к тому, что сфера исламских финансов характеризуется относительно высокой правовой неопределенностью. Одновременно отмечается появление довольно большого числа псевдоспециалистов, начинающих создавать совершенно неприемлемые с точки зрения шариатских стандартов структуры и конструкции<sup>1</sup>.

Исламские финансовые стандарты не являются обязательными. Тем не менее в силу хорошей проработанности и доступности они охотно используются участниками транзакций. Они дорабатываются, обновляются и пополняются стандартами по большому числу сделок<sup>2</sup>.

Отметим, что исламские шариатские стандарты отсутствуют в свободном доступе в сети Интернет; в отличие от стандартов БКБН, ИОСКО или ФАТФ, они распространяются за плату.

Исламские финансовые стандарты разрабатываются тремя организациями: Советом по исламским финансовым услугам (Islamic Financial Services Board — IFSB), Организацией по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых учреждений (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions — AAOIFI) и организацией «Международный исламский финансовый рынок» (International Islamic Financial Market — IIFM).

*Совет по исламским финансовым услугам (ИФСБ)* создан в 2002 г. как международная организация финансовых органов для разработки глобальных пруденциальных стандартов и руководящих принципов для исламской финансовой индустрии, включающей банковское дело, рынки капитала и страховой сектор, а также осуществления финансового контроля.

Созданию ИФСБ способствовал МВФ «в ответ на растущую роль индустрии исламских финансовых услуг во многих странах, а также с целью продвижения, распространения и гармонизации лучшей практики в сфере регулирования и надзора в этой отрасли»<sup>3</sup>.

ИФСБ включает 195 членов, из которых 53 — национальные регуляторы и надзорные органы; 6 — международные межправительственные организации, а именно МВФ, Всемирный банк, Банк международных расчетов, Азиатский банк развития, Исламский банк развития и Исламская корпорация по развитию частного сектора; 130 — участники финансового рынка 41 юрисдикции<sup>4</sup>. Местонахождение — Малайзия.

<sup>1</sup> Сукук. Шариатский стандарт № 17 / пер. с англ.; ред. совет: Р.Р. Вахитов и др. ААОИФИ. М.: Исламская книга, 2010. С. 12.

<sup>2</sup> Цитата и исходные данные приводятся точно по тексту издания: Исламское страхование. (такафул): шариатский стандарт № 26 / пер. с англ.; ред. совет: Р.Р. Вахитов и др. ААОИФИ. М.: Исламская книга, 2010. С. 8.

<sup>3</sup> IMF Facilitates Establishment of Islamic Financial Services Board // News Brief, 2002. No 02/41. May 1. URL: <http://www.imf.org/external/np/sec/nb/2002/nb0241.htm> (accessed 07.01.2015).

<sup>4</sup> URL: <http://www.islamicbanker.com/education/aaofi-standards> (accessed 06.01.2015).

Совет опубликовал 16 стандартов (guiding principles, standards, requirements) IFSB-1 — IFSB-16, 5 памяток (guidance notes) GN1 — GN5, 1 техническую записку (technical note)<sup>1</sup>.

Стандарты ИФСБ разрабатываются согласно процедуре, установленной в Руководстве по разработке стандартов 2003 г. (Guidelines and Procedures for the Preparation of Standards/Guidelines)<sup>2</sup>.

В Руководстве, состоящем из 33 параграфов, установлены основные подходы к процессу разработки и принятия стандартов, как-то: структура и состав рабочих групп, действия членов групп в течение процедуры подготовки стандартов, процесс получения комментариев и выпуска стандартов, процедура голосования при утверждении стандарта и т. п.

Проект стандарта в обязательном порядке направляется на экспертизу в шариатский совет Исламского банка развития (ИсБР). Затем технический комитет ИФСБ на срок от 3 до 6 месяцев размещает проект для публичных комментариев, проводятся также открытые слушания и обсуждения. Все комментарии учитываются в окончательном варианте стандарта.

Как отмечал Р. Керим, работа международных исламских финансовых регуляторов дополняет работу Базельского комитета по банковскому надзору и Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) для рынков капитала, и Международной ассоциации страховых надзоров (IAIS) для сферы страхования; они уполномочены приспособлять существующие обычные международные стандарты к специфике исламского финансирования<sup>3</sup>.

ИФСБ не имеет правоприменительных полномочий (legal enforcement powers), поэтому он опирается на такой метод мотивации юрисдикций на применение стандартов, как их высокое качество. Для этого также разработана и внедряется Программа содействия имплементации стандартов ИФСБ (Facilitating the Implementation of IFSB Standards).

*Организация по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых учреждений (ААОИФИ)* создана в 1990 г. как неправительственная независимая некоммерческая организация по разработке стандартов бухгалтерского учета, аудита, корпоративного управления, этики и юридических стандартов для исламских финансовых учреждений; зарегистрирована в Бахрейне. Насчитывает 200 членов из 45 стран.

Стандарты ААОИФИ были разработаны в сотрудничестве с ведущими мусульманскими богословами. Стандарты не являются обязательными для членов организации, однако за последние несколько лет удалось

<sup>1</sup> URL: <http://www.ifsb.org/published.php> (accessed 06.01.2015).

<sup>2</sup> URL: [http://www.ifsb.org/docs/Guidelines\\_Procedures.pdf](http://www.ifsb.org/docs/Guidelines_Procedures.pdf) (accessed 06.01.2015).

<sup>3</sup> URL: <http://www.cpifinancial.net/v2/Magazine.aspx?v=1&aid=2561&cat=IBF&in=60> (accessed 16.02.2011).

добиться значительного прогресса в деле поощрения более широкого их внедрения в практику.

Стандарты ААОИФИ являются обязательными или рекомендуются для применения в таких странах, как Бахрейн, Малайзия, ОАЭ, Саудовская Аравия, Ливан, Сирия, Судан и Иордания, а также одобрены Исламским банком развития (ИсБР)<sup>1</sup>.

На 2014 г. ААОИФИ принято 88 стандартов<sup>2</sup>:

- 48 шариатских стандартов<sup>3</sup> (каждый имеет свое наименование);
- 26 стандартов бухучета (FAS1, FAS2...FAS26) и Концептуальная система по финансовой отчетности исламских финансовых институтов;
- 5 стандартов аудита (AS1, AS2...AS5);
- 7 стандартов управления (GS1, GS2... GS7);
- 2 кодекса этики: Кодекс этики бухгалтеров исламских финансовых институтов, Кодекс этики служащих исламских финансовых институтов;
- Руководство (Guidance Note) по первоначальному принятию стандартов бухучета ААОИФИ исламскими финансовыми институтами<sup>4</sup>.

Разработкой исламских стандартов занимается Совет по исламским стандартам, остальных — Совет по стандартам аудита и бухучета.

Специального руководства по процедуре разработки стандартов нет, но сама процедура, как отмечалось на конференции британского Института исламского банковского дела и страхования (Institute of Islamic Banking and Insurance, IIBI) и Международной академии по шариатским исследованиям, Малайзия (International Shari'ah Research Academy for Islamic Finance, ISRA) в 2012 г., примерно аналогична процедуре ИФСБ и предусматривает предварительное изучение темы, выпуск консультативного документа, разработку проекта стандарта, рассмотрение и утверждение стандарта, выпуск стандарта, пересмотр стандарта<sup>5</sup>.

*Международный исламский финансовый рынок* (International Islamic Financial Market — IIFM) — организация с полномочиями участия в создании, развитии и саморегулировании исламского рынка капитала и ва-

<sup>1</sup> URL: <http://www.islamicbanker.com/education/aaofi-standards> (accessed 06.01.2015).

<sup>2</sup> Автор произвел подсчет числа стандартов на веб-сайте ААОИФИ и выявил только 85 стандартов. См.: URL: [www.aaofi.com/](http://www.aaofi.com/)

<sup>3</sup> URL: <http://www.aaofi.com/en/standards-and-definitions/shari%E2%80%99a-standards/shari%E2%80%99a-standards.html> (accessed 06.01.2015).

<sup>4</sup> URL: <http://www.islamicbanker.com/education/aaofi-standards> (accessed 06.01.2015).

<sup>5</sup> Nizam Kh. Report on 4th Annual IIBI — ISRA Thematic Workshop. London, United Kingdom. September 2012. — URL: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=9&ved=0CGEQFjAI&url=http%3A%2F%2Fwww.assaif.org%2Fita%2Fcontent%2Fdownload%2F31770%2F162486%2Ffile%2FMr%2520Khairul%2520Nizam%2520%2528AAOIFI%2520-%2520Governance%2520and%2520Auditing%2520Standards%2529.pdf&ei=PcWrVInFF6WmygPonYGQcW&usq=AFQjCNHF6fvITCyVOFjq2f3haerbqyX5Mg&bvm=bv.82001339,d.bGQ&cad=rjt> (accessed 06.01.2015).

лютного рынка. Главная цель ИИФМ — продвижение и стандартизация структур, контрактов исламских финансовых инструментов, разработка продуктов и развитие инфраструктуры, выпуск руководящих принципов и рекомендаций для укрепления исламского рынка капитала и валютного рынка. На 2014 г. разработаны 7 частноправовых стандартов, самостоятельно — 5, например, Генеральное соглашение по казначейскому размещению (Master Agreement for Treasury Placement, 2008), совместно с ИСДА<sup>1</sup> — 2, например, Генеральное соглашение по тахаввут (хеджированию) (Tahawwut/Hedging Master Agreement, 2010), а также 9 рыночных исследований, включая доклады, генеральные соглашения, концепции<sup>2</sup>.

Кроме организаций, разрабатывающих стандарты и регулирующих деятельность исламских финансовых институтов, мировая исламская финансовая система включает инфраструктурные финансовые организации.

*Международное исламское рейтинговое агентство* (Islamic International Rating Agency — IIRA) создано в 2005 г. для содействия развитию региональных и национальных финансовых рынков путем разграничения инвестиций или кредитных рисков, обеспечения оценки рисков действующих субъектов и инструментов как неотъемлемой части процесса принятия решений институциональными инвесторами. Действуют в 11 странах, которые составляют основную маркетинговую направленность агентства.

ИИРА является единственным рейтинговым агентством, созданным для обеспечения рынков капитала и банковского сектора в странах с преимущественным распространением ислама, имеющим широкий диапазон рейтингования, который охватывает полный спектр капитальных инструментов и специальных исламских финансовых продуктов, а также для повышения уровня аналитической экспертизы на этих рынках<sup>3</sup>.

Отметим, что всего созданы и действуют 10 исламских рейтинговых агентств (общее число рейтинговых агентств в мире 97): в Бахрейне — 1, Кувейте — 1, Турции — 4, Пакистане — 2, Малайзии — 2<sup>4</sup>. Но ни одно из исламских КРА не признано крупнейшими западными регуляторами, такими как US Securities and Exchange Commission (SEC), European Securities and Markets Authority (ESMA), Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Международная ассоциация свопов и деривативов (International Swaps and Derivatives Association — ISDA) // Официальный веб-сайт ISDA. URL: <http://www2.isda.org/>

<sup>2</sup> URL: <http://www.iifm.net/> (accessed 14.01.2015).

<sup>3</sup> URL: <http://www.iirating.com/> (accessed 02.01.2015).

<sup>4</sup> IMF Global financial Stability Report. October 2010. URL: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/gfsr/2010/02/pdf/sumr.pdf> (accessed 10.01.2015).

<sup>5</sup> URL: [http://wikirating.org/wiki/List\\_of\\_credit\\_rating\\_agencies](http://wikirating.org/wiki/List_of_credit_rating_agencies) (accessed 05.01.2015).

*Центр управления ликвидностью* (Liquidity Management Centre — ЛМС) создан в Бахрейне с целью предоставить исламским финансовым институтам возможность управлять их ликвидностью путем краткосрочных и среднесрочных ликвидных инвестиций, структурированных в соответствии с принципами шариата, а также облегчить инвестирование свободных средств исламских банков и финансовых институтов в такие инструменты.

ЛМС привлекает средства правительств, финансовых институтов и корпораций частного и государственного сектора многих стран, а также предлагает исламские консультативные услуги, включая области структурированных/проектных/корпоративных финансов, а также ценных бумаг, но не ограничиваясь ими.

ЛМС был создан 29 июля 2002 г. в Королевстве Бахрейн как бахрейнское акционерное общество с лицензией на осуществление операций по исламскому инвестиционному банкингу. Уставный капитал — 200 млн долл. США. Финансовые стандарты не разрабатывает.

Кроме того, важными исламскими финансовыми институтами являются *Исламский банк развития* — один из наиболее авторитетных исламских финансовых институтов развития, созданный в 1974 г. исламскими странами и участвующий в согласовании проектов шариатских финансовых стандартов; *Группа D-8* («исламская восьмерка»), учрежденная в 1997 г. Бангладеш, Египтом, Индонезией, Ираном, Малайзией, Нигерией, Пакистаном и Турцией для координации деятельности стран-членов в различных областях, включая финансы и банковское дело, но не участвующая в разработке исламских финансовых стандартов, и др.

Таким образом, международная исламская финансовая система переживает период активного институционального развития: растет количество и объем предлагаемых финансовых продуктов, формируется инфраструктура — индексы, рейтинги, оценки, стандарты, увеличивается число финансовых учреждений в мусульманских и немусульманских странах.

Несомненным успехом процесса институционализации исламских финансов является разработка и внедрение публично-правовых и частноправовых стандартов для исламских финансовых институтов. Эти стандарты не являются обязательными к применению, но уже получили широкое распространение во всем мире на добровольной основе.

В отличие от традиционных международных финансовых стандартов, которые квалифицируются как «мягкое право» ввиду отсутствия правовых механизмов принудительного исполнения, исламские стандарты еще не получили своего теоретического обоснования и квалификации, но, видимо, такое событие назревает.

Исламские финансы предназначены не только для мусульман — это просто финансы, соответствующие принципам шариата, и использовать их может любой. Как заметил Э. Хейсфорд, исламские финансы представляют пример системы, внутренне основанной на этических, в данном случае религиозных, ценностях<sup>1</sup>. Может быть, в этом и есть причина их привлекательности и широкого распространения в мире, в т. ч. и в немусульманских странах.

Международные исламские институты предоставляют площадку для сотрудничества государств. Одновременно сами институты работают над созданием стандартов лучшей практики, элементов надежной исламской финансовой архитектуры. Национальным властям юрисдикций мира, где предлагаются исламские финансовые продукты, предстоит решить, следует ли принять эти стандарты и обеспечить их эффективное исполнение.

## Литература

Исламское страхование (такафул): шариатский стандарт № 26 / пер. с англ.; ред. совет: Р. Р. Вахитов и др. ААОИФИ. — М.: Исламская книга. — 2010. — 36 с.

Кудряшов В. Легитимность исламского (альтернативного) финансирования в неисламских юрисдикциях // Финансовое право. — 2011. № 2. — С. 8–14.

Сукук. Шариатский стандарт № 17 / пер. с англ.; ред. совет: Р. Р. Вахитов и др. ААОИФИ. — М.: Исламская книга. — 2010. — 40 с.

*El Qorchi M.* Islamic Finance Gears Up // Finance & Development. — December 2005. — Vol. 42. — No 4. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2005/12/qorchi.htm> (accessed 07.01.2015).

*Imam P., Kpodar K.* Good for Growth? // Finance & Development. — December 2010. — Vol. 47, No. 4. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2010/12/imam.htm> (accessed 07.01.2015).

International Monetary and Financial Law. The Global Crisis / ed. by M. Giovanoli, D. Devos. — Oxford: Oxford University Press. — 2010. — 610 p.

*Wood Ph.* Law and Practice of International Finance. University Edition. — London: Sweet & Maxwell, 2008. — 608 p.

---

<sup>1</sup> *Haisworth A.* International Monetary and Financial Law. The Global Crisis // Encyclopedia of Banking Law: Banking Law Journal. 1964. Div. F1, (12) — (14). P. 99.

## INSTITUTIONALIZATION OF ISLAMIC FINANCE: THE INTERNATIONAL AND LEGAL ASPECTS

### Vladislav V. KUDRIASHOV

Cand. Sci. (Hist.), associate professor  
of the Department of Financial  
Law, Financial University under the  
Government of the Russian Federation  
(49, Leningradskiy Prospect, Moscow,  
125993, Russian Federation).  
E-mail: kudryashov.minfin@ya.ru

**Abstract.** Global Islamic financial system is undergoing the process of active institutionalization: from simple interpretation of the Islamic norms in order to legitimate the establishment of Islamic financial institutions in terms of shari'a law to the stage of formation of international Islamic financial regulators and other elements of the financial infrastructure, to the development and implementation of international Islamic financial standards, to expanding the number and types of Islamic financial products, and to the introduction of Islamic financial rules into the law of the Western countries. The new reality requires a thorough study of the legal status of Islamic financial regulators and their financial products, a clearer shari'a identification of these financial products, and the potential of their implementation in Islamic and non-Islamic jurisdictions.

**Keywords:** Islamic finance, institutionalization, Islamic financial regulators, Islamic financial standards, of shari'a identification, Islamic jurisdiction.

