

ПРОТИВОРЕЧИЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ

Михаил Львович ДОРОФЕЕВ ^{a*}, Михаил Кириллович ГРИБАНЬ ^b

^a кандидат экономических наук, доцент департамента общественных финансов, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация
dorofeevml@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0002-2829-9900>
SPIN-код: отсутствует

^b студент третьего курса финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация
griban17@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-4162-6248>
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 533/2020
Получена 17.09.2020
Получена в доработанном виде 01.10.2020
Одобрена 15.10.2020
Доступна онлайн 27.11.2020

УДК 336.7

JEL: G10, G20, G21, G23, G32

Ключевые слова:

исламские финансы, противоречия исламских финансов, исламская экономическая модель, финансовые институты, финансовые инструменты

Аннотация

Предмет. Противоречия исламских финансов, исламский финансовый институт, его механизм получения прибыли, влияние на экономику, уникальность и конкуренция с традиционными финансовыми институтами.

Цели. Проведение анализа исламской экономической модели, сравнительного анализа исламских и традиционных финансовых инструментов, а также противоречий исламских финансов.

Методология. Используются методы сравнения, дедукции, экономического анализа и графической интерпретации данных.

Результаты. Проанализирована исламская экономическая модель, выделен ряд фундаментальных принципов исламской экономики и ее достоинства. Изучены виды исламских финансовых инструментов, проведено их сравнение с традиционными. Сравнена годовая финансовая отчетность исламского банка Abu Dhabi Islamic Bank и Сбербанка. Раскрыт механизм получения прибыли исламских финансовых организаций. Выявлены противоречия в исламских финансах.

Область применения. Результаты могут быть использованы для выработки стратегий по развитию исламского банкинга на государственном уровне. Также результаты могут быть полезны широкой аудитории профессиональных и непрофессиональных участников рынка для принятия инвестиционных решений.

Выводы. Сравнение исламских и традиционных финансов выявило ряд сходств и различий между ними. Раскрыты противоречия исламских финансов, проявляющиеся как в характере исламской экономики в целом, так и в работе исламской финансовой организации.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Дорофеев М.Л., Грибань М.К. Противоречия исламских финансов // *Финансы и кредит*. — 2020. — Т. 26, № 11. — С. 2633 — 2654.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.11.2633>

Введение

Сегодня, когда мировая экономика переживает кризис, вызванный пандемией COVID-19, востребованными для многих государств являются альтернативные финансовые институты — особые финансовые организации, отличительной чертой которых является отказ от ссудного процента. Их надежность и устойчивость к шокам была наглядно доказана мировым кризисом 2008 г.: в то время как традиционные коммерческие банки показали рост активов на 6,8%, альтернативные банки показали рост активов на 28,6% [1]. Больше всего среди альтернативных финансовых институтов — исламских.

Исламская экономическая модель начала формироваться еще в средние века, совершенствуясь со временем. Причиной ее появления стали религиозно-этические принципы мусульман, в первую очередь это отказ от использования процента¹, который запрещен Кораном. Так в исламской экономике стали создавать уникальные финансовые инструменты, соответствующие законам шариата.

Огромный вклад в исследование исламских финансов внес российский ученый Р.И. Беккин², посвятивший свой фундаментальный труд теоретическим и практическим аспектам исламской экономической модели. Исследователь провел детальный анализ исламской экономики и отдельных ее институтов и пришел к выводу о том, что исламская бизнес-модель функционирования финансовых корпораций способна стать конкурентоспособной альтернативой.

Известный исследователь в области исламского права Л.Р. Сюкияйнен изучал шариат, на основе которого были разработаны принципы функционирования исламской экономики³, и сделал вывод о том, что принципы шариата затрагивают все сферы общественной жизни, в том числе социально-экономическую. Исламскому праву посвятил свои работы и российский исламовед Г.М. Керимов [2]. Ученый проанализировал главные разделы шариата, регулирующие торговлю и финансы, налоговую систему.

Российский специалист по исламскому банковскому делу А.Ю. Журавлев [3] исследовал особенности работы исламских банков и выделил их отличия от традиционных финансовых институтов. В его работах были сформулированы концептуальные основы исламской экономики как фундамент исламской

¹ Коран. М.: Диля, 2016. 576 с.

² Беккин Р.И. Исламское страхование (Такафул). Особенности правового регулирования. М.: Садра, 2015. 170 с.

³ Сюкияйнен Л.Р. Шариат и мусульманско-правовая культура. URL: <http://www.worldislamlaw.ru/?p=343>

банковской деятельности, раскрыты формы, в которых исламский банк привлекает ресурсы и размещает денежные средства в активы.

В работе Ш.А. Шовхалова [4], посвященной ведению бизнеса по шариату, рассмотрены как теоретические основы ведения бизнеса, так и реальные примеры сделок по шариату. Уделено большое внимание контрактной основе исламского бизнеса и описаны особенности каждого контракта, сделан вывод о том, что теоретическое и практическое ведение бизнеса по шариату не всегда совпадает, но исламские финансовые институты могут предоставить клиенту новые возможности.

Исламский ученый Исмаил Десаи [5] в своей монографии раскрывает современные особенности исламских финансов, приводит практические примеры работы исламского банка, правила и особенности финансовых инструментов, соответствующих исламскому праву. В работе рассмотрен ряд новых тем, таких как риск-менеджмент, управление ликвидностью в исламском банке, корпоративное управление по шариату, исламские частные инвестиционные фонды. Сделан вывод о том, что исламские финансовые институты, активно развиваясь сейчас, в будущем будут распространяться в мире и занимать все большую долю от мировых финансов.

Ученый Р.И. Беккин [6] определяет исламскую финансовую систему как «совокупность методов и механизмов финансирования, позволяющих осуществлять экономическую деятельность без нарушения базовых принципов, сформулированных в шариате». Ключевые особенности исламского банкинга, отличающие его от других видов финансовых посредников: получение дохода без взимания процента, на работу банка влияют не только рыночные законы, но и религиозно-этические принципы ислама. Структура работы банка основывается на беспроцентном получении прибыли с использованием исламских банковских контрактов (*рис. 1*).

Исламские финансы можно классифицировать не только как религиозно-этические финансы, но и как часть направления «зеленой экономики» [7]: помимо финансирования зеленых проектов сходство проявляется в том, что в исламских финансах получение прибыли не стоит на первом месте, а наибольшее внимание уделяется благополучию общества и экономики в целом, что достигается благодаря определенным особенностям работы исламских финансовых организаций.

Многие страны мира, в том числе и Россия, задумываются над внедрением и развитием исламского банкинга в форме самостоятельных организаций или «исламских окон» в целях укрепления национальной экономики [8]. В 2015 г. в России была попытка легализовать исламский банкинг, внести правки в действующее законодательство и дать возможность исламским финансовым организациям комфортно и законно работать на основе принципов исламских

финансов⁴. Законопроект по развитию исламского банкинга был отклонен Банком России по причине недостаточной готовности участников и инфраструктуры рынка к форсированию этого развития, опасений создания пузырей и рисков неоправданных ожиданий инвесторов⁵. В результате регуляторы предложили участникам рынка предоставлять специфические для традиционной финансовой системы и банковского сектора продукты на основе действующего законодательства. Очевидно, что данное решение является ярким противоречием на пути развития исламского банкинга в РФ, замедляет развитие этой финансовой экосистемы. Вместе с тем отметим, что современный тренд на выстраивание национального целеполагания в соответствии с принципами ООН может стать причиной пересмотра отношения регуляторов к исламскому банкингу. В отличие от классической банковской системы, основной мотивацией участников которой является максимизация стоимости и получение прибыли, финансы, основанные на религиозно-этических принципах, являются более социально ответственным видом бизнеса и имеют больше шансов на общественное одобрение и поддержку со стороны государства в перспективе.

Пока этого не произошло, мы наблюдаем, как многие исламские финансовые институты, стремясь разнообразить и улучшить свою деятельность и выжить в некомфортном правовом поле, занялись копированием финансовых инструментов традиционных коммерческих банков, постепенно отходя от своих же принципов. С одной стороны, инновации, внедрение новых финансовых продуктов, технологий необходимы исламским банкам, чтобы конкурировать с традиционными финансовыми организациями. С другой стороны, исламские финансовые организации постепенно теряют свою самобытность и все больше напоминают традиционные банки, работающие по несколько измененным правилам.

Таким образом, в исламском банкинге возникает противоречие, характеризующееся одновременным наличием уникальных и заимствованных элементов, которые в совокупности образуют механизм получения прибыли без использования процента. Несмотря на то что их организации могут финансироваться Исламским Банком Развития (ИБР), исламские банки, как правило, получают большую часть средств от своей деятельности.

Поэтому особую актуальность приобретает проблема современной сущности исламского банкинга: является ли он аналогом традиционного банкинга или его можно считать уникальным? Как именно исламский банк получает прибыль, если он не использует процент? Как исламские институты воздействуют на экономику? Могут ли они конкурировать с традиционными финансовыми институтами? Чтобы дать ответ, необходимо рассмотреть исламскую экономическую модель и финансовые инструменты исламского банка.

⁴ Исламский банкинг в России: халяльные деньги по законам шариата.
URL: <https://islamicbanks.ru/islamskiy-banking-v-rossii-halyalnye-dengi-po-zakonam-shariata/>

⁵ В ЦБ отказались форсировать исламский банкинг.
URL: <https://www.banki.ru/news/bankpress/?id=9749787>

Особенности исламской экономической модели

Исламская экономическая модель основана на законах шариата, включает в себя ряд исламских принципов и экономических показателей, а также анализ того, как экономические реформы проводятся в соответствии с этими принципами и показателями. Фундаментальными параметрами, характеризующими какую-либо экономическую модель, являются принципы регулирования рынка и функции денег. Исламские финансы регулируются не только законами рыночной экономики, но и религиозными нормами, закрепленными в священных книгах мусульман [9]. Это выражается в запретах ростовщичества, спекулятивного поведения, высокой неопределенности, монополизации рынка. Эти запреты защищают исламскую экономику от возникновения финансовых пузырей [10], спекулятивных игр, а также способствуют развитию справедливой конкуренции, повышению общественного благосостояния.

Согласно концепциям традиционных финансов, деньги — это товар, обладающий полезностью и ценностью. Прибыль вырабатывается при использовании в финансовых транзакциях процента. Исламская экономическая модель делает акцент на функции обмена денег. Деньги не обладают внутренней полезностью и ценностью, а выполняют функцию обмена. Прибыль достигается посредством обмена товара на деньги. Таким образом, в исламской экономической модели деньги имеют значительно меньший вес, чем в традиционной.

В исламской экономической модели существует ряд фундаментальных принципов, на основе которых создаются исламские банковские продукты⁶.

- Главный принцип — рибха, или запрет ростовщичества, использования ссудного процента. Этот принцип обуславливает отсутствие в исламской экономической модели долговых операций. Долг определяется как финансовая помощь на возвратной основе или как инвестиции. Долговые операции были заменены на схожие беспроцентные: например, кредит на покупку автомобиля в исламских финансах будет выглядеть как покупка автомобиля в рассрочку с некоторой переплатой.
- Принцип ясности и принцип гарар — запрет наличия неопределенности — дополняют друг друга. Сущность этих принципов заключается в том, что контракт, допускающий возникновение в будущем спорных ситуаций, не соответствует нормам исламских финансов. В условиях, заданных этими принципами, невозможны производные финансовые инструменты: в исламской экономике они считаются недопустимыми.
- Принцип распределения прибылей и убытков подчеркивает роль исламской финансовой организации как партнера, инвестора. Согласно нормам исламских финансов право на получение дохода должно предполагать наличие некоторого

⁶ Нуриев Б.Д. Правовые основы исламской модели экономики и банковского дела. М.: ЮРАЙТ-Восток, 2020. 112 с.

риска, ответственности за убытки. Таким образом, одним из источников прибыли исламской финансовой организации является участие в капитале иного физического или юридического лица.

- Интересен и принцип закят⁷ — добровольный налог на капитал в пользу нуждающихся категорий населения. Обязанность уплаты данного налога закреплена в Коране, и многие мусульмане платят его, отдавая средства исламским финансовым организациям. Поэтому закят можно считать еще одним источником их финансирования.
- Этические принципы, такие как принцип добросовестности, с одной стороны, накладывают дополнительные ограничения, запрещая, например, торговлю алкоголем и свининой, а с другой стороны, поощряют соблюдение договоренностей, информационную открытость, честность в торговых отношениях, справедливость. Эти принципы подчеркивают характер исламской финансовой организации как надежного и честного партнера.

Таким образом, можно сделать следующие выводы: исламская экономическая модель появилась как в результате применения множества ограничений к традиционной экономической модели, так и постановки акцента на принципах этики, ясности, партнерства. Из-за невозможности получения прибыли за счет получения процента и производных финансовых инструментов, исламские финансовые организации работают с реальным сектором экономики (*рис. 2*), выступая в роли инвестора или партнера, торговца. При этом поддерживать надежность, качество и хорошую репутацию им помогают особые принципы работы. Отличительная черта исламских финансов это то, что подбор методов получения прибыли важнее максимизации прибыли.

Однако говорить о исламской экономической модели как об абсолютно новом и уникальном явлении сложно: традиционные финансовые организации также могут работать с реальным сектором экономики и выступать в качестве инвестора, принимать участие в капитале, но при этом они обладают более широким набором финансовых инструментов. По мере распространения исламского банкинга в разных странах мира, появления новых «исламских окон» [11] исламская экономическая модель взаимодействовала с другими моделями, внедряя в свою деятельность некоторые их элементы для повышения конкурентоспособности. На сегодняшний день исламские банки, пытаясь совместить привлекательность для своих клиентов с соблюдением принципов шариата, идут по пути создания аналогов существующих традиционных банковских и страховых продуктов. Разобраться в нынешнем состоянии исламских финансов поможет анализ финансовых инструментов исламского банка.

⁷ Шовхалов Ш.А. Методика расчета исламского налога (закята) для коммерческих организаций рынка профессиональных услуг // *Финансы и кредит*. 2018. Т. 24. № 1. С. 33–51.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.24.1.33>

Финансовые инструменты исламского банка

Исламский банк в финансовых операциях предстает в качестве инвестора, торговца или арендодателя. Операции исламского банка можно разделить на торговые (мурабаха, салям, истисна), долевые (мушарака, мудараба) и лизинговые (иджара) [12]. Отдельно стоит назвать исламские облигации (сукук) и исламское страхование (такафул). Большинство операций основано на схожих традиционных операциях (*табл. 1*).

Все исламские финансовые операции базируются на элементах контракта, объекта продажи, цены и владения. В каждом элементе проявляются принципы исламской экономической модели.

- Контракт должен быть определенным, безусловным, обоснованным и незамедлительным. Контракт не может зависеть от неопределенных будущих событий и непредвиденных обстоятельств. При этом в контракте могут содержаться условия, не идущие в разрез с неотъемлемыми элементами контракта. Контракт не может быть форвардным, фьючерсным или опционным.
- Объект контракта обязательно должен существовать. Исключение — контракт истисны, в котором объект контракта будет изготовлен на заказ. Объект контракта должен обладать ценностью, соответствовать шариату, и быть конкретно определенным. Все свойства объекта контракта должны быть ясно изложены в договоре.
- Цена должна быть определенной, заданной в какой-либо валюте, которая образует стандарт стоимости. Цена не может быть плавающей.
- Продавец должен владеть объектом продажи физически или косвенно. Исключением являются контракты истисны и саляма. Под физическим владением в исламском праве понимают контроль над объектом, находящимся при себе, а под косвенным — наличие контроля, риска и предпосылок всех прав и обязательств объекта продажи.

Рассмотрим группу контрактов, в которых исламский банк выступает в качестве инвестора. Наиболее распространенным является договор мушараки [13]. Исламский банк может заключать его как с физическими, так и с юридическими лицами. Мушарака призвана решать проблему недостатка финансирования, но принцип ее действия лежит не в займе денежных средств, а в инвестировании капитала (*рис. 3*). В случае с юридическими лицами мушараку можно рассматривать как партнерство, инвестирование банка в компанию: банк вносит средства в портфель предприятия и получает оговоренную заранее долю прибыли предприятия, но и оплачивает долю убытка при наличии такового. Затем банк постепенно продает свою долю предприятию, получая дополнительную прибыль. При этом банк тщательно анализирует клиента, его активы и кредитный рейтинг перед решением о заключении договора.

Разумеется, банк будет стремиться заключить мушараку с привлекательными фирмами и отказываться работать с ненадежными компаниями. Мушарака схожа с реальными инвестициями традиционного банка в акции компании, поскольку в обоих случаях банк обладает правом управления и участия в распределении прибыли.

Взаимодействие с физическими лицами на основе мушараки больше напоминает кредитные отношения: банк и физическое лицо могут совместно приобрести актив, например, недвижимость. Каждый партнер будет обладать определенной долей на момент покупки. Клиент со временем будет выкупать долю банка. Банк получит прибыль, продав доли актива дороже, чем он их купил. Несмотря на то что в исламской экономической модели порицается спекулятивное поведение, его признаки в данной операции очевидны. О признаках спекулятивного поведения исламских финансовых организаций говорит в своей статье профессор С.В. Дохолян [14]. Тем не менее такой способ получения прибыли считается не спекулятивной прибылью, а наградой за риск. Для клиента будет в любом случае важна сумма, которую ему придется отдать банку. При этом для клиента не имеет значения, получит ли он от традиционного банка деньги, которые он потратит на покупку актива и будет их возвращать, или же он получит актив от исламского банка, но будет вынужден выкупать доли актива. Чтобы мушарака конкурировала с классическими кредитами, она должна быть выгоднее их. Выгода для клиента будет достигнута в случае, если переплата за услуги исламского банка будет меньше, чем переплата за кредит. В целом договор мушараки предлагает альтернативу кредитам и может быть интересен клиентам традиционных банков, которые ищут новые возможности.

Договор мударабы [15] также устанавливает партнерские отношения, но изменяет их права и обязанности. В договоре есть две стороны: первая вносит капитал, а вторая использует свои навыки для управления этим капиталом в целях получения прибыльного инвестиционного портфеля. При этом сторона, вносящая капитал, будет ответственна и за убытки, если только не будет доказано, что убыток получен в результате халатности другой стороны. Договор является практически полной копией доверительного финансирования и паевого инвестиционного фонда: схожесть проявляется в наличии фонда, инвестора и управляющей стороны, а также в схожем механизме распределения прибыли (рис. 4, 5). Исламский банк выступает в роли брокера. Его доля прибыли инвестиционного портфеля определяется в договоре заранее и не может быть изменена. Мудараба используется в исламских финансах как замена традиционных депозитных счетов. Очевидно, что мудараба не приносит ничего нового в мир финансовых операций и не будет интересна клиентам традиционных банков, поскольку она является аналогом доверительного управления финансами.

Договор иджары [16] представляет собой аналог классического лизинга. Особенность иджары состоит в том, что банк изначально не владеет активом, который интересен арендатору. Исламский банк назначает третье лицо или

клиента агентом для приобретения актива от своего имени. Агент заказывает поставку актива после посредничества. Банк платит агенту, который от его имени платит поставщику за арендуемый актив. Агент передает актив исламскому банку, а тот передает актив арендатору. Исламский банк получает прибыль от арендных платежей. Договор иджары является заимствованным и не представляет интереса для клиента традиционных банков.

В исламских финансах нет классического страхования, поскольку оно содержит элементы ростовщичества и неопределенности. Уникальным исламским страхованием является такафул: сочетание мушараки, мударабы и агентского соглашения [17]. Создается общий фонд, участники которого объединяют средства в целях разделения рисков и возможности возмещения убытков друг друга. Управляющим от имени держателей полисов страхования назначается исламский банк, который вносит часть средств в инвестиционные портфели. Исламский банк получает прибыль от договоров мушараки и мударабы, составляющих систему такафул. Такафул является интересной альтернативой традиционному страхованию.

Сукук, или исламские облигации, являются еще одним уникальным финансовым инструментом исламской экономической модели [18]. Сукук — ценная бумага, дающая держателю право собственности на определенный актив и право получения доли прибыли, которую данный актив генерирует. Инструмент не является полностью денежным, так как в нем присутствует материальный актив. Получаемая держателем сукука прибыль зависит от размера прибыли данного актива. Главное отличие сукука от обыкновенных акций состоит в том, что в случае убыточности актива, держатель ценной бумаги получит не нулевой доход, а понесет убыток. Поэтому риски, связанные с владением сукуком, выше, чем у акций и облигаций. Исламский банк может инвестировать средства в покупку сукука и получать от него прибыль, или заработать в результате пересчета дисконта, который образуется при продаже сукука дешевле его номинальной стоимости, а его погашение затем производится по номинальной стоимости. Получение исламским банком прибыли за счет дисконта еще раз иллюстрирует противоречивость исламской экономической системы: использование дисконта считается недозволенным в исламском праве, но в действительности это один из основных способов получения прибыли.

Следующую группу операций можно определить как торговые: мурабаха, салям, истисна. Выделение группы этих операций обусловлено тем, что во многих странах финансовым организациям запрещено заниматься торговой деятельностью [19]. Торговые операции исламского банка являются одним из главных источников его прибыли, и без них исламскую финансовую организацию нельзя считать полноценной. Наиболее распространенной торговой операцией считается мурабаха [20].

Мурабаха — это такой вид продажи товара, при котором стоимость приобретения актива продавцом и полученная прибыль раскрываются

покупателю. Посредством мурабахи могут быть приобретены только реальные активы. Для мурабахи характерен невысокий риск и краткосрочность. Банк получает прибыль спекулятивным образом. Для клиента данная сделка может быть интересна тем, что ему не придется искать продавца актива напрямую, достаточно обратиться в исламский банк. Мурабаха и ее разновидности, саям и истисна, имеют большое сходство с факторингом, традиционным финансовым инструментом (рис. 6 и 7). Однако факторинг имеет гораздо больше разновидностей и является более продвинутым финансовым инструментом, чем мурабаха.

Саям незначительно отличается от мурабахи: оплата актива происходит заранее, а его доставка назначается на определенную дату, причем актив на момент заключения сделки не может находиться в собственности или в прямом или косвенном владении продавца. При этом исламский банк может заключить параллельный, более короткий договор саяма и получить прибыль за счет разницы в цене двух контрактов.

Договор истисны предполагает приобретение актива, изготовленного по заказу. Контракт является исключением из нескольких правил, таких как, например, невозможность покупки несуществующего объекта. Исламские банки используют договор истисны, чтобы финансировать необоротные активы. Исламский банк получит прибыль как и в договоре саяма, от разницы данного и параллельного договоров.

В практической части работы было проведено исследование (табл. 2) финансовой отчетности исламского банка Abu Dhabi Islamic Bank (ADIB) и традиционного банка ПАО «Сбербанк» за 2019 г. методом сравнения, на основе которого можно сделать следующие выводы. Основную долю дохода банка ADIB составляет доход от исламских финансовых операций, а основную долю дохода Сбербанка составляет процентный доход. Эти доли примерно равны, так же как и доли комиссионных доходов. Оставшиеся статьи доходов различаются, но не обладают большим весом. Таким образом, главное различие в механизме получения прибыли у этих банков заключается в том, что один зарабатывает, используя исламские финансовые инструменты, а другой получает процентный доход. С учетом того факта, что исламские финансовые инструменты зачастую представляют собой аналоги процентных операций, а также примерное равенство второй по весу статьи доходов обоих банков, комиссионных доходов, можно сделать вывод о том, что структуры совокупных доходов банков схожи между собой.

Выводы и рекомендации

В работе на основе выполненных теоретических и прикладных исследований в области исламских финансов сформулирован ряд выводов.

1. Были рассмотрены основные работы по исламским финансам. Дано определение исламских финансов. Исламские финансы классифицированы как религиозно-этические и «зеленые» финансы. Сформулировано противоречие в исламских финансах: оно заключается в сочетании в исламской экономической модели уникальных и заимствованных элементов, что в совокупности создает финансовый институт, получающий прибыль без использования процента и направленный на взаимодействие с реальным сектором экономики.
2. В результате теоретического исследования исламской экономической модели выделен ряд фундаментальных принципов исламской экономики. Сделан вывод о том, что исламская экономическая модель сформирована под влиянием религиозных норм ислама путем применения множества ограничений к традиционной модели. Роль исламского банка определена как инвестор, финансовый посредник, партнер. Обозначены достоинства исламской экономической модели, заключающиеся в высокой устойчивости к экономическим вызовам и шокам. Противоречие исламских финансов проявляется в том, что исламская экономическая модель получилась путем ограничения старой, традиционной модели.
3. Развитие исламских финансов в России в современных условиях сдерживается регуляторами, в результате чего данный вид финансовых организаций вынуждены адаптироваться к российскому рынку на базе действующего законодательства для традиционных финансовых организаций и банковских институтов. Созданные условия оказывают определенное влияние на бизнес-процессы исламских финансовых организаций и приводят к постепенному отклонению бизнес-моделей исламских финансовых организаций от коренных принципов исламских финансов в сторону традиционных.
4. На основе анализа исламских финансовых инструментов выделены четыре основных элемента финансовых операций: контракт, объект продажи, цена и владение. Проанализированы виды исламских финансовых операций, выполнено их сравнение с традиционными аналогами. Противоречие заключается в характере исламских операций: в них сочетаются уникальные и заимствованные операции, а роль процента, не используемого формально, выполняют другие механизмы.
5. В практической части исследования проведено сравнение годовой финансовой отчетности исламского банка Abu Dhabi Islamic Bank и российского ПАО «Сбербанк», показавшее примерное равенство структур совокупных доходов банков, что парадоксально, если учитывать совершенно разный характер этих институтов. Раскрыт механизм получения прибыли без использования процентов исламских финансовых организаций: около двух третей от совокупного дохода приходится на финансовые инструменты, менее четверти — комиссионный доход, оставшаяся доля — доходы от сукук и прочие доходы.

Можно рекомендовать развивать исламский финансовый сектор тем странам, которые хотят внести разнообразие в действующую экономическую модель и укрепить ее, а также развивать дружественные отношения с мусульманскими странами. Юридические лица от взаимодействия с исламской финансовой организацией могут получить финансирование, частичное покрытие убытка, исламское страхование, вложение доступных средств в инвестиционные портфели, доверительное управление финансами, а физические лица — вклады в инвестиционные портфели, приобретение активов по исламским беспроцентным договорам, вложения в исламские облигации. Также развитие исламских финансов может привлечь инвестиции из мусульманских стран⁸.

Заключение

Исламские финансы имеют противоречивую и парадоксальную природу. Несмотря на преобладание этических принципов в теории, на практике банк нередко проводит операции, имеющие признаки спекулятивного характера. Исламская экономическая модель в целом была основана путем существенного ограничения модели традиционной. Главный запрет на использование процента исламским финансовым организациям пришлось преодолевать, внедряя в свою деятельность активное использование всевозможных надбавок, премий за риск и иных методов создания добавленной стоимости ради получения прибыли, без которой не может существовать ни одна финансовая организация, и исламские банки не стали исключением. Другим способом развития исламских финансовых организаций стало партнерское инвестирование, позволившее получать прибыль за участие в капитале других организаций.

Тем не менее отказ от наиболее рискованных операций, множество ограничений, тщательный анализ клиента и контроль за операциями позволили исламским финансам стать значительно более надежными и открытыми, чем традиционные финансы. Некоторые финансовые инструменты, такие как аренда или доверительное управление финансами, были переняты исламской экономической моделью практически без изменений. Страхование, кредитам и иным финансовым инструментам, необходимым экономике, были придуманы замены, причем среди них есть как уникальные продукты, так и аналоги, суть которых осталась прежней. Об исламском банкинге нельзя говорить как о полностью новом, уникальном явлении, но сказать о нем как о непримечательной копии традиционных банков тоже нельзя. Исламская экономическая модель образована совокупностью уникального и заимствованного, путем ограничений одних правил и создания новых, в ней делается акцент не только на выработке прибыли, но и на методах ее получения, благодаря которым исламские финансы стали известны как надежная и открытая форма финансирования, направленная на развитие реальной экономики.

⁸ Исламский банкинг станет источником инвестиций в Россию.
URL: <http://islam.ru/content/economica/49451>

Таблица 1
Исламские финансовые инструменты

Table 1
Islamic financial instruments

Исламский финансовый инструмент	Схожие традиционные инструменты	Роль банка в операции	Механизм получения прибыли исламским банком
Мушарака	Партнерство, инвестирование, венчурное инвестирование	Инвестор	Прибыль от участия в капитале, прибыль от продажи своей доли в бизнесе
Мудараба	Доверительное финансирование, ПИФ	Инвестор	Прибыль от доли в инвестиционном портфеле
Иджара	Аренда, лизинг	Арендодатель, инвестор	Прибыль от арендных платежей
Мурабаха	Купля-продажа актива, факторинг	Торговец	Прибыль от разницы между покупкой и продажей
Салам	Купля-продажа актива с отсроченной поставкой, факторинг	Торговец	Прибыль от разницы между покупкой и продажей
Истисна	Заказ на изготовление актива в целях его приобретения, факторинг	Торговец	Прибыль от разницы между покупкой и продажей
Сукук	Облигация, акция	Инвестор	Прибыль генерируется активом сукука. Прибыль от дисконта
Такафул	Страхование, партнерство, доверительное финансирование	Инвестор	Банк заключает договоры мушараки и мударабы и получает прибыль от них

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2
Сравнение финансовой отчетности исламского банка ADIB и традиционного банка ПАО «Сбербанк» за 2019 г.

Table 2
The comparison of financial statements prepared by Islamic ADIB and traditional Sberbank for 2019

Место по долям	Источники дохода банка ADIB	Доли показателей в общем объеме совокупного дохода	Источники дохода ПАО «Сбербанк»	Доли показателей в общем объеме совокупного дохода
1-е	Доход от мурабахи, мударабы, иджары и другого исламского финансирования от клиентов	0,6582	Процентный доход, рассчитанный по эффективной процентной ставке	0,6617
2-е	Комиссионные доходы	0,1584	Комиссионные доходы	0,2014
3-е	Доход от сукука, оцениваемый по амортизированной стоимости	0,0732	Чистые премии от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	0,0638
4-е	Доход по операциям в иностранной валюте	0,0464	Прочие процентные доходы	0,0387

5-е	Доход от мурбахи, мударабы и вакалы с финансовыми институтами	0,0192	Доходы по операциям с производными финансовыми инструментами и иностранной валютой, от переоценки счетов в иностранной валюте и драгоценных металлах	0,0172
6-е	Инвестиционный доход	0,0191	—	—

Источник: авторская разработка на основе годовых отчетов банка ADIB (URL: https://www.adib.ae/en/Pages/Personal_Investors_Relations_Financial_Result.aspx) и Сбербанка (URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>)

Source: Authoring, based on annual reports of ADIB (URL: https://www.adib.ae/en/Pages/Personal_Investors_Relations_Financial_Result.aspx) and Sberbank (URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications/ifrs>)

Рисунок 1
Структура работы исламского банка

Figure 1
The operational scheme of an Islamic bank



Источник: авторская разработка на основе данных Islamic Bankers Resource Centre. URL: <https://islamicbankers.me/tag/islamic-banking-structure/>

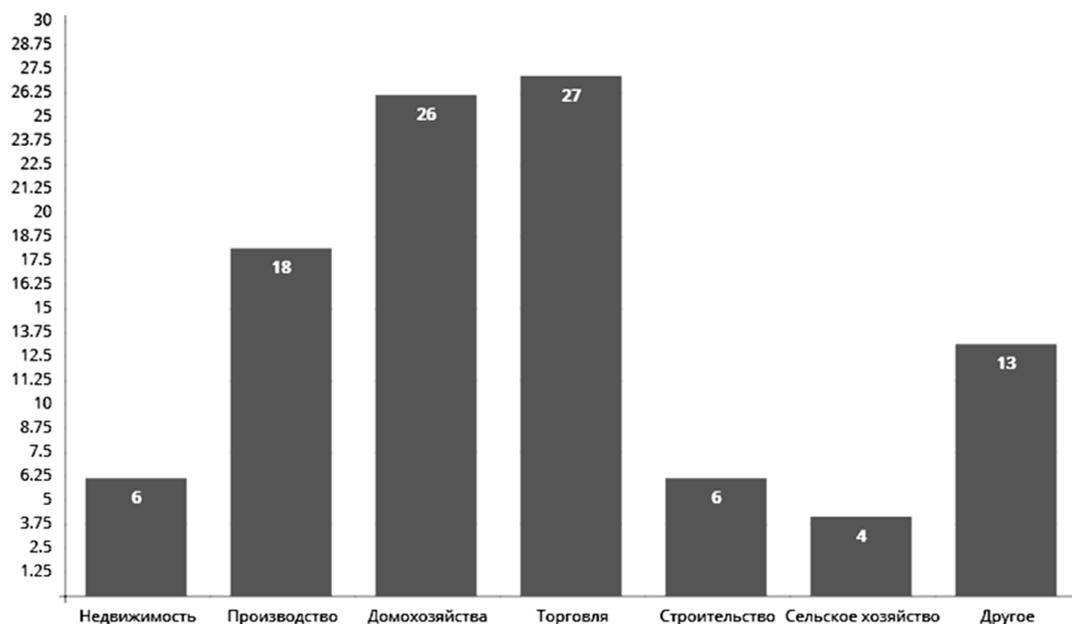
Source: Authoring, based on Islamic Bankers Resource Centre data. URL: <https://islamicbankers.me/tag/islamic-banking-structure/>

Рисунок 2

Средневзвешенная концентрация инвестиций исламских финансовых институтов в отдельные сектора экономики, %

Figure 2

Weighted average concentration of investment made by Islamic financial institutions in some sectors, percentage



Источник: Islamic Finance Service Board. URL: <https://www.ifsb.org/>

Source: Islamic Finance Service Board. URL: <https://www.ifsb.org/>

Рисунок 3

Мушарака

Figure 3

Musharaka



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 4
Доверительное управление

Figure 4
Trust management



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 5
Мудараба

Figure 5
Mudaraba

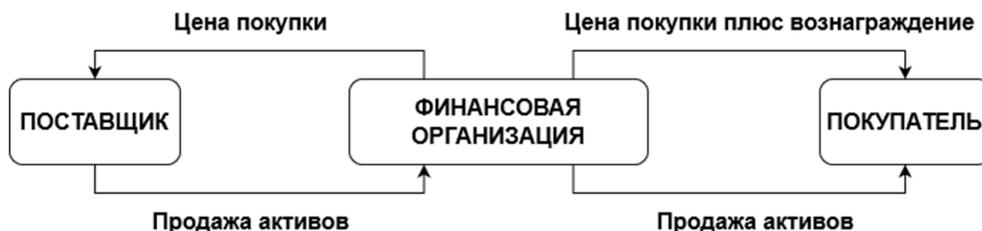


Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 6
Мурабаха

Figure 6
Murabaha

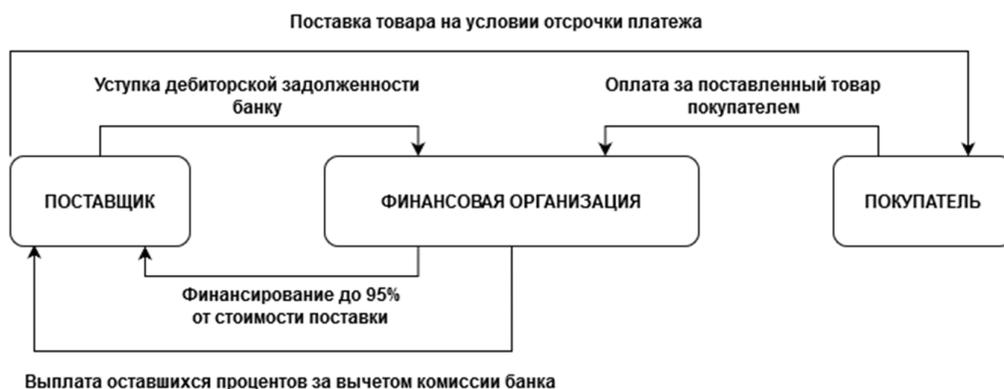


Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 7
Факторинг

Figure 7
Factoring



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Mensi W., Hammoudeh S., Tiwari A.K., Al-Yahyaee K.H.* Impact of Islamic Banking Development and Major Macroeconomic Variables on Economic Growth for Islamic Countries: Evidence from Panel Smooth Transition Models. *Economic Systems*, 2020, vol. 44, iss. 1. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2019.100739>
2. *Керимов Г.М.* Шариат: закон жизни мусульман. Ответы Шариата на проблемы современности. М.: Диля, 2007.
3. *Журавлев А.Ю.* Исламский банкинг: монография. М.: Садра, 2017. 232 с.

4. *Шовхалов Ш.А.* Теория и практика ведения бизнеса по Шариату: монография. 2-е изд., перераб. и доп. Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2019. 128 с.
5. *Десаи И.* Краткое руководство по исламским финансам: монография. URL: https://rffc.su/uploads/ckeditor/attachments/190/Краткое_руководство_по_исламским_финансам.pdf
6. *Беккин Р.И.* Исламская экономическая модель и современность. 2-е изд., испр. и доп. М.: Марджани, 2010. 348 с.
7. *Дорофеев М.Л.* Систематизация концепций зеленых финансов и механизм финансирования зеленых инвестиций в современных условиях // *Банковское дело*. 2020. № 4. С. 23—28.
8. *Petrova A.T., Shovkhalov S.A.* Growth Prospects for Market of Muslim Goods in Russia. *Indian Journal of Science and Technology*, 2016, vol. 9, iss. 46, pp. 1–7. URL: <https://doi.org/10.17485/ijst/2016/v9i46/107512>
9. *Усмани М.* Введение. Исламские финансы. М.: Исламская книга, 2016. 160 с.
10. *Борлакова Т.М., Кубанова Л.А.-З.* Исламская экономическая модель: особенности, современное состояние и перспективы дальнейшего развития // *Вестник Академии знаний*. 2020. № 1. С. 35—40.
11. *Грибань М.К.* Исламский банкинг как альтернативный финансовый институт финансового рынка: возможности для российской экономики // *Мировая экономика: проблемы безопасности*. 2019. № 4. С. 56—63.
12. *Нарынбек Кызы Ж.* Иджара: основные отличия от лизинга и особенности бухгалтерского учета // *Экономика и предпринимательство*. 2016. № 8. С. 469—471.
13. *Калимуллина М.Э.* Стандартизация исламских финансовых сделок // *Актуальные проблемы российского права*. 2017. № 3. С. 122—126. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/standartizatsiya-islamskih-finansovyh-sdelok/viewer>
14. *Дохолян С.В.* Альтернативные финансовые институты: возможности формирования и особенности функционирования в рыночной среде российского экономического пространства // *Региональные проблемы преобразования экономики*. 2019. № 2. С. 144—153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/alternativnye-finansovye-instituty-vozmozhnosti-formirovaniya-i-osobnosti-funktsionirovaniya-v-rynochnoy-srede-rossiyskogo/viewer>
15. *Михеева И.Е.* Правовые особенности договора мудараба по исламскому праву // *Актуальные проблемы российского права*. 2017. № 3. С. 116—121.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovye-osobennosti-dogovora-mudaraba-po-islamскому-pravu/viewer>

16. *Антропов В.В.* Исламские финансы в глобальной экономике: современные тенденции и перспективы. Причины появления исламских финансов // *Экономический журнал*. 2017. № 4. С. 57—77.
17. *Шолойко А.С.* Особенности такафул-страхования // *Экономика и банки*. 2016. № 1. С. 33—39.
18. *Syeda Fahmida Habib.* Fundamentals of Islamic Finance and Banking. United Kingdom, John Wiley & Sons Ltd, 2018, 312 p.
19. *Rafay A.* Handbook of Research on Theory and Practice of Global Islamic Finance. USA, IGI Global, 2019, 888 p.
20. *Хаззар М.Э., Михеева И.Е., Алексеева Д.Г.* Правовые особенности этического (исламского) банкинга (на примере договора мурабаха) // *Вестник Пермского университета. Юридические науки*. 2018. № 39. С. 134—145.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

DISCREPANCIES IN ISLAMIC FINANCE

Mikhail L. DOROFEEV^{a,*}, Mikhail K. GRIBAN^b

^a Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
dorofeevml@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0002-2829-9900>

^b Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
griban17@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-4162-6248>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 533/2020
Received 17 Sept 2020
Received in revised form
1 October 2020
Accepted 15 Oct 2020
Available online
27 November 2020

JEL classification: G10,
G20, G21, G23, G32

Keywords: Islamic
finance, discrepancy,
Islamic economic model,
financial institution,
financial instruments

Abstract

Subject. The article focuses on discrepancies in Islamic finance, the construct of Islamic finance, its profit-generation mechanism, economic effects, unique nature and competition with traditional financial institutions.

Objectives. We analyze the Islamic economic model and perform the comparative analysis of Islamic and traditional financial instruments. We also investigate conflicting issues of Islamic finance.

Methods. The study involves methods of comparison, deduction, economic analysis and graphic interpretation.

Results. We analyze the Islamic economic model to point out some fundamental principles of the Islamic economy, and its strengths. The article overviews types of Islamic financial instruments, compares them with traditional finance. The practical part of the study compares annual financial statements of the Abu Dhabi Islamic Bank and Russia's Sberbank. We unfold the profit-generating mechanism of Islamic financial institutions and discover discrepancies in Islamic finance.

Conclusions and Relevance. Having compared Islamic and traditional finance, we revealed some similar and different aspects. We discovered discrepancies in Islamic finance that translate into the overall nature of the Islamic economy and the performance of the Islamic financial institution above. The findings can be used for further studies into Islamic finance and outlining Islamic banking development strategies at the governmental level. Furthermore, the findings may come in handy to professional and non-professional market actors for making investment decisions.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Dorofeev M.L., Griban' M.K. Discrepancies in Islamic Finance. *Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 11, pp. 2633–2654.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.11.2633>

References

1. Mensi W., Hammoudeh S., Tiwari A.K., Al-Yahyaee K.H. Impact of Islamic Banking Development and Major Macroeconomic Variables on Economic Growth

- for Islamic Countries: Evidence from Panel Smooth Transition Models. *Economic Systems*, 2020, vol. 44, iss. 1. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2019.100739>
2. Kerimov G.M. *Shariat: zakon zhizni musul'man. Otvetny Shariata na problemy sovremennosti* [The Sharia. The law of Muslim life. The Sharia answering to contemporary questions]. Moscow, Dilya Publ., 2007.
 3. Zhuravlev A.Yu. *Islamskii banking: monografiya* [Islamic banking: a monograph]. Moscow, Sadra Publ., 2017, 232 p.
 4. Shovkhalov Sh.A. *Teoriya i praktika vedeniya biznesa po Shariatu: monografiya* [Theory and practice of business according to Sharia: a monograph]. Krasnoyarsk, Siberian Federal University Publ., 2019, 128 p.
 5. Desai I. *Kratkoe rukovodstvo po islamskim finansam: monografiya* [Brief Guide to Islamic Finance: a monograph].
URL: https://rffc.su/uploads/ckeditor/attachments/190/Краткое_руководство_по_исламским_финансам.pdf
 6. Bekkin R.I. *Islamskaya ekonomicheskaya model' i sovremennost'* [Islamic economic model nowadays]. Moscow, Mardjani Publ., 2010, 348 p.
 7. Dorofeev M.L. [Systematization of green finance concepts and the mechanism for financing green investments in modern conditions]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2020, no. 4, pp. 23–28. (In Russ.)
 8. Petrova A.T., Shovkhalov S.A. Growth Prospects for Market of Muslim Goods in Russia. *Indian Journal of Science and Technology*, 2016, vol. 9, iss. 46, pp. 1–7. URL: <https://doi.org/10.17485/ijst/2016/v9i46/107512>
 9. Usmani M. *Vvedenie. Islamskie finansy* [An Introduction to Islamic Finance]. Moscow, Islamskaya kniga Publ., 2016, 160 p.
 10. Borlakova T.M., Kubanova L.A.-Z. [Islamic economic model: Features, current state and prospects for further development]. *Vestnik Akademii znaniy = Bulletin of the Academy of Knowledge*, 2020, no. 1, pp. 35–40. (In Russ.)
 11. Griban' M.K. [Islamic banking as alternative financial institution of the financial market: Opportunities for the Russian economy]. *Mirovaya ekonomika: problemy bezopasnosti = World Economy: Security Problems*, 2019, no. 4, pp. 56–63. (In Russ.)
 12. Narynbek kyzy Zh. [Ijara: The main differences from leasing and accounting treatment peculiarities]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2016, no. 8, pp. 469–471. (In Russ.)
 13. Kalimullina M.E. [Standardization of Islamic financial transactions]. *Aktual'nye problemy rossiiskogo prava = Actual Problems of the Russian Law*, 2017, no. 3,

- pp. 122–126. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/standartizatsiya-islamskih-finansovyh-sdelok/viewer> (In Russ.)
14. Dokholyan S.V. [Alternative financial institutions: The possibilities of forming and features of functioning in the market environment of the Russian economic space]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki = Regional Problems of Transforming the Economy*, 2019, no. 2, pp. 144–153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/alternativnye-finansovye-instituty-vozmozhnosti-formirovaniya-i-osobnosti-funktsionirovaniya-v-rynochnoy-srede-rossiyskogo/viewer> (In Russ.)
 15. Mikheeva I.E. [Legal peculiarities of the Mudarabah contract under Islamic law]. *Aktual'nye problemy rossiiskogo prava = Actual Problems of the Russian Law*, 2017, no. 3, pp. 116–121. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovye-osobnosti-dogovora-mudaraba-po-islamskom-pravu/viewer> (In Russ.)
 16. Antropov V.V. [Islamic Finance in the global economy: Current trends and prospects. Reasons for the emergence of Islamic Finance]. *Ekonomicheskii zhurnal = Economic Journal*, 2017, no. 4, pp. 57–77. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/islamskie-finansy-v-globalnoy-ekonomike-sovremennye-tendentsii-i-perspektivy-prichiny-poyavleniya-islamskih-finansov/viewer> (In Russ.)
 17. Sholoiko A.S. [Features of Takaful insurance]. *Ekonomika i banki = Economy and Banks*, 2016, no. 1, pp. 33–39. (In Russ.)
 18. Syeda Fahmida Habib. *Fundamentals of Islamic Finance and Banking*. United Kingdom, John Wiley & Sons Ltd, 2018, 312 p.
 19. Rafay A. *Handbook of Research on Theory and Practice of Global Islamic Finance*. USA, IGI Global, 2019, 888 p.
 20. Khazzar M.E., Mikheeva I.E., Alekseeva D.G. [Legal aspects of ethical (Islamic) banking: Case study of a Murabaha contract]. *Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki = Perm University Herald. Judicial Science*, 2018, no. 39, pp. 134–145. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovye-osobnosti-eticheskogo-islamskogo-bankinga-na-primere-dogovora-murabaha/viewer> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.