

Мадзлан бин Мохаммад Хуссаин

МЕЖДУНАРОДНАЯ СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ: РОЛЬ ИСЛАМСКОГО СОВЕТА ПО ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ (IFSB)

Введение. Понимание экономической необходимости финансового регулирования

Несмотря на то, что индустрия финансовых услуг в своей основе является сильно зарегулированной, стоит отметить что некоторые ученые-либералы (такие Доуд, 1996; Бенстон, 1998; Бенстон и Кауфман, 1996; Канн, 1997) к пользе от этого регулирования относятся скептически. Эта группа утверждает, что не существует проблемы краха и неэффективности рынка; и даже если она существует - обязательное регулирование не является серьезной мерой, способной ее решить; даже если регулирование способно к решению этой проблемы, то это приводит к большим затратам в сравнении с затратами вызываемыми самой проблемой; существует серьезный риск недобросовестного поведения; обширные затраты на регулирование ложатся на плечи потребителей и т.п. доводы.

Однако опыт показывает, что финансовые системы эндогенно склонны к периодам нестабильности (Доу, 1996). В последние годы по всему миру прошла волна банковских крахов (см. Линдгрэн и др., 1996), сопровождавшиеся большими масштабами и высокими затратами. Для некоторых это является доводом необходимости более эффективной системы регулирования и надзора. Драг (1998) утверждает, что недавний банковский кризис в Азии был прямым следствием «слабо регулируемого и деформированного финансового сектора в этих странах». Левеллин (1998а) приходит к заключению что существуют три основные причины возникновения банковских кризисов: слабые институциональные структуры по возврату долгов, слабые системы менеджмента и контроля внутри банков и слабые системы регулирования, мониторинга и надзора. Другие (Бенстон и Кауфман, 1996, и сторонники «свободного банкинга» такие как Доуд, 1996) связывают существование множества крахов и кризисов с косвенными эффектами от регулирования. Будет ошибкой предполагать, что банковские кризисы являются атрибутом лишь развивающихся и быстрорастущих экономик. Бехинк и Левеллин (1995), к примеру, утверждают что в большей степени по причине комбинации факторов плохого ре-

гулирования, слабого надзора и неадекватного раскрытия информации о деятельности произошел банковский кризис в Скандинавских странах в начале 1990-х. Левеллин (1999) выделяет семь составляющих необходимости регулирования и надзора в банковском и финансовом секторе:

а) Потенциальные проблемы для системы в целом связанные с экстернальными эффектами (в особенности в форме обвала рынков);

б) взаимосвязь с другими рынками;

в) необходимость мониторинга за финансовыми компаниями и экономия от эффекта масштаба;

г) необходимость доверия потребителей;

д) угроза застоя экономики, которая также связана с экстернальными эффектами;

е) угроза недобросовестного поведения со стороны институтов поддержки отрасли: кредитора последней инстанции, системы страхования депозитов, схем компенсации и т.п.

ж) потребительский спрос на защиту интересов посредством регулирования и более низкие транзакционные издержки.

Основная часть Международные стандарты систем регулирования и надзора

Международно принятые стандарты и установившаяся практика являются основными ориентирами при учреждении систем регулирования и надзора для заинтересованных органов. Двумя наиболее значимыми международными организациями, занимающимися формированием регулятивной базы, которые могут быть значимыми для исламских финансов, являются «Базельский Комитет для Банковского Надзора» (BCBS) в Базеле и «Исламский Совет по Финансовым Услугам» (IFSB) в Куала-Лумпуре.

Обе эти регулирующие организации не обладают никакой наднациональной и надзорной властью. Напротив, они лишь формулируют всесторонние надзорные стандарты и инструкции, а также дают рекомендации по моделям сложившейся практики, которые могут внедряться и адаптироваться местными властями в наиболее подходящей для местных систем форме.

Широкомасштабные правовые процедуры адаптированные данными международными организациями для целей развития необходимых стандартов для местных регулирующих и надзорных органов, нуждаются в широком содействии со стороны индустрии. Подобное содействие включает организацию совместных рабочих групп и советов с представителями различных регулирующих органов, для того чтобы максимально учесть их специфику при создании международных стандартов.

Так как IFSB в значительной степени дополняет работу BCBS, важно понимать ее роль в исламской финансовой структуре. Во-первых, работа IFSB по созданию стандартов ориентирована на специфику ИИФУ, основываясь на адаптации существующих международно признанных стандартов и сложившихся практик. Во-вторых, соответствие с международно признанными стандартами может помочь гармонизации регулирующей и надзорной базы для индустрии исламских финансовых услуг, которая может существенно различаться между регионами в соответствии с национальными условиями и практикой. В-третьих, глобальное признание и соответствие унифицированным стандартам и сложившимся практикам может помочь создать условия для более эффективной конкуренции в рамках отрасли.

(а) BCBS

BCBS, учрежденная управляющими центральными банками стран большой десятки (G-10) в конце 1974, обеспечивает площадку для постоянного сотрудничества по вопросам банковского надзора. Ее цель улучшить понимание ключевых надзорных аспектов и усилить качество банковского надзора по всему миру. Реализация цели осуществляется посредством обмена информацией по национальным надзорным вопросам, подходам и техникам, обеспечивая общее понимание. BCBS хорошо известна по международным стандартам в области достаточности капитала; Основным Принципам по Эффективному Банковскому Надзору; Соглашению по Межгосударственному Банковскому Надзору. В течение 2007-2008 годов финансового кризиса членство в BCBS было расширено до стран большой двадцатки.

(б) IFSB

IFSB предоставляет услуги в качестве международного органа стандартизации регулирующих и надзорных агентств которые служат интересам защиты устойчивости и стабильности индустрии исламских финансовых услуг - в основном сфере банкинга, рынка капиталов и страхования. Официальная регистрация организации состоялась 3-го ноября 2002, работа организации же фактически началась 10 марта 2003. Для реализации своей миссии IFSB внедряет новые, и адаптирует существующие, международные стандарты в строгом соответствии Шариату, и дает рекомендации для их адаптации. По результатам на апрель 2010 года, IFSB имеет 191 членов, включая 50 регулирующих и надзорных органов, 6 многосторонних межправительственных организаций, включая Международный Валютный Фонд, Всемирный Банк, Банк Международных Расчетов, Исламский Банк Развития, Ази-

атский Банк Развития, а так же 135 участников рынка и профессиональных фирм из 40 стран мира.

2. Уникальные характеристики регулятивной и надзорной базы для исламских финансов

При развитии базы для регулирования и надзора за исламскими финансами очень важным является правильное понимание бухгалтерского баланса исламских финансовых институтов и аспект риска в их сложных финансовых операциях со стороны административных органов. Для множества исламских финансовых институтов инвестиционные счета распределения прибылей (ИСПИ) составляют большую часть со стороны мобилизации фондов в их бухгалтерских балансах - более 70% доступных для инвестирования фондов. Юридически вкладчики инвестиционных счетов (ВИА) принимают на себя коммерческий риск подобно держателям акций, но, в отличие от последних, не имеют права на участие в управлении в предприятии (как, например, назначение и увольнение членов совета директоров). На практике, однако, ВИА в основном схожи с вкладчиками депозитов. Поэтому возникает необходимость управления такими факторами, как достаточность капитала, корпоративное управление, прозрачность, должная система контроля и защиты и т.д.

Со стороны активных операций финансирование и инвестирование может включать в себя многошаговые транзакции. Существующее структурирование вызывает риск несоответствия Шариату и необходимость использования различных техник снижения операционного риска. Эти аспекты имеют важное значение для регулирования и надзора за ИИФУ, од-

нако им уделялось мало внимания со стороны регуляторов и игроков рынка до тех пор пока IFSB не стало акцентировать их важность на коллективной и систематической основе. Недостаток полноценного понимания подобных рисков может повлечь наступление многих из них, подвергая опасности устойчивость и стабильность финансовой системы в целом.

2.1 Документы IFSB

IFSB выпустила комплект пруденциальных и надзорных документов для индустрии исламских финансовых услуг в форме стандартов, руководящих принципов и технических рекомендаций которые покрывают такие сферы как банкинг, страхование (Такафул) и рынки капиталов для индустрии исламских финансовых услуг.

Таблица 1: Изданные и готовящиеся к изданию документы IFSB в период с 2005 по 2010

	№	Полное название	Дата выпуска
1	IFSB-1	Руководящие принципы по Риск Менеджменту для Институтов (помимо страховых институтов) предоставляющих исключительно исламские финансовые услуги	Декабрь 2005
2	IFSB-2	Стандарты достаточности капитала для Институтов (помимо страховых институтов), предоставляющих исключительно исламские финансовые услуги	Декабрь 2005
3	IFSB-3	Руководящие принципы по Корпоративному Управлению для институтов предоставляющих исключительно исламские финансовые услуги (помимо страховых институтов и паевых фондов)	Декабрь 2006
4	IFSB-4	Положения по раскрытию информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины для институтов, предоставляющих исключительно исламские финансовые услуги (помимо страховых институтов и паевых фондов)	Декабрь 2007
5	IFSB-5	Руководство по ключевым элементам для управления надзорным процессом для институтов, предоставляющих исключительно исламские финансовые услуги (помимо страховых институтов и паевых фондов)	Декабрь 2007
6	IFSB-6	Руководящие принципы по управлению для исламских схем коллективных инвестиций	Декабрь 2008
7	IFSB-7	Специальные постановления по требованиям достаточности капитала: секьюритизация Сукук и инвестиций в недвижимость	Декабрь 2008
8	IFSB-8	Руководящие принципы по управлению для операторов исламского страхования (Такафул)	Февраль 2010

9	IFSB-9	Руководящие принципы по сопровождению бизнеса для институтов предоставляющих исламские финансовые услуги	Февраль 2010
10	IFSB-10	Руководящие принципы для систем шариатского управления	Февраль 2010
11	IFSB-11	Требования по платежеспособности для операторов исламского страхования (Такафул)	Декабрь 2010
12	GN-1	Руководствующие рекомендации для Стандартов Достаточности Капитала: распознавание рейтингов выставляемых Внешними Институтами Оценки Платежеспособности по соответствующим шариату инструментам	Март 2008
13	GN-2	Руководствующие рекомендации по регулированию обращения капитала для товарообменных операций как инструмента управления ликвидностью в институтах, предлагающих исламские финансовые услуги	Октябрь 2010
14	GN-3	Руководствующие рекомендации по рейтингованию операторов исламского страхования (Такафул)	Октябрь 2010
15	TN-1	Компиляция инструкций по пруденциальным и структурным индикаторам в исламских финансах: руководство по компиляции и распределению пруденциальных и структурных индикаторов в исламских финансах для банковских и близких к банковским институтам, предлагающих исламские финансовые услуги	Март 2007
16	TN-2	Технические рекомендации по вопросам улучшения управления ликвидностью для институтов, предоставляющих исламские финансовые услуги: развитие исламского рынка капиталов	Март 2008

Существуют следующие опубликованные документы:

3. Вопросы и вызовы

Существует как минимум три фундаментальных вопроса, которые являются ключевыми вызовами для регулирующих и надзорных органов для исламских финансов:

(а) Недостаток пруденциальной базы данных

В случае с традиционными банка-

ми, которые функционируют по всему миру десятками лет и их практика бизнеса хорошо документируется, а финансовые отчеты являются объектом интенсивного анализа, и, соответственно, стейкхолдеры имеют хорошую информацию об индустрии. Однако ситуация однозначно иная в случае с исламскими финансовыми институтами. К примеру, всестороннее раскрытие финансовой информации скорее исключение, неже-

ли правило, и большинство стейкхолдеров ИИФУ и общество в целом имеют очень ограниченные знания относительно специфики исламских финансов. Научное сообщество очень медленно признает исламские финансы как дисциплину для серьезного изучения и исследований. Практики учета, законодательные требования и регулирующие процедуры до сих пор сильно различаются в зависимости от юрисдикций. Это сложное окружение создает вызов как для регуляторов, так и для IFSB. Важной необходимостью является более глубокое понимание и осведомленность об исламских финансах, для того чтобы обеспечивать устойчивую регулируемую базу и финансовую инфраструктуру, которая имела бы благоприятный эффект для финансового посредничества.

(б) Затраты неупорядоченной политики и недостаток эффективной конкуренции

В результате отсутствия международных стандартов разработанных с учетом специфики ИИФУ, а также недостатка полноценного понимания сложности их операций, исламские финансовые институты стали объектом для различных подходов по надзору и регулированию в различных юрисдикциях, в рамках которых они действуют. В некоторых странах надзорные органы разработали специализированные инструкции для ИИФУ, в то время как в других были адаптированы общие. Подобная разница в подходах по надзору и регулированию исламских финансовых институтов вызывает для них дополнительные издержки. Это обстоятельство несомненно является тормозящим фактором для роста индустрии, и, как следствие, процесса ее интеграции в мейнстрим глобальной финансовой системы, таким образом препятствуя полноценной реализации ее потенциала.

(с) Регулятивный ответ для долевого финансового контракта

В идеале, революционным отличием свободного от ссудного процента исламского банкинга от традиционной системы является отход от долгового финансового посредничества к долевному финансированию основанному на разделении рисков (в основном контракты мудароба и мушарака). Другими словами, идеальная модель исламского банкинга предполагает такую структуру бухгалтерского баланса при которой доминируют контракты разделения прибылей и убытков как со стороны активов, так и со стороны обязательств. При подобном порядке предполагается что вкладчики, которые разделяют риски совместно с банком на стороне обязательств, будут естественным образом принимать отрицательные результаты со стороны активов банка. Так как стоимость фондов вкладчиков представляет стоимость реальных активов банка, теоретически исламский банкинг предполагался как хорошая альтернатива для традиционной системы с точки зрения ее устойчивости и потенциальной стабильности (Хан и Миракхор 1987; Сиддики 2001).

Однако исследования (проведенные Левисом и Алгаудом 2001; Кураном 2004; Юсефом 2004; Икбалом и Молунексом 2005) показывают что большинство исламских банков используют долговые инструменты, такие как мурабаха («затраты-плюс» продажа), бай бисаман аджил (продажа с отсрочкой платежа), бай аль-салам (покупка с отсрочкой доставки), бай аль-истисна (производство на заказ) и идажара (лизинг), вместо того чтобы использовать долевого модели основанные на распределении прибылей и убытков.

Такие исследователи как Сиддики (1983), Убайдуллах (1999), Чапра и Хан (2000), Хан и Ахмед (2001), а так

же Дар и Пресли (2000) среди прочего отмечают, что основной причиной подобной ситуации является серьезный уровень риска который присущ контрактам основанным на принципах распределения прибылей и убытков. Неотъемлемой уязвимостью контрактов основанных на распределении прибылей и убытков являются агентские проблемы (риск недобросовестного поведения и неэффективного отбора) что может стать причиной большей подверженности риску исламских банков, так как банк не способен осуществлять полноценный мониторинг действительных усилий затрачиваемых лицами привлекающими финансирование.

Приведенная выше таблица 2 представляет анализ попыток регулиро-

ующих администраций некоторых стран обеспечить стимулы для исламских банков для развития «идеальной» долевого, основанной на принципах разделения прибылей и убытков, модели исламских финансов и отдаления от критикуемой долговой модели. Подход использованный Малайзией, Пакистаном и Суданом, которые являются лидирующими юрисдикциями по исламским финансам в мире, показывает понимание важности среди властей необходимости поддержки развития долевого модели финансирования. Без подобной поддержки транзакционные издержки для долевого контрактов были бы однозначно завышены. Как бы то ни было, до тех пор пока со стороны властей не будет должного понимания специфи-

М а - лайзия	(1) Подоходный налог (удержание затрат при эмиссии исламских ценных бумаг) Постановление 2007: в отношении исламских рынков капиталов, затраты, понесенные при выпуске исламских ценных бумаг, основанных на лизинге (иждара), прогрессивных продажах (истисна), разделении прибылей (мудраба) и разделении прибылей и убытков (мушарака) принимаются как основание для списания налогов. Подобный стимул прекращает свое действие по истечении 2010 года. (2) Секция 2 (8) Акта 1967 о Подоходном Налоге и Раздел 1 «Основные освобождения» и Закон о Гербовом Сборе, 1949: для обеспечения налоговой нейтральности по сравнению с традиционными продуктами, любой дополнительный налог или пошлина должны исключаться или действовать в рамках специального режима. (3) Гербовый Сбор (Освобождение) (№2) Распоряжение 2007, Закон о Гербовом Сборе 1949: освобождение от гербового сбора на 20% предоставляется исламским финансовым продуктам, которые имеют одобрение Шариатского Совета Центрального Банка Малайзии или Комиссии по Ценным Бумагам на период до 3-х лет. Одобренные продукты включают мудараба и мушарака. Это означает, что исламские транзакции будут облагаться гербовым сбором на 20% ниже, нежели аналогичные традиционные финансовые продукты. (4) Пункт 27 Первого Реестра, Закон о Гербовом Сборе 1949: Договора основанные на принципах Шариата, должны облагаться гербовым сбором не более чем аналогичные договора в традиционных финансах.
-----------------	--

Паки- сатан	Мудароба компании и Закон о Мудароба были провозглашены в 1980 году для обеспечения законной структуры для организации бизнес предприятий в соответствии с предписаниями Ислама. (1) Вплоть до Июля 1992 года одним из доступных долгое время для мудароба компаниями стимулов было освобождение от подоходного налога в случае если менеджмент распределял более 90% прибыли среди держателей мудароба-сертификатов, что было отражено в разделе 37 Закона о Мудароба 1980. Держатели сертификатов получают освобождения от налогов при их продаже аналогично акционерам открытых компаний. (2) В дополнительном разделе 9 Закона о Подоходном Налоге 1979 (предшествовавшему Закону о Подоходном Налоге 2001) была добавлена посредством Финансового Акта 1992, а так же раздела 37 Закона о Мудароба 1980 и некоторых других законов, отмена налога на доходы мудароба за оценочный год 1993-1994, обеспечивая принцип что мудароба-компания не должна облагаться налогом первые три года после начала ведения бизнеса если не менее 90% прибыли по итогам года были распределены среди держателей мудароба сертификатов. Облегченная ставка налогообложения в размере 25% была установлена для мудароба-компаний, в то время как аналогичных компаний она составляла 45%. (3) Мудароба-компания, за исключением их доходов от какой бы то ни было торговой деятельности, освобождены от налогов. Мудароба компании вовлеченные в торговую деятельность облагаются налогом по пониженной ставке в 25%. (4) Налогообложение вознаграждений менеджмента также имеет свои преимущества: в соответствии с разделом 18 (1e) Закона о Подоходном Налоге 2001, любое вознаграждение менеджерам получаемое от управляющей компании (включая управляющую компанию мудароба) облагается как коммерческий доход, и после допустимых вычетов, по ставке 35%.
Судан	Гербовый Сбор взимается по ставке 0,5% от суммы капитала. Закон о подоходном налоге в Судане не распространяется на соответствующие Шариату инструменты. Налог на добавленную стоимость также исключен из соответствующих Шариату финансовых услуг. Доходы от мушарака также освобождены от налогов.

ки исламских финансов и необходимости соответствующей поддержки на уровне регулирования, модель разделения прибылей и убытков никогда не достигнет эффективного уровня в экономике.

Заключение

Недавний глобальный финансовый кризис продемонстрировал что

ИИФУ имеет золотую возможность доказать значимость своих ценностей, которые показали себя как более устойчивые по сравнению с традиционными конкурентами. Структура и основа предоставляемая IFSB должны стать сильным катализатором для дальнейшего устойчивого развития ИИФУ. Как было отмечено в недавнем

Отчете по Исламским Финансам и Глобальной Финансовой Стабильности опубликованном совместно IDB и IFSB, является жизненно необходимым ускорить развитие критического каркаса для исламской финансовой системы в качестве ответа на меняющуюся экономическую и финансовую архитектуру. Заглядывая вперед, можно выделить три ключевых области которые потребуют приоритетного внимания для будущего усиления и развития исламской финансовой экосистемы:

1. Усиление инфраструктурного каркаса ИИФУ для будущего увеличения устойчивости системы;
2. ускорение эффективности внедрения шариатских и пруденциальных стандартов и правил для обеспечения создания более стабильной, эффективной и международно интегрированной ИИФУ;
3. создание общей платформы для регуляторов ИИФУ для развития конструктивного диалога.

АННОТАЦИЯ

По причине того, что индустрия исламских финансовых услуг (ИИФУ) на сегодняшний день имеет глобальный уровень, появляется нарастающая необходимость со стороны стейкхолдеров отрасли, в особенности регулирующих и надзорных органов, в развитии унифицированной регулятивной и пруденциальной базы. В особенности ИИФУ стоит перед задачей разработки собственного формата стандартов наилучшей практики в таких областях как достаточность основного капитала, риск менеджмент и корпоративное управление, подобно стандартам публикуемым Базельским Комитетом по Банковскому Надзору для традиционных финансов. Отправной точкой для создания Исламского Совета по Финансовым Услугам (IFSB) в 2002 году была определенная цель – иметь эффективный общепризнанный институт который бы играл ведущую роль в установлении стандартов для ИИФУ. В рамках данного исследования анализируется прогресс IFSB в этом направлении и его вклад в усиление регулятивной базы для глобальной ИИФУ в последние восемь лет. Также обращается внимание на вызовы стоящие перед IFSB в частности, и индустрии в целом, учитывая специфику исламской финансовой модели, в особенности когда ее воплощение основано на принципах долевого отношения и разделения прибылей и убытков в противовес долговому финансовым контрактам с которыми банки привыкли иметь дело. Ключевые слова: исламская экономика, исламские финансы
Madzlan ben Muhammad Hussayn - Partner of Zaid Ibrahim & Co.