

Дискуссия. Корпоративная отчетность: проблемы и пути их решения

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

DOI: 10.26794/2408-9303-2025-12-6-56-66
УДК 35.072.8(045)
JEL G10

Особенности регулирования финансового посредничества в исламских финансовых институтах

Е.Ю. Сидорова, Ф. Ихсан

Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы, Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Актуальность. Согласно официальным отчетам, в настоящее время в мире действуют сотни исламских финансовых институтов с общим капиталом более 200 млрд долл. США, при этом годовой темп роста активов этих учреждений составляет от 10 до 15%. Правила, регулирующие их деятельность, различаются по странам, поэтому существуют международные организации, занимающиеся разработкой комплексных стандартов и усилением мер предосторожности. **Предмет.** В статье анализируются риски и нормативные акты исламских финансовых институтов, рассматриваются изменения в рамках индустрии. Обсуждаются такие темы, как требования к достаточности капитала, процесс лицензирования и влияние рыночного регулирования. **Практическая значимость.** Авторами предлагается структура, позволяющая развивать исламскую финансовую индустрию в рамках фундаментальных принципов и осторожного управления рисками, а также совершенствовать и упрощать ее регулирование.

Ключевые слова: исламский банкинг; ценные бумаги; Мудараба; Джуаля; Такафул; Вакала

Для цитирования: Сидорова Е.Ю., Ихсан Ф. Особенности регулирования финансового посредничества в исламских финансовых институтах. *Учет. Анализ. Аудит = Accounting. Analysis. Auditing.* 2025;12(6):56-66. DOI: 10.26794/2408-9303-2025-12-6-56-66

ORIGINAL PAPER

Features of Regulation of Financial Intermediation in Islamic Financial Institutions

E.Yu. Sidorova, F. Ehsan

Peoples' Friendship University of Russia Named after Patrice Lumumba, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

Relevance. According to official reports, hundreds of Islamic financial institutions are currently operating with a total capital of over 200 billion USD and the annual growth rate of the assets of these institutions is from 10 to 15 percent. The regulations governing Islamic financial institutions in each country is different. For this reason, some international organisations have been established with the aim of developing integrated standards and strengthening precautionary regulations in these institutions. **The objective** of the article is to examine the nature of extensible precautionary standards, risks and regulations of Islamic financial institutions. In addition, it analyses requirements of capital adequacy, the licensing process, and the impact of market regulations. **Practical implications:** the authors of the research propose a structure for the Islamic financial industry that facilitates to develop this industry within the framework of fundamental principles and precautionary risk management and helps to optimise its regulations.

Keywords: Islamic banking; securities; Mudarabah; Ju'alah; Takaful; Wakalah

For citation: Sidorova E.Yu., Ehsan F. Features of regulation of financial intermediation in Islamic financial institutions. *Uchet. Analiz. Audit = Accounting. Analysis. Auditing.* 2025;12(6):56-66. DOI: 10.26794/2408-9303-2025-12-6-56-66

ВВЕДЕНИЕ

По официальным данным, в настоящее время во всем мире действуют около 200 исламских финансовых институтов с совокупными активами более 200 млрд долл. США. Некоторые аналитики прогнозируют, что в ближайшие годы данная система может поглотить до 40% всех сбережений мусульманского населения мира, поэтому многие международные банки (Citibank, Shanghai Hongkong banking corporation, Goldman Saks и United Swiss bank) предлагают услуги, соответствующие принципам шариата¹.

Быстрый рост отрасли и ее широкое распространение подняли важные вопросы в области государственной политики, включая управление рисками и соответствующие нормативно-правовые рамки.

Эти проблемы связаны со следующими особенностями исламской финансовой системы:

- в ней существует разрыв между теорией и практическими методами реализации;
- исламские финансовые институты конкурируют с традиционными, не имея доступа к тем же инструментам управления рисками;
- функционирование любого исламского финансового учреждения зависит от шариатского надзорного совета, правовых традиций, местных интерпретаций, а также конкурентного давления рынка.

Во многих правовых системах исламские финансовые институты вынуждены подчиняться общепринятым нормам, которые могут быть несовместимы с характером их деятельности. Кроме того, имеются различные интерпретации разрешенных финансовых контрактов.

Рассмотрим понятие финансового посредничества в исламском контексте. Торговое поведение определяют четыре фундаментальных принципа:

1. Необходимо, чтобы распределение рисков и доходности во всех финансовых операциях было сбалансировано между сторонами контракта.
2. Каждая финансовая сделка должна иметь реальную поддержку (товары или услуги) и быть связана с материальной экономической деятельностью.
3. Недопустимо, чтобы финансовые операции приводили к эксплуатации какой-либо из сторон сделки.
4. Финансирование незаконной деятельности (например, производства или продажи алкогольных напитков) запрещено.

¹ AAOIFI. Statement on the purpose and calculation of the capital adequacy ratio for Islamic banks. The Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions; 1999.

Со временем базовые контракты эволюционировали в соответствии с этими принципами.

СУЩНОСТЬ ДОГОВОРОВ

Деятельность исламского финансирования основана на двух основных категориях, учитывающих разные сроки и покрывающих различные уровни риска. К первой относятся договоры, регулирующие экономические обмены между сторонами сделки (договоры обмена). Вторая включает в себя контракты, которые играют посредническую роль при транзакциях и финансировании (посреднические контракты) (рис. 1)².

ДОГОВОРЫ КУПЛИ-ПРОДАЖИ

С одной стороны, система предлагает ценные бумаги с низким уровнем риска, обеспеченные активами, а с другой — предусматривает участие путем инвестирования — «партнерский контракт». Также существуют ценные бумаги, обеспеченные на основе договоров аренды или лизинга, и заказы на производство, известные как «контракты на поставку».

Ключевые особенности этих договоров состоят в том, что все они связаны с реальными активами, а финансовым инструментам свойственен средний риск и краткосрочный срок погашения [1].

ПОСРЕДНИЧЕСКИЕ ДОГОВОРЫ

Задача финансовых посреднических контрактов — скрининг, мониторинг и распределение капитала. В договоре **Мудароба**³ владелец капитала устанавливает партнерство по разделению прибыли с агентом по инвестициям. Ответственность за убытки несет только владелец капитала.

Такафул — это своего рода взаимная гарантия (Кефала) и договор страхования.

«Аманат» буквально означает надежный депозит (резерв), когда одна сторона передает свои ресурсы другой с намерением обеспечить гарантированное хранение⁴.

Вакала предоставляет право представительства или делегирования полномочий. **Джуаля** касается оказания профессиональных услуг, классифика-

² Огарков С. А. Инвестиции: учебное пособие. Москва: МФЮА; 2012.

³ Одна из фундаментальных исламских финансовых концепций, форма партнерства, где один участник предоставляет капитал, а другой — предпринимательские усилия и управление.

⁴ URL: <https://www.ibafg.com/salam>

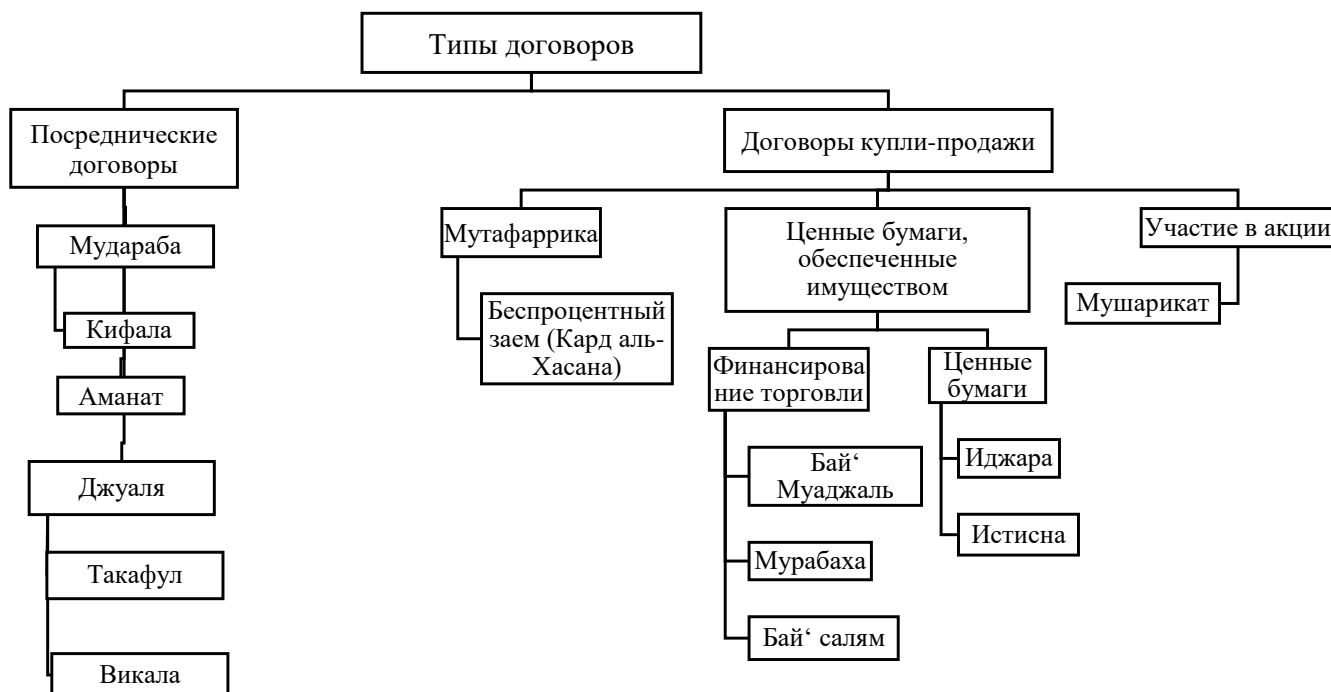


Рис. 1 / Fig. 1. Виды договоров исламской финансовой системы /
Types of Contracts in the Islamic Financial System.

Источник / Source: составлено авторами / Compiled by the authors.

ции средств и управления активами за заранее определенное вознаграждение. Этот тип контракта может быть заключен в отношении предмета, существование которого или контроль над которым не гарантированы другой стороной, и использован для внедрения инновационных финансовых структур [2].

В средние века в исламском мире договоры **Мудараба** и **Мушарака** служили основными инструментами для мобилизации ресурсов и финансирования сельского хозяйства, промышленности и торговли, способствуя экономическому развитию [3, 4].

ИСЛАМСКАЯ СИСТЕМА ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА

Исламское финансовое учреждение, представляющее вкладчиков и инвесторов, согласно договору отвечает за оценку и мониторинг эффективности проектов, которые оно финансирует. Для структуры подобного посредничества были предложены двухуровневая модель Мукарабы и двухоконная модель.

В двухуровневой модели на первом уровне заключается договор, где банк выступает в качестве агента, а вкладчик разделяет прибыль от инвестиций, финансируемых из ресурсов банка. Эти вклады не являются чистыми обязательствами (поскольку их стоимость не гарантирована и существует ве-

роятность убытков), а классифицируются как долгосрочные чистые активы без права голоса. Кроме того, в этой модели банки предлагают визуально невозвратные депозиты, которые могут быть сняты по запросу клиента по номинальной стоимости и рассматриваться как банковский долг.

На втором уровне заключаются контракты между банком (как поставщиком ресурсов) и заявителями (предпринимателями), а прибыль распределяется по ставке, указанной в договоре⁵.

Ключевой особенностью двухуровневой модели является отсутствие необходимости в обязательном хранении резервов для инвестиционных или визуальных депозитов. При этом активы и обязательства полностью интегрированы, что сводит к минимуму необходимость активного управления ими — это, наряду с распределением рисков, повышает стабильность и устойчивость банка к экономическим колебаниям⁶.

В двухоконной модели задолженность банка подразделяется на два отдельных окна: первое — для визуальных депозитов (как определенный долг), а второе — для инвестиционных, которые не явля-

⁵ URL: <https://www.ibafg.com/musharika>

⁶ URL: <https://www.ibafg.com/treasury/#shariah-compliant-money-market-services>

ются обычным долгом и используются исключительно для финансирования проектов с хеджированием и с полной осведомленностью вкладчиков. Выбор типа депозита остается за клиентами.

Данная модель требует, чтобы банки сохраняли 100%-ные резервы только для визуальных депозитов (которые являются гарантированными), так как инвестиционные используются в рискованных схемах.

В балансовом отчете исламского финансового посредника обязательства обычно включают текущие, ограниченные и неограниченные инвестиционные счета (рис. 2) [5].

Расчетные счета в исламском банкинге основаны на принципе депозита и являются беспроцентными, с возможностью мгновенного вывода средств. Инвестиционные счета, напротив, надежны, а прибыль (обычно 80% — инвестору и 20% — банку) зависит от эффективности проектов. Они бывают двух типов: бесплатные (с возможностью вывода средств по предварительному уведомлению) и ограниченные (с фиксированным сроком погашения). Исламские банки используют куплю-продажу, аренду и партнерство для краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных инвестиций, а также предоставляют различные банковские услуги, такие как денежные переводы и валютные операции. Рентабельность инвестиций напрямую зависит от успеха соответствующих проектов [5].

ИСЛАМСКОЕ ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО

Для исламского финансового посредничества характерны: приоритет ликвидности, политика распределения доходов, принцип разделения рисков и предоставление прав управления владельцам инвестиционных счетов. Эти особенности не только влияют на возможности финансовой индустрии, но и создают проблемы для регулирующих органов.

Такой акцент на конкретных активах, хотя и считается консервативным и безопасным подходом, приводит к ограничению диверсификации портфеля и увеличению затрат, связанных с кредитными и операционными рисками. Статистика свидетельствует, что доля неограниченных инвестиционных счетов в балансах исламских банков колеблется от 42 до 80%, а текущих счетов — от 0,5 до 20%. Концентрация активов в торговле: инструменты финансирования в Судане представлены в табл. 1.

Первый аспект заключается в том, что исламские финансовые посредники демонстрируют явную готовность держать ценные бумаги, обеспеченные активами и основанные на торговом финансировании, поскольку они подразумевают высокую ликвидность и меньший риск. У типичного исламского финансового посредника (Исламский банковской системы) сделки купли-продажи и договоры аренды составляют более 80% портфеля активов, а остальное предназначено для получения прибыли [6].

Второй аспект состоит в том, что исламские финансы связаны с определенными ограничениями, и хотя существует различие между активами, на практике все они рассматриваются как единый портфель. В этом отношении исламские финансовые посредники больше похожи на обычные банки. Однако, в отличие от последних, не разделяют коммерческую и управленческую банковскую деятельность. Поэтому средства на инвестиционных счетах неотделимы от других, включая вклады акционеров. Это создает проблему для регулирующих органов, поскольку деятельность исламских финансовых посредников объединяет банки и рынки капитала, которые обычно регулируются различными законами. Таким образом, использование одного общего подхода для всех может привести к тому, что цели регулирования не будут достигнуты [7, 8].

Активы / Assets	Обязательства / Liabilities
<ul style="list-style-type: none"> Операции с обеспечением в виде активов Финансирование торговых ипотечных сделок Услуги на основе вознаграждения (договор Джуала о беспроцентном займе) 	<ul style="list-style-type: none"> Депозиты до востребования Инвестиционные счета (Мудараба) Специальные инвестиционные счета (Мудараба-партнерство) Акции

Рис. 2 / Fig. 2. Типовой баланс исламского финансового посредника /
Typical balance Sheet of Islamic Financial Intermediators

Источник / Source: составлено авторами / Compiled by the authors.

Таблица 1 / Table 1

Концентрация активов в торговле: инструменты финансирования в Судане (в % от общего объема) / Trade Asset Concentration: Financial Instruments in Sudan (% of total volume)

Год / Тип договора / Year / Type of Contract	Мурабаха / Murabahah	Мушарака / Musharakah	Салам / Salam	Остальные / Other
2002	35,9	4,6	3,3	28,3
2003	44,7	23,2	5,7	21,6
2004	38,5	22,0	5,7	20,8

Источник / Source: составлено авторами по отчетам ЦБ Судана / Compiled by the authors based on reports from the Central Bank of Sudan.

Третий аспект — это состояние инвестиционных счетов. Предполагается, что они регулируются в соответствии с принципами прибылей и убытков, но фактические операции различны.

Исламские финансовые посредники сталкиваются с критикой за то, что при регистрации стоимости активов они практически не учитывают депозиты — таким образом, убытки на стороне актива поглощаются другими вкладчиками или держателями ценных бумаг [9].

Четвертый аспект касается суверенных прав владельцев инвестиционных счетов. Вопрос о защите их средств должны определить законодатели и наблюдательные органы шариата [10–12].

ОСОБЕННОСТИ РИСКА ИСЛАМСКОГО ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА

Исламские финансовые посредники сталкиваются со следующими основными типами рисков: торговыми, казначейскими, правительственными и системными (рис. 3).

Существует риск перемещения, когда исламский финансовый посредник выплачивает инвесторам больше, чем предполагают фактические условия контракта, чтобы побудить их сохранить инвестиции. Однако для этого нужны условия, чтобы поддерживать высокий уровень резервного капитала⁷.

Неэффективное управление может создать специфические операционные риски, поскольку для развивающейся исламской финансовой индустрии требуется опыт в области как в традиционных, так и исламских финансах. Соблюдение законов шариата также подразумевает наличие специальных

информационных систем, которые трудно получить. Помимо этого, существуют технологические риски, поскольку используемое программное обеспечение часто не предназначено для конкретных нужд.

Расхождения во мнениях и отсутствие единых стандартов создают институциональные риски. Некоторые юристы считают обязательными условия таких договоров, как Мукараба или Салам, в то время как другие признают право расторгнуть договор даже после оплаты. Подобное отсутствие интеграции, а также недоступность эффективных систем разрешения споров увеличивают риск нарушения контракта. Кроме того, двойное регулирование создает проблемы в странах со смешанными банковскими системами.

Юридические ограничения на использование традиционных инструментов затрудняют управление ликвидностью. Хотя такие методы, как товарная дробь, в какой-то степени способствовали решению этой проблемы, по-прежнему нет эффективного механизма для устранения дефицита ликвидности [13, 14].

Некоторым методам исламского финансирования присущи риски задержки или отсутствия доставки (это касается несинхронных контрактов, таких как Салам и Истисна). Помимо этого, банк, как владелец капитала, несет все убытки, не имея права контролировать управление проектом, что может привести к потере основного капитала [15].

РАЗРАБОТКА КУРСОВ ПО ИСЛАМСКОМУ ФИНАНСОВОМУ СТРАХОВАНИЮ

В различных странах, таких как Индонезия, Иран, Малайзия, Пакистан, Судан и Объединенные Арабские Эмираты, существуют особые правила исламского банкинга, но они не всегда полностью учитывают уникальные особенности системы. Например,

⁷ AAOIFI. (1999). Statement on the purpose and calculation of the capital adequacy ratio for Islamic banks. The Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions.

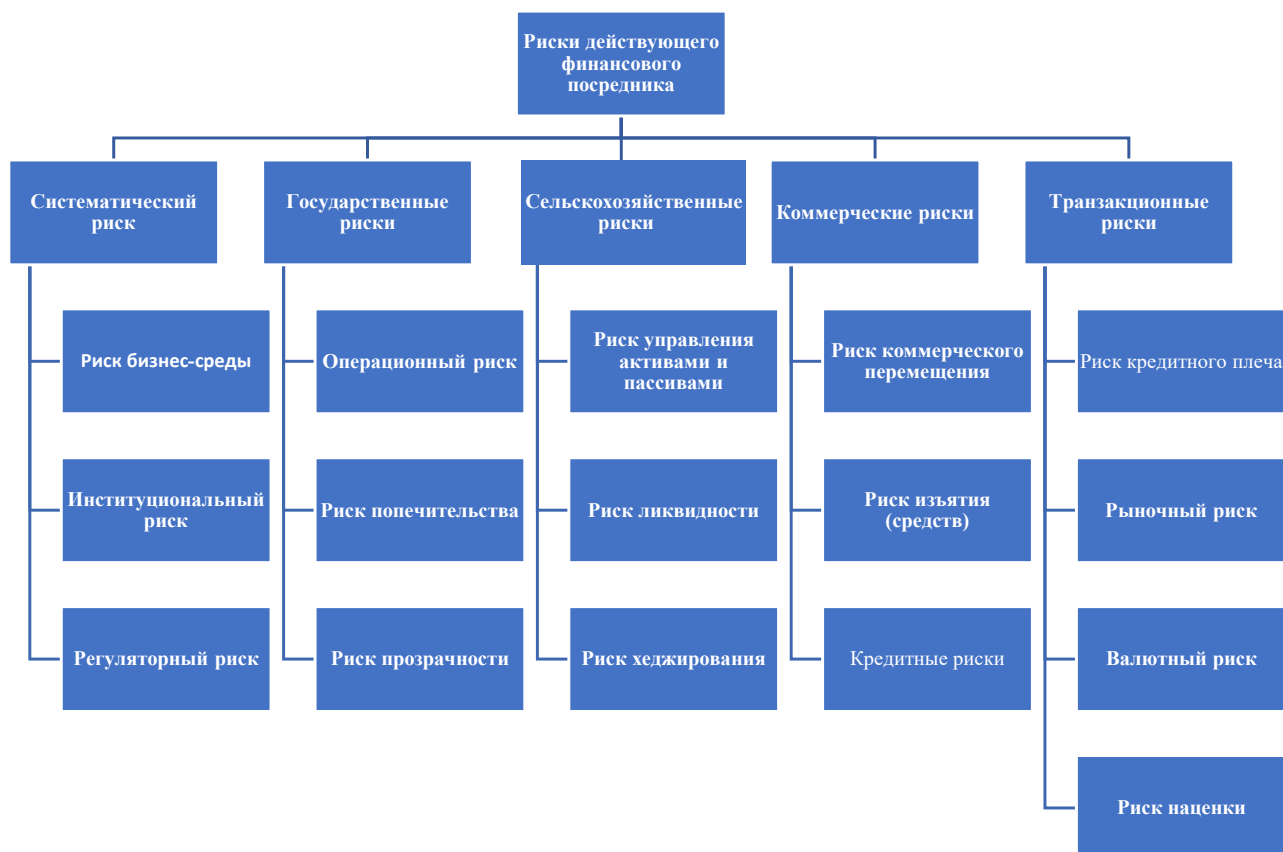


Рис. 3. Риски, возникающие в процессе деятельности исламского финансового посредника / Potential Risks Related to Activities of Islamic Financial Intermediator

Источник / Source: составлено авторами / Compiled by the authors.

закон Малайзии об исламском банкинге (1993 г.) определяет банки как коммерческие кредитные учреждения, а инвестиционные счета — как долговые обязательства. В Иране финансовые посредники работают по контракту с адвокатами⁸, в то время как Саудовская Аравия и Египет, по сути, не имеют специального законодательства об исламском банкинге и действуют в соответствии с общепринятым [16].

С 1990-х гг. возросло внимание к нормативно-правовым рамкам исламского банкинга. Некоторые исследования показывают, что в балансах исламских и традиционных банков имеются структурные различия, поэтому необходимы специальные стандарты бухгалтерского учета и информационной прозрачности [16].

Существует нормативно-правовая база, основанная на стандартах комитета по ценным бумагам и принципах предосторожности, а также система раскрытия информации, аналогичная той, что

применяется комиссией по ценным бумагам. Эти подходы показывают, что исламский банкинг нуждается в регулировании, учитывающем различные аспекты [11]. Разнообразие правовых, юридических и регуляторных механизмов представлено в табл. 2.

Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов опубликовала заявление о расчете коэффициента достаточности капитала для исламских финансовых посредников, где указаны различия между обычными депозитными и исламскими инвестиционными счетами. Данный документ был составлен в соответствии с принципами комитета Бала⁹. Ученые исследовали

⁹ Комитет Бала, или Базельский комитет по банковскому надзору — это международный орган, в состав которого входят высокопоставленные представители центральных банков различных стран-членов, основной целью которого является укрепление финансовой стабильности во всем мире посредством эффективного надзора за банками. Комитет разрабатывает основные принципы эффективного банковского надзора и регулирования достаточности капитала, а его рекомендации выполняются большинством государств-членов.

⁸ Central Bank of Islamic Republic of Iran, The Law for Usury-free Banking. 1987.

Таблица 2 / Table 2

**Разнообразие правовых, юридических и регуляторных механизмов /
Variety of Legal, Judicial and Regulatory Mechanisms**

Страна / Country	Банковская система / Banking system	Стандарты бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов / Accounting and auditing standards of islamic financial institutions	Наличие закона об исламском банкинге / Availability of Shariah banking law	Наличие шариатского надзорного органа / Availability of Shariah supervisory authority	Примечания / Notes
Иран	Исламская	Нет	Да	Нет	Единая система, регулируемая государством
Бахрейн	Двойная	МСФО (IAS)	Да	Да	Развитый исламский сектор
Кувейт	Двойная (наличие как традиционных, так и исламских банков)	МСФО (IAS)	Рассматривается	Да	Активная поддержка регулирования
Судан	Исламская	Да	Да	Да	Полное соответствие нормам шариата
Йемен	Двойная	Нет	Да	Да	Слабая инфраструктура учета
Малайзия	Двойная	МСФО (IAS)	Да	Да	Ведущая роль в исламских финансах

Источник / Source: составлено авторами / Compiled by the authors.

специфические особенности исламских финансов и проанализировали усилия исламских финансовых институтов по стандартизации бухгалтерского учета, толкованию шариата и определению коэффициентов достаточности капитала [16].

В ноябре 2002 г. группа центральных банков исламских стран учредила в Куала-Лумпуре (Малайзия) совет по исламским финансовым услугам, который разработал международные стандарты, касающиеся достаточности капитала, управления рисками, корпоративного управления, прозрачности и раскрытия информации. Все это вместе с созданием организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов, а также системы исламского финансового регулирования укрепило политические и исполнительные основы отрасли. Сотрудничество между указанными зарождающимися институтами играет ключевую роль в консолидации исламской финансовой индустрии и повышении ее стабильности и эффективности.

ПРИНЦИПЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Взгляды на необходимость регулирования для исламских финансовых посредников варьируются от тотального несогласия до полной поддержки, основанной на трех главных принципах: обеспечение общественного благосостояния, защита общественных ресурсов и укрепление согласованности договоров доверительного управления [17].

Согласно этой точке зрения, регулирование рассматривается как общественное благо, которое рынок не может обеспечить в одиночку. Эта точка зрения основана на двух основных утверждениях:

- Меры предосторожности направлены на снижение рисков, с которыми сталкиваются вкладчики, неспособные полностью их оценить. И хотя некоторые инвесторы имеют возможность проводить независимую оценку, все заинтересованные стороны получают поддержку со стороны государства.
- Происходит снижение риска системного провала бизнеса, который может быть вызван кризи-

сом в финансовом учреждении и распространением его на всю систему или сбоями в платежных механизмах.

Таким образом, меры предосторожности регулируют характер рисков и способы их покрытия, устанавливая стандарты прозрачности, качества и количества предоставляемых государственных услуг для обеспечения стабильности финансовой системы.

Альтернативная точка зрения заключается в том, что наличие явной или неявной системы безопасности (особенно в форме страхования вкладов) влечет за собой обязательства перед государством в плане регулирования деятельности, способной поставить под угрозу эти отрасли. Эта позиция не имеет ничего общего с отношением к общественному благу, потому что страхование вкладов само по себе — государственная услуга.

Другим аспектом регулирования является акцент на доверительной природе финансового обеспечения. Здесь роль регуляторных норм заключается в предоставлении достаточной ликвидности (наличных средств и ценных бумаг) для покрытия рисков посредничества и предотвращения утраты доверия акционеров.

ГАРАНТИЯ СООТВЕТСТВИЯ НОРМАМ ШАРИАТА

Отношения между гражданским правом и юриспруденцией различны в судебных системах разных стран. Когда эти две области разделяются, появляются серьезные проблемы в плане передачи ответственности официальным учреждениям за надзор за соблюдением норм шариата. Тем не менее такие вопросы, как честность в раскрытии информации и рекламе, побуждают заинтересованные стороны обращаться к официальным органам власти. Конечно, это больше связано с институциональной инфраструктурой бизнеса, чем с чисто финансовым регулированием. В системах, где границы между юриспруденцией и гражданским правом стираются, политики могут назначить официальные регулирующие органы для обеспечения соответствия банковского дела правилам шариата.

Расширение роли исламских финансовых посредников в финансировании международной торговли и трансграничных платежей способствует их интеграции в мировую финансовую систему. Международные финансовые институты хотят воспользоваться возможностями и обязательствами этих посредников по выполнению кон-

трактов. Для достижения указанной цели, а также для обеспечения общественных благ, облегчения международных платежей и поддержания согласованности контрактов необходимо разработать национальные и международные правила — так можно достичь необходимой гармонии между религиозными стандартами и требованиями мировой финансовой системы.

ПАРАМЕТРЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Регулирующие органы традиционно применяли судебные процедуры при распределении капитала, активов и доходов. Изменения в регулировании могут ограничивать финансовые учреждения в гибком управлении портфелями или принятии неограниченных рисков (но при поддержке существующей системы безопасности). В связи с этим необходима оценка рисков и управление ими самими регулирующими органами, но в рамках, согласованных с законодательством. В этом контексте некоторые эксперты призывают к внедрению механизмов навязывания финансового посредничества [18].

Методология регулирования зависит от сочетания правил системы контроля, рыночных норм или внутренней оценки рисков организации. Тип и метод выбранных нормативных актов зависят от общепринятого мнения, основных или религиозных принципов или от оценки эффективности деятельности организации [19].

Для исламского финансового посредника, который полностью придерживается принципов распределения рисков, могут быть применены минимальные правила: этим учреждениям следует уделять особое внимание прозрачности при раскрытии информации, усилению управленческого надзора и лицензированию бизнес-классов. Другие особенности регулирования включают в себя большую зависимость от прямых рыночных и меньшую — от директивных правил [20, 21].

В рамках двухуровневой (двухоконной) модели обычно используются счета участия в прибылях и убытках в обеих сторонах баланса [22]. Эти методы позволяют осуществлять финансирование, торговое посредничество и оказывать платежные услуги, а также — включать управление доверительными депозитами¹⁰.

Посредничество на основе участия в прибылях и убытках инкорпорирует рыночную дисциплину

¹⁰ URL: <https://www.dab.gov.af/>

и требует незначительного капитала, который необходим для поддержания кредитоспособности учреждения и придания ему легитимности [23–25].

Некоторые специалисты считают, что достаточная прозрачность позволяет рынкам судить о легитимности посредников и побуждает учреждения добровольно поддерживать необходимый уровень капитала — законный резерв. Потребность в капитале для поддержки регулярных платежей и гарантийных депозитов — выше, но вряд ли достигнет уровня обычных учреждений. Тем не менее предлагается провести соответствующую классификацию посредников и их платежных услуг в бухгалтерском балансе¹¹.

Таким образом, регулирование международных финансовых институтов необходимо для возможности лицензирования, достижения прозрачности и раскрытия информации, но менее важно для обязательного капитала. В исламских финансовых посреднических организациях на законных резервах, контроле и лицензировании традиционно делается такой же акцент, но прозрачность и раскрытие информации, по сравнению с обычными банками, выше [26, 27]. Конкурентное давление вынуждает эти учреждения обеспечивать достаточную безопасность и доходность для вкладчиков на неограниченных инвестиционных счетах, что грозит перемещением акционеров в зависимости от доходности акций и капитала [28–32]. Это обстоятельство подвергает их такому же риску, как и обычные банки, и поэтому они должны подчиняться тем же требованиям к капиталу и регулированию. Консолидация депозитов и неограниченных инвестиций повышает прозрачность распределения прибыли или убытков и требует более точного раскрытия информации и большей осторожности при лицензировании, особенно в отношении характеристик менеджеров [1].

¹¹ Harvard University Harvard Islamic Financial Institutions Program (HIFIP).

ВЫВОДЫ

Регулирующие органы должны обратить внимание на важность исламских финансовых услуг и их рыночный потенциал, который составляет до 10% мирового ВВП. Данная отрасль характеризуется финансовой стабильностью и способностью эффективно опосредовать ресурсы. Тем не менее ее характер и конкурентное давление, с которым она сталкивается, требуют гибкости и осведомленности регулирующих органов. Руководствуясь переходом к устойчивому и эффективному посредничеству в управлении текущими действиями, следует учитывать:

- значимость балансовых отчетов, в которых счета распределения прибылей и убытков имеют ограниченную долю;
- первоочередную важность торгового и краткосрочного финансирования;
- риски, связанные с финансированием, с которыми сталкиваются обычные банки, такие как риски перемещения;
- рыночные риски, основанные на критериях процентных ставок, используемых обычными банками.

Так как есть очевидное сходство между операциями исламских финансовых институтов и обычных банков, нормативно-правовая база существенно отличаться не будет. Однако дополнительные правила повысят эффективность существующих механизмов регулирования.

Чтобы предложить практические решения для обеспечения соответствия между рыночным спросом и требованиями исламских принципов, необходимы интеллектуальные усилия: в частности, объяснение природы исламского финансового посредничества с соблюдением определенных принципов.

Для прозрачности одним из возможных вариантов выступает разделение задач для конкретных институтов. Кроме того, исламская финансовая индустрия будет нуждаться в более мягком и целенаправленном дополнительном регулировании.

REFERENCES

1. Merton R. Financial innovation and the management and regulation of financial institution. *Journal of Banking and Finance*. 1995;(19):461-468. DOI: 10.3386/w5096
2. Vogel, E, Hayes, S., ill. Islamic Law and finance. Boston: Kluwer Law. URL: https://archive.org/details/isbn_9789041106247
3. Bliss R. Market discipline and subordinated debt: A Review of Some Salient Issues, Federal Reserve Bank of Chicago. *Economic Perspectives*. 2001;(25):24-45.

4. Udovitch A.L. Bankers without banks: Commerce, banking and society in the Islamic world of Middle Ages. URL: kaynakca.hacettepe.edu.tr/eser/33109553/bankers-without-banks-commerce-banking-and-society-in-the-islamic-world-of-the-middle-ages
5. Lewis M., Algaoud L. Islamic banking. URL: <https://www.e-elgar.com/shop/gbp/islamic-banking-9781858988085.html>
6. Iqbal Z., Mirakhor A. Development of Islamic Financial Institutions and Challenges Ahead. URL: https://archive.org/details/islamicfinancein0000unse_k5a4
7. Karim R.A.A. International accounting harmonization, banking regulation and Islamic banks. *The International Journal of Accounting*. 2001;(36):169-193. URL: [https://www.sci-hub.ru/10.1016/S0020-7063\(01\)00093-0?ysclid=mijzs9gntg723472336](https://www.sci-hub.ru/10.1016/S0020-7063(01)00093-0?ysclid=mijzs9gntg723472336)
8. Karim R.A.A. The Impact of the Basle Capital Adequacy Ratio Regulation on the Financial and Marketing Strategies of Islamic Banks. *International Journal of Bank Marketing*. 1995;(10):165-197. DOI: 10.1108/02652329610151368.
9. Cunningham A. Culture of Accounting: What are the Real Constraints for Islamic Finance ill Riba-based global economy? URL: <https://iefpedia.com/english/wp-content/uploads/2011/03/Islamic-finance-in-the-global-economy-Ibrahim-Warde.pdf>
10. Archer S., Karim R.A.A., Al-Deehani T. Financial contracting, governance structures and the accounting regulation of Islamic banks: An analysis in terms of agency theory and transaction cost economics. *Journal of Management and Governance*. 1998;(2):149-170. DOI: 10.1023/A:1009985419353.
11. Archer S., Karlin R.A.A. Agency Theory, Corporate Governance and the accounting regulation of Islamic Banks. *Research in Accounting Regulation*. 1997;(1):97-114. DOI: <https://doi.org/10.18559/ebv.2024.1.1004>
12. Archer S., Ahmed T. Emerging standards for Islamic Financial Institutions: The case of the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions. URL: <https://jurnal.usk.ac.id/JAROE/article/view/10752>
13. Chapra U., Ahmed H. Corporate governance in Islamic Financial Institutions. URL: https://www.researchgate.net/publication/303501210_Corporate_Governance_in_Islamic_Financial_Institution
14. Chapra U., Khan T. Regulation and Supervision of Islamic banks. URL: https://www.academia.edu/67008999/Regulation_and_Supervision_of_Islamic_Banks
15. Errico L., Farrahbaksh M. Islamic banking: Issues in prudential regulation and supervision. URL: <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/001/1998/030/001.1998.issue-030-en.xml>. DOI: 10.5089/9781451980417.001
16. El Sheikh F. The regulation of Islamic banks by central banks. *The Journal of International Banking Regulation*. 2000;(2):43-49.
17. Rodriguez J.L. International banking regulation. Where's the market discipline in Basel II? Policy Analysis. 2002;(4):2-27.
18. Chami R., Khan M., Sham S. Emerging issues in Banking regulations. *IMF Working Paper*. URL: https://www.researchgate.net/publication/5124076_Emerging_Issues_in_Banking_Regulation. DOI:10.2139/ssrn.417542
19. Karacaday C., Shrivatava A. The role of subordinated debt in market discipline: The case of emerging markets. *IMF Working Paper*. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=880894
20. Ali A. The emerging Islamic financial architecture: The way ahead. URL: https://www.researchgate.net/publication/329130682_Islamic_Finance_Theory_nzryt_altmwyl_alaslamy_Referred_mhkm
21. Ayoub M. Islamic banking and finance: Theory and practice. Karachi, Pakistan: State Bank of Pakistan. URL: https://www.academia.edu/60423737/Islamic_Banking_and_Finance_Theory_and_Practice
22. Calomiris C. Building an incentive-Compatible Safety net. *Journal of Banking and Finance*. 1999;(23):1499-1519. DOI:10.1016/S 0378-4266(99)00028-X
23. Evanoff D., Wall. L. Subordinated debt and bank capital reform. URL: <https://www.chicagofed.org/publications/working-papers/2000/2000-07>
24. Fadeel M. Legal Aspects of Islamic Finance. URL: https://archive.org/details/islamicfinancein0000unse_k5a4
25. Greulling H., Bratanovic S. Analyzing and managing banking risk: A framework for assessing corporate governance and financial risk. URL: <https://archive.org/details/analyzingmanagin0000greu/page/n3/mode/2up>
26. Khan M. Islamic interest-free banking: A theoretical analysis. URL: <https://link.springer.com/article/10.2307/3866920>
27. Khan M.F. Comparative economics of some Islamic financing techniques. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3167683

28. MacLachlan C. Market discipline in bank regulation. Panacea or paradox? *The Independent Review*. 2001;(6):227-234.
29. Maroun Y. Liquidity management and trade financing. URL: <https://hrmars.com/IJARBSS/article/view/3599/Liquidity-Management-and-The-Islamic-Bank-Financing-Constraints> DOI: 10.6007/IJARBSS/V7-I12/3599
30. Sundararjan V., Errico L. Islamic Financial Institutions and products in the global financial system: Key issues in risk management and challenges ahead. URL: <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/001/2002/192/001.2002.issue-192-en.xml> DOI: 10.5089/9781451859775.001
31. Turkey Official Gazette Decree on the Establishment of Special Finance Houses. (1983); 18256. URL: <https://sesric.org/imgs/news/presentations/1015-CENTRALBANKTURKEY.pdf> (дата обращения: 01.06.2025).
32. Zaher L., Hassan K. A comparative literature survey of Islamic finance and banking. *Financial Markets, Institutions and Instruments*. URL: https://www.academia.edu/3039996/A_comparative_literature_survey_of_Islamic_finance_and_banking

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS

Елена Юрьевна Сидорова — доктор экономических наук, профессор экономического факультета, Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы, Москва, Российская Федерация

Elena Yu. Sidorova — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Faculty of Economics, Peoples' Friendship University of Russia named after Patrice Lumumba, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-4385-7173>

Автор для корреспонденции / Corresponding author:

ejsidorova@yandex.ru

Фарид Ихсан — аспирант 3-го курса экономического факультета, Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы, Москва, Российская Федерация

Farid Ehsan — 3rd year Postgraduate Student, Faculty of Economics, Peoples' Friendship University of Russia named after Patrice Lumumba, Moscow, Russian Federation

ehsan.fared@yandex.ru

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 10.06.2025; после рецензирования 20.08.2025; принята к публикации 01.10.2025.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article was received on 10.06.2025; revised on 20.08.2025 and accepted for publication on 01.10.2025.

The authors read and approved the final version of the manuscript.