

*Viktoria D. Zabolotnikova,
Master of Management,
“Turan” University,
Kazakhstan*

Principles Mudaraba Transaction

Key words: *Islamic finance, Mudaraba, financial instruments*

Annotation: *This article describes the transaction Mudaraba. Defines its principles, a scheme of the transaction. The system of distribution of income and risk.*

Определённая устойчивость исламских финансовых организаций в условиях мирового кризиса ликвидности, рост их активов, поиск альтернативных форм финансирования — всё это вызывает стремление многих правительств принимать меры для внедрения принципов исламского финансирования. Финансовые системы, основанные на исламских принципах, направлены на устранение оплаты и получения ссудных процентов во всех формах. Именно это табу делает исламские банки и другие финансовые учреждения принципиально отличающимися от западных банков. При этом следует отметить, что запрещение ссудных процентов является всего лишь одним и ключевым аспектом исламских финансов, который в моральном смысле является базовым принципом в целях обеспечения социальной справедливости. Данный запрет исходит из свода религиозных норм и принципов — шариата (по-арабски слово shari'a означает «путь к источнику»). Исламские финансы исходят из моральных принципов, ключевыми из которых являются различие между запрещённым (haram) и разрешённым (halal), в том числе запреты на процентный рост в результате ростовщических операций (riba), азартные игры и спекуляции (maysir), неопределённость (gharar).

Вместе с тем согласно шариату поощряется взаимовыгодная торговля и инвестиции по принципу разделения как прибылей, так и убытков между участниками. Основные финансовые инструменты основаны на партнёрстве (musharaka и mudaraba) и на торговле (murabaha, ijara, salam) (1).

В данной статье хочу более подробно рассмотреть принципы осуществления сделки Мудараба.

Мудараба — доверительное управление деньгами (инвестиционный депозит). Клиент банка передаёт деньги банку для последующего их вложения в определённый проект или вид деятельности. Прибыль, полученная в ходе реализации проекта, делится в оговорённой пропорции. Эта операция представляет собой аналог банковской операции — предоставление денег. Однако основное отличие мудараба от предоставления кредита заключается в том, что наценка предназначена за предоставленные услуги банка (поиск и продажа требуемых товаров по выгодной цене) и данная наценка не привязана к временному параметру. То есть если клиент не имеет

возможности произвести отсроченную выплату в установленный договором срок, то данная задержка не влечёт за собой увеличение размера наценки (2).

Термин мудараба зачастую используется исламскими банками. Этот принцип также известен как кирад или мудараба. Ученые приводят несколько вариантов перевода данного термина, среди них: доверительное финансирование, деление прибылей среди доверенных лиц, распределение собственного капитала и распределение прибыли.

Иными словами, тот, кто владеет средствами (инвестор) передает их другому доверенному лицу (предпринимателю) для ведения бизнеса. Инвестор в процесс ведения бизнеса не вовлечен, и в конце оговоренного срока предприниматель должен вернуть инвестору основную вложенную сумму и его долю прибыли.

Этот принцип мудараба фактически применялся арабами еще до периода Ислама и, по-прежнему, распространен сегодня. Известный исламский правовед Иман Саракси, в своей книге «Аль Мабсут» предлагает свое определение термина «мудараба» и его происхождение. По его словам, мудараба происходит от слова «дарб», что означает «труд на земле». Преобразование этого корня в «мудараба» произошло, согласно Иману Саракси, из-за того, что мудариб (пользователь чужого капитала) имеет право на долю в прибыль в силу своей тяжелой работы и усилий. Кроме того, мудариб имеет право использовать доверенный ему капитал для достижения его собственных целей. Люди Медины называли такой договор «мукарада». «Мукарада» происходит от слова «кард» и означает «передавать». В этом случае, владелец капитала передает или предоставляет право на свои средства «амилю», т.е. пользователю. Ибн Рушад, в своей книге «Бидаят аль-Муджтахид Уа Нихаят аль-Муктасид» («Время имеет долю в цене») пишет:

«Нет никаких разногласий во мнениях среди мусульман относительно справедливости использования принципа «кирад». Этот принцип практиковался еще до принятия арабами Ислама, а Ислам не запретил его. Есть единогласное согласие ученых в том, что владелец капитала передает средства другой стороне для последующего использования в бизнесе. Пользователь получает, согласно определенным условиям, ту часть прибыли, которая согласована обеими сторонами – треть, четверть или даже половину» (3).

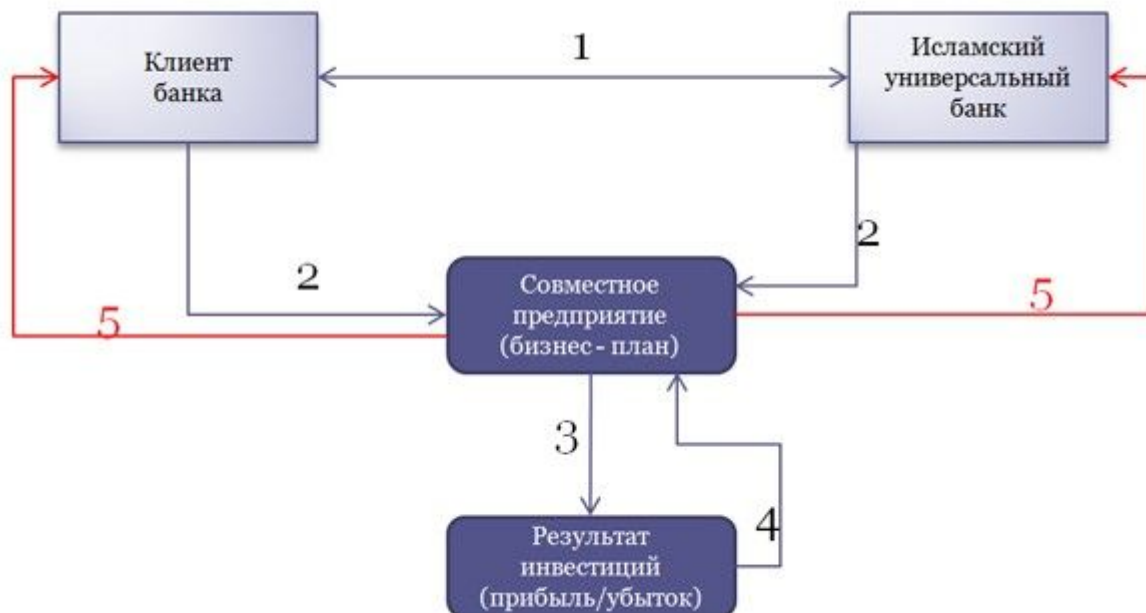
На основании вышеописанного, принцип мудараба может быть определен как соглашение между как минимум двумя сторонами, с целью последующего их вложения в определённый проект или вид деятельности.

Принцип мудараба может применяться в исламской банковской системе в двух различных ситуациях: между банком и поставщиком средств, а также между банком и теми, кто использует средства.

Основой доверительного партнерства является участие банка в обеспечении инвестиционного финансирования проекта (специального предприятия) определенного клиента. Банк, в рамках такого финансирования, является «владельцем денежных средств», клиент банка, именуемый «доверенным партнером» (мудариб) осуществляет организацию и управление проектом, обеспечивает управленческую, кадровую и техническую составляющую проекта.

Прибыль от реализации проекта распределяется между банком и клиентом в соответствующих, договоренностях, долях. Убыток от реализации относится на результат Банка.

Схема реализации сделки Мудараба



На первом этапе банк и клиент заключают соглашение о доверительном партнерстве (для реализации клиентом проекта), банк осуществляет предоставление клиенту финансирования. Затем клиент осуществляет управление проектом. На третьем этапе в рамках реализации проекта генерируются результаты деятельности (прибыль или убыток). После определения финансовых результатов за счет прибыли формируются денежные фонды для распределения, убыток уменьшает стоимость активов проекта. На пятом этапе прибыль (или убыток) от реализации бизнес-плана, в соответствующих долях, распределяются между банком и клиентом (4).

Распределение прибыли происходит после вычета всех издержек, то есть из чистой прибыли совместного бизнеса. Таким образом, капитал, вложенный клиентом в самом начале, не участвует в распределении. Время распределения обоюдно оговаривается между обеими сторонами в договоре.

Что касается убытка, то до момента распределения прибыли или до расторжения договора любой убыток вычитывается из общей прибыли. В том случае, если убыток превышает общую прибыль, то убыток вычитывается как из прибыли, так и из вложенного капитала.

В случае полного убытка, учёные единогласны в том, что убыток несёт только собственник капитала. Работающий с этим капиталом банк несёт убыток в том, что он ничего не получает за свою работу, тем самым он теряет своё время и усердие. Таким образом, банк не возмещает убыток капитала из своих денег, при условии, что он не нарушал условий договора и не проявлял небрежности в работе.

Таким образом, лицо, которое внесло капитал, теряет деньги, а банк, участвовавший в деле, теряет время и усердие (5).

Стоит отметить, что риски контрактов Мудараба очень высоки и поэтому распространены не очень широко.

References:

1. Zabolotnikova VD. *Islamic finance in Kazakhstan: formation and development prospects: Scientific journal "Transit Economics»*. 2014, № 2; 94-104.
2. *Handbook on Islamic finance: Ed. M. Kabir Hassan, Mervyn K. Lewis. Astana: Saryarka Publishing House, 2010.*
3. *Principles of operation of Islamic banks: the principle of Mudaraba. [Internet] Available from: http://islam-today.ru/ekonomika/principy_raboty_islamskix_bankov_princip_mudaraba/*
4. *The main types of Islamic financial instruments. [Internet] Available from: http://www.istisna.kz/rus/?page_id=46*
5. *Vahitov M. Business in Islam. Mudaraba. [Internet] Available from: www.whyislam.ru*