

УДК 338

Э.М. Хасьянова

ОСОБЕННОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Аннотация. В статье изложены основные принципы исламского корпоративного управления. Рассмотрены отличительные характеристики по сравнению с западной концепцией корпоративного управления. Представлены основные элементы корпоративного управления в контексте эпистемологического подхода, корпоративных целей, характера управления и корпоративной структуры.

Ключевые слова: исламские финансы, корпоративное управление, Шариатский наблюдательный совет.

Elvira Khasyanova

FEATURES OF CORPORATE GOVERNANCE IN ISLAMIC FINANCIAL INSTITUTIONS

Annotation. The article discusses the main principles of Islamic corporate governance. The distinctive characteristics of corporate governance in comparing with western concept are disclosed. The main elements of corporate governance in the context of epistemological approach, corporate objectives, the nature of management and corporate governance are presented.

Keywords: islamic finance, corporate governance, Shariah board governance.

Корпоративное управление на сегодняшний день широко проанализировано в контексте традиционных компаний и банков. При этом вопросам и особенностям корпоративного управления на предприятиях исламского бизнеса уделено не так много внимания, несмотря на стремительный рост отрасли и ее увеличивающееся присутствие на мировом финансовом рынке.

Концепция корпоративного управления с исламской точки зрения не сильно отличается от традиционного определения, согласно которому это система, с помощью которой компании контролируются с целью удовлетворения целей корпорации по защите интересов и прав заинтересованных сторон.

Уникальными в контексте корпоративного управления в исламской парадигме являются некоторые характеристики и особенности по сравнению с традиционной системой, как, например, более широкая теория принятия решений, основанная на эпистемологической концепции Таухид, (единство Бога) [4]. Согласно этой концепции компании функционируют согласно принципам Шариата, которые, с одной стороны, делают исламские финансовые организации рыночно ориентированными, а с другой – отстаивают принцип социальной справедливости [1].

Практика исламских финансовых организаций (ИФО) поднимает конкретные проблемы корпоративного управления. В то время как ряд проблем является общим для всех финансовых учреждений, и они могут быть решены в существующих правилах, две широкие группы вопросов корпоративного управления являются специфическими для ИФО. Первая возникает из необходимости успокоить заинтересованные стороны в том, что деятельность учреждения полностью соответствует заповедям исламского правоведения, что влечет за собой обязательство [2]:

- не участвовать в долговых операциях на процентной основе;
- не проводить финансовые операции, отделенные от реальной экономической деятельности;
- не участвовать в сделках, где присутствует эксплуатация любой стороны;
- не участвовать в деятельности, признаваемой вредной для общества.

Отказ отдельных учреждений от обеспечения соответствия этим условиям повлечет за собой

репутационный риск для всей отрасли исламских финансов. Следовательно, должны быть механизмы корпоративного управления, которые могли бы заверить их, что необходимые гарантии присутствуют.

Вторая группа задач вытекает из того факта, что те же заинтересованные стороны должны быть уверены также и в том, что организация, тем не менее, активно продвигает их финансовые интересы и является эффективным, стабильным и надежным поставщиком финансовых услуг. Вкладчики и заемщики должны быть уверены, что типы активов и обязательств, с которыми ИФО имеет дело, являются конкурентоспособными и предлагают компромисс между риском и доходностью, приемлемый для своих клиентов.

Такое сочетание требований соблюдения Шариата и эффективности бизнеса поднимает конкретные задачи и подчеркивает необходимость отличительных структур корпоративного управления в ИФО. В целях решения этих задач в исламской модели корпоративного управления к общепринятым в традиционном корпоративном управлении элементам добавляются Шариатский наблюдательный Совет (ШНС) и Аудит по Шариату. В дополнение к ШНС большинство ИФО, особенно ориентирующихся на стандарты Организации по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых организаций, создают еще одну внутреннюю структуру контроля соблюдения норм Шариата, а именно, отделы по контролю соблюдения норм Шариата [3]. Эти отделы независимы от других подразделений или являются составной частью Департамента внутреннего аудита и контроля. Выполняемые ими задачи параллельны задачам аудиторских отделов: сотрудники обычно используют все необходимые полномочия, чтобы убедиться, что все финансовые операции, осуществляемые руководством, не противоречат решениям ШНС. Такие подразделения создаются в крупных ИФО, где ШНС не в состоянии оценить большие объемы сделок, как, например, в банковской и инвестиционной корпорации Al Rajhi, Dubai Islamic Bank и др.

Учреждение Шариатского совета играет решающую роль в обеспечении уверенности, что вся деятельность компании осуществляется в соответствии с принципами Шариата. Для этих целей Совет наделен следующими полномочиями:

- сертификация допустимых финансовых инструментов;
- проверка соответствия сделок выданным решениям (фетвам);
- вычисление и уплата налога на богатство (закят);
- исключение доходов, несовместимых с нормами Шариата;
- рекомендации по распределению доходов и расходов между акционерами банка и держателями инвестиционных счетов.

При этом задачи ШНС могут варьироваться в зависимости от положений, предусмотренных в уставе компании, или национальных регулирующих органов. Международные и национальные регуляторы часто публикуют руководящие принципы для ШНС, которые относятся к их основным обязанностям обеспечить соответствие сделок нормам Шариата и, реже, публикуют руководящие принципы по компетенциям, составу Совета и принимаемым ими решениям. Каждый ШНС выдает отчет, который подтверждает соответствие всех финансовых операций нормам Шариата. Этот отчет, как правило, является неотъемлемой частью годового отчета организации.

Функционирование ШНС поднимает пять основных вопросов: независимость, конфиденциальность, компетентность, последовательность, раскрытие [3].

Первый вопрос касается независимости ШНС от управления. Поскольку рабочее место членов ШНС в компании создает экономическую заинтересованность в финансовом учреждении, это может отрицательно повлиять на их независимость. Решение ШНС может, например, запретить компании участвовать в определенных прибыльных сделках или перераспределить доходы на благотворительность, в результате чего могут ухудшиться общие финансовые результаты. В этих условиях,

руководители компании могут использовать свои рычаги влияния на членов ШНС. На практике риск такого конфликта интересов минимизируется с помощью этических стандартов для членов ШНС. Поскольку в случае, если недостоверная оценка и раскрытие информации о соблюдении норм Шариата будут иметь место и станут достоянием общественности, это может серьезно повредить репутации ученых и существенно сократить шансы на дальнейшее обращение к их услугам. Точно так же, управленческое вмешательство в оценки соблюдения норм Шариата может привести к потере доверия со стороны акционеров и заинтересованных сторон, в результате чего управление может быть оштрафовано или даже уволено.

Вопрос конфиденциальности тесно переплетается с вопросом независимости, поскольку часто шариатские ученые являются представителями ШНС сразу в нескольких ИФО, тем самым получая доступ к конфиденциальной информации о возможно конкурирующих организациях. В попытке решить данную проблему, некоторые страны, например, Малайзия, запретили шариатским ученым занимать место более чем в одной ИФО. С одной стороны, это решает вопрос конфиденциальности, но с другой, рождает другие потенциальные проблемы, например, недостаточную компетентность ввиду ограниченного количества опытных ученых.

Третий вопрос относится к тем компетенциям, которыми должны владеть члены ШНС. При выполнении своих функций шариатские ученые должны быть знакомы с исламским законом и при этом иметь финансовые знания и опыт, что на практике встречается довольно редко. В связи с этим вопрос решается путем включения в Совет представителей с разным образованием и опытом. Однако такой подход комбинации экспертов создает проблемы возникновения различных точек зрения, а также проблемы в коммуникации. Предполагается, что со временем разрыв в сочетании религиозных и финансовых навыков будет снижен за счет государственной политики в таких странах. Например, в странах, где исламская финансовая отрасль является общепризнанной и хорошо развита, как в Малайзии, прогресс в этом направлении уже заметен.

Четвертый вопрос касается последовательности решений в ИФО в течение длительного времени или в разных юрисдикциях в том же учреждении. Поскольку деятельность ШНС заключается в выдаче заключений путем интерпретации правовых источников, могут возникать противоречивые мнения относительно приемлемости тех или иных финансовых инструментов. Вероятность этого увеличивается еще и потому, что исламская юриспруденция основывается на различных школах мысли, которые могут отличаться в разных странах. Однако в реальности в 90 % случаев все же наблюдается согласованность между компаниями, что подтверждается выборкой и анализом Совета исламских банков и финансовых учреждений. Нужно отметить, что высокая степень последовательности в решениях помимо всего прочего подчеркивает независимость ШНС, а также способствует уверенности клиента в отрасли и исполнении контрактов. Противоречивые же мнения о допустимости конкретных финансовых инструментов или сделок, наоборот, будут уменьшать деловое доверие и эффективность рынка.

Последний вопрос – это раскрытие всей информации, относящейся к консультативным функциям ШНС. Прозрачное финансовое учреждение раскрывает обязанности, процесс принятия решений, зоны ответственности и состав ШНС, а также публикует все заключения, выданные этим Советом. Это усиливает уверенность заинтересованных сторон в достоверности оценок ШНС. Кроме того такие раскрытия выполняют и образовательную функцию. И наконец, это уменьшает расходы на внешних агентов при оценке качества внутреннего контроля соответствия нормам Шариата.

В заключение следует подчеркнуть, что также как и для традиционных компаний, слабое корпоративное управление в ИФО может привести к существенным финансовым потерям для заинтересованных сторон. Кроме того, плохое управление может подорвать авторитет ИФО и вызывать сомнения в том, что они действительно предлагают услуги в соответствии с нормами Шариата. И если

международные стандарты, применяемые к традиционным финансовым компаниям, могут оказывать определенную помощь в усовершенствовании существующей модели корпоративного управления в ИФО, все же нужно отдельно рассматривать вопрос о природе корпоративной структуры таких компаний, а также принимать во внимание конкретные потребности каждой юрисдикции.

Библиографический список

1. Choudury, M. An Advanced Exposition of Islamic Economics and Finance / M. Choudury, M. Hoque. – New York : Edward Mellen Press, 2004. – 308 p.
2. Iqbal, Z. Stakeholders Model of Governance in Islamic Economic System / Z. Iqbal, A. Mirakhor // Islamic Economic Studies. – 2004. – Vol. 11. – № 2. – P. 43–63.
3. Wafik, G. Corporate Governance and Shariah Compliance in Institutions Offering Islamic Financial Services / G. Wafik, M. Pellegrini // World Bank Policy Research Working Paper. – 2006. – № 4054. – P. 1–44.
4. Zulkifli, H. Corporate Governance: Western and Islamic Perspectives / H. Zulkifli // International Review of Business Research Papers. – 2009. – Vol. 5. – № 1. – P. 277–293.