



ISLAMIC FINANCIAL SERVICES BOARD

IFSB-23

ПЕРЕСМОТРЕННЫЙ СТАНДАРТ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ УЧРЕЖДЕНИЙ, ПРЕДЛАГАЮЩИХ ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ [БАНКОВСКИЙ СЕГМЕНТ]

Декабрь 2021 г.

Издатель: Совет по исламским финансовым услугам

50480, Малайзия, Куала-Лумпур

улица Jalan Dato' Onn, здание Sasana Kijang, этаж 5

Центральный банк Малайзии Bank Negara Malaysia

e-mail: ifsb_sec@ifsb.org

Все права защищены. Никакая часть настоящей публикации не может быть воспроизведена или передана в какой бы то ни было форме или средствами, а также сохранена в какой бы то ни было поисковой системе без предварительного письменного согласия, за исключением разрешенного «добросовестного использования» в соответствии с законом «Об авторском праве, промышленных образцах и патентах» от 1988 года или в соответствии с условиями лицензии, выданной на основании закона «Об авторском праве, промышленных образцах и патентах» от 1988 года, или в соответствии с условиями лицензии, выданной Агентством по лицензированию авторских прав в отношении фотокопирования и/или репрографического воспроизведения.

Заявки на получение разрешения с целью другого вида использования авторского материала, в том числе на воспроизведение отрывков из других опубликованных работ, необходимо направлять издателю(-ям). При использовании материала необходимо полностью указать автора, издателя(-ей) и источник.

© 2023 Совет по исламским финансовым услугам

Примечание: настоящий документ переведен с английского языка, и в случае расхождения или противоречия между английской версией и любой другой языковой версией настоящего стандарта, английская версия имеет преимущественную силу, поскольку английский является официальным языком Совета по исламским финансовым услугам.

Мы будем рады получить ваши предложения и замечания относительно качества перевода по электронному адресу translation@ifsb.org.



Перевод данного стандарта Совета по исламским финансовым услугам осуществлен при финансовой поддержке Исламского банка развития (ИБР). ИБР не несет никакой ответственности за содержание и качество перевода.

О СОВЕТЕ ПО ИСЛАМСКИМ ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ

Совет по исламским финансовым услугам – международная стандартообразующая организация, официально учрежденная 3 ноября 2002 г. и начавшая свою деятельность 10 марта 2003 г. Деятельность организации направлена на развитие и укрепление надежности и стабильности отрасли исламских финансовых услуг посредством издания международных стандартов пруденциального регулирования и руководящих принципов для отрасли, которая включает в себя банковский сектор, рынки капитала и сектор страхования. Стандарты Совета по исламским финансовым услугам проходят длительную установленную процедуру в соответствии с «Руководством и порядком подготовки стандартов/руководящих принципов», которая включает в себя издание проектов стандартов, проведение рабочих совещаний и, в случае необходимости, общественных слушаний. Совет по исламским финансовым услугам проводит исследования и координирует инициативы, связанные с исламской финансовой отраслью, а также организует круглые столы, семинары и конференции для регуляторов и участников рынка. С этой целью Совет по исламским финансовым услугам тесно сотрудничает с профильными международными, региональными и национальными организациями, научно-исследовательскими и образовательными учреждениями и участниками рынка.

Дополнительную информацию о Совете по исламским финансовым услугам можно получить на официальном сайте www.ifsb.org.

СОСТАВ СОВЕТА

Председатель

Его Превосходительство Халед Мохамед Балама Аль Тамими — Центральный банк
Объединенных Арабских Эмиратов

Заместитель председателя

Его Превосходительство д-р Реза Бакир — Государственный банк Пакистана

Члены Совета*

Его Превосходительство д-р Мухаммад Сулейман Аль-Джассер	Исламский банк развития
Его Превосходительство Рашид М. Аль-Марадж	Центральный банк Бахрейна
Его Превосходительство Фазле Кабир	Банк Бангладеш
Ее Превосходительство Рокиа Бадер	Управление денежного обращения Брунея-Даруссалама
Его Превосходительство Ахмед Осман	Центральный банк Джибути
Его Превосходительство Тарек Хассан Али Амер	Центральный банк Египта
Его Превосходительство д-р Перри Варджийо	Банк Индонезии
Его Превосходительство д-р Абдольнасер Хеммати	Центральный банк Исламской Республики Иран
Его Превосходительство Мустафа Галейб Мухиф аль-Каттаб	Центральный банк Ирака
Его Превосходительство д-р Зияд Фариз	Центральный банк Иордании
Ее Превосходительство Мадина Абылкасымова	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
Его Превосходительство д-р Мохаммад Й. Аль-Хашель	Центральный банк Кувейта
Его Превосходительство Саддек Эль Кабер	Центральный банк Ливии
Ее Превосходительство Нор Шамсия Мохд Юнус	Центральный банк Малайзии
Его Превосходительство Шейх Эль Кебир Мулай Тахер	Центральный банк Мавритании
Его Превосходительство Харвеш Кумар Сиголам	Банк Маврикия
Его Превосходительство Абделлатиф Джухри	Центральный банк Марокко
Его Превосходительство Годвин Эмефье	Центральный банк Нигерии
Его Превосходительство Тахир бин Салим бин Абдулла Аль Амри	Центральный банк Омана
Его Превосходительство Шейх Бандар Бин Мохаммед Бин Сауд Аль-Тани	Центральный банк Катара
Его Превосходительство д-р Фахад Абдалла Аль-Мубарак	Саудовский центральный банк
Его Превосходительство Рави Менон	Валютное управление Сингапура
Его Превосходительство Мохамед Аль-Фатих Зейн Алабдин	Центральный банк Судана
Его Превосходительство Мехмет Али Акбен	Агентство банковского регулирования и надзора Турции

* Список составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке, за исключением международных организаций, которые приводятся в начале.

ТЕХНИЧЕСКИЙ КОМИТЕТ

Председатель

Его Превосходительство д-р Фахад Ибрагим Аль-Шатри — Саудовский центральный банк

Г-н Халид Аль-Харджи — Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов

(до 15 сентября 2020 г.)

Г-н Валид Аль Авади — Центральный банк Кувейта

(до 4 июня 2020 г.)

Заместитель председателя

Г-н Сауд Аль Бусаиди — Центральный банк Омана

Г-жа Маделена Мохамед — Центральный банк Малайзии

(до 2 мая 2021 г.)

Члены комитета*

Д-р Гаффар А. Халид	Исламский банк развития
Г-жа Ширин Аль Сайед	Центральный банк Бахрейна
Г-н Абу Фарах Мд. Нассер (до 7 февраля 2019 г.)	Банк Бангладеш
Г-н А. К. М. Амджад Хуссейн (до 10 декабря 2019 г.)	Банк Бангладеш
Г-н Мд. Резаул Ислам (с 11 декабря 2019 г.)	Банк Бангладеш
Г-жа Рафеза Абд Рахман (до 2 мая 2021 г.)	Центральный банк Брунея-Даруссалама
Г-н Мухаммад Шукри бин Хаджи Ахмад (с 9 июня 2021 г.)	Центральный банк Брунея-Даруссалама
Г-н Мохамед Абумусса	Центральный банк Египта
Д-р Джардин Хусман	Банк Индонезии
Г-н Ахмад Секро Тратмоно (до 3 июня 2020 г.)	Управление по финансовым услугам Индонезии
Г-н Деден Фирман Хендарсия (с 4 июня 2020 г.)	Управление по финансовым услугам Индонезии
Д-р Джафар Джамали	Организация по ценным бумагам и биржам Ирана
Проф. д-р Махмуд Дагер (до 3 июня 2020 г.)	Центральный банк Ирака
Д-р Аммар Хамад Халаф (до 2 мая 2021 г.)	Центральный банк Ирака
Г-н Ахмед Юсиф Кадим (с 9 июня 2021 г.)	Центральный банк Ирака
Г-н Арафат Аль Фаюми (до 2 мая 2021 г.)	Центральный банк Иордании
Г-н Аднан Й. Наджи (с 9 июня 2021 г.)	Центральный банк Иордании
Г-н Алибек Нурбеков (до 2 мая 2021 г.)	Комитет Международного финансового центра «Астана» по регулированию финансовых услуг, Казахстан
Г-н Ануар Калиев (с 9 июня 2021 г.)	Комитет Международного финансового центра «Астана» по регулированию финансовых услуг, Казахстан

Д-р Али Абусалах Эльмаброк (с 11 декабря 2019 г.)	Центральный банк Ливии
Г-н Мохд Забиди Мд. Нор (до 5 декабря 2018 г.)	Центральный банк Малайзии
Г-жа Маделена Мохамед	Центральный банк Малайзии
Датук Зайнал Излан Зайнал Абидин (до 1 апреля 2019 г.)	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Г-н Норайзат Шик Ахмад (до 2 мая 2021 г.)	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Г-жа Шарифатул Ханизах Саид Али (с 9 июня 2021 г.)	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Г-н Мохамед Трики (до 2 мая 2021 г.)	Центральный банк Марокко
Г-н Мухаммад Вада Муазу Лере (до 13 ноября 2018 г.)	Центральный банк Нигерии
Г-н Ибрагим Сани Тукур (с 29 апреля 2019 г.)	Центральный банк Нигерии
Д-р Салису Хамису (до 2 мая 2021 г.)	Корпорация страхования вкладов Нигерии
Д-р Вазири Мохаммед Галадима (с 9 июня 2021 г.)	Корпорация страхования вкладов Нигерии
Г-н Гулам Мухаммад Аббаси (до 2 мая 2021 г.)	Государственный банк Пакистана
Г-н Хишам Салех Аль-Маннай	Центральный банк Катара
Г-н Мохаммед Аль-Мади (до 14 марта 2019 г.)	Управление рынков капитала Саудовской Аравии
Г-н Абдулрахман Аль-Хуссайен (с 29 апреля 2019 г.)	Управление рынков капитала Саудовской Аравии
Д-р Султан Аль-Харби (до 10 декабря 2019 г.)	Саудовский центральный банк
Г-н Ахмед Асери (до 2 мая 2021 г.)	Саудовский центральный банк
Г-жа Сомия Амир Осман Ибрахим (до 2 мая 2021 г.)	Центральный банк Судана
Г-н Омер Чекин	Агентство банковского регулирования и надзора Турецкой Республики
Г-жа Илик Басак Сахин (до 29 апреля 2019 г.)	Совет рынков капитала Турецкой Республики
Г-н Явуз Йетер (до 10 декабря 2019 г.)	Центральный банк Турецкой Республики
Г-н Али Чуфадар (с 11 декабря 2019 г.)	Центральный банк Турецкой Республики
Д-р Юсуф Бора Энхош (с 9 июня 2021 г.)	Центральный банк Турецкой Республики
Г-н Абдулазиз Сауд Аль-Муалла (с 28 мая 2021 г.)	Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов

* Список имен составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке, за исключением международных организаций, которые приводятся в начале.

**РАБОЧАЯ ГРУППА ПО ПЕРЕСМОТРЕННОМУ СТАНДАРТУ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ
УЧРЕЖДЕНИЙ, ПРЕДЛАГАЮЩИХ ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ (БАНКОВСКИЙ
СЕКТОР)**

Председатель

Г-н Халид Омар Аль-Харджи — Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов
(до 15 сентября 2020 г.)

Заместитель председателя

Г-н Гулам Мухаммад Аббаси — Государственный банк Пакистана

Г-н Яхья Алим ар-Рехман	Исламский банк развития
Г-н Ноэль Рейнольдс	Банк международных расчетов
Г-н Абдулла Харон	Международный валютный фонд
Г-жа Мариам Абул-Кассим Джовхари	Центральный банк Бахрейна
Г-н Абд Рахим Бин Шукри	Управление денежного обращения Брунея-Даруссалама
Г-н Малькольм Лиев Шаув Конг	Управление денежного обращения Брунея-Даруссалама
Г-жа Ясмин Солиман	Центральный банк Египта
Г-жа Три Пуджи Лестари	Банк Индонезии
Г-жа Нымас Рохма	Управление по финансовым услугам Индонезии
Г-н Дхей Салим Беда	Центральный банк Ирака
Г-н Фавзи Мустафа Абдалла Аль-Сус	Центральный банк Иордании
Г-жа Альфия Салихова	Комитет Международного финансового центра «Астана» по регулированию финансовых услуг, Казахстан
Г-жа Мариам Абдулсалам	Центральный банк Кувейта
Г-н Файзал Джафар (до декабря 2019 г.)	Центральный банк Малайзии
Г-н Ник Фарис Ник Саллахуддин (с января 2020 г.)	Центральный банк Малайзии
Г-н Хичам Чманти Хуари	Центральный банк Марокко
Г-н Майшану Баширудин Мохаммед	Центральный банк Нигерии
Г-н Сухайл Исса Аль Заджали	Центральный банк Омана
Д-р Азам Али	Государственный банк Пакистана
Г-жа Родора М. Бразил-Де Вера	Центральный банк Филиппин
Г-н Салем Аль-Кувари	Центральный банк Катара
Г-н Абдулазиз Аль-Хисан	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Г-н Мухаммед Ислами Онал	Центральный банк Турецкой Республики
Г-жа Сухайла Аль Фаласи	Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов

* Список составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке, за исключением международных организаций, которые приводятся в начале.

ШАРИАТСКИЙ СОВЕТ

Председатель

Шейх Мухаммад Таки Аль-Усмани
Шейх д-р Хуссейн Хамед Хассан *(ныне покойный)*
(до 19 августа 2020 г.)

Заместитель председателя

Его Превосходительство Шейх Абдулла Бин Сулейман Аль-Маниа
Шейх д-р Абдулсаттар Абу Гудда *(ныне покойный)*
(до 23 октября 2020 г.)

Члены совета*

Шейх д-р Башир Алию Умар <i>(5 апреля 2021 г.)</i>	Член совета
Шейх проф. Кутуб Мустафа САНО <i>(с 5 апреля 2021 г.)</i>	Член совета
Шейх д-р Мохамед Рауки	Член совета
Шейх Мохаммад Али Тасхири <i>(ныне покойный)</i> <i>(до 18 августа 2020 г.)</i>	Член совета
Шейх д-р Мухаммад Шафии Антонио	Член совета
Шейх д-р Осаид Кайляни <i>(с 5 апреля 2021 г.)</i>	Член совета

* В алфавитном порядке на английском языке

СЕКРЕТАРИАТ СОВЕТА ПО ИСЛАМСКИМ ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ

Д-р Белло Лавал Данбатта	Генеральный секретарь
Г-н Захид Ур Рехман Хохер <i>(до 31 декабря 2018 г.)</i>	Помощник генерального секретаря
Д-р Джамшаид Анвар Чаттха <i>(до 30 августа 2019 г.)</i>	Помощник генерального секретаря
Д-р Рифки Исмаил <i>(с 1 июля 2020 г.)</i>	Помощник генерального секретаря
Г-н Прасанна Сешачеллам	Консультант
Г-н Сани Тазара Мухаммад <i>(до 3 января 2021 г.)</i>	Член секретариата, техническо-исследовательский отдел
Г-н Джорди Кашуги Назар <i>(до 28 марта 2021 г.)</i>	Член секретариата, техническо-исследовательский отдел
Г-н Тариг Мохамед Таха Абдельгадир <i>(с 22 апреля 2021 г.)</i>	Член секретариата, техническо-исследовательский отдел

Оглавление

РАЗДЕЛ 1: ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	1
1.1 ВВЕДЕНИЕ	1
1.2 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ	3
1.3 СФЕРА ДЕЙСТВИЯ	4
1.4 ДАТА ВВЕДЕНИЯ СТАНДАРТА В ДЕЙСТВИЕ	4
1.5 СПЕЦИФИКА ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	5
1.6 СТРУКТУРА СТАНДАРТА	5
РАЗДЕЛ 2: ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ МЕРЫ	8
2.1 ТРЕБОВАНИЕ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА	8
2.2 РАСЧЕТ КДК	10
2.3 НАДБАВКА ПОДДЕРЖАНИЯ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА (НПД)	11
2.3.1 ВВЕДЕНИЕ	11
2.3.2 ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ	12
2.3.3 ЗНАЧЕНИЯ НАДБАВКИ ПОДДЕРЖАНИЯ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА	14
2.3.4 ПЛАН ВОССТАНОВЛЕНИЯ КАПИТАЛА	15
2.4 АНТИЦИКЛИЧЕСКАЯ НАДБАВКА (АН)	16
2.4.1 ФАКТОРЫ ПРОЦИКЛИЧНОСТИ В ТРАДИЦИОННЫХ ФИНАНСАХ	16
2.4.2 ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ	18
2.5 ПОКАЗАТЕЛЬ ЛЕВЕРИДЖА	20
2.5.1 ФАКТОРЫ ЛЕВЕРИДЖА В ТРАДИЦИОННЫХ УЧРЕЖДЕНИЯХ	20
2.5.2 ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ НАДЗОРНОЕ РУКОВОДСТВО	27
2.6 НАЦИОНАЛЬНЫЕ СИСТЕМНО ЗНАЧИМЫЕ БАНКИ	27
2.6.1 ВВОДНАЯ ЧАСТЬ	27
2.6.2 ОБОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ	28
2.6.3 МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ	30
2.6.4 ТРЕБОВАНИЕ К ПОВЫШЕННОЙ СПОСОБНОСТИ ПОГЛОЩЕНИЯ УБЫТКОВ	32
2.6.5 ДРУГИЕ МЕРЫ	33
2.7 «ИСЛАМСКИЕ ОКНА»	34
2.7.1 ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	34
2.7.2 «ИСЛАМСКИЕ ОКНА» С МАТЕРИНСКИМ БАНКОМ В ТОЙ ЖЕ ЮРИСДИКЦИИ	35
2.7.3 «ИСЛАМСКИЕ ОКНА» С МАТЕРИНСКИМ БАНКОМ В ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ	37
РАЗДЕЛ 3: РЕГУЛЯТИВНЫЙ КАПИТАЛ	39
3.1 КОМПОНЕНТЫ КАПИТАЛА	39
3.1.1 БАЗОВЫЙ КАПИТАЛ ПЕРВОГО УРОВНЯ	40
3.1.2 ДОБАВОЧНЫЙ КАПИТАЛ ПЕРВОГО УРОВНЯ	43
3.1.3 КАПИТАЛ ВТОРОГО УРОВНЯ	47
3.1.4 ПОДХОД К ИСРП, РВП И РИР	51

3.1.5	РЕГУЛЯТИВНЫЕ КОРРЕКТИРОВКИ И ВЫЧЕТЫ	51
РАЗДЕЛ 4: ПРИНЦИПЫ МИНИМАЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА		57
4.1	КРЕДИТНЫЙ РИСК.....	57
4.1.1	СИСТЕМЫ И МЕХАНИЗМЫ КОНТРОЛЯ	57
4.1.2	ПОДХОД К УЧЕТУ ОТДЕЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ.....	59
4.1.3	РАСЧЕТ АКТИВОВ, ВЗВЕШЕННЫХ ПО УРОВНЮ РИСКА.....	59
4.1.4	РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИМЕНЕНИЮ В ЮРИСДИКЦИЯХ, ДОПУСКАЮЩИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВНЕШНИХ РЕЙТИНГОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ.....	95
4.1.5	МЕТОДЫ СНИЖЕНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА	102
4.2	РЫНОЧНЫЙ РИСК	117
4.2.1	ТОРГОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ.....	118
4.2.2	РАСЧЕТ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА ПОКРЫТИЕ РЫНОЧНОГО РИСКА	124
4.2.3	РУКОВОДСТВО ПО МЕТОДАМ ОЦЕНКИ	126
4.2.4	УПРОЩЕННЫЙ СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЙ ПОДХОД.....	128
4.2.5	ПОКАЗАТЕЛИ РЫНОЧНОГО РИСКА	129
4.3	ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК	144
4.3.1	СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЙ ПОДХОД	147
4.3.2	МИНИМАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДАННЫХ ОБ УБЫТКАХ В РАМКАХ СП.....	152
4.4	ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА С РАСПРЕДЕЛЕНИЕМ ПРИБЫЛИ	162
4.4.1	ТИПЫ И ХАРАКТЕР ИСРП.....	163
4.4.2	КОРРЕКТИРОВКА ЗНАМЕНАТЕЛЯ КОЭФФИЦИЕНТА ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА.....	164
4.4.3	МЕТОДЫ ВЫРАВНИВАНИЯ.....	165
4.4.4	ПЕРЕМЕЩЕННЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ РИСК	166
4.4.5	ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА «АЛЬФА» (А)	167
РАЗДЕЛ 5: ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ АКТИВОВ.....		169
5.1	МУРАБАХА И МУРАБАХА ДЛЯ КОНЕЧНОГО ПОКУПАТЕЛЯ.....	169
5.1.1	ВВЕДЕНИЕ	169
5.1.2	МУРАБАХА И НЕОБЯЗЫВАЮЩАЯ МКП	170
5.1.3	ОБЯЗЫВАЮЩАЯ МКП	170
5.1.4	ОБЕСПЕЧЕНИЕ.....	170
5.1.5	КРЕДИТНЫЙ РИСК	171
5.1.6	РЫНОЧНЫЙ РИСК.....	173
5.1.7	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ДОГОВОРА ..	174
5.2	СДЕЛКИ БИРЖЕВОЙ МУРАБАХА.....	175
5.2.1	ВВЕДЕНИЕ	175
5.2.2	ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА	176
5.2.3	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА.....	177
5.3	САЛЯМ	178

5.3.1	ВВЕДЕНИЕ	178
5.3.2	КРЕДИТНЫЙ РИСК	179
5.3.3	РЫНОЧНЫЙ РИСК	180
5.3.4	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ДОГОВОРА ..	181
5.4	ИСТИСНĀ‘	182
5.4.1	ВВЕДЕНИЕ	182
5.4.2	ПРИНЦИПЫ ИСТИСНĀ‘	182
5.4.3	РОЛИ И РИСКИ ИФУ В ДОГОВОРЕ ИСТИСНĀ‘	183
5.4.4	ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА	185
5.4.5	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ДОГОВОРА ..	189
5.5	ИДЖĀРА И ИДЖĀРА МУНТАХИЯ БИТТАМЛЙК	192
5.5.1	ВВЕДЕНИЕ	192
5.5.2	ОПЕРАЦИОННАЯ ИДЖĀРА	193
5.5.3	ИМБ	193
5.5.4	КРЕДИТНЫЙ РИСК	195
5.5.5	РЫНОЧНЫЙ РИСК	196
5.5.6	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ДОГОВОРА ..	198
5.6	МУШĀРАКА И УБЫВАЮЩАЯ МУШĀРАКА	200
5.6.1	ВВЕДЕНИЕ	200
5.6.2	МУШĀРАКА	200
5.6.3	УБЫВАЮЩАЯ МУШĀРАКА	202
5.6.4	РИСК ПОЗИЦИИ ПО КАПИТАЛУ	202
5.7	МУДĀРАБА	205
5.7.1	ВВЕДЕНИЕ	205
5.7.2	РИСК ПОЗИЦИИ ПО КАПИТАЛУ	208
5.7.3	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ПО КАТЕГОРИЯМ МУДĀРАБА	210
5.8	БЕСПРОЦЕНТНЫЙ ЗАЕМ КАРД	211
5.8.1	ВВЕДЕНИЕ	211
5.8.2	ОБЕСПЕЧЕНИЕ	212
5.8.3	КРЕДИТНЫЙ РИСК	212
5.8.4	РЫНОЧНЫЙ РИСК	212
5.8.5	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ КРЕДИТОВАНИЯ НА ОСНОВЕ КАРД 213	
5.9	ВАКĀЛЯ БИЛЬ-ИСТИСМĀР	213
5.9.1	ВВЕДЕНИЕ	213
5.9.2	ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА	215
5.9.3	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ПО КАТЕГОРИЯМ ВАКĀЛЯ	217
РАЗДЕЛ 6: ПОДХОД К РИСКАМ, СВЯЗАННЫМ С СУКŪК		219
6.1	ВВЕДЕНИЕ	219
6.2	ОСОБЕННОСТИ СТРУКТУРЫ СУКŪК	219

6.2.1	ПРОЦЕСС СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ ДЛЯ СТРУКТУРИРОВАНИЯ СУКЎК	221
6.2.2	СТОРОНЫ В СТРУКТУРЕ СУКЎК	223
6.2.3	НАДЕЖНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ	224
6.2.4	ХАРАКТЕРИСТИКИ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОЙ ПРОДАЖИ И ВЫКУП АКТИВОВ	225
6.2.5	КОМПАНИЯ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ (КСН)	227
6.2.6	КЛАССИФИКАЦИЯ ПОВЫШЕНИЯ КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА	228
6.2.7	КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ	228
6.2.8	АКТИВЫ В СТРУКТУРЕ СУКЎК	228
6.2.9	ОПЕРАЦИОННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ПРИЗНАНИЯ ПЕРЕДАЧИ РИСКА (КРИТЕРИИ В ОТНОШЕНИИ ПРЕКРАЩЕНИЯ ОТРАЖЕНИЯ АКТИВОВ НА БАЛАНСЕ)	229
6.2.10	ОПЕРАЦИОННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ КРЕДИТНОГО АНАЛИЗА	232
6.2.11	ПОДХОД К СВЯЗАННЫМ С СУКЎК РИСКАМ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ РЕГУЛЯТИВНОГО КАПИТАЛА	232
6.2.12	ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ СУКЎК	234
6.2.13	СУКЎК САЛЯМ	236
6.2.14	СУКЎК ИСТИСНЌ	237
6.2.15	СУКЎК ИДЖЌРА И ИМБ	238
6.2.16	СУКЎК МУШЌРАКА	238
6.2.17	СУКЎК МУДЌРАБА	239
6.2.18	СУКЎК ВАКЌЛЯ	240
6.2.19	СУКЎК МУРЌБАХА	241
6.2.20	ИСКЛЮЧЕНИЯ	242
6.2.21	ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА, ЕСЛИ ИФУ ЯВЛЯЕТСЯ ОРИГИНАТОРОМ	242
6.2.22	ПОДХОД К КРЕДИТАМ НА ПОДДЕРЖКУ ЛИКВИДНОСТИ	242
6.2.23	ПОДХОД К СНИЖЕНИЮ КРЕДИТНОГО РИСКА ДЛЯ РИСКОВЫХ ПОЗИЦИЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ	243
6.2.24	ПОДХОД К УДЕРЖИВАЕМЫМ РИСКОВЫМ ПОЗИЦИЯМ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ	244
6.2.25	ВЕСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ РИСКА	244
РАЗДЕЛ 7: ОПЕРАЦИИ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ		245
7.1	ТЕКУЩАЯ НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ СРЕДА ДЛЯ ОПЕРАЦИЙ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	245
7.2	ОПРЕДЕЛЕНИЯ	245
7.3	РИСКИ ПРИ ОПЕРАЦИЯХ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	247
7.3.1	КОСВЕННЫЙ РИСК ПРИ ОПЕРАЦИЯХ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	248
7.4	НАДЗОР ЗА ОПЕРАЦИЯМИ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	250
7.5	ВЗВЕШИВАНИЕ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	251
7.5.1	ФИНАНСИРОВАНИЕ НЕДВИЖИМОСТИ	251
7.5.2	ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМОСТЬ	252
7.6	ОЦЕНКА ОПЕРАЦИЙ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	252
ОПРЕДЕЛЕНИЯ		254
ПРИЛОЖЕНИЕ А: ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОМПОНЕНТОВ БИЗНЕС-ИНДИКАТОРА		257

ПРИЛОЖЕНИЕ Б: ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИМЕНЕНИЮ АНТИЦИКЛИЧЕСКОЙ НАДБАВКИ	263
ПРИЛОЖЕНИЕ В: ФАКТОРЫ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ СИСТЕМНО ЗНАЧИМЫХ БАНКОВ	275

СОКРАЩЕНИЯ

AAOIFI	Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений
GN-1	<i>Руководящие указания по признанию рейтинга организаций, осуществляющих внешнюю оценку кредитного риска в отношении финансовых инструментов, соответствующих шариатским нормам</i> , март 2008 г.
GN-2	<i>Руководящие указания к стандартам управления рисками и достаточности капитала: биржевая мурабаха</i> , декабрь 2010 г.
GN-3	<i>Руководящие указания по методам выравнивания прибыли, выплачиваемой держателям инвестиционных счетов</i> , декабрь 2010 г.
GN-4	<i>Руководящие указания к стандарту достаточности капитала Совета по исламским финансовым услугам: определение «альфа» в коэффициенте достаточности капитала</i> , март 2011 г.
IFSB-1	<i>Руководящие принципы управления рисками для ИФУ</i> , декабрь 2005 г.
IFSB-2	<i>Стандарт достаточности капитала для ИФУ</i> , декабрь 2005 г.
IFSB-15	<i>Пересмотренный стандарт достаточности капитала для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (за исключением учреждений исламского страхования [такāфул] и исламских механизмов коллективного инвестирования)</i> , декабрь 2013 г.
IFSB-16	<i>Обновленное руководство по ключевым элементам надзорного процесса в отношении учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (за исключением учреждений исламского страхования [такāфул] и исламских механизмов коллективного инвестирования)</i> , март 2014 г.
IFSB-22	<i>Пересмотренный стандарт по раскрытию информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины для ИФУ</i> , декабрь 2018 г.
IRB	Подход, основанный на внутренних рейтингах (для рыночного риска)
ABP	Активы, взвешенные по уровню риска
АКЭ	Агентство кредитования экспорта
АН	Антициклическая надбавка
АСП	Альтернативный стандартизированный подход
БИ	Бизнес-индикатор
БКБН	Базельский комитет по банковскому надзору

БКПУ	Базовый капитал первого уровня
БМЛС	Биржевая <i>мурабаха</i> для ликвидных средств
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВКР	Весовые коэффициенты риска
ВНД	Валовой национальный доход
ВОКР	Внешняя оценка кредитного риска
ВПОДК	Внутренние процедуры оценки достаточности капитала
ГО	Государственная организация
ГСЗБ	Глобальные системно значимые банки
ДИС	Держатели инвестиционных счетов
ДКПУ	Добавочный капитал первого уровня
ДНИС	Держатели неограниченных инвестиционных счетов
ДОИС	Держатели ограниченных инвестиционных счетов
ЖН	Жилая недвижимость
ИМБ	<i>Иджара мунтахия биттамлик</i> (так же известна как <i>иджара ва иктина</i>)
ИМКИ	Исламский механизм коллективного инвестирования
ИСРП	Инвестиционный счет с распределением прибыли
ИФУ	Учреждение, предлагающее исламские финансовые услуги (за исключением учреждений исламского страхования / <i>такафул</i> и исламских механизмов коллективного инвестирования)
КБИ	Компонент бизнес-индикатора
КВУ	Капитал второго уровня
КДК	Коэффициент достаточности капитала
ККЭ	Коэффициент кредитного эквивалента
КПОР	Капитал для покрытия операционного риска
КРК	Кредитный риск контрагента
КСН	Компания специального назначения
КУ	Компонент услуг
МАОСН	Международная ассоциация органов страхового надзора
МБР	Международный банк развития
МКП	<i>Мурабаха</i> для конечного покупателя
МОКЦБ	Международная организация комиссий по ценным бумагам
МОЧ	Метод, основанный на чувствительности

МСБУ	Международные стандарты бухгалтерского учета
МСП	Малые и средние предприятия
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
НИСРП	Неограниченный инвестиционный счет с распределением прибыли
НП	Незавершенное производство
НПД	Надбавка поддержания достаточности капитала
НСЗБ	Национальные системно значимые банки
ОВОКР	Организация, осуществляющая внешнюю оценку кредитного риска
ОДО	Обеспеченные долговые обязательства (collateralised debt obligations)
ОИС	Организация исламского сотрудничества
ОИСРП	Ограниченный инвестиционный счет с распределением прибыли
ОИФУ	Отрасль исламских финансовых услуг
ОНА	Отложенные налоговые активы
ОСПУ	Общая способность поглощения убытков
ОФС	Отношение объема финансирования к стоимости
ПБП	Подход на основе базовых показателей
ПВИД	Прибыль, взносы иджара и дивиденды
ПДН	Показатель долговой нагрузки
ПК	Поправочный коэффициент
ПКР	Перемещенный коммерческий риск
ПОМ	Подход на основе мандата
ПСД	Уровень потерь при дефолте
ПСПУ	Повышенная способность поглощения убытков
ПУРЦБ	Организации, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг
РАП	Ретроактивный подход
РВП	Резерв на выравнивание прибыли
РГПСДК	Рабочая группа по пересмотренному стандарту достаточности капитала
РИР	Резерв под инвестиционный риск
РНО	Регулирующие и надзорные органы
РНШ	Риск несоблюдения шариата
РРП	Регулятивные розничные портфели

СБМ	Сделки биржевой <i>мурāбаха</i>
СЗБ	Системно значимый банк
СиР	Стандарты и руководства
СКР	Снижение кредитного риска
СНП	Сквозной налоговый подход
СОКР	Стандартизированная оценка кредитного риска
СП	Стандартизированный подход (для операционного риска)
СФС	Совет по финансовой стабильности
СЭП	Строительство-эксплуатация-передача
УСП	Упрощенный стандартизированный подход
ФБМ	Финансирование по биржевой <i>мурāбаха</i>
ФК	Финансовый компонент
ХД	<i>Хāмиш джиддия</i>
ШНС	Шариатский наблюдательный совет

РАЗДЕЛ 1: ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Введение

1. Совет по исламским финансовым услугам в декабре 2005 г. издал первый стандарт достаточности капитала (IFSB-2) для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (ИФУ). В IFSB-2 рассматривалась особая структура и состав шариатских продуктов и услуг, предлагаемых ИФУ, и приводилось подробное руководство по расчету требований к достаточности капитала для ИФУ, предлагающих данные продукты и услуги. В последующие годы стандарт дополнялся рядом других публикаций о расчете коэффициента достаточности капитала (КДК) для ИФУ, в которых либо рассматривались дополнительные продукты и услуги, предлагаемые ИФУ, либо давались дальнейшие инструкции по применению различных аспектов действующих стандартов Совета по исламским финансовым услугам.

2. Вследствие финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2007 г., в международной нормативно-правовой среде произошли некоторые изменения, которые привели к изданию многочисленных стандартов, пересмотренных норм и руководств международными стандартообразующими органами, такими как Совет по финансовой стабильности (СФС), Базельский комитет по банковскому надзору (БКБН), Международная организация комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ) и Международная ассоциация органов страхового надзора (МАОСН). Изменения, внесенные БКБН, оказали наибольшее влияние на стандарты достаточности капитала Совета по исламским финансовым услугам. Данные изменения обусловили необходимость в пересмотре стандартов достаточности капитала Совета по исламским финансовым услугам и связанных с ними публикаций.

3. Впоследствии Совет по исламским финансовым услугам издал обновленный и консолидированный стандарт достаточности капитала для ИФУ IFSB-15. IFSB-15 не только приводит стандарты достаточности капитала в соответствие с международными стандартами капитала, но и охватывает некоторые ранее не рассмотренные области, а именно:

- а. приводятся подробные инструкции, в которых изложены основные особенности и критерии, применяемые к различным компонентам капитала ИФУ, а также регулятивные корректировки и вычеты, связанные с этими компонентами;
- б. дополняются инструкции по расчету кредитного, рыночного и операционного рисков, приведенные в предыдущих стандартах и

руководствах (СиР) Совета по исламским финансовым услугам, чтобы учесть обновление международных стандартов капитала и охватить некоторые ранее не рассмотренные области. Например, в структуру методов снижения кредитного риска включены новые методы; обновлены стандарты по рыночному и операционному рискам; приведены более комплексные инструкции по учету инвестиционных счетов с распределением прибыли (ИСРП) и корректировке КДК;

- в. приводится подробное руководство с указанием минимального КДК для кредитного и рыночного рисков по каждому из финансовых и инвестиционных инструментов, соответствующих шариатским нормам.

4. В декабре 2017 г. БКБН опубликовал итоговый пакет реформ Базеля III, которым внесены значительные изменения в предыдущие стандарты Базеля III. Реформы 2017 г. направлены на повышение надежности расчета активов, взвешенных по уровню риска (ABP), а также сопоставимости нормативов достаточности капитала банков. В рамках мер по обеспечению рациональности и корректности расчета ABP реформы БКБН значительно усовершенствовали структуру всех рисков Компонента I. Изменения в стандарте по кредитному риску характеризовались повышением чувствительности к риску, сохранением простоты подходов и снижением зависимости от внешних кредитных рейтингов, а также подчеркивали необходимость в проведении банками надлежащей комплексной проверки при использовании внешних рейтингов. Кроме того, предложен детализированный подход, не базирующийся на рейтингах, для юрисдикций, которые не могут или не хотят полагаться на внешние кредитные рейтинги.

5. Стандарт по рыночному риску претерпел значительные изменения, начавшиеся с фундаментального пересмотра торгового портфеля, в результате которого в январе 2016 г. был опубликован стандартизированный подход (метод, основанный на чувствительности). Этот новый подход был расценен как слишком сложный и непрактичный для мелких банков, в результате чего был опубликован упрощенный альтернативный стандартизированный подход. Более того, был оптимизирован и упрощен стандарт по операционному риску. БКБН заменил четыре действующих подхода на единый стандартизированный подход и попытался повысить чувствительность стандарта к риску путем применения усовершенствованного показателя валового дохода в сочетании с данными о внутренних потерях самого банка за 10 лет. Кроме того, БКБН ввел надбавку к показателю левериджа (финансового рычага) в отношении глобальных системно значимых банков (ГСЗБ) и усовершенствовал порядок расчета величины требований, подверженных риску, используемый при расчете показателя левериджа.

6. Учитывая вышеуказанные новые обновления и значительные изменения, внесенные БКБН в связи с требованиями к достаточности капитала и другими критериями оценки рисков, а также события в отрасли исламских финансовых услуг (ОИФУ) и международной нормативно-правовой среде с момента издания IFSB-15 в декабре 2013 г. и их возможные последствия для стандартов капитала, изданные Советом по исламским финансовым услугам, на своем 32-м заседании в г. Эль-Кувейт, Кувейт, 3 мая 2018 г., руководящий орган одобрил пересмотр действующего стандарта достаточности капитала (IFSB-15) и образование Рабочей группы по пересмотренному стандарту достаточности капитала (РГПСДК). РГПСДК уполномочена подготовить пересмотренный стандарт достаточности капитала для ИФУ (далее именуемый «Стандарт»), который должен быть приведен в соответствие с последними событиями в ОИФУ и лучшими международными практиками нормативного регулирования.

1.2 Цель и задачи

7. Задачей Стандарта является приведение СиР Совета по исламским финансовым услугам в соответствие с международными стандартами капитала. Предполагаемые изменения в IFSB-15 нацелены на то, чтобы сделать стандарт более комплексным, надежным и отвечающим требованиям передового международного опыта в части нормативно-правовой базы по достаточности капитала для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги. Включение лучших международных практик в Стандарт предоставит равные условия для деятельности ИФУ в сравнении с традиционными финансовыми учреждениями, на которые распространяются нормативно-правовые требования к капиталу. Стандарт содержит пересмотренные требования к регулирующим и надзорным органам (РНО), предусматривающие необходимую гибкость применения в различных регионах в зависимости от размера ИФУ: от малых до достаточно крупных и сложных. Основные задачи Стандарта:

- а. содействие ИФУ и органам, осуществляющим надзор над ними, во внедрении нормативно-правовой базы по достаточности капитала для эффективного покрытия рисков ИФУ и выделения капитала, достаточного для покрытия данных рисков, и, как следствие, повышение устойчивости ОИФУ;
- б. обновление структуры компонентов регулятивного капитала ИФУ, соответствующих нормам и принципам шариата;
- в. пересмотр и усовершенствование требований к достаточности капитала в отношении различных рисков, связанных с шариатскими продуктами и услугами, предлагаемыми ИФУ;

- г. усовершенствование подхода к достаточности капитала на покрытие рисков ИФУ, связанных с инвестициями в сукӯк и секьюритизацией, в соответствии с действующими международными нормативно-правовыми стандартами и событиями в ОИФУ;
- д. разграничение указаний по применению показателя левериджа и других макропруденциальных мер для ИФУ;
- е. адаптация лучших международных практик, а также действующих и разрабатываемых стандартов в отношении достаточности капитала для ИФУ.

1.3 Сфера действия

8. Настоящий Стандарт прежде всего предназначен для банковских учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги. К таким ИФУ, в частности, относятся: полноценные исламские коммерческие банки; исламские инвестиционные банки / компании; исламские дочерние компании традиционных банков; исламские банковские филиалы / отделения / подразделения традиционных банков (далее совместно именуемые «исламские окна»¹) и другие финансовые учреждения, признанные ИФУ по решению соответствующего надзорного органа.

9. Настоящий Стандарт применяется к любому ИФУ, которое входит в сферу действия, указанную в настоящем Стандарте, на полностью консолидированной основе на уровне холдинговой компании в составе группы или подгруппы ИФУ, на индивидуальной основе или как на полностью консолидированной, так и на индивидуальной основе по решению соответствующего надзорного органа. Настоящий Стандарт не предназначен для применения на консолидированном уровне к группам или подгруппам, которые состоят из организаций, не являющихся ИФУ согласно определению, приведенному в Стандарте. Настоящий Стандарт применяется надзорными органами в отношении ИФУ с учетом особенностей, размера, сложности и вида продуктов.

1.4 Дата введения Стандарта в действие

10. В целях обеспечения последовательности внедрения стандартов Совета по исламским финансовым услугам в различных юрисдикциях РНО рекомендуется ввести настоящий Стандарт в действие с 1 января 2023 г.

¹ Стандарт IFSB-16 определяет «исламские окна» как часть традиционного финансового учреждения (может быть филиалом или специализированным подразделением учреждения), которое предоставляет услуги как по управлению денежными средствами (инвестиционные счета), так и по финансированию и инвестициям в соответствии с шариатскими нормами. Таким образом, «окна» являются независимыми с точки зрения шариатского финансового посредничества, поскольку управляемые средства инвестируются в активы, соответствующие шариатским нормам.

1.5 Специфика исламских финансовых инструментов

11. Исламские финансовые инструменты включают в себя целый ряд инструментов, в том числе *мурāбаха*, *салям* и *истиснā'* (основаны на продаже или покупке актива), *иджāра* (основана на продаже права пользования активом), инструменты на основе распределения прибыли (*мушāрака* и *мудāраба*) или *сукӯк* (ценные бумаги), а также инвестиционные портфели и фонды. В случае использования данных инструментов валовой доход ИФУ представляет собой спред от разницы между затратами на приобретение актива ИФУ и суммой, которую можно получить от его продажи или сдачи в аренду. Таким образом, данные инструменты могут повлечь за собой рыночный (ценовой) риск в отношении актива, а также кредитный риск в отношении суммы, причитающейся с контрагента. В случае использования инструментов на основе распределения прибыли — *мушāрака* и *мудāраба* — возникает риск, по экономической сути представляющий собой риск вложений в доли участия в капитале, не предназначенные для торговли, аналогичные «долям участия в капитале в составе банковского портфеля»² в соответствии с Консолидированным базельским соглашением, также включаемых в расчет кредитного риска, за исключением инвестиций (обычно краткосрочных) в активы для целей торговли, включаемых в расчет рыночного риска.

12. По этим причинам в Стандарте сохранена матричная форма IFSB-15, при которой АВР и, следовательно, требования к капиталу на покрытие как кредитного, так и рыночного риска, связанных с тем или иным типом финансового инструмента, рассматриваются ниже под соответствующими типам документов заголовками.

1.6 Структура Стандарта

13. Настоящий Стандарт является новой версией IFSB-15 и, следовательно, в нем преимущественно сохранен формат IFSB-15 без значительных изменений. Пересмотренный Стандарт разделен на следующие семь разделов:

- В разделе 1 приводится общая информация и задачи, а также сфера действия и применения Стандарта. В разделе также указана предполагаемая дата введения Стандарта в действие. Раздел содержит краткий обзор специфики исламских финансовых инструментов и структуры Стандарта.
- В разделе 2 кратко описывается обоснование требований к достаточности капитала и приводятся две формулы (стандартная и надзорная дискреционная) расчета КДК. В разделе также особое внимание уделяется макропруденциальным мерам, которые вводятся для сдерживания влияния

² См. параграф CRE20.57 Консолидированного Базельского соглашения, вступающего в силу с 1 января 2023 г.

системных рисков и рисков заражения, а также показателю левериджа.

- В разделе 3 изложены основные особенности и критерии возможности включения в расчет капитала для различных компонентов регулятивного капитала ИФУ, а также регулятивные корректировки и вычеты, связанные с этими компонентами. В разделе приводятся усовершенствованные критерии для выявления приемлемых инструментов привлечения регулятивного капитала в рамках добавочного капитала первого уровня и капитала второго уровня с учетом норм и принципов шариата, а также в соответствии с критериями БКБН.
- В разделе 4 даются инструкции для ИФУ по определению общей суммы АВР в портфеле активов путем сложения всех активов, взвешенных по уровню риска, включаемых в расчет кредитного, рыночного и операционного рисков. Данный раздел содержит подробные и обновленные инструкции для ИФУ и включает последние рекомендации в части международных стандартов капитала. Наконец, в подразделе об инвестиционных счетах с распределением прибыли приведены более комплексные инструкции по режиму ИСРП и корректировке КДК.
- В разделе 5 усовершенствованы минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитного и рыночного рисков по каждому из соответствующих шариату финансовых и инвестиционных инструментов:
 - *мурāбаха* и *мурāбаха* для конечного покупателя;
 - сделки биржевой *мурабāха* (СБМ);
 - *салям* и параллельный *салям*;
 - *истиснā* и параллельная *истиснā*;
 - *иджāра* и *иджāра мунтахйя биттамлйк*;
 - *мушāрака*, в том числе убывающая *мушāрака*;
 - *мудāраба*;
 - *беспроцентный заем кард*;
 - *вакāля*.
- В разделе 6 усовершенствован приведенный в IFSB-15 подход к расчету достаточности капитала на покрытие рисков ИФУ, связанных с *сукўк* и секьюритизацией, и учтены международные нормативно-правовые изменения в

отношении выпуска и владения суку́к на разных этапах процесса секьюритизации.

- В разделе 7 усовершенствованы требования к достаточности капитала на покрытие рисков ИФУ, связанных с деятельностью по финансированию недвижимости и инвестированию в недвижимость, при использовании ИФУ собственных средств (средств акционеров) или денежных средств, генерируемых ИСРП, а также денежных средств, полученных из других источников.

14. Настоящий Стандарт не охватывает подходы, основанные на внутренних рейтингах (IRB), применяемые при расчете требований к достаточности капитала на покрытие кредитного и рыночного рисков, аналогичные подходу, описанному в IFSB-15. Однако РНО могут по своему усмотрению позволить ИФУ в своих юрисдикциях использовать такие продвинутые подходы, при условии, что они удовлетворены, помимо прочего: (а) надежностью внутренних моделей; (б) наличием достаточной и достоверной информации; (в) собственными внутренними возможностями и ресурсами для анализа, утверждения и контроля эффективности используемых моделей; (г) выполнением иных сопутствующих требований.

15. Нормы и принципы шариата, указанные в Стандарте в пояснительных целях, включают в себя не все практики, соблюдаемые ИФУ в различных юрисдикциях. В этой связи предполагается, что ИФУ будут выполнять требования своих надзорных органов и шариатских советов при установлении и обеспечении соответствия своей деятельности нормам и принципам шариата.

РАЗДЕЛ 2: ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ МЕРЫ

2.1 Требование к достаточности капитала

16. Требования к достаточности регулятивного капитала введены в качестве пруденциальной меры с целью обеспечения достаточного покрытия рисков финансового учреждения высококачественным капиталом, обеспечивающим поглощение убытков в условиях продолжающейся деятельности. Таким образом, финансовые учреждения могут на постоянной основе выполнять свои обязательства при наступлении срока их погашения, сохраняя при этом доверие клиентов, вкладчиков, кредиторов и других заинтересованных сторон в рамках их отношений с учреждением и, тем самым, обеспечивая устойчивость и стабильность финансовых систем по всему миру. Более того, последующие изменения требований к достаточности регулятивного капитала направлены на дополнительную защиту вкладчиков и других кредиторов при прекращении деятельности предприятия за счет дополнительного запаса капитала, поглощающего убытки.

17. Основное требование к достаточности регулятивного капитала заключается в том, что финансовые учреждения должны неукоснительно поддерживать минимальный коэффициент достаточности капитала. КДК — показатель имеющегося у финансового учреждения регулятивного капитала, который выражается в процентах от общей суммы АВР.

- а. Числителем является регулятивный капитал, который имеет два следующих уровня:
 - i. Капитал первого уровня, который состоит из базового капитала первого уровня (БКПУ) и добавочного капитала первого уровня (ДКПУ). Капитал первого уровня обеспечивает поглощение убытков действующего предприятия (см. подробное обсуждение данного типа регулятивного капитала в разделах 3.1.1 и 3.1.2) и непрерывную работу жизнеспособного ИФУ.
 - ii. Капитал второго уровня, который считается капиталом прекращения деятельности, предназначенным для обеспечения поглощения убытков в случае, если ИФУ становится нежизнеспособным или находится на этапе ликвидации (см. подробное обсуждение данного типа капитала в разделе 3.1.3).

- б. Знаменателем являются активы, взвешенные по уровню риска, которые представляют собой сумму всех балансовых и внебалансовых позиций ИФУ, взвешенных по уровню риска потерь, присущему каждой из данных позиций. В целях обеспечения соблюдения ИФУ требования к достаточности капитала, АВР должны представлять собой сумму активов, взвешенных по кредитному, рыночному и операционному рискам. АВР по различным классам риска подробно рассматриваются в разделе 4 настоящего Стандарта.

Таким образом, формула определения КДК выглядит следующим образом:

$$\text{КДК} = \frac{\text{Совокупный капитал}}{\text{Общая сумма активов, взвешенных по уровню риска (кредитный риск + рыночный риск + операционный риск)}}$$

18. Требования к достаточности совокупного капитала для ИФУ должны всегда составлять не менее 8 % от общей суммы АВР. ИФУ должны неукоснительно соблюдать следующие пороговые значения капитала в рамках вышеуказанных требований к достаточности совокупного капитала:

- а. БКПУ должен составлять не менее 4,5 % от АВР.
- б. Капитал первого уровня (БКПУ плюс ДКПУ) должен составлять не менее 6 % от АВР.
- в. Совокупный капитал (капитал первого уровня плюс капитал второго уровня) должен составлять не менее 8 % от АВР.

19. Кроме того, ИФУ обязано поддерживать надбавку для поддержания достаточности капитала (НПД) и антициклическую надбавку (АН) в порядке, предусмотренном РНО. Подробные сведения и инструкции в отношении данных надбавок к нормативам достаточности капитала приведены в разделах 2.3 и 2.4. Более того, ИФУ, включенные РНО в перечень национальных системно значимых банков (НСЗБ), должны обеспечивать покрытие дополнительным БКПУ согласно пояснениям в разделе 2.6. На ИФУ, включенные в перечень ГСЗБ, помимо требований, указанных в настоящем Стандарте, распространяются определенные требования к достаточности капитала, изложенные в нормативных положениях, опубликованных СФС, являющегося органом, определяющим перечень ГСЗБ на ежегодной основе.

2.2 Расчет КДК

20. Соответствующие национальные РНО могут разрешить ИФУ применение любой из следующих формул расчета КДК:

- а. *Стандартная формула.* В отсутствие выравнивания³ прибыли, выплачиваемой ИФУ держателям инвестиционных счетов (ДИС), ИФУ не должно обеспечивать покрытие регулятивным капиталом коммерческих (т. е. кредитного или рыночного) рисков, связанных с активами, фондируемыми ИСРП таких ДИС. Это означает, что АВР, фондируемые такими ИСРП, исключаются из расчета величины коммерческих рисков при расчете знаменателя КДК и учитывается только операционный риск. Данная формула именуется «стандартной» и рассчитывается следующим образом:

Совокупный капитал

{Общая сумма активов, взвешенных по уровню риска⁴
(кредитный⁵ + рыночный риски)}

Плюс: операционные риски
Минус: активы, взвешенные по уровню риска, фондируемые ИСРП⁶
(кредитный + рыночный риски)}

- б. *Надзорная дискреционная формула.* В юрисдикциях, где ИФУ применяют тип сглаживания доходов ДИС (преимущественно держателей неограниченных инвестиционных счетов (ДНИС)), который влечет за собой перемещенный коммерческий риск (ПКР), РНО должны требовать наличие регулятивного капитала для покрытия такого ПКР. Данный подход подразумевает, что коммерческие риски по активам, фондируемым за счет неограниченных инвестиционных счетов с распределением прибыли (НИСРП) (т. е. волатильность прибыли за вычетом общих потерь), пропорционально несут как ДНИС, так и ИФУ. Следовательно, доля АВР, фондируемых НИСРП, обозначаемая греческой буквой «альфа», должна быть включена в знаменатель КДК, причем допустимое значение параметра «альфа» определяется по решению соответствующего

³ См. подробное обоснование и разные типы методов выравнивания в [разделе 4](#).

⁴ Общая сумма АВР включает фондируемые через НИСРП.

⁵ Кредитный и рыночный риски по балансовым и внебалансовым позициям.

⁶ В тех случаях, когда средства объединяются, расчет АВР, фондируемых через ИСРП, осуществляется на основании их пропорциональной доли соответствующих активов. Остатки средств на ИСРП включают резерв на выравнивание прибыли (РВП) и резерв под инвестиционный риск (РИР) или аналогичные резервы.

национального РНО. Кроме того, РНО могут принять решение распространить данный подход на ограниченные инвестиционные счета с распределением прибыли (ОИСРП), при условии, что имеются достаточные основания считать, что на ДИС, владеющие такими ОИСРП, также распространяется безусловное выравнивание прибыли. Такое разделение рисков между ДИС и ИФУ обуславливает использование *надзорной дискреционной формулы*, которая применяется в юрисдикциях, где РНО разрешают ИФУ сглаживать доходы ДИС с целью снижения риска вывода средств и сопутствующего системного риска. Согласно данной формуле КДК рассчитывается следующим образом:

Совокупный капитал

$$\begin{aligned}
 & \{ \text{Общая сумма активов, взвешенных по уровню риска (кредитный + рыночный} \\
 & \qquad \qquad \qquad \text{риски)} \\
 & \qquad \qquad \qquad \text{Плюс: операционные риски} \\
 \text{Минус:} & \quad \text{активы, взвешенные по уровню риска, фондируемые денежными средствами} \\
 & \qquad \qquad \qquad \text{на ограниченных ИСРП (кредитный + рыночный риски)} \\
 \text{Минус:} & \quad (1 - \alpha) [\text{активы, взвешенные по уровню риска, фондируемые денежными} \\
 & \qquad \qquad \qquad \text{средствами на неограниченных ИСРП (кредитный + рыночный риски)}] \\
 \text{Минус:} & \quad \alpha [\text{активы, взвешенные по уровню риска, фондируемые денежными средствами} \\
 & \qquad \qquad \qquad \text{из РВП и РИР неограниченного ИСРП}^7 \text{ (кредитный + рыночный риски)}]
 \end{aligned}$$

2.3 Надбавка поддержания достаточности капитала (НПД)

2.3.1 Введение

21. Надбавка поддержания достаточности капитала обеспечивает ИФУ дополнительным запасом капитала, превышающим его минимальные требования к достаточности капитала, на время финансового и (или) экономического стресса (когда вероятно усугубление убытков), тем самым, не допуская нарушения минимальных требований к достаточности капитала. Дополнительный запас, обеспечиваемый НПД, позволяет ИФУ восстановить уровень достаточности капитала посредством указанных мер по восстановлению капитала и исключить вмешательство регулирующих органов в связи с нарушением минимальных требований к достаточности капитала, а также любые угрозы его франшизе и сопутствующий стресс для его ликвидности или риск заражения. НПД выражается в процентах от общей суммы АВР ИФУ, как и в подходе к определению КДК. ИФУ должно выполнять требование к НПД и всегда обеспечивать покрытие необходимой суммой БКПУ, помимо БКПУ, имеющегося для выполнения минимального

⁷ Из знаменателя вычитается соответствующая доля АВР, фондируемых из РВП на ИСРП и из РИР. РВП снижает ПКР, РИР снижает будущие убытки по инвестициям, фондируемым через ИСРП.

требования к достаточности капитала, определяемого КДК. Во избежание сомнений, БКПУ, которым располагает ИФУ для соблюдения КДК, не может использоваться для выполнения требования к НПД.

22. При понижении капитала ИФУ ниже необходимого уровня НПД соответствующее ИФУ подпадает под разные ограничения на дискреционные выплаты прибыли до восстановления необходимого уровня НПД. Более того, такое ИФУ должно составить план восстановления капитала с надежной стратегией скорейшего выполнения значения надбавки и представить его на согласование в соответствующие РНО. Однако ИФУ также может принять решение привлечь дополнительный БКПУ посредством новых выпусков вместо внутреннего восстановления капитала за счет снижения выплат прибыли. Данное решение должно быть включено в план восстановления капитала (см. раздел 2.3.4), представляемый ИФУ в РНО, и подлежит надзорной оценке и согласованию.

2.3.2 Общие принципы

23. НПД должна составлять 2,5 % от АВР в дополнение к минимальным требованиям к достаточности регулятивного капитала и состоять только из БКПУ. ИФУ может использовать избыток БКПУ для целей соблюдения НПД только после выполнения минимальных требований к достаточности капитала (сверх 4,5–8 % от АВР в зависимости от обстоятельств).

24. При понижении достаточности капитала ИФУ ниже предусмотренных минимальных требований, изложенных в пункте 23, надзорный орган может ввести ограничения на все или некоторые из нижеперечисленных операций. Однако такие ограничения не должны препятствовать ведению обычной деятельности ИФУ. К операциям, подпадающим под ограничения, относятся в том числе:

- а. выплата дивидендов держателям инструментов базового капитала;
- б. выкуп акций;
- в. дискреционные выплаты прибыли держателям других инструментов капитала первого уровня;
- г. дискреционные выплаты бонусов сотрудникам, при условии, что данная мера не противоречит каким-либо договорным или правовым обязательствам ИФУ.

25. В этой связи «прибыль» фактически означает прибыль, которую можно отнести к БКПУ и ограничение выплат которой может способствовать накоплению БКПУ для восстановления НПД. Такая прибыль подлежит распределению (за исключением доли

прибыли, выплачиваемой на ИСРП) и рассчитывается до вычета позиций, подпадающих под ограничения, указанные в пункте 24. Кроме того, к такой прибыли относятся: (а) прибыль на промежуточные отчетные даты, еще не отнесенная к БКПУ и полученная после принятия самого последнего решения о выплате прибыли или любой другой меры, указанной в пункте 24; (б) прибыль на конец года, еще не отнесенная к БКПУ и полученная после принятия самого последнего решения о выплате прибыли или любой другой меры, указанной в пункте 24. При данном расчете следует вычитать любые налоги, подлежащие уплате по двум вышеуказанным статьям. Более того, расчет такой прибыли следует осуществлять после вычета *закята* и отчислений в РВП (в соответствующих случаях). Вычеты, связанные с налогами, следует осуществлять без учета операций по распределению прибыли, указанных в пункте 24. Это означает, что необходимо устранять любые налоговые эффекты, связанные с такими выплатами.

26. Требование к НПД применяется на консолидированном уровне. Таким образом, любые ограничения на выплаты прибыли, указанные в пунктах 24 и 25, применяются на консолидированном уровне. В случае «исламских окон» традиционных банков (согласно определению в сноске 1) ограничения применяются к банку в целом. Если РНО требуют восстановления капитала в особых подразделениях группы, они могут принять решение применить данную надбавку на индивидуальной основе (к отдельному банку).

27. Несмотря на то, что запас капитала для выполнения надбавки может быть израсходован, в обычные времена ИФУ не следует разрешать осуществлять деятельность при уровне достаточности капитала ниже его минимально допустимого значения с учетом надбавки с целью обеспечения конкурентоспособности и перспектив роста. Для этого органы надзора должны быть наделены дополнительным правом налагать временные лимиты на ИФУ, оперирующие в пределах диапазона надбавки, на основе рассмотрения обстоятельств каждого конкретного случая. В целом органам надзора необходимо всегда удостовериваться в том, что в своих планах формирования капитала регулируемые ИФУ стремятся восстановить надбавки в течение приемлемого периода времени.

28. При понижении величины капитала ИФУ ниже требования к НПД соответствующее ИФУ не может осуществлять ни один из видов выплат, указанных в пункте 24, на основании прогнозов в отношении восстановления капитала или прибыльности. Кроме того, такому ИФУ не разрешается осуществлять выплаты из прибыли в качестве сигнала рынку о своем надежном финансовом положении, в частности, о способности платить дивиденды.

29. Поскольку НПД должен состоять из БКПУ, капитал, привлеченный посредством выпуска суку́к или других инструментов привлечения капитала, которые нельзя отнести к БКПУ (согласно определению в разделе 3.1.1), не считается приемлемым для выполнения требования к НПД.

2.3.3 Значения надбавки поддержания достаточности капитала

30. Для выполнения минимальных требований к БКПУ (т. е. 4,5 % согласно разделу 2.1) и надбавке для поддержания достаточности капитала (т. е. 2,5 %) ИФУ должно всегда обеспечивать покрытие не менее чем 7 % БКПУ. Если уровень БКПУ ниже данного показателя, ИФУ подпадает под ограничения на выплату прибыли, изложенные в пункте 24, то есть должно сохранять определенную долю прибыли в последующих отчетных периодах до полного восстановления НПД (т. е. величина БКПУ более 7 % от общей суммы АВР). Доля прибыли, подпадающая под ограничение выплат и используемая для восстановления капитала (именуемая минимальным коэффициентом восстановления капитала), зависит от уровня норматива достаточности БКПУ (в пределах диапазона НПД 4,5–7 % от АВР), указанного в Таблице 1.

Таблица 1. Ограничения на выплату прибыли	
Норматив достаточности БКПУ	Минимальные коэффициенты восстановления капитала (в процентах от прибыли)
4,5 % – ≤ 5,125 %	100
> 5,125 % – ≤ 5,75 %	80
> 5,75 % – ≤ 6,375 %	60
> 6,375 % – ≤ 7 %	40
> 7 %	0

31. Как видно из Таблицы 1, в случаях, когда ИФУ, например, обеспечивать покрытие БКПУ в пределах 5,75 % – 6,375 %, ИФУ необходимо направить на поддержание достаточности капитала 60 % своей прибыли в следующем финансовом году, то есть общая сумма выплат после корректировки на вычеты, указанные в пункте 25, должна составлять не более 40 % от прибыли.

32. В норматив достаточности БКПУ, используемый при определении коэффициента восстановления капитала, указанного в пункте 30, не входит сумма БКПУ, используемая

для выполнения требований к достаточности совокупного капитала (8 %). Например, ИФУ с БКПУ равным 8 %, не обеспечивающее покрытие никаким другим типом регулятивного капитала (т. е. ДКПУ или КВУ), выполнит минимальные требования к достаточности капитала, однако будет иметь нулевую НПД и, следовательно, подпадет под 100-процентное ограничение на распределение прибыли.

33. Если ИФУ намерено осуществить выплаты сверх требования, указанного в таблице 1, оно может привлечь новый капитал в размере, требуемом минимальным коэффициентом восстановления капитала. ИФУ следует изложить любые подобные предложения в плане восстановления капитала согласно разделу 2.3.4.

2.3.4 План восстановления капитала

34. В случае несоблюдения ИФУ необходимого уровня НПД оно подготавливает план восстановления капитала (далее именуемый «План») с четким изложением нижеуказанной информации. ИФУ представляет План в соответствующий РНО в кратчайшие сроки, устанавливаемые РНО. Желательно, чтобы ИФУ уже имело такой подготовленный план на случай чрезвычайных обстоятельств. План включает в себя:

- а. оценки доходов и расходов, прогнозный баланс и определенные уровни капитала, которые необходимо достичь и поддерживать в конкретном периоде времени (месячные, квартальные и т. д.);
- б. меры, которые необходимо предпринять для увеличения нормативов достаточности капитала ИФУ, с приложением письменного обязательства всех крупных акционеров по восстановлению капитала ИФУ до уровня, необходимого для соблюдения требований к НПД;
- в. план и сроки увеличения капитала с целью полного выполнения значения надбавки;
- г. любую другую информацию, которую надзорный орган посчитает необходимой для проведения требуемой оценки согласно пункту 35.

35. Надзорный орган рассматривает и одобряет представленный ИФУ План на основании результатов оценки и убеждения в том, что в Плане приводятся разумные условия поддержания достаточности или привлечения капитала в объеме, достаточном для выполнения ИФУ требований к НПД в сроки, приемлемые для надзорного органа. Более того, при рассмотрении Плана надзорному органу следует установить, намеренно ли ИФУ снизило свой БКПУ для невыполнения надбавок (т. е. менее требования к

значению НПД), чтобы снизить стоимость своего капитала для целей обеспечения конкурентоспособности.

36. Если План не согласован, надзорный орган может, помимо прочего, предпринять одну или несколько из следующих мер, которые посчитает необходимыми:

- а. попросить ИФУ исправить План и представить его повторно в указанные сроки;
- б. потребовать от ИФУ привлечения нового капитала для достижения определенного уровня в указанные сроки;
- в. ввести более жесткие ограничения на выплаты, чем установлены разделом 2.3.2.

2.4 Антициклическая надбавка (АН)

2.4.1 Факторы процикличности в традиционных финансах

37. В настоящем подразделе рассматриваются некоторые факторы процикличности, прежде всего, применительно к традиционному банковскому сектору. Однако учитывая бизнес-модель ИФУ и то, что они входят в общую финансовую систему, данные факторы могут иметь прямое или косвенное отношение к операциям ИФУ.

38. Под «процикличностью финансовой системы» подразумевается влияние разных компонентов системы на финансовые учреждения в целом и банки в частности, которое может ускорить экономический цикл. Во время фазы подъема экономического цикла целый ряд факторов облегчает банковским учреждениям выполнение минимальных требований к достаточности капитала и мотивирует банки к более высокому уровню риск-аппетита. В частности, влияние разных микроуровневых факторов на поведение банков ускоряет экономический цикл. К таким факторам относятся:

- а. Прибыль банковских учреждений обычно является стабильной, что приводит к увеличению их резервов, то есть собственного капитала.
- б. При благоприятных кредитных прогнозах недооценивается кредитный риск и повышается риск-аппетит, что является факторами динамичного роста кредитования.
- в. Стабильность стоимости активов — как в торговом, так и в банковском портфеле — и, как следствие, снижение риска обесценения (и связанного с ним снижения резервов) приводят к увеличению прибыли и резервов банков.

- г. Весовые коэффициенты риска (ВКР), применяемые к активам банковского портфеля в рамках как стандартизированного, так и IRB-подхода, обычно являются менее консервативными при благоприятном экономическом климате вследствие более оптимистичного прогноза, отраженного соответственно в рейтингах организаций, осуществляющих внешнюю оценку кредитного риска (ОВОКР) и в IRB-оценках вероятности дефолта.

39. Во время фазы подъема экономики вышеуказанные факторы позволяют банкам предоставлять больше кредитов, что способствует кредитной экспансии в экономике и, как следствие, экономической экспансии, то есть наблюдается эффект положительной обратной связи. Данное явление продолжается до тех пор, пока какое-либо экономическое потрясение, например, обвал «вздутых» цен на активы, не вызовет обратный процесс, то есть фазу падения в экономическом цикле. На данной фазе ухудшение состояния или падение экономики приводит к стрессовым условиям деятельности заемщиков, что влияет на их способность обслуживать долговые обязательства и приводит к ухудшению качества банковских активов. Последующая необходимость банков признать обесценение портфеля активов и создать достаточные резервы на покрытие потерь по кредитам может оказать значительное давление на имеющийся у них капитал. В случае если банки имеют высокий уровень левериджа и привлечение капитала становится затруднительным и (или) затратным, банкам для поддержания нормативов достаточности капитала приходится сокращать свои АБР, в результате чего уменьшение доступности кредитов продолжает усугублять спад, который может привести к рецессии. В то же время, спад в экономике оказывает отрицательное влияние на прибыль банков и требует еще больших резервов под обесценение активов и убытки торгового портфеля. Так, во время спада суммарное влияние данных факторов оказывает давление на уровень достаточности капитала, в том числе в некоторых банках, имевших относительно комфортный уровень достаточности капитала до спада.

40. Тенденция к формированию «вздутых» цен на активы и возникающие в результате этого потери, снижающие капитал, могут усугубляться ложными стимулами, как например, в модели формирования и перераспределения в сочетании с практикой выдачи сомнительных кредитов. Кроме того, субъективный характер некоторых методов оценки справедливой стоимости активов и резервов на покрытие потерь является одной из причин процикличности.

2.4.2 Общие принципы

41. Надзорным органам следует изложить требования к АН в своих юрисдикциях⁸ на основе инструкций, приведенных в настоящем подразделе. Как указано выше, макропруденциальной задачей АН является снижение накопления системного риска в периоды чрезмерного совокупного роста кредитования. Минимальные требования к достаточности капитала и НПД имеют преимущественно микропруденциальные задачи по сохранению платежеспособности отдельных банков в стрессовых рыночных условиях, в то время как АН имеет макропруденциальную задачу по обеспечению наличия в банковском секторе достаточного уровня капитала для бесперебойного кредитования разных секторов экономики в периоды стресса. Предполагается, что благодаря этому реальный сектор не будет ограничен низкой доступностью кредитов во время спада и в банковском секторе будет иметься запас капитала, позволяющий покрыть формирование дополнительных резервов и потери по кредитам в стрессовых рыночных условиях. Кроме того, предполагается, что АН будет обеспечивать финансовую стабильность, препятствуя формированию «вздутых» цен на активы во время экономической экспансии (путем повышения требований к достаточности капитала на такой период) и последующего дисбаланса финансовой системы. Иными словами, в период чрезмерного кредитования в начальной фазе экономического цикла накопление АН может увеличить стоимость кредитов и, тем самым, снизить спрос на них. Таким образом, он направлен на обеспечение согласованности микропруденциальных политик с целью сохранения надежности всей финансовой системы.

42. Основной обязанностью надзорного органа в этом отношении является выявление накопления системного риска в связи с чрезмерным ростом кредитования в юрисдикции. Оно выявляется на основе контроля выбранных надзорным органом критериев оценки, представленных в Приложении В. После того, как надзорный орган выявляет наличие системного риска в связи с чрезмерным ростом кредитования на основе выбранных критериев оценки, он устанавливает: (а) следует ли ввести АН в юрисдикции; (б) каков должен быть уровень АН в процентах от АВР; (в) следует ли со временем увеличивать или уменьшать АН в зависимости от направления системного риска; (г) необходимо ли повысить требование к АН в случае возникновения системного риска.

⁸ Для целей надзора и контроля над режимом АН каждая юрисдикция должна решить, на какое надзорное учреждение — центральный банк или орган финансового надзора (при наличии такового в юрисдикции) — следует возложить эту обязанность. Функционирование режима АН требует анализа как макроэкономической, так и надзорной информации. Более того, он будет иметь последствия для проведения денежно-кредитной политики в юрисдикции. Таким образом, рекомендуется, независимо от выбранного органа, обеспечить принятие последовательных решений, а также своевременный и координированный обмен информацией между разными надзорными органами в юрисдикции.

43. Уровень АН может находиться в пределах 0 – 2,5 % от АВР. РНО или любой другой соответствующий макропруденциальный орган имеют право реализовывать любые другие макропруденциальные инструменты, которые они посчитают приемлемыми для своей юрисдикции. Более того, при необходимости может быть установлен уровень АН выше 2,5 % для всех банков-резидентов и иностранных банков с зарегистрированными в стране дочерними компаниями.⁹ Требование к АН должно выполняться только за счет соответствующего БКПУ. Международное ИФУ должно использовать средневзвешенную величину надбавок, действующих в юрисдикциях, в которых оно подвергается кредитному риску. ИФУ должно выполнять требование к АН и всегда обеспечивать покрытие необходимой суммой БКПУ, помимо БКПУ, доступного для выполнения минимального требования к достаточности капитала, определяемого КДК и НПД. Во избежание сомнений, БКПУ, которым располагает ИФУ для соблюдения КДК или требования к НПД, не может использоваться для выполнения требования к АН.

44. В случаях, когда РНО принимают решение ввести или повысить требование к АН, они должны предупредить об этом за 12 месяцев до даты введения решения в действие, чтобы у ИФУ было достаточно времени для выполнения дополнительных требований к достаточности капитала. В случаях, когда РНО принимают решение о целесообразности частичного или полного ослабления требований к значению надбавки, решение должно вступать в силу незамедлительно, чтобы обеспечение финансирования и инвестиций в экономику не ограничивалось высокими требованиями к достаточности капитала в то время, когда экономические условия требуют повышения финансирования и инвестиций.

45. Надзорным органам следует разъяснять критерии оценки и стандартные методы, используемые для принятия решений в отношении АН. Конечной целью использования таких качественных и количественных методов и любых других переменных является расчет накопления системного риска в связи с чрезмерным ростом кредитования с целью выработки решений в отношении АН. В настоящем Стандарте разъясняются разные критерии оценки, которые могут учитываться надзорными органами при формулировании решений, связанных с АН, однако подробное разъяснение приводится только для предложенного БКБН показателя кредитного разрыва (отклонение отношения объема кредитов к валовому внутреннему продукту (ВВП) от долгосрочного тренда).

46. В Приложении В приведено дополнительное надзорное руководство по АН. В данном приложении устанавливается механизм расчета разных компонентов показателя кредитного разрыва, а также предлагаются дополнительные методы и показатели для

⁹ Однако международные положения о взаимности не применяются к НПД, уровень которой превышает 2,5 % от АВР.

оценки надзорными органами надлежащего уровня АН в юрисдикции. Кроме того, в нем даются инструкции надзорным органам для разных фаз режима АН и рассматриваются некоторые связанные с ним оперативные вопросы, например, применение АН к национальным и международным ИФУ и верхний предел АН.

2.5 Показатель лeverиджа

2.5.1 Факторы лeverиджа в традиционных учреждениях

47. Финансовый лeverидж — использование инструментов капитала, отличных от акционерного капитала — позволяет финансовому учреждению осуществлять свою основную деятельность по посредничеству на финансовых рынках, обеспечивая тем самым канал для движения капитала от держателей сбережений к крупным реальным секторам экономики, выступающим получателями финансирования. Более того, финансовые учреждения (как и любые фирмы) могут увеличивать рентабельность акционерного капитала с одновременным увеличением риска потерь акционерного капитала, поскольку неакционерный капитал не поглощает риски или поглощает их лишь частично. Лeverидж, как правило, создается за счет заемных средств, привлеченного капитала или производных финансовых инструментов и т. д. В случае банков лeverидж возникает в результате присущей им бизнес-модели посредничества на финансовых рынках, при которой они обеспечивают канал для движения сбережений от держателей сбережений к получателям финансирования.

48. В общепринятых нормативных положениях о достаточности капитала, основанных на определении АВР, предлагались методы и подходы для структурирования банками продуктов и уменьшения ВКР, отражающих рискованность продуктов. Данные меры позволили банкам снизить свои требования к достаточности капитала и повысить кредитоспособность и увеличить доходы своих акционеров. Во многих случаях новаторское использование правил оценки риска и, как следствие, уменьшение АВР привело к очень высокому уровню лeverиджа, что стало одной из причин финансового кризиса. Помимо других методов, направленных на решение системной проблемы процикличности¹⁰ и снижение стимулов для предложения банками продуктов с высоким уровнем лeverиджа, БКБН для ограничения общего лeverиджа банка ввел нечувствительный к риску показатель лeverиджа в качестве меры, дополняющей требования к достаточности капитала, основанные на взвешивании активов. Предполагается, что нечувствительный к риску показатель лeverиджа будет жестко ограничивать рост кредитного портфеля или базы активов банка, независимо от

¹⁰ Одной из таких мер является антициклическая надбавка, рассматриваемая в разделе 2.4.

рискованности его портфеля активов. Таким образом, БКБН предусматривает, что показатель левериджа будет исключать любые попытки банков манипулировать правилами оценки риска или внутренними моделями расчета АВР с целью повышения своей способности к росту и увеличения рентабельности акционерного капитала.

2.5.1.1 *Леверидж в исламских финансах*

49. В целом исламские финансы относительно менее уязвимы к недостаткам продуктов с высоким уровнем левериджа, поскольку шариат требует, чтобы все финансирование было связано с операциями в реальном секторе экономики, то есть производственными и торговыми операциями и видами деятельности. Аналогичным образом, имеются ограничения на торговлю долговыми обязательствами и спекулятивные сделки с продуктами. С другой стороны, поощряются способы привлечения средств с разделением рисков. Сочетание данных мер серьезно ограничивает влияние левериджа в исламских финансах, хотя и не устраняет его полностью, что будет подробно освещено в настоящем подразделе ниже.

50. ИФУ не используют такие инструменты с фиксированным доходом как вклады для привлечения существенного финансирования и повышения доходности капитала. Обычно даже безвозмездные текущие счета, используемые ИФУ для этой цели, не составляют основную долю финансирования ИФУ. Основным источником финансовых средств для ИФУ являются НИСРП, за исключением некоторых юрисдикций, где основные источники финансирования ИФУ основываются на обратных СБМ или *таварруке*, несмотря на различия во мнениях шариатских ученых относительно данного механизма. Аналогичным образом, ИФУ не участвуют в сделках с *гарар* или других сделках с использованием заемных средств, применяемых традиционными финансовыми учреждениями, таких как обеспеченные долговые обязательства (ОДО) или повторная секьюритизация.

51. Как указано в пункте 50, некоторые ИФУ предлагают депозиты на основе обратных СБМ¹¹ для получения фиксированного дохода. Другие используют СБМ в активной части баланса не только для управления ликвидностью, но и для предоставления финансирования своим клиентам. Депозиты на основе обратных СБМ являются одной из форм левериджа и в совокупности со срочным финансированием на основе СБМ могут создавать в системе неограниченные долговые обязательства.

¹¹ В случае депозита на основе СБМ вкладчики продают товар по отсроченной цене ИФУ, которое в свою очередь продает товар по спотовой цене третьему лицу и использует выручку от такой продажи для обеспечения своей финансовой и инвестиционной деятельности.

52. На основании вышеуказанных факторов Совет по исламским финансовым услугам считает рациональным применение РНО к ИФУ требований к показателю левериджа,¹² предусмотренных в разделе 2.5.1.2. Это не только предоставит равные условия для деятельности ИФУ в сравнении с традиционными финансовыми учреждениями, но и будет соответствовать международному стандарту достаточности капитала для банков.

2.5.1.2 Подробные сведения о расчете

53. Простой, прозрачный, нечувствительный к риску показатель левериджа дополняет изложенные в настоящем Стандарте требования к достаточности капитала, основанные на взвешивании активов. Он позволит ограничить накопление в исламском банковском секторе левериджа, который может не только повысить финансовый риск ИФУ, но также нанести ущерб всей финансовой системе и экономике при снижении доли заемных средств (далее – делеверидж).

54. Нижеописанный показатель левериджа применяется на уровне 3 % и рассчитывается как среднемесячный показатель за квартал на основе нижеприведенных определений показателя капитала и показателя величины требований, подверженных риску. Формула расчета показателя левериджа

$$\text{Показатель левериджа} = \frac{\text{Показатель капитала}}{\text{Величина требований, подверженных риску}} = \geq 3\%,$$

где:

- ❖ *Показатель капитала (capital measure)*: капитал первого уровня, который состоит из БКПУ и ДКПУ согласно определениям в разделах 3.1.1 и 3.1.2 настоящего Стандарта.
- ❖ *Величина требований, подверженных риску (exposure measure)*: балансовые и внебалансовые требования (обязательства), подверженные риску, за вычетом связанных с ними специальных резервов. Кроме того, из показателя величины требований, подверженных риску, следует вычитать общие резервы, исключенные из расчета величины капитала первого уровня.

2.5.1.3 Показатель капитала

55. Показатель капитала представляет собой капитал первого уровня согласно определениям в разделах 3.1.1 и 3.1.2. На основании раздела 3.1.5, статьи, которые

¹² По результатам опроса, проведенного рабочей группой Совета по исламским финансовым услугам, в большинстве ИФУ текущий показатель левериджа значительно ниже предложенных в настоящем Стандарте 3 %.

полностью вычитаются из капитала первого уровня, не будут способствовать накоплению леввериджа и поэтому должны также вычитаться из знаменателя, то есть показателя величины требований, подверженных риску. Это обеспечит единообразный подход к расчету показателей капитала посредством согласования показателей капитала и величины требований, подверженных риску, и позволит избежать двойного счета при расчете показателя леввериджа.

56. При инвестировании ИФУ в капитал банковских, финансовых и исламских страховых (*такāфул*) организаций согласно пункту 1.а.i) в случаях, когда финансовая организация включена в консолидированный бухгалтерский отчет, но не консолидированный отчет для регулятивных целей, инвестиции в капитал такой организации необходимо вычитать в той степени, в которой они превышают определенные пороговые значения.

2.5.1.4 Показатель величины требований, подверженных риску

57. Расчет общей величины требований, подверженных риску, для показателя леввериджа обычно осуществляется по учетной стоимости. Все балансовые рисковые позиции, не связанные с хеджированием, учитываются за вычетом специальных резервов и сумм переоценки.

58. Если не указано иное, ИФУ не следует учитывать влияние инструментов снижения уровня кредитного риска (включая обеспечение в физической или денежной форме, гарантии, *урбӯн*, *хāмиш джиддия* и т. д.) и балансовые требования, подверженные риску, не нуждающиеся в корректировке для целей расчета общей величины требований, подверженных риску. Взаимозачет финансовых рисков и ИСРП / депозитов не допускается.¹³

59. В случае инвестиций в капитал банковских, финансовых, страховых и коммерческих компаний, на которые не распространяется регулятивная консолидация, в показатель величины требований, подверженных риску, включаются только инвестиции в капитал таких компаний (т. е. только балансовая стоимость инвестиций, а не базовые активы и другие риски объекта инвестиций).

60. В случаях, когда на банковскую, финансовую или исламскую страховую (*такāфул*) организацию не распространяется регулятивная консолидация согласно пункту 56, сумма инвестиций такой компании, полностью или частично вычитаемая из БКПУ или

¹³ Теоретически, риски в связи с активами, фондируемыми через фонды ИСРП, несут ДИС. Однако для целей расчета леввериджа целесообразно включить их в риски ИФУ за вычетом соответствующего остатка средств в РИР.

ДКПУ ИФУ согласно соответствующему подходу к вычетам в пункте 117(i) в рамках корректировки капитала ИФУ, должна быть вычтена и из показателя величины требований, подверженных риску.

61. Что касается секьюритизации, ИФУ-оригинатор может исключить секьюритизированные активы из показателя величины требований, подверженных риску, если секьюритизация соответствует операционным требованиям для признания передачи риска согласно критериям секьюритизации в разделе 6.2.9 (сукӯк и секьюритизация). Если секьюритизация не соответствует требованиям, указанным в разделе 6.2.9, секьюритизированные активы считаются не переданными от ИФУ-оригинатора. Исходя из этого, удерживаемые секьюритизированные активы считаются не проданными держателями сукӯк, в связи с чем риски ИФУ по ним сохраняются. Следовательно, такие удерживаемые секьюритизированные активы должны покрываться капиталом ИФУ и учитываться при расчете КДК и показателя леввериджа. ИФУ, выполняющие данные условия, должны включать удерживаемые требования, подверженные риску секьюритизации в показатель величины требований, подверженных риску. Во всех остальных случаях, например, если секьюритизация не соответствует операционным требованиям для признания передачи риска, секьюритизированные активы должны включаться в показатель величины требований, подверженных риску.¹⁴

62. Для обеспечения реализации денежно-кредитной политики юрисдикция может по своему усмотрению временно исключить резервы в центральном банке из показателя величины требований, подверженных риску, при исключительных макроэкономических обстоятельствах. Для поддержания уровня устойчивости, обеспечиваемого при помощи показателя леввериджа, юрисдикция, применяющая данное право, также должна выполнить соразмерную калибровку минимального показателя леввериджа в сторону увеличения, чтобы компенсировать влияние исключения резервов в центральном банке. Более того, для сохранения сопоставимости и прозрачности оценки показателя леввериджа ИФУ должны раскрывать влияние такого временного исключения, а также на постоянной основе публично раскрывать показатель леввериджа без применения такого исключения.

63. Совокупный для ИФУ показатель величины требований, подверженных риску, представляет собой сумму: (а) балансовых требований, подверженных риску; (б) инструментов хеджирования, соответствующих шариатским нормам; (в) внебалансовых

¹⁴ Удержание секьюритизированных активов ИФУ-оригинатором означает, что оно стало партнером держателей сукӯк по владению базовыми активами. Исходя из этого, оно будет нести убытки в связи с удерживаемой долей в той же степени, в которой держатели сукӯк будут нести убытки по активам, находящимся в их собственности. Таким образом, доля, удерживаемая ИФУ, должна включаться в показатель величины требований, подверженных риску.

статей. Ниже приводятся дополнительные пояснения по учету балансовых и внебалансовых статей при расчете общей величины требований, подверженных риску.

2.5.1.5 *Балансовые статьи*

64. Все балансовые активы ИФУ включаются в показатель величины требований, подверженных риску, по учетной стоимости за вычетом связанных с ними специальных резервов. Кроме того, из показателя величины требований, подверженных риску, могут вычитаться общие резервы или резервы под будущие, в настоящее время не признанные потери по финансированию, исключенные из расчета величины капитала первого уровня.

65. При расчете общей суммы балансовых рискованных позиций от ИФУ может потребоваться:

- а. Вычесть все остальные суммы балансовых активов, вычтенные из капитала первого уровня, и другие регулятивные корректировки, связанные с балансовыми активами.
- б. Обеспечить учет всех активов, фондируемых НИСРП, в показателе величины требований, подверженных риску. Более того, учет активов, фондируемых РВП и РИР, осуществляется аналогично НИСРП. Однако в юрисдикциях, где соответствующие РНО убеждены, что ИФУ не несут риск потерь по активам, фондируемым НИСРП, РНО могут разрешить исключение таких активов, финансируемых через ИСРП, из расчета показателя левериджа аналогично ОИСРП. Исходя из этого, национальные РНО могут по своему усмотрению разрешить ИФУ, осуществляющим свою деятельность в их юрисдикции, вычитать активы, фондируемые НИСРП, при расчете показателя левериджа. Таким образом, подход к данным счетам будет аналогичен подходу к ОИСРП. Активы, фондируемые ОИСРП, всегда следует исключать из расчета показателя величины требований, подверженных риску, при вычислении показателя левериджа. При расчете показателя левериджа ИФУ должно вычитать все активы, фондируемые ОИСРП, если только они не являются источником ПКР для ИФУ, в случае чего к ним применяется такой же подход, как и к НИСРП.

2.5.1.6 *Риск, связанный с инструментами хеджирования, соответствующими шариатским нормам*

66. Соответствующие шариатским нормам инструменты хеджирования, в некоторых юрисдикциях считаются соответствующими шариатским нормам альтернативами производных финансовых инструментов. Для таких инструментов используется учетная

оценка величины требований, подверженных риску. Кроме того, потенциальные будущие требования, подверженные риску, вычисляются согласно Стандартизированному подходу к расчету кредитного риска контрагента (СП-КРК), опубликованному БКБН в марте 2014 г.

67. Шариатский совет¹⁵ постановил, что ИФУ должны выполнять резолюцию № 238 (9/24) Академии фикха Организации исламского сотрудничества (ОИС) об инструментах хеджирования, соответствующих шариатским нормам, причем данная рекомендация применима ко всем положениям об инструментах хеджирования в настоящем Стандарте. Однако в случаях, когда ИФУ осуществляет свою деятельность в юрисдикции, разрешающей иные виды инструментов хеджирования (в нарушение резолюции Академии фикха ОИС, которая должна соблюдаться, по мнению шариатского совета), риск ИФУ, связанный с такими инструментами, должен быть отражен в показателе левериджа в соответствии с СП-КРК. Данное положение также применяется ко всем упомянутым в Стандарте рискам, связанным с хеджированием.

2.5.1.7 Внебалансовые статьи

68. В настоящем разделе разъясняется подход к учету внебалансовых статей в показателе величины требований, подверженных риску. К внебалансовым статьям обычно относятся обязательства кредитного характера (включая кредиты на поддержание ликвидности) с правом или без права безусловного отзыва, акцепты, резервные аккредитивы, торговые аккредитивы и соответствующие шариатским нормам сделки РЕПО.¹⁶ ИФУ должны включать в показатель требований, подверженных риску, общую внебалансовую величину требований, подверженных риску, по чистой номинальной стоимости.¹⁷

69. Более того, в целях обеспечения соблюдения согласованности подходов к показателю капитала и показателю требований, подверженных риску, в целях расчета показателя финансового рычага, вычитаемые из капитала первого уровня специальные и общие резервы, связанные с внебалансовыми требованиями, подверженными риску, следует аналогичным образом вычесть перед расчетом показателя требований, подверженных риску.

70. К внебалансовым статьям в том числе относятся аккредитивы, гарантии, обязательства кредитного характера с правом безусловного отзыва и кредиты на

¹⁵ В настоящем Стандарте под термином «шариатский совет» подразумевается шариатский совет Совета по исламским финансовым услугам.

¹⁶ См. шариатский стандарт № 58 «Обратный выкуп», опубликованный ААОIFI.

¹⁷ Чистая номинальная стоимость может относиться к инструментам хеджирования, противоречащим резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества № 238 (9/24), которая должна соблюдаться в соответствии с резолюцией шариатского совета.

поддержку ликвидности. При оценке достаточности капитала с учетом взвешивания по уровню риска внебалансовые статьи конвертируются согласно стандартизированному подходу к расчету кредитного риска при помощи коэффициентов кредитного эквивалента (ККЭ). Для целей определения суммы внебалансовых статей, подверженных риску, для расчета показателя левериджа к номинальной стоимости необходимо применять ККЭ, указанные в Приложении А.

2.5.2 Дополнительное надзорное руководство

71. При расчете показателя левериджа применяется такая же регулятивная консолидация, в том числе критерии консолидации, что и при оценке достаточности регулятивного капитала с учетом взвешивания по уровню риска. Например, если при оценке с учетом взвешивания по уровню риска применяется пропорциональная регулятивная консолидация, те же самые критерии применяются для целей расчета показателя левериджа. Показатель левериджа применяется на уровне отдельного ИФУ, а также на консолидированной основе.

72. В зависимости от профиля риска или обстоятельств может потребоваться повышение показателя для ИФУ. Надзорные органы могут использовать стресс-тестирование в качестве дополнительного метода корректировки требования к показателю левериджа на уровне юрисдикции и (или) отдельного ИФУ.

73. Для снижения процикличности надзорные органы могут ограничить накопление левериджа в фазе подъема путем установления максимально допустимого значения левериджа. Кроме того, они могут создать механизм ослабления ограничения во время спадов, поскольку установление фиксированного максимально допустимого значения левериджа может повысить процикличность, стимулируя ИФУ к делевериджу во время спада (и наоборот).

74. Настоящий Стандарт применим к исламским инвестиционным банкам, и, следовательно, на них распространяются вышеуказанные требования в отношении показателя левериджа.

2.6 Национальные системно значимые банки

2.6.1 Вводная часть

75. Деятельность по финансовому посредничеству, осуществляемая банковскими учреждениями, в том числе ИФУ, влечет за собой значительные риски, которые могут оказать влияние на экономику в целом. Вливание государственных средств для спасения целого ряда крупных финансовых учреждений во время недавнего глобального

финансового кризиса доказывает, что неплатежеспособность некоторых крупных и сложных финансовых учреждений могла бы привести к значительному ущербу для финансовой системы и экономики в целом. Таким образом, за последние годы международными стандартообразующими органами предложены различные меры по снижению риска банкротства крупных и сложных глобальных и национальных системно значимых банков в будущем. Данные предложения направлены на то, в целях обеспечения управления обанкротившимися банками, по возможности, без затрат для государства и общественного казначейства.

76. Из профиля финансовых систем в странах-участницах Совета по исламским финансовым услугам и других юрисдикциях очевидно, что целый ряд ИФУ в некоторых юрисдикциях имеет системную значимость. Соответственно, надзорные органы на основании проведенной оценки могут признать такие ИФУ НСЗБ. Поэтому Совет по исламским финансовым услугам считает необходимым обеспечить основу для оценки и дополнительных нормативных требований к НСЗБ. Данная основа предполагает гибкий подход и в общих чертах определяет, как надзорным органам следует определять НСЗБ и устанавливать требования к повышенной способности поглощения убытков (ПСПУ) и к планам по восстановлению и урегулированию кризисных ситуаций. В двухуровневой банковской системе нижеприведенное руководство для НСЗБ может использоваться надзорными органами для оценки и определения дополнительных директивных мер в отношении всех банковских учреждений в юрисдикции, включая ИФУ.

2.6.2 Обоснование для принятия дополнительных требований

77. Обоснованием для принятия дополнительных директивных мер для НСЗБ являются отрицательные внешние экономические факторы, то есть создаваемые НСЗБ нежелательные побочные эффекты, которые лишь частично рассматриваются в действующей политике регулирования. К данным внешним экономическим факторам в том числе относятся следующие:

- а. Стремясь максимизировать финансовый результат, отдельные финансовые учреждения могут сознательно принимать решения, которые не являются оптимальными на системном уровне, поскольку не учитывают данные внешние экономические факторы.
- б. Банкротство или обесценение активов крупного финансового учреждения со взаимосвязанной структурой на национальном уровне может вызвать потрясение финансовой системы, которое в свою очередь может нанести вред реальному сектору экономики.

- в. Затраты на покрытие морального риска, связанные с прямой поддержкой и косвенными государственными гарантиями, могут повысить принятие риска, снизить рыночную дисциплину, привести к нарушению конкуренции и увеличить вероятность финансовых трудностей в будущем.

78. Учитывая вышеуказанные потенциальные последствия банкротства крупного ИФУ со взаимосвязанной структурой в финансовой системе, требуется принятие некоторых дополнительных директивных мер для общего ужесточения регулирования и контроля финансового сектора на национальном уровне. Предлагаемые ниже дополнительные требования направлены на то, чтобы минимизировать вероятность банкротства НСЗБ и ограничить затраты общества и государства, если оно все же произойдет. Таким образом, дополнительные требования направлены на укрепление финансовой стабильности путем повышения устойчивости НСЗБ даже в серьезных стрессовых условиях.

79. Оценка НСЗБ будет осуществляться не с точки зрения риска банкротства, а с точки зрения *влияния*, которое банкротство банка может оказать на национальную финансовую систему и экономику в целом.¹⁸ В некоторой степени дополнительные требования к НСЗБ могут увеличить их затраты, поскольку потребуется привлечение дополнительного капитала. Увеличение затрат может повлиять на способность соответствующих учреждений предоставлять финансирование жизненно важным секторам экономики, особенно в период адаптации учреждения к дополнительным требованиям. Это может оказать негативное воздействие на всю экономику. Тем не менее, ряд исследований по дополнительным требованиям к достаточности капитала СЗБ показал, что в долгосрочной перспективе влияние на экономику будет положительным¹⁹. Подчеркивается, что стабильный финансовый сектор является одним из необходимых условий долгосрочного роста и занятости и, следовательно, предлагаемые требования будут значительно способствовать финансовой стабильности соответствующих финансовых систем в будущем.

80. Дополнительные требования к достаточности капитала будут применяться к консолидированным группам и дочерним компаниям. Однако национальные органы могут

¹⁸ В этом случае применяется концепция национальных системных потерь в случае дефолта (ПСД), а не концепция вероятности дефолта.

¹⁹ По оценкам исследования БКБН, дополнительные требования к ГСЗБ будут иметь общий положительный эффект для мировой экономики. Отрицательное влияние совокупных требований на мировой ВВП в начальный период оценивается в 0,3 %, в то время как долгосрочный положительный эффект от снижения вероятности будущего системного банковского кризиса приведет к повышению мирового ВВП на 2,5 % [БКБН: «Оценка макроэкономического влияния повышенной способности поглощения убытков для глобальных системно значимых банков», октябрь 2011 г.]. Аналогичным образом, по оценкам Европейской комиссии, положительный эффект предложения из Директивы о регулировании капитала IV приведет к повышению ВВП ЕС примерно на 2 % в долгосрочной перспективе.

применять их к отдельным банкам или филиалам иностранных банков в своих юрисдикциях в соответствии с нормативно-правовой базой.

2.6.3 Методология оценки

81. Надзорным органам следует установить методологию оценки степени системной значимости банков для национальной экономики. В такой методологии следует отразить потенциальное внутреннее или внешнее влияние банкротства банка на национальную экономику. Оценку на степень системной значимости проходят все банки в финансовой системе страны. Что касается внутренних операций иностранного банка, надзорный орган страны регистрации должен провести оценку степени системной значимости банков на уровне банковской группы, в то время как надзорный орган страны, в которой банк осуществляет свою деятельность, должен провести оценку степени системной значимости дочерних банков в своих юрисдикциях. Рассмотрение банка на (глобально) консолидированной основе позволит оценить эффект распространения проблем, связанных с международными операциями обанкротившегося банка, на национальную экономику. На юрисдикции стран регистрации банковских групп, осуществляющих трансграничную деятельность, может повлиять банкротство всей банковской группы, а не только часть группы, ведущая экономическую деятельность внутри страны регистрации²⁰.

82. Надзорным органам следует проводить регулярные оценки системной значимости банков в своих юрисдикциях, и такая оценка должна отражать текущее состояние соответствующих финансовых систем. Промежуток времени между оценками должен быть достаточным, чтобы отразить изменения в ряде выбранных факторов, например, один год. В случае важных структурных изменений в банковской системе, таких как слияния и поглощения, надзорные органы должны провести повторную оценку НСЗБ, а также при необходимости изменить соответствующие факторы и другие параметры.

83. Надзорным органам следует публично раскрыть основную информацию о методологии оценки системной значимости банков в национальной экономике. Публичное раскрытие процесса оценки предоставит банкам надлежащие стимулы для снижения системного риска, который они представляют.

84. В случае выявления НСЗБ на уровне группы следует учитывать общую системную значимость группы. Учреждения в группе тесно взаимосвязаны и, следовательно, несут риск распространения своих финансовых проблем на всю группу. Таким образом, требование к достаточности капитала НСЗБ должно устанавливаться на уровне группы,

²⁰ Это особенно важно, учитывая, что правительству страны регистрации может потребоваться финансировать/свернуть зарубежные операции в отсутствие соответствующих трансграничных договоров.

причем его процентное значение должно быть одинаковым как на консолидированном уровне, так и для каждого учреждения группы. Не исключено, что в большинстве случаев ИФУ будет предоставлять финансирование своим дочерним компаниям, испытывающим финансовые трудности. Опыт финансового кризиса подтверждает, что ИФУ, допускающее банкротство своих дочерних компаний, несет репутационные потери. В отдельности банк может не иметь системной значимости, однако может считаться значимым в связи с принадлежностью к группе.

85. Для выявления большего количества НСЗБ среди учреждений количественный подход может быть дополнен качественным. К критериям может относиться наличие большой доли на рынке в рамках определенных сегментов или географических областей, или наличие особой связи между учреждением и остальным сектором.

86. Надзорным органам следует определить широкую категорию факторов, которые будут использоваться для оценки влияния банкротства НСЗБ. В частности, надзорные органы могут использовать факторы, указанные в Приложении В. Надзорные органы могут по своему усмотрению присваивать данным факторам соответствующие относительные весовые коэффициенты в зависимости от национальных особенностей. По своему усмотрению надзорные органы могут принять решение использовать все, несколько или один фактор для отнесения банка к перечню НСЗБ. Использование данных факторов при калибровке показателя ПСПУ послужит обоснованием для различий в интенсивности ответных директивных мер в разных странах для банков, имеющих схожие параметры по четырем ключевым факторам, специфическим для банков.

87. Надзорные органы могут применить комплексный подход. Он позволяет проанализировать информацию, которая не может быть оценена количественно или учтена в рейтинговой системе, основанной на количественных элементах, и тем самым устранить ограничения, часто связанные с чисто количественной оценкой. Данный подход основан не на вероятности финансовых трудностей или банкротства ИФУ, а на их влиянии на национальную финансовую систему и экономику. Он позволяет проанализировать информацию об ИФУ, в том числе:

- а. долю на рынке в рамках определенного продукта или рыночного сегмента;
- б. исполнение критически важных функций, не учитываемых в рейтинговой системе;
- в. текущую или ожидаемую реструктуризацию бизнеса, планы на слияние и поглощение.

2.6.4 *Требование к повышенной способности поглощения убытков*

88. Надзорным органам следует документально закрепить количественную и качественную методологии, используемые для калибровки показателя ПСПУ для НСЗБ. Более того, методологии могут включать показатели, специфические для юрисдикций. Требование к ПСПУ позволит снизить вероятность банкротства НСЗБ в сравнении с учреждениями, не являющимися системно значимыми. Документальное закрепление и раскрытие методологий оценки обеспечит возможность для их сравнения между странами и повысит прозрачность для заинтересованных сторон.

89. Надзорные органы должны иметь право определять ПСПУ для выбранных НСЗБ на основании степени национальной системной значимости. Следует разработать прозрачную аналитическую основу для определения требования к ПСПУ для разных категорий или групп НСЗБ. В противном случае надзорные органы могут принять решение применять одинаковый уровень ПСПУ ко всем выбранным НСЗБ, если последствия их банкротства для национальной финансовой системы и экономики значительно не различаются. В любом случае методология оценки должна предоставлять выбранным НСЗБ, на которые распространяются требования к ПСПУ, надлежащие стимулы для снижения (или по крайней мере отказа от увеличения) своей системной значимости со временем. В случае наличия в юрисдикции нескольких групп НСЗБ к ним могут применяться дифференцированные уровни ПСПУ. Аналогичным образом, при прочих равных условиях одинаковые требования к ПСПУ распространяются на банки с одинаковой степенью системной значимости в своей юрисдикции, независимо от того, являются ли они национальными банками, дочерними банками иностранных банковских групп или дочерними банками ГСЗБ.

90. Введение органами страны осуществления деятельности требования к ПСПУ для НСЗБ приводит к увеличению капитала дочернего банка, что может объясняться перемещением капитала от головного банка к дочернему, если только последний сам не обеспечивает покрытие достаточным буфером капитала в юрисдикции страны осуществления деятельности или не привлек дополнительный капитал от сторонних инвесторов. В случае серьезных или крупных дочерних банков это может привести к существенному уменьшению уровня капитала головного банка. В таких случаях важно, чтобы орган страны регистрации продолжал обеспечивать наличие достаточных финансовых ресурсов на уровне материнского банка, например, посредством индивидуального требования к достаточности капитала. Аналогичным образом, в случаях, когда дочерний банк считается НСЗБ органом страны осуществления деятельности, органы стран регистрации и осуществления деятельности должны договориться о

координации и сотрудничестве в отношении надлежащего требования к ПСПУ в рамках ограничений, введенных соответствующим законодательством в юрисдикции страны осуществления деятельности. Органу страны осуществления деятельности следует дать обоснование своему решению и указать меры, которые необходимо будет принять банку для предотвращения/снижения такого требования.

91. Требование к ПСПУ должно полностью выполняться за счет БКПУ, который является самым простым и эффективным способом увеличить способность поглощения убытков действующего банка. Надзорные органы имеют право предусматривать дополнительные требования и другие директивные меры, которые сочтут целесообразными для устранения рисков, представляемых НСЗБ. Требование к ПСПУ для НСЗБ выполняется помимо и сверх надбавок достаточности капитала (НПД и АН) и минимального требования к достаточности капитала и предусматривает заранее определенный набор последствий для банков, не выполняющих его. Так, надзорные органы могут выбрать требование к ПСПУ от 0,5 % до 3,5 % от отношения БКПУ к общей сумме АВР в зависимости от выбранной методологии оценки и соответствующих групп (при их наличии).

2.6.5 Другие меры

92. Помимо требования к ПСПУ для НСЗБ, надзорные органы могут рассмотреть возможность принятия следующих мер, которые могут усилить надзор за данными учреждениями:

- а. НСЗБ следует улучшить свою систему управления рисками, в том числе готовности к риску, в соответствии с требованиями СФС. Система управления готовностью к риску должна давать четкое представление о каждой статье обязательств и активов ИФУ, его количественных/качественных бизнес-профилях / стратегиях и присущих им рисках.
- б. Первоначально ожидается, что руководство НСЗБ, испытывающего заметные проблемы, возьмет на себя инициативу по возврату учреждения к правильному курсу. Это может быть обеспечено посредством внутренней реструктуризации, привлечения дополнительного капитала на рынке, продажи частей бизнеса и т. д. Если, несмотря на такие меры, учреждение нарушает требования к достаточности капитала, надзорным органам следует предпринять ряд инициатив, способствующих восстановлению учреждения.

- в. Следует обязать все НСЗБ подготовить план восстановления финансовой устойчивости и план урегулирования финансовой несостоятельности с подробными инструкциями по восстановлению учреждением своего финансового положения в случае его существенного ухудшения. Надзорные органы должны провести оценку плана по восстановлению и при необходимости могут обязать учреждение подготовить доработанный план. Если доработанный план по восстановлению не решает выявленных проблем, надзорный орган может обязать учреждение ввести ряд таких мер, как снижение рисков, изменение бизнес-стратегии и т. д.
- г. В случае возникновения проблем с НСЗБ следует усилить надзор за учреждением. Надзорному органу следует наладить более тесный диалог с НСЗБ на уровне общего руководства, а также на специализированном уровне в наиболее значимых областях риска, в целях обеспечения постоянного обмена информацией и поддержания регулярного контроля.

93. Надзорные органы могут счесть целесообразным ужесточение требований к НСЗБ в отношении корпоративного управления. Требования к корпоративному управлению должны обеспечивать, чтобы внутренние процедуры и руководства учреждения способствовали максимально эффективной деятельности и тем самым снижали риск его банкротства.

2.7 «Исламские окна»

2.7.1 Общая информация

94. В настоящем подразделе изложены вопросы достаточности капитала, связанные с подходом к «исламским окнам» традиционных банков согласно определению в пункте 8. «Исламские окна» присутствуют в большинстве юрисдикций, где действуют исламские финансы. В большинстве юрисдикций «исламские окна» являются независимыми и изолированными с точки зрения соответствующего шариату финансового посредничества, то есть операции таких «окон» соответствуют шариатским нормам в обеих частях баланса. Как указано в пункте 8, для целей настоящего Стандарта инструкции по «исламским окнам» преимущественно будут отсылаться к независимым «окнам» традиционных банков.

95. Методы надзора в отношении применения требований к достаточности капитала к «исламским окнам» значительно варьируются в разных юрисдикциях. В некоторых юрисдикциях надзорными органами установлены требования о выделении отдельной суммы капитала под операции «исламских окон» и предписано соблюдать минимальные

применяемые требования к коэффициенту достаточности капитала и вместе с тем выполнять требования к достаточности регулятивного капитала и КДК на консолидированном уровне (т.е. на уровне банковской группы).

96. В других юрисдикциях нет определенных требований по поддержанию «исламскими окнами» отдельной суммы капитала или выполнению отдельных требований к достаточности регулятивного капитала. Напротив, данные требования в отношении традиционного банка устанавливаются только на общепанковском уровне, т. е. «исламские окна» консолидированы на уровне банковской группы. Аналогичным образом, возникают вопросы достаточности капитала, связанные с подходом к «исламским окнам» в случаях, когда материнский банк находится в другой юрисдикции. В следующих пунктах даются инструкции по расчету достаточности капитала для каждой из структур «исламских окон».

2.7.2 «Исламские окна» с материнским банком в той же юрисдикции

97. Если материнский банк находится в той же юрисдикции, надзорный орган может обязать материнский банк поддерживать отдельную сумму капитала и рассчитывать отдельный КДК в отношении «исламского окна» и вместе с тем соблюдать нормативные требования на общем уровне традиционного банка. В иных случаях данные требования к достаточности регулятивного капитала применяются только на консолидированном уровне согласно пункту 96.

2.7.2.1 «Исламские окна» с отдельными требованиями к достаточности капитала

98. Надзорные органы обычно требуют, чтобы традиционный банк выделил определенную сумму капитала на «исламское окно» в самом начале. Кроме того, необходимо создать отдельный исламский банковский филиал, отделение или подразделение, назначить руководство, учредить шариатский совет и установить систему шариатского управления. Более того, в отношении «исламских окон» должны соблюдаться требования к КДК, применимые в соответствующей юрисдикции. Таким образом, собственный капитал, выделяемый под операции «исламских окон», четко определен и отделен от регулятивного капитала, выделяемого для традиционных финансовых операций. Фактически это означает, что, если исламские активы со временем вырастут, капитал, выделяемый под «исламские окна» должен будет соответственно увеличиться для соблюдения КДК. В данном случае «исламское окно», во-первых, будет рассматриваться отдельно в отношении филиала или отделения организации, частью

которого оно является, и, во-вторых, будет рассматриваться на консолидированной основе на общем уровне традиционного банка.

99. Надзорные органы могут использовать различные подходы к расчету требований к достаточности капитала на уровне материнского банка. В рамках первого подхода активы «исламских окон» включаются в состав активов материнского банка для расчета достаточности ее капитала, причем в то же время в отношении «окон» должны выполняться минимальные требования к достаточности капитала в соответствии с пунктом 98. В рамках второго подхода, когда консолидация на уровне материнского банка не осуществляется, требование к достаточности капитала рассчитывается путем вычисления сначала знаменателя КДК, то есть вычисления АВР в отношении «окна» на основе уровня рисков по активам (согласно разделу 5), и выполнения вычетов из знаменателя в зависимости от того, используется ли стандартная формула или надзорная дискреционная формула (согласно разделу 4.4.5). Впоследствии рассчитывается сумма требуемого капитала для деятельности «окон» в числителе КДК, которая соответствует требованию к достаточности регулятивного капитала. Рассчитанный таким образом капитал под операции «окон» вычитается из базового капитала материнского банка в числителе КДК. Использование данного подхода в отношении к деятельности «исламских окон» зависит от критерия существенности и дискреционных полномочий надзорных органов.

2.7.2.2 «Исламские окна» без отдельных требований к достаточности капитала

100. В случаях, когда надзорный орган не обязывает «исламские окна» поддерживать отдельную сумму капитала и выполнять отдельные требования к КДК, материнский банк рассчитывает свой регулятивный капитал и КДК на общем банковском уровне, включая свои «исламские окна». В данном случае часто знаменатель КДК не корректируется с учетом ПКР, связанного с НИСРП (согласно разделу 4.4.5). Это означает, что признаки поглощения риска НИСРП не учитываются при расчете КДК для головного банка. Фактически, они рассматриваются как обязательства²¹. Надзорные органы должны, среди прочего, дать инструкции по следующим вопросам:

- а. применимые ВКР для активов по «исламским окнам» в соответствии с разделами 4–7 настоящего Стандарта;

²¹ Учет традиционными материнскими банками средств ДИС в «исламском окне» в качестве обязательств не означает, что «исламское окно» гарантирует возврат таких средств. Такой подход используется только для целей расчета КДК.

- б. необходимость корректировки при расчете КДК в соответствии с разделом 4.4.5. Поглощение риска НИСРП «окна» следует учитывать при помощи применимого коэффициента «альфа».

101. Надзорные органы могут рассмотреть возможность применения отдельных минимальных требований к достаточности капитала, в соответствии с разделом 2.7.2.1, к «исламским окнам»: (а) размер которых становится значительным по отношению к деятельности материнского банка или (б) которые составляют значительную долю рынка от объема активов исламских банков в юрисдикции. В некоторых юрисдикциях надзорные органы рекомендуют или требуют от «исламских окон» преобразования в исламские банки в виде дочерних компаний по достижению значительных размеров после нескольких лет деятельности²². Надзорные органы могут устанавливать критерии (в отношении размера активов «исламских окон» в абсолютном выражении или в процентах от баланса материнского банка) для такого преобразования, исходя из общей нормативно-правовой базы юрисдикции, а также с учетом общего стратегического плана для отрасли исламского банкинга.

2.7.3 «Исламские окна» с материнским банком в другой юрисдикции

102. В зависимости от применимой нормативно-правовой базы в большинстве случаев «исламское окно» традиционного банка, находящееся вне юрисдикции страны регистрации, фактически считается иностранным филиалом последнего. Большинство надзорных органов в странах-участницах Совета по исламским финансовым услугам обязывают такие «исламские окна» поддерживать отдельный регулятивный капитал и выполнять минимальные требования к КДК. Тем не менее, в некоторых юрисдикциях (в качестве альтернативы установления минимального регулятивного капитала и требований к КДК для иностранного филиала) надзорный орган страны осуществления деятельности требует от материнского банка предоставления гарантии в целях обеспечения деятельности филиала соответствующей финансовой поддержкой. В этой связи необходимо предусмотреть, до какой степени на такую гарантию можно полагаться в стрессовых условиях. В идеале такие ситуации необходимо разрешать с применением эффективного и надежного консолидированного надзора со стороны надзорного органа страны регистрации, а также посредством эффективного сотрудничества регуляторов и информационного обмена между органами стран регистрации и осуществления деятельности. Вышеизложенное закрепляется документально в форме надежного и ясно прописанного меморандума о взаимопонимании, который должен соответствовать

²² Шариатский совет рекомендует РНО принять план-график, направленный на преобразование «исламских окон» в юридически отдельные исламские финансовые учреждения.

Базельскому стандарту трансграничного сотрудничества регуляторов и реализовываться на условиях периодического обмена нормативной информацией и создания надзорных коллегиальных органов.

103. Помимо минимальных требований к достаточности капитала, упомянутых в пункте 102, надзорным органам следует дать инструкции по аспектам, указанным в пункте 100. Кроме того, надзорным органам страны регистрации следует уделить особое внимание обеспечению «исламских окон» на местном рынке достаточной финансовой поддержкой от иностранного материнского банка.

РАЗДЕЛ 3: РЕГУЛЯТИВНЫЙ КАПИТАЛ

3.1 Компоненты капитала

104. В настоящем разделе приводится определение требуемого регулятивного капитала для ИФУ. Совокупный капитал является важнейшим определяющим фактором достаточности капитала ИФУ и числителем в формуле определения коэффициента достаточности капитала (КДК). В разделе подробно объясняются критерии и характеристики каждого из компонентов совокупного капитала.

105. Совокупный капитал для ИФУ представляет собой сумму капитала первого и второго уровней. Капитал первого уровня состоит из базового капитала первого уровня (БКПУ) и добавочного капитала первого уровня (ДКПУ), включающих любые соответствующие настоящему Стандарту инструменты, предусмотренные таблицей 2.

Таблица 2. Компоненты капитала

Категория капитала	Подкатегория капитала	Описание	Требование к достаточности капитала
Капитал первого уровня (капитал действующего предприятия)	БКПУ	Сумма обыкновенных акций (или их эквивалента для неакционерных компаний) и эмиссионного дохода, нераспределенной прибыли, прочих совокупных доходов, элементы базового капитала, относящиеся к доле малых акционеров (участников), включаемые в расчет БКПУ, и регулятивных корректировок.	БКПУ $\geq$ 4,5 %
	ДКПУ	Сумма инструментов привлечения капитала, соответствующих критериям отнесения к ДКПУ, и связанного с ними эмиссионного дохода, дополнительного квалификационного миноритарного пакета акций и регулятивных корректировок.	ДКПУ $\geq$ 1,5 %

Категория капитала	Подкатегория капитала	Описание	Требование к достаточности капитала
Капитал второго уровня (капитал прекращения деятельности)		Сумма инструментов привлечения капитала, соответствующих критериям отнесения к капиталу второго уровня, и связанного с ними эмиссионного дохода, дополнительного квалификационного миноритарного пакета акций, резервного фонда для целей капитала второго уровня и регулятивных корректировок.	Капитал второго уровня $\geq 2\%$
Требование к достаточности совокупного капитала			БКПУ ($\geq 4,5\%$) + ДКПУ ($\geq 1,5\%$) + Капитал второго уровня ($\geq 2\%$) $\geq 8\%$

106. Капитал второго уровня состоит из соответствующих шариатским нормам инструментов и резервов, характеристики и условия которых подробно описаны в пунктах 113 и 114. К различным видам капитала применяются соответствующие требуемые корректировки/вычеты согласно разделу 3.1.5. Для включения инструмента в какой-либо из вышеуказанных компонентов совокупного капитала должен быть соблюден набор соответствующих критериев (приведенных в разделах 3.1.1–3.1.3).

3.1.1 Базовый капитал первого уровня

107. БКПУ представляет собой капитал ИФУ самого высокого качества. В настоящем разделе Стандарта изложены критерии включения компонента в БКПУ с точки зрения его постоянства и способности поглощать убытки.

108. БКПУ представляет собой сумму следующих элементов:

- а. *Обыкновенные акции, выпущенные ИФУ.* Данные акции должны быть полностью оплачены и соответствовать критериям отнесения к обыкновенным акциям в составе акционерного капитала ИФУ.

- б. *Эмиссионный доход*. В состав БКПУ входит *эмиссионный доход, полученный от* выпуска обыкновенных акций.
- в. *Нераспределенная прибыль*. При расчете БКПУ признается и учитывается *сумма* чистой прибыли, перенесенная из предыдущих финансовых периодов. Прибыль или убытки на промежуточную отчетную дату могут относиться к БКПУ в составе нераспределенной прибыли по усмотрению национальных РНО. В таком случае РНО могут потребовать проведение проверки внешними аудиторами или независимыми третьими лицами в качестве предварительного условия для включения прибыли на промежуточную отчетную дату в БКПУ.
- г. *Прочие резервы и накопленные прочие совокупные доходы согласно определению в МСФО*. Дивиденды исключаются из БКПУ в соответствии с применимыми стандартами бухгалтерского учета.²³
- д. *Обыкновенные акции, выпущенные консолидируемыми дочерними компаниями ИФУ*. Такие *обыкновенные* акции, выпущенные консолидируемыми дочерними компаниями ИФУ, находятся во владении третьих лиц (миноритарный пакет акций) и соответствуют критериям для включения в БКПУ, приведенным в пункте 109.
- е. *Регулятивные корректировки/вычеты, применимые к БКПУ*.

109. Ниже изложены определенные критерии для включения выпущенных ИФУ обыкновенных акций в БКПУ.

а. Поглощение убытков

Обыкновенные акции обладают наибольшей степенью субординированности по отношению к требованиям кредиторов при ликвидации ИФУ и дают право требования в отношении остаточных базовых активов после выплаты по всем правам требования, соответствующим шариатским нормам.

В случае действующего ИФУ базовый капитал должен поглощать убытки пропорционально его доле в капитале первого уровня.²⁴ Если доказано, что убытки вызваны халатностью, неправомерными действиями или иным нарушением

²³ Объявленные и подлежащие выплате дивиденды не включаются в БКПУ, поскольку такие суммы относятся к обязательствам в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и обычно так же классифицируются по стандартам бухгалтерского учета, применимым в соответствующей юрисдикции.

²⁴ Капитал действующего предприятия позволяет ИФУ продолжать свою деятельность и предотвратить неплатежеспособность. Капиталом действующего предприятия считается БКПУ.

договорных условий со стороны руководства ИФУ, базовый капитал должен поглощать данные убытки.

б. Процесс и порядок выпуска

Обыкновенные акции выпускаются непосредственно ИФУ с предварительного официального согласования со стороны существующих держателей обыкновенных акций ИФУ-эмитента или согласно применимому законодательству. Обыкновенные акции должны быть полностью оплачены²⁵, причем их покупка не должна прямо или косвенно финансироваться ИФУ или какой-либо связанных с ним сторон.

в. Бессрочность

Обыкновенные акции являются бессрочными, причем их номинальная стоимость никогда не снижается²⁶ и не погашается, за исключением случая ликвидации ИФУ-эмитента. Однако в некоторых случаях применимое законодательство и регламенты ИФУ могут разрешать выкуп обыкновенных акций с предварительного прямого согласования соответствующими РНО²⁷. До выпуска или при выпуске обыкновенных акций эмиссионный документ или договорные условия, регулирующие такие инструменты, не должны содержать прямое либо косвенное указание на то, что номинальная стоимость инструментов может быть возмещена или что инструменты могут быть аннулированы или выкуплены (опцион «колл») при каких-либо обстоятельствах, кроме ликвидации ИФУ.

г. Выплата прибыли или дивидендов

Договорные условия выпуска обыкновенных акций не должны предусматривать обязательство ИФУ осуществлять выплату прибыли (дивидендов) держателям, и ни при каких обстоятельствах ИФУ-эмитенты не должны нести такие обязательства. Невыплата дивидендов не является событием дефолта для ИФУ. Обыкновенные акции и договорные условия их выпуска не предоставляют право на привилегированные выплаты дивидендов. Выплата дивидендов по обыкновенным акциям осуществляется из подлежащих распределению статей, которые обычно включают прибыль за год, включаемую в базовый капитал, и нераспределенную

²⁵ При упоминании оплачиваемого капитала в разных компонентах капитала подразумевается капитал, который безусловно получен ИФУ, прошел достоверную оценку, находится под полным контролем ИФУ и прямо или косвенно не подвергает инвестора кредитному риску. Однако оплата не обязательно должна осуществляться в денежной форме. Например, акции, выпускаемые в качестве оплаты приобретения другой компании, не оплачиваются в денежной форме. Часто ИФУ обязано получить предварительное согласование со стороны надзорного органа для включения в капитал инструмента, не оплаченного в денежной форме.

²⁶ Без ограничения действующего законодательства о хозяйственных обществах.

²⁷ В зависимости от применимого законодательства к исключениям может относиться выкуп акций, осуществляемый исключительно по усмотрению эмитента, или прочие средства сокращения капитала. Выкупленные обыкновенные акции могут храниться в портфеле собственных акций или погашаться с учетом законодательства и при предварительном согласовании со стороны надзорного органа.

прибыль при согласовании соответствующими РНО. (Уровень выплаты прибыли не должен зависеть или быть связан с суммой, выплачиваемой при выпуске.) Выплаты дивидендов могут осуществляться только после удовлетворения всех правовых и договорных обязательств и осуществления платежей на основе норм и принципов шариата. Уровень выплат не должен определяться на основе суммы, по которой были приобретены акции в момент их выпуска.

д. Характер капитала

Обыкновенные акции классифицируются как акционерный капитал ИФУ-эмитента в значении, применяемом в рамках нормативно-правовой базы и соответствующих стандартов бухгалтерского учета. Более того, обыкновенные акции признаются в качестве акционерного капитала для целей определения неплатежеспособности по балансу согласно применимому законодательству о неплатежеспособности. Оплаченная сумма обыкновенных акций должна четко и отдельно раскрываться в балансе ИФУ²⁸.

е. Характер обеспечения

Сумма, уплаченная в счет оплаты инструментов базового капитала при выпуске, не должна обеспечиваться активами или гарантиями ИФУ, любой связанной с ним организации (материнский банк / дочерняя или «сестринская» компания, «исламское окно» или другая аффилированная группа) или членом его финансовой группы. При выпуске соответствующих акций не должно быть никаких договорных условий или механизмов, повышающих приоритетность требований по акциям при неплатежеспособности или ликвидации.

ж. Требование к раскрытию информации

Базовый капитал четко указывается и раскрывается в балансе ИФУ²⁹.

3.1.2 Добавочный капитал первого уровня

110. ДКПУ включает в себя в том числе сумму следующих элементов:

- а. суку́к, выпущенные ИФУ и соответствующие нижеуказанным критериям отнесения к ДКПУ;

²⁸ Статья должна четко и отдельно раскрываться в балансе, публикуемом в годовом отчете ИФУ. Если ИФУ публикует результаты на полугодовой или квартальной основе, статья должна раскрываться с такой же периодичностью. Требование применяется на консолидированном уровне; подход на уровне организации должен соответствовать национальным требованиям.

²⁹ При упоминании баланса подразумеваются финансовые отчеты ИФУ, опубликование которых требуется соответствующими правовыми и (или) надзорными положениями.

- б. сукӯк, выпущенные консолидируемыми дочерними компаниями ИФУ в пользу сторонних инвесторов и соответствующие нижеуказанным критериям отнесения к ДКПУ;
- в. регулятивные корректировки, применяемые при расчете ДКПУ.

111. Ниже описаны критерии включения эмиссий сукӯк в ДКПУ.

а. Поглощение убытков

ИФУ может выпустить сукӯк *мудāраба*³⁰, выручка от которых инвестируется в общий пул активов ИФУ после объединения с БКПУ, чтобы держатели сукӯк участвовали во всей деятельности ИФУ, включая все его финансовые права и обязательства в соответствии с условиями договора сукӯк *мудāраба*.³¹ Таким образом, эти сукӯк должны поглощать убытки действующего ИФУ, что не ограничивает право держателей сукӯк впоследствии требовать от ИФУ возмещения первоначального капитала, если данные убытки вызваны халатностью, неправомерными действиями или иным нарушением договорных условий со стороны ИФУ.

б. Выплата прибыли

Стороны договора сукӯк *мудāраба* ДКПУ заключают соглашение о том, что выплата прибыли по сукӯк *мудāраба* является дискреционной и что невыплата не является событием дефолта. Выплаты прибыли не должны быть связаны полностью или частично с кредитным рейтингом ИФУ.³² Тем не менее, невыплата прибыли после ее накопления требует создания резерва прибыли *мудāраба* по таким сукӯк. Данный резерв находится в собственности держателей сукӯк, может инвестироваться в соответствии с условиями инвестирования сукӯк и входит в состав капитала первого уровня со всеми своими правами и обязанностями. Прибыль из этого резерва может выплачиваться держателям сукӯк, если в период распределения фактическая прибыль окажется ниже ожидаемой.

в. Процесс и порядок выпуска

³⁰ Предлагается использовать в настоящем стандарте сукӯк *мудāраба* вместо сукӯк *мушāрака* (как в IFSB-15), чтобы выполнить критерий, предусматривающий, что выплата прибыли по ДКПУ должна быть дискреционной и что невыплата прибыли не является событием дефолта для ИФУ. С точки зрения шариата это возможно осуществить на практике при помощи договора *мудāраба*, по которому *мудāриб* может оставлять всю прибыль, в то время как при *мушāрака* ИФУ в качестве партнера не имеет права оставлять себе прибыль партнерства.

³¹ Поскольку в данном случае держатели сукӯк *мудāраба* и акционеры имеют одинаковые риски и выгоды в результате деятельности ИФУ, основные различия между такими сукӯк и акциями будут заключаться в том, что акционеры будут иметь законные договорные и административные права, недоступные для держателей сукӯк, например, право голоса и членство в совете директоров ИФУ.

³² В случаях халатности и неправомерных действий со стороны *мудāриба* надлежащий подход к невыплате прибыли может определяться судом в каждой юрисдикции.

Сукӯк выпускаются и оплачиваются, причем поступления от эмиссии становятся незамедлительно доступны одной операционной компании в консолидированной группе. Ни ИФУ, ни связанная сторона, над которой ИФУ осуществляет контроль или на которую оказывает существенное влияние, не могут приобрести сукӯк или прямо или косвенно финансировать их приобретение. Информация для раскрытия должна в том числе включать отличительные особенности предлагаемых инструментов и использование КСН в соответствии с определенными требованиями.

г. Срок погашения и право отзыва

Инструмент должен быть бессрочным и не должен иметь какой-либо определенной даты погашения. Он не должен предусматривать возможность повышения процентной ставки (т. е. периодического увеличения ожидаемой нормы доходности) и другие стимулы для выкупа инструмента ИФУ-эмитентом.³³ Если инструмент является отзывным, ИФУ-эмитенту разрешается реализовать опцион «колл» только через пять лет при условии соблюдения определенных требований, в частности следующих: (i) имеется предварительное согласование со стороны надзорного органа; (ii) ИФУ не должно создавать ожиданий того, что опцион «колл» будет исполнен; (iii) оно может заменить сукӯк, в отношении которых реализуется опцион «колл», капиталом такого же или более высокого качества до реализации опциона «колл» или одновременно с ним. ИФУ не может реализовать опцион «колл», пока не продемонстрирует, что его капитальная позиция превышает требование к достаточности регулятивного капитала после исполнения опциона «колл». Инструменты, классифицируемые как ДКПУ, не могут иметь каких-либо характеристик, препятствующих рекапитализации (резервные фонды, которые требуются ИФУ для компенсации инвесторам, если новый инструмент выпускается по более низкой цене в течение специально оговоренного периода времени).

д. Характер обеспечения инструментов

Сумма, уплаченная при выпуске, не обеспечивается активами или гарантиями ИФУ или связанной организации. Кроме того, не должно быть никаких механизмов, которые юридически или экономически повышают уровень приоритетности требования по сукӯк.

е. Условия конвертации

³³ Одним из примеров стимула для выкупа эмитентом является опцион «колл» эмитента в сочетании с правом инвестора на конвертацию инструмента в обыкновенные акции, если опцион «колл» не реализован. Такой стимул противоречит требованию о бессрочности.

Сукӯк должны конвертироваться в обыкновенные акции при наступлении обстоятельств, определенных РНО. Механизм конвертации сукӯк ДКПУ в обыкновенные акции должен запускаться при наступлении обстоятельств, определенных РНО, когда норматив достаточности БКПУ ИФУ составит не менее 5,125 %.

Более того, условия сукӯк должны предусматривать, что:

- а. инструмент должен конвертироваться в обыкновенные акции по усмотрению соответствующих РНО, как только произойдет одно из следующих событий:
 - i. решение принимаемое соответствующими РНО без ущерба для договоров сукӯк о том, что конвертация необходима и без нее ИФУ станет нежизнеспособным;
 - ii. решение о вливании капитала из государственного сектора или об аналогичной поддержке, без которых ИФУ станет нежизнеспособным, принимаемое соответствующими РНО без ущерба для договоров сукӯк;
- б. иницирующее событие определяется юрисдикцией, в которой капитал признается в учете для целей регулирования. В случаях, когда ИФУ-эмитент входит в консолидированную финансовую группу и желает, чтобы сукӯк были включены в капитал консолидированной финансовой группы в дополнение к его капиталу на соло-уровне, в условиях должно указываться дополнительное иницирующее событие. Дополнительное иницирующее событие представляет собой более раннее из следующих:
 - i. решение о необходимости конвертации, без которой ИФУ станет нежизнеспособным, принимаемое соответствующим органом в юрисдикции страны регистрации без ущерба для договоров сукӯк;
 - ii. решение, принимаемое соответствующим органом в указанной юрисдикции без ущерба для договоров сукӯк, о вливании капитала из государственного сектора или об аналогичной поддержке в юрисдикции консолидированного надзорного органа, без которых ИФУ станет нежизнеспособным.

Как вариант, критерии отнесения инструмента к ДКПУ могут соответствовать применимым законодательным нормам. В таких случаях соответствующий инструмент сукӯк может

быть отнесен к ДКПУ, если законодательство юрисдикции, в которой ИФУ осуществляет свою деятельность, предусматривает следующее.

- а. В юрисдикции, применяемой к ИФУ, действуют законы, по которым:
 - i. такие инструменты должны быть конвертированы в инструменты БКПУ при наступлении указанного РНО инициирующего события без ущерба для договоров сукӯк; или
 - ii. такие инструменты должны полностью поглощать убытки, чтобы предотвратить риск потерь для налогоплательщиков. Они должны покрывать убытки ИФУ пропорционально доле в капитале первого уровня. Впоследствии держатели сукӯк должны иметь право требовать от ИФУ возмещения первоначального капитала, если данные убытки вызваны халатностью, неправомерными действиями или иным нарушением договорных условий со стороны ИФУ.
- б. В эмиссионных документах соответствующий регулятор и ИФУ-эмитент раскрывают информацию о том, что на такие инструменты распространяются положения, предусматривающие поглощение убытков в соответствии с законодательством страны.

В эмиссионных документах сукӯк необходимо четко указать условия конвертации, а именно: критические точки и коэффициент конвертации, стоимость и договорную основу конвертации. Конвертация сукӯк в остаточные базовые активы должна осуществляться после поглощения убытков, не вызванных халатностью, неправомерными действиями или иным нарушением договорных условий со стороны ИФУ, по стоимости не менее рыночной или справедливой стоимости таких активов на момент осуществления конвертации, чтобы ИФУ не несло все убытки самостоятельно. В случае убытков, вызванных неправомерными действиями, халатностью или иным нарушением договорных условий со стороны ИФУ, сукӯк конвертируются после вычета убытков. Впоследствии держатели сукӯк могут потребовать от ИФУ компенсации таких убытков. В любом случае стоимость конвертации не должна быть меньше рыночной или справедливой стоимости активов конвертируемых сукӯк.

3.1.3 Капитал второго уровня

112. КВУ считается капиталом³⁴ прекращения деятельности и поглощает дальнейшие убытки в случае нежизнеспособности ИФУ, позволяя, таким образом, защитить интересы

³⁴ Капитал, субординированный по отношению к требованиям вкладчиков и обычных кредиторов при ликвидации или неплатежеспособности банка.

держателей текущих счетов ИФУ. Кроме того, данный компонент имеет решающее значение для поддержания финансовой стабильности, поскольку он предотвращает распространение негативных последствий банкротства ИФУ, предотвращая потерю капитала вкладчиками и кредиторами ИФУ.

113. КВУ представляет собой сумму следующих элементов:

- а. выпущенные ИФУ *сукӯк*, соответствующие критериям включения в КВУ, изложенным в пункте 114;
- б. общие резервы или резервы на случай будущих, в настоящее время неустоновленных убытков по финансированию³⁵;
- в. *сукӯк* или инструменты капитала, выпущенные консолидируемыми дочерними компаниями ИФУ в пользу сторонних инвесторов и соответствующие критериям для включения в КВУ (см. пункт 117(а) «Миноритарный пакет акций»),

минус:

- г. регулятивные корректировки/вычеты, применимые к КВУ.

114. Ниже изложены конкретные критерии для включения инструментов в КВУ.

а. Поглощение убытков

При условии соблюдения шариата ИФУ должно иметь возможность выпускать инструменты КВУ в форме *сукӯк*, что приведет к задолженности³⁶ ИФУ, возврат которой будет субординирован при прекращении деятельности после поглощения убытков ИФУ. Держатели *сукӯк* имеют право использовать капитал первого уровня.

б. Процесс и порядок выпуска

Инструмент выпущен и оплачен, и ни ИФУ, ни связанная сторона, над которой ИФУ осуществляет контроль или на которую оказывает существенное влияние, не могут приобрести *сукӯк* либо прямо или косвенно финансировать приобретение данного инструмента. Эмиссия, осуществляемая организацией, отличной от ИФУ или холдинговой компанией, входящей в консолидированную группу, например,

³⁵ В рамках стандартизированного подхода к кредитному риску оценочные обязательства или резервы на случай убытков по кредитам и прочим будущим, в настоящее время неустоновленных убытков свободно используются для покрытия последующих убытков и, следовательно, соответствуют критериям для включения в капитал второго уровня. Из него следует исключить резервы под установленное ухудшение качества конкретных активов или известных обязательств (взятых по отдельности или в совокупности). Более того, включенные в капитал второго уровня общие оценочные обязательства / общие резервы на случай убытков по кредитам, оцененные с учетом налогового эффекта, должны составлять не более 1,25 процентных пункта от взвешенных по кредитному риску активов, рассчитанных в рамках стандартизированного подхода.

³⁶ Использование *сукӯк мудараба* или *вакъла* в качестве капитала второго уровня (как предлагается в IFSB-15) означало бы, что держатели *сукӯк* КВУ станут партнерами держателей капитала первого уровня (как БКПУ, так и ДКПУ) и, следовательно, будут поглощать убытки одновременно с ними, что противоречит функции КВУ как капитала прекращения деятельности.

производимая через КСН, должна соответствовать определенным требованиям. Например, поступления от эмиссии должны быть незамедлительно доступны для операционной организации или холдинговой компании в консолидированной группе в форме, которая соответствует или превосходит все другие критерии для включения в капитал второго уровня.

в. Срок погашения и отзывный опцион

Минимальный первоначальный срок погашения должен составлять не менее пяти лет. Инструмент не должен предусматривать возможности повышения процентной ставки (доходности) и стимулов для выкупа эмитентом. Признание в составе регулятивного капитала в течение срока, оставшегося до погашения, производится методом обычной линейной амортизации основной суммы. Если инструмент является отзывным, эмитенту разрешается исполнить опцион «колл» только через пять лет при условии соблюдения определенных требований, в частности следующих: (i) предварительное согласование надзорного органа; (ii) ИФУ не должно создавать ожиданий того, что опцион «колл» будет исполнен; (iii) возможность заменить инструменты, в отношении которых реализуется опцион «колл», инструментом капитала такого же или более высокого качества до исполнения опциона «колл» или одновременно с ним. ИФУ не может исполнить опцион «колл», пока не продемонстрирует, что его капитальная позиция превышает требование к достаточности регулятивного капитала.

г. Распределение доходов

Распределение доходов держателям сукуб не должно быть связано с кредитным рейтингом ИФУ ни полностью, ни частично, но должно определяться на основе фактической доходности. Инвесторы не имеют права ускорять будущие плановые платежи, за исключением случаев ликвидации или банкротства.

д. Инструменты, не обеспеченные по своей природе

Сумма, уплаченная при выпуске, и долговые обязательства, связанные с инструментом, не обеспечиваются активами или гарантиями ИФУ или какой-либо связанной с ним организации. Кроме того, не должно быть никаких механизмов, которые юридически или экономически повышают уровень приоритетности требования в случае ликвидации³⁷.

е. Условия конвертации

³⁷ Например, обеспечительные обязательства или простые векселя.

Сукӯк конвертируются (согласно договору) в обыкновенные акции при наступлении инициирующего события. В договоре сукӯк необходимо четко указать условия конвертации, а именно: критическую точку и коэффициент конвертации.

После конвертации сукӯк в случае нежизнеспособности или неплатежеспособности ИФУ КВУ будет иметь равный приоритет с БКПУ, наряду с ДКПУ.

Условия должны предусматривать, что сукӯк должны быть по усмотрению соответствующего органа конвертированы в инструменты базового капитала при наступлении указанного РНО инициирующего события, или согласно законодательству юрисдикции. Банк-эмитент должен обеспечить наличие всех предварительных разрешений, необходимых для незамедлительного выпуска соответствующего количества акций, указанного в условиях сукӯк, при наступлении инициирующего события. Иницирующее событие:

- а. представляет собой наиболее ранее из следующих событий:
 - i. решение о необходимости конвертации, без которой ИФУ станет нежизнеспособным, принимаемое соответствующим органом без ущерба для договоров сукӯк;
 - ii. решение о вливании капитала из государственного сектора или об аналогичной поддержке, без которых ИФУ станет нежизнеспособным, принимаемое соответствующим органом без ущерба для договоров сукӯк;
- б. определяется юрисдикцией, в которой капитал признается в учете для целей регулирования. Таким образом, в случаях, когда ИФУ-эмитент входит в банковскую группу и желает, чтобы инструмент был включен в капитал консолидированной группы в дополнение к его капиталу на соло-уровне, в условиях должно указываться дополнительное инициирующее событие. Дополнительное инициирующее событие представляет собой наиболее ранее из следующих событий:
 - i. решение о необходимости конвертации, без которой ИФУ станет нежизнеспособным, принимаемое соответствующим органом *в юрисдикции страны регистрации* без ущерба для договоров сукӯк; и
 - ii. решение о вливании капитала из государственного сектора или об аналогичной поддержке в юрисдикции консолидированного надзорного органа, без которых ИФУ станет нежизнеспособным,

принимаемое соответствующим органом в указанной юрисдикции
без ущерба для договоров сукӯк.

В эмиссионных документах сукӯк крайне важно указать условия конвертации, прежде всего, инициирующие события, коэффициент конвертации, стоимость и договорную основу конвертации. Кроме того, стоимость конвертации сукӯк не должна быть меньше рыночной или справедливой стоимости конвертируемых базовых активов.

115. В рамках стандартизированного подхода к кредитному риску оценочные обязательства или резервы на случай убытков по кредитам и прочим будущим, в настоящее время неустановленных, убытков свободно используются для покрытия последующих убытков и, следовательно, соответствуют критериям для включения в капитал второго уровня. Из него следует исключить резервы под установленное ухудшение качества конкретных активов или известных обязательств (взятых по отдельности или в совокупности). Более того, включенные в капитал второго уровня общие оценочные обязательства / общие резервы на случай убытков по кредитам, оцененные с учетом налогового эффекта, должны составлять не более 1,25 процентных пунктов от активов, взвешенных по уровню кредитного риска, включаемых в расчет кредитного риска в рамках стандартизированного подхода.

3.1.4 Подход к ИСРП, РВП и РИР

116. Инвестиционные счета ИФУ с распределением прибыли не относятся к капиталу ИФУ, поскольку не соответствуют вышеуказанным критериям включения в базовый или добавочный капитал. Кроме того, весь резерв под инвестиционный риск и часть резерва на выравнивание прибыли относятся к капиталу держателей инвестиционных счетов и, следовательно, не входят в состав капитала ИФУ. Поскольку целью РВП является выравнивание выплачиваемой прибыли, а не покрытие убытков, любая часть РВП, входящая в резервы ИФУ, также не должна учитываться как часть регулятивного капитала ИФУ. Следует отметить, что влияние РВП и РИР уже учтено в знаменателе надзорной дискреционной формулы расчета КДК согласно разделу 4 настоящего Стандарта.

3.1.5 Регулятивные корректировки и вычеты

117. Корректировки регулятивного капитала предназначены для его консервативной количественной оценки, которая обеспечивает постоянную доступность регулятивного капитала для поглощения убытков.³⁸ Ниже приводятся элементы, которые включаются в

³⁸ Для этой цели активы, которые могут иметь неустойчивую стоимость в стрессовых рыночных условиях (например, гудвил), вычитаются, а нереализованная прибыль не признается при расчете регулятивного капитала.

расчет совокупного капитала или корректируют его для регулятивных целей с учетом следующих условий:

а. **Миноритарный пакет акций**³⁹. Миноритарный пакет акций, возникающий в результате выпуска инструментов привлечения капитала полностью консолидируемой дочерней компанией ИФУ, может учитываться как БКПУ или ДКПУ или КВУ при соблюдении следующих условий и критериев:

- i. *Базовый капитал первого уровня (БКПУ)*. Должны выполняться следующие условия: (а) дочерняя компания, выпускающая инструмент, сама должна быть ИФУ⁴⁰; (б) инструмент должен соответствовать всем критериям отнесения к обыкновенным акциям для целей регулирования. Сумма, признаваемая в составе консолидированного БКПУ, равна совокупному миноритарному пакету акций (соответствующему вышеуказанным условиям) за вычетом *избыточного БКПУ дочерней компании, приходящегося на миноритарных инвесторов*. Для получения суммы *избыточного БКПУ дочерней компании, относящегося к миноритарным акционерам, необходимо умножить избыточный БКПУ дочерней компании (т. е. сумму, превышающую 7 % от АВР — суммы минимального требования к достаточности БКПУ дочерней компании и НПД) на долю БКПУ, находящуюся во владении миноритарных акционеров*.
- ii. *Капитал первого уровня (БКПУ и ДКПУ)*. Условием является соответствие инструментов, выпущенных полностью консолидируемой дочерней компанией ИФУ (которая сама должна быть ИФУ) в пользу сторонних инвесторов, всем критериям отнесения к капиталу первого уровня (БКПУ или ДКПУ). Сумма, признаваемая в составе капитала первого уровня, равна сумме инструментов капитала первого уровня, выпущенных в пользу третьих лиц, за вычетом избыточного капитала первого уровня дочерней компании, относящегося к сторонним инвесторам. Для его получения необходимо умножить

³⁹ Миноритарный пакет акций — капитал дочерней компании, которым владеют акционеры, не связанные с ИФУ/группой. К нему относится доля таких третьих лиц в обыкновенных акциях, нераспределенной прибыли и резервах консолидируемых дочерних компаний.

⁴⁰ ИФУ может считаться учреждение, на которое распространяются те же нормативно-правовые и надзорные стандарты, что и на любое банковское учреждение в соответствующей юрисдикции.

избыточный капитал первого уровня дочерней компании (т. е. 8,5 % от АВР — суммы минимального требования к достаточности капитала первого уровня дочерней компании и НПД) на долю капитала первого уровня дочерней компании, находящуюся во владении сторонних инвесторов. Из суммы капитала первого уровня, признаваемой в составе добавочного капитала, исключаются суммы, отнесенные к БКПУ.

iii. *Совокупный капитал (БКПУ, ДКПУ и КВУ).* Условием является соответствие инструментов, выпущенных полностью консолидируемой дочерней компанией ИФУ (которая сама должна быть ИФУ) в пользу сторонних инвесторов, всем критериям отнесения к БКПУ, ДКПУ или КВУ. Сумма, признаваемая в составе консолидированного совокупного капитала, равна сумме инструментов совокупного капитала, выпущенных в пользу третьих лиц (соответствующих вышеуказанным условиям), за вычетом *избыточного совокупного капитала дочерней компании, относящегося к сторонним инвесторам.* Для получения суммы *избыточного совокупного капитала дочерней компании, относящегося к сторонним инвесторам*, необходимо умножить избыточный совокупный капитал дочерней компании (т. е. сумму, превышающую 10,5 % от АВР — суммы минимального требования к достаточности совокупного капитала дочерней компании и НПД) на долю совокупного капитала дочерней компании, находящуюся во владении сторонних инвесторов.

б. **Нереализованная прибыль и убытки.** ИФУ должно прекращать признавать в составе БКПУ любой компонент капитала, возникающий в результате изменения справедливой стоимости обязательств в связи с изменениями собственного кредитного риска.

в. **Инвестиции в собственные акции (казначейские акции) и капитал.** Инвестиции ИФУ в собственные акции вычитаются при расчете БКПУ, поскольку такие инвестиции имеют такой же эффект, что и изъятие акций из обращения, то есть сокращение капитала. Более того, в случае если ИФУ имеет договорное обязательство «колл» собственных акций, такие акции вычитаются из БКПУ. ИФУ также следует вычитать инвестиции в собственные инструменты ДКПУ при расчете своего ДКПУ.

- г. **Гудвил и прочие нематериальные активы.** Гудвил и прочие нематериальные активы следует вычитать из БКПУ. Кроме того, вычету подлежит гудвил, который учитывается при оценке значительных инвестиций в капитал банковских, финансовых и исламских страховых (*такāфул*) организаций, на которые не распространяется регулятивная консолидация. ИФУ могут определить элементы, подпадающие под определение нематериальных активов, на основе международных стандартов финансовой отчетности, применимых в их юрисдикции.
- д. **Активы и обязательства пенсионного фонда.** ИФУ может иметь собственный пенсионный фонд, в том числе для соблюдения нормативного требования юрисдикции, в которой они осуществляют свою деятельность. В случаях, когда такие пенсионные фонды состоят на балансе или консолидированном балансе ИФУ, чистые активы фонда следует вычитать из БКПУ.
- е. **Отложенные налоговые активы (ОНА).** Надзорные органы могут разрешить признание ОНА в своих юрисдикциях. Такие ОНА могут использоваться для сокращения расходов ИФУ на налог на прибыль в последующем периоде и отражаются в его отчете о финансовых результатах деятельности.⁴¹ Признанные, однако нереализованные ОНА, зависящие от будущей прибыльности ИФУ, вычитаются при расчете БКПУ.⁴² Взаимозачет ОНА и соответствующих отложенных налоговых обязательств возможен только с разрешения налогового управления, взимающего данные налоги.
- ж. **Резерв хеджирования денежных потоков⁴³.** Если ИФУ имеет резерв хеджирования денежных потоков, сумма данного резерва, относящаяся к хеджированию (посредством инструментов хеджирования, которые отражаются по справедливой стоимости в балансе ИФУ) статей, которые сами не отражаются по справедливой стоимости в балансе ИФУ, включая прогнозные денежные потоки, не признается при расчете БКПУ. Это означает, что следует вычитать положительные суммы и добавлять

⁴¹ ОНА — уплаченные суммы налога на прибыль, которые сокращают сумму налога на прибыль, подлежащего уплате в последующих периодах, и, следовательно, признаются в составе активов. В случаях, когда ОНА признаются, однако нет уверенности в возможности их реализации посредством сокращения налогов, подлежащих уплате в будущем, они должны вычитаться из капитала.

⁴² Все ОНА, которые зависят от будущей прибыли банка, подлежащей реализации, и возникают в результате чистых операционных убытков, должны вычитаться из БКПУ в полном объеме.

⁴³ Резерв хеджирования денежных потоков может относиться к инструментам хеджирования, противоречащим резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества № 238 (9/24), которая должна соблюдаться в соответствии с резолюцией шариатского совета.

обратно отрицательные суммы. Таким образом исключается элемент резерва хеджирования денежных потоков, вызывающий искусственную волатильность базового капитала, поскольку такой элемент отражает справедливую стоимость только хеджирующей, а не хеджируемой позиции.

3. **Рисковые позиции секьюритизации.** Прирост акционерного капитала в результате сделок секьюритизации вычитается при расчете БКПУ. Некоторые рисковые позиции секьюритизации возникают в результате удержания доли остаточного капитала в секьюритизированных активах⁴⁴. В таких случаях доля остаточного капитала ИФУ учитывается с ВКР 1250 %⁴⁵.
- и. **Инвестиции в капитал банковских, финансовых и исламских страховых (такāфул) организаций.** Данная корректировка отменяет признание инвестиций ИФУ в капитал банковских, финансовых или исламских страховых организаций, на которые не распространяется регулятивная консолидация. Такие инвестиции рассматриваются и классифицируются по двум категориям:
 - i. *В случаях, когда ИФУ владеет не более чем 10 % выпущенных обыкновенных акций организации, суммы менее 10 % от базового капитала ИФУ (после применения всех остальных регулятивных корректировок) не подлежат вычету и взвешиваются по уровню риска. Таким образом, инструменты торгового портфеля учитываются в соответствии с правилами в отношении рыночного риска, а инструменты банковского портфеля учитываются в соответствии со стандартизированным подходом (или IRB-подходом в соответствующих случаях).*
 - ii. *В случаях, когда ИФУ владеет более чем 10 % выпущенных обыкновенных акций организации⁴⁶ или организация является аффилированной компанией⁴⁷ ИФУ, ИФУ вычитает сумму*

⁴⁴ Удержание доли остаточного капитала ИФУ-оригинатором означает, что оно стало партнером держателей сукук по владению базовыми активами. Исходя из этого, оно будет нести убытки в связи с удерживаемой долей в той же степени, в которой держатели сукук будут нести убытки по активам, находящимся в их собственности.

⁴⁵ Весовой коэффициент риска 1250 % используется по усмотрению надзорного органа независимо от минимального требования к достаточности капитала, применимого в юрисдикции.

⁴⁶ В данных расчетах следует учитывать вложения и в банковский, и в торговый портфель после применения всех вышеуказанных регулятивных корректировок. Под «капиталом» подразумеваются обыкновенные акции и (в соответствующих случаях) конвертируемые или субординированные сукук, соответствующие критериям для признания в составе регулятивного капитала.

⁴⁷ Аффилированная компания ИФУ определяется как компания, осуществляющая контроль над ИФУ, находящаяся под его контролем или под общим контролем с ним. Контроль над компанией определяется как: (а) владение или контроль не менее 20 % голосующих ценных бумаг компании или (б) консолидация компании для целей финансовой отчетности.

инвестиций в полном объеме⁴⁸, даже если инвестиции не подпадают под определение базового капитала. Следует соблюдать подход корреспондирующих вычетов, то есть вычеты должны применяться к тем компонентам собственного капитала, которым соответствуют по своим характеристикам компоненты капитала компании, в которые вложился банк⁴⁹.

- iii. Если в рамках подхода корреспондирующих вычетов ИФУ должно произвести вычет из определенного компонента капитала, однако его объем недостаточен для произведения данного вычета, недостающий объем вычитается из следующих по старшинству компонентов капитала. (Например, если ИФУ не обеспечивает покрытие достаточным объемом добавочного капитала [ДКПУ] для произведения вычета, недостающий объем вычитается из БКПУ.)

- к. **Взаимные перекрестные вложения в капитал банковских, финансовых и исламских страховых организаций.** Перекрестные вложения в капитал, направленные на искусственное завышение капитальной позиции ИФУ, подлежат полному вычету с применением подхода корреспондирующих вычетов к таким инвестициям. В рамках данного подхода ИФУ должно применять вычет к тем компонентам собственного капитала, которым соответствуют по своим характеристикам компоненты капитала компании, в которые вложилось ИФУ.
- л. **Обязательства по *закяту*.** Обязательства по *закяту* исчисляются, если ИФУ осуществляет свою деятельность не менее одного года. ИФУ должно иметь основу⁵⁰ и механизм для признания и расчета обязательств по *закяту* и раскрывать сумму таких обязательств в своем балансе. Тем не менее, данные требования выполняются с учетом положений применимого национального законодательства, нормативных требований и применимых стандартов бухгалтерского учета.

⁴⁸ Данный вычет применяется, чтобы избежать дублирования расчета капитала, то есть исключить докапитализацию банка за счет капитала, который уже используется для обеспечения банковской, исламской страховой или другой финансовой дочерней компании.

⁴⁹ Это означает, что сумма, подлежащая вычету из базового капитала, должна рассчитываться путем умножения общей суммы всех вложений, превышающей 10 % базового капитала ИФУ, на сумму вложений в базовый капитал, выраженную в процентах от вложений в совокупный капитал. Таким образом, будет вычтена сумма базового капитала, пропорциональная сумме вложений в базовый капитал. Аналогичным образом, сумма, подлежащая вычету из добавочного капитала, должна рассчитываться путем умножения общей суммы всех вложений, превышающей 10 % базового капитала банка, на сумму вложений в добавочный капитал, выраженную в процентах от вложений в совокупный капитал.

⁵⁰ ИФУ может руководствоваться шариатским стандартом № 35 «Закят», изданным AAOIFI.

РАЗДЕЛ 4: ПРИНЦИПЫ МИНИМАЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

4.1 Кредитный риск

118. Кредитный риск в общем смысле определяется как вероятность невыполнения получателем финансирования или контрагентом своих обязательств, изложенных в согласованных условиях сделки. В области исламских финансов кредитные риски возникают в результате предоставления финансирования на основе таких соответствующих шариату договоров, как *мурабāха*, *саям*, *истиснā'*, *иджāра* и *сукӯк*.

119. Более того, ИФУ может быть подвержено кредитному риску в результате применения методов финансирования, аналогичных некотируемым неторгуемым инструментам капитала (или) основанным на распределении прибыли, например, договорах *мудāраба* и *мушāрака*. Такие рискованные финансовые позиции обычно удерживаются не для торговли, а в инвестиционных целях и, следовательно, входят в банковский портфель соответствующего ИФУ. Средства, инвестированные посредством таких продуктов, как *мудāраба* и *мушāрака*, могут быть использованы для приобретения акций публичной или частной компании либо вложены в определенный портфель проектов или через использование механизмов коллективного инвестирования. При таких методах финансирования, основанных на распределении прибыли, ИФУ напрямую подвержено потенциальному обесценению финансового актива или рискованной позиции в случае возникновения убытков или получения недостаточных доходов, которые не позволяют получателю финансирования достичь целевой нормы прибыли, указанной в таких договорах финансирования. Риск обесценения капитала при таких методах финансирования, основанных на распределении прибыли, имеет характер кредитного риска и, следовательно, учитывается как кредитный риск согласно разделу 4.1.3.9.

4.1.1 Системы и механизмы контроля

120. ИФУ принимают на себя кредитный риск в ходе своей обычной хозяйственной деятельности, поскольку предоставление финансирования является одним из основных видов хозяйственной деятельности большинства ИФУ. Учитывая задачу ИФУ по обеспечению безопасности и надежности своей деятельности и постоянного наличия достаточного капитала для поглощения потенциальных убытков, ИФУ должны осуществлять эффективное управление кредитными рисками. Таким образом, исключительно важно, чтобы каждое ИФУ разработало и внедрило комплексную и эффективную систему управления всеми рисками, в том числе системы управления кредитными рисками и механизмы их контроля. Система управления кредитными рисками

ИФУ должна быть направлена на точный расчет кредитного риска, связанного с каждой рисковой позицией ИФУ, и капитала, требуемого для поглощения потенциальных убытков, чтобы ИФУ не столкнулось с ситуацией недостаточности капитала для поглощения потенциальных убытков.

121. В частности, в систему управления кредитными рисками также следует включать процессы, процедуры и методологии расчета применимого требования к достаточности регулятивного капитала на покрытие принимаемых кредитных рисков. Важнейшей частью надежной системы управления рисками для ИФУ должна быть эффективная внутренняя политика, процессы, системы и механизмы контроля для присвоения надлежащих весовых коэффициентов риска каждому из имеющихся кредитных рисков и для рационального расчета требования к достаточности регулятивного капитала. В настоящем разделе подробно изложены разные элементы системы, обеспечивающие присвоение надлежащего весового коэффициента риска каждому из принимаемых ИФУ кредитных рисков, а также методологии рационального и надежного расчета требования к достаточности регулятивного капитала на покрытие таких рисков.

122. В соответствии с общей основой настоящего Стандарта, которой является итоговая реформа, изложенная в опубликованном БКБН Консолидированном Базельском соглашении, подход к кредитным рискам и расчет применимых требований к достаточности капитала на покрытие кредитных рисков основываются на стандартизированном подходе к кредитному риску, изложенном в разделах CRE20, CRE21 и CRE22 Консолидированного Базельского соглашения.⁵¹ Кроме того, в настоящем Стандарте изложен узкоспециализированный подход к некоторым рисковым позициям, которые возникают в результате финансирования, осуществляемого с использованием методов или договоров, основанных на распределении прибыли, и включаются в активы банковского портфеля. Такие рисковые позиции взвешиваются по уровню риска в зависимости от структуры и цели предприятия и типов финансируемых активов, согласно разделу 4.1.3.9. Узкоспециализированные подходы, изложенные в настоящем Стандарте, предназначены для учета уникальных аспектов позиций под кредитным риском, возникающих в результате такого финансирования, которые не включены в изложенный в Консолидированном Базельском соглашении стандартизированный подход к расчету требований к капиталу на покрытие кредитного риска.

⁵¹ Банки, уже получившие разрешение надзорного органа на использование IRB-подхода к кредитному риску в своей традиционной банковской деятельности, могут по усмотрению надзорного органа использовать тот же подход в своей исламской банковской деятельности. Однако им придется соблюдать требование к нижнему пределу капитала, описанное в параграфах 20.11–20.16 «Требования к достаточности капитала, основанное на взвешивании активов» Консолидированного Базельского соглашения.

4.1.2 Подход к учету отдельных требований⁵²

123. Важным руководством по оценке кредитного риска для ИФУ является получение достаточной информации о профиле кредитного риска и характеристиках своих контрагентов при начале взаимодействия и впоследствии на регулярной основе (не реже одного раза в год) до истечения срока погашения рискованной позиции. В случаях, когда ВКР присваиваются на основе рейтингов ОВОКР, ИФУ необходимо провести собственную надлежащую комплексную проверку, чтобы оценить риск для целей управления рисками, а также оценить целесообразность и рациональность применяемых ВКР.

124. Уровень надлежащей комплексной проверки должен соответствовать масштабу и сложности деятельности ИФУ. ИФУ должно предпринять все возможные меры для оценки уровня и тенденций финансово-хозяйственной деятельности каждого контрагента посредством внутреннего кредитного анализа и (или) другого, стороннего анализа (в соответствующих случаях). Для выполнения анализа в рамках надлежащей комплексной проверки ИФУ должно иметь доступ к информации о своих контрагентах на регулярной основе.

125. В случае если организация, с которой связан финансовый риск, входит в консолидированную группу, надлежащая комплексная проверка должна по возможности проводиться на уровне отдельной организации. Предполагается, что при оценке кредитоемкости отдельной организации ИФУ будет учитывать поддержку группы и возможность негативного влияния проблем в группе.

126. ИФУ должны быть способны доказать своим РНО корректность анализа, выполненного в рамках надлежащей комплексной проверки. В ходе надзора РНО следует обеспечить корректное выполнение ИФУ анализа в рамках надлежащей комплексной проверки и принять надзорные меры, если они не были приняты ранее.

4.1.3 Расчет активов, взвешенных по уровню риска

127. В соответствии со стандартизированным подходом к кредитному риску, изложенным в Консолидированном Базельском соглашении, настоящий Стандарт предусматривает присвоение стандартизированных ВКР позициям ИФУ под кредитным риском. Стандарт предусматривает использование одного из следующих двух подходов к большинству категорий кредитных рисков ИФУ:

⁵² ИФУ разрешается заключать любой вид соответствующих шариатским нормам сделок с любым лицом, при условии, что цель сделки соответствует шариату и никоим образом не содействует совершению греха и что сделка соответствует требованиям и задачам шариата.

- а. подход, основанный на внешней оценке кредитного риска (ВОКР);
- б. подход, основанный на стандартизированной оценке кредитного риска (СОКР).

128. Подход, основанный на ВОКР, может применяться только в тех юрисдикциях, которые разрешают использование рейтингов организаций, осуществляющих внешнюю оценку кредитного риска (ОВОКР), признанных приемлемыми для целей достаточности капитала соответствующими РНО. Юрисдикции, которые не разрешают использование рейтингов ОВОКР при оценке требований к достаточности регулятивного капитала, ограничиваются подходом, основанным на СОКР, в случаях, когда классы рисков предусматривают его использование.

129. При присвоении ВКР необходимо учитывать следующее:

- а. рейтинг кредитного риска должника, контрагента или другого заемщика, или ценной бумаги с применением подхода, основанного на ВОКР или СОКР, в зависимости от обстоятельств;
- б. методы снижения кредитного риска, применяемые ИФУ;
- в. типы базовых активов, которые продаются, обеспечиваются или сдаются в аренду ИФУ;
- г. сумма специальных резервов на просроченную часть дебиторской задолженности или задолженности по арендным платежам.

130. Предполагается, что в тех юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей достаточности капитала, ИФУ обращаются к своим РНО, чтобы уточнить перечень приемлемых ОВОКР, кредитные рейтинги которых могут использоваться при присвоении весовых коэффициентов кредитного риска.

4.1.3.1 *Риски, связанные с требованиями к государствам и центральным банкам*

131. Требования к государствам и центральным банкам следует взвешивать по уровню риска согласно таблице 3.

132. РНО могут разрешить ИФУ применять более низкий ВКР к требованиям к своим государствам (или центральным банкам), деноминированным и фондированным⁵³ в

⁵³ Это означает, что ИФУ должны также иметь соответствующие обязательства, деноминированные в национальной валюте.

национальной валюте⁵⁴. Если эти меры применяются, другие РНО также могут позволить ИФУ в своих юрисдикциях применять тот же ВКР к требованиям к данному государству (или центральному банку), фондируемым в национальной валюте.

Таблица 3. Таблица весовых коэффициентов риска для государств и центральных банков

Внешний рейтинг ⁵⁵	От AAA до AA–	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до B–	Ниже B–	Без рейтинга
Рейтинг риска АКЭ ⁵⁶	0–1	2	3	4–6	7	Без рейтинга
Весовой коэффициент риска	0 %	20 %	50 %	100 %	150 %	100 %

4.1.3.2 Риски, связанные с требованиями к государственным организациям, не относящимся к центральному правительству

133. По усмотрению национальных органов требованиям к государственным организациям (ГО) страны будут присваиваться весовые коэффициенты риска согласно одному из двух вариантов, указанных в таблице 4.

134. По усмотрению национальных органов риски, связанные с требованиями к отдельным ГО страны⁵⁷, могут рассматриваться как риски, связанные с требованиями к

⁵⁴ Данный более низкий ВКР может также применяться к взвешиванию рисков обеспечения и гарантий в рамках системы снижения кредитного риска (СКР).

⁵⁵ Расчеты следуют методологии компании Standard & Poor's (S&P). Кредитные рейтинги S&P используются только для примера; с тем же успехом могли бы применяться рейтинги других ОВОКР.

⁵⁶ Для оценки весового коэффициента риска требований к государствам надзорные органы могут учитывать рейтинги странового риска, присваиваемые агентствами кредитования экспорта (АКЭ). Для этого АКЭ обязано публиковать рейтинги рисков, используя методологию, согласованную с ОЭСР. ИФУ могут по своему выбору использовать рейтинги рисков, публикуемые отдельными АКЭ, которые признаются соответствующими надзорными органами, или единые рейтинги рисков АКЭ, участвующих в «Соглашении об официально поддерживаемых экспортных кредитах». Согласованная с ОЭСР методология устанавливает восемь категорий риска, связанных с минимальными экспортными страховыми премиями, которые соответствуют разным категориям ВКР.

⁵⁷ В следующих примерах приведена методика категоризации ГО с использованием одной конкретной характеристики, а именно полномочий по сбору доходов. Однако могут существовать иные методы определения подходов к различным типам ГО, например, в зависимости от тех гарантий, которые предоставляются центральным правительством:

- Региональные правительства и местные власти могут рассчитывать на тот же режим, что и государства и органы центрального правительства, если эти правительства и местные власти обладают конкретными полномочиями по сбору доходов и имеют институциональные механизмы, которые снижают риск дефолта.
- Административные органы, подотчетные центральным правительствам, региональным правительствам или местным властям, и прочие некоммерческие организации, принадлежащие правительствам или местным властям, могут не подпадать под тот же режим, что и требования к их государствам, если эти органы и организации не имеют полномочий по сбору доходов или иных прав, описанных выше. Если строгие правила применяются к этим органам и организациям, а объявление их банкротства невозможно в силу их особого государственного статуса, нужно расценивать требования к ним согласно варианту 1 или 2 для ГО.

государствам, в юрисдикции которых учреждены такие ГО. В этих случаях прочие РНО могут позволить своим банкам применять ту же методику расчета весовых коэффициентов риска к данным ГО.

Таблица 4. Таблица весовых коэффициентов риска для ГО

Вариант 1. Основанный на внешнем рейтинге государства

Внешний рейтинг государства	От AAA до AA–	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до B–	Ниже B–	Без рейтинга
Весовой коэффициент риска согласно варианту 1	20 %	50 %	100 %	100 %	150 %	100 %

Вариант 2. Основанный на внешнем рейтинге ГО

Весовой коэффициент риска согласно варианту 2	20 %	50 %	50 %	100 %	150 %	50 %
---	------	------	------	-------	-------	------

4.1.3.3 Риски, связанные с требованиями к международным банкам развития

135. Для целей настоящего Стандарта международный банк развития (МБР) — созданное группой стран учреждение, которое предоставляет финансирование и профессиональное консультирование для проектов экономического и социального развития. МБР имеют большое количество государств-членов, к которым могут относиться развитые и (или) развивающиеся страны. Каждый из МБР имеет независимый правовой и операционный статус, однако все они имеют аналогичные полномочия и значительное число совладельцев.

136. Нулевой ВКР будет применяться к требованиям к МБР, которые удовлетворяют критериям, изложенным ниже. Критериями, при которых МБР присваиваются нулевые весовые коэффициенты риска, являются:

- долгосрочные рейтинги эмитента очень высокого качества, то есть большинство внешних рейтингов МБР должно быть уровня AAA;
- структура акционеров включает значительное количество государств, имеющих долгосрочные внешние рейтинги эмитентов не ниже AA-, либо

- Коммерческие организации, принадлежащие центральным правительствам, региональным правительствам или местным властям, могут подпадать под тот же режим, что и обычные коммерческие организации. Однако если эти организации функционируют как корпорации на конкурентных рынках, несмотря на то, что государство, региональная администрация или местные власти являются их основным акционером, надзорные органы должны расценивать их как юридические лица и применять к ним соответствующие ВКР.

большинство средств МБР приходится на оплаченный уставной капитал с небольшими или отсутствующими заимствованиями;

- в. сильная поддержка со стороны акционеров, подтвержденная: суммой оплаченного акционерами капитала; суммой дополнительного капитала, который МБР имеет право востребовать, при необходимости, для оплаты своих обязательств; постоянными взносами в уставный капитал и новыми вливаниями со стороны государств-акционеров;
- г. адекватный уровень капитала и ликвидности (требуется индивидуальный подход для оценки достаточности капитала и ликвидности каждого МБР);
- д. строгие уставные требования к финансированию и консервативная финансовая политика, которая включает (помимо прочих условий) структурированный процесс ее утверждения, внутреннюю кредитоспособность и лимиты на концентрацию рисков (по странам, отраслям и отдельным заемщикам, а также по категориям финансирования), утверждение крупных кредитов правлением или комитетом правления, фиксированные графики погашения, эффективный надзор за использованием поступлений, процедуры надзора за текущим статусом финансирования и жесткие правила оценки рисков и выделения резервов под финансовые убытки.

137. МБР, в настоящее время подпадающие под нулевой ВКР, включают в себя: Исламский банк развития; Группу Всемирного банка, состоящую из Международного банка реконструкции и развития и Международной финансовой корпорации; Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций; Международную ассоциацию развития; Азиатский банк развития; Африканский банк развития; Европейский банк реконструкции и развития; Межамериканский банк развития; Европейский инвестиционный банк, Европейский инвестиционный фонд; Северный инвестиционный банк; Карибский банк развития; Банк развития Совета Европы; Международный механизм финансирования иммунизации и Азиатский банк инфраструктурных инвестиций. Помимо данных МБР, РНО любой юрисдикции обязаны определять право МБР на нулевой ВКР, руководствуясь критериями, перечисленными в пункте 136.

138. МБР, претендующие на включение в перечень МБР с нулевым ВКР в определенной юрисдикции, должны соответствовать критерию рейтинга AAA на момент подачи заявки на получение такого статуса. После включения в перечень соответствующих МБР рейтинг

может быть понижен, однако ни в коем случае не ниже AA–. В противном случае к рискам, связанным с требованиями к таким МБР, применяется подход, изложенный в пункте 139.

139. Для требований ко всем остальным МБР ИФУ, зарегистрированные в тех юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, должны присваивать своим требованиям к МБР соответствующие базовые ВКР в зависимости от внешних рейтингов согласно таблице 5. ИФУ, зарегистрированные в тех юрисдикциях, которые не разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, применяют к таким требованиям весовой коэффициент риска 50 %.

Таблица 5. Таблица весовых коэффициентов риска для требований к МБР							
Внешний рейтинг контрагента	От AAA до AA–	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до B–	Ниже B–	Без рейтинга	
Базовый весовой коэффициент риска	20 %	30 %	50 %	100 %	150 %	50 %	

4.1.3.4 Риски, связанные с требованиями к банкам и другим ИФУ

140. Для целей расчета требований к достаточности капитала риск ИФУ, связанный с ИФУ и другими банками, определяется как требование (включая финансирование и инвестиции в долговые сукр) к любому финансовому учреждению, которое имеет лицензию на принятие депозитов от населения и на которое распространяются соответствующие стандарты пруденциального регулирования и уровень надзора. Подход к вложениям ИФУ в капитал рассматривается в разделе 4.1.3.9 (основанный на распределении прибыли метод финансирования и инвестирования).

4.1.3.4.1 Определение весовых коэффициентов риска

141. К требованиям ИФУ к банкам и другим ИФУ применяют весовые коэффициенты риска с учетом следующей иерархии⁵⁸:

- а. *Подход, основанный на внешней оценке кредитного риска.* Подход, основанный на ВОКР, применяется к ИФУ, зарегистрированным в тех юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для

⁵⁸ За исключением операций, формирующих статьи БКПУ, ДКПУ и капитала второго уровня, РНО могут разрешить банкам в своих юрисдикциях, относящимся к одной и той же системе институциональной защиты (например, общества взаимного страхования, кооперативы или сберегательные организации), применять к их внутригрупповым или сетевым операциям более низкий ВКР, чем предусмотренный по результатам ВОКР и СОКР, при условии, что оба контрагента по операциям являются членами одной и той же действующей системы институциональной защиты, которая представляет собой договорной или законный механизм, созданный с целью защиты таких учреждений и обеспечения их ликвидности и платежеспособности для предотвращения банкротства.

целей регулятивного капитала. Применяется ко всем их рискам, связанным с имеющими рейтинг требованиями к другим ИФУ. ИФУ должно применять методологию признания и использования рейтингов к разным рискам согласно пунктам 220–238.

- б. *Подход, основанный на стандартизированной оценке кредитного риска.* Подход, основанный на СОКР, применяется ко всем требованиям банков и ИФУ, зарегистрированных в тех юрисдикциях, которые не разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования. Более того, данный подход применяется к ИФУ, зарегистрированным в тех юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, в случае рисков, связанных с не имеющими рейтинга требованиями к банкам и другим ИФУ.

4.1.3.4.2 *Подход, основанный на внешней оценке кредитного риска*

142. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, должны присваивать имеющим рейтинг требованиям⁵⁹ к банкам и другим ИФУ соответствующие «базовые» ВКР в зависимости от внешних рейтингов согласно таблице 6. Такие рейтинги не должны учитывать допущение скрытой государственной поддержки, если только рейтинг не относится к государственному банку⁶⁰. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, должны применять СОКР только к не имеющим рейтинг требованиям к другим ИФУ в соответствии с пунктом 145.

143. Требования к банкам и другим ИФУ, имеющие начальный срок погашения не более трех месяцев, а также требования к банкам и другим ИФУ, возникшие в результате перемещения товаров через государственные границы и имеющие начальный срок погашения не более шести месяцев,⁶¹ могут получить весовые коэффициенты риска, соответствующие указанным для краткосрочных требований в таблице 6.

⁵⁹ В целях оценки риска требование считается имеющим рейтинг с точки зрения банка, если ему присвоен рейтинг признанным приемлемым учреждением кредитной оценки, назначенным банком (т. е. банк сообщил надзорному органу о своем намерении системно использовать рейтинги таких ОВОКР для целей регулирования, см. пункты 226 и 227). Иными словами, если имеющийся внешний рейтинг присвоен кредитным рейтинговым агентством, которое не является ОВОКР, признанной национальным надзорным органом, или же присвоен ОВОКР, которая не была назначена банком, в целях оценки риска данное требование считается не имеющим рейтинга с точки зрения банка.

⁶⁰ Под «скрытой государственной поддержкой» понимается, что правительство будет принимать меры по предотвращению убытков кредиторов банка в случае дефолта или финансовых трудностей банка. РНО могут разрешить банкам продолжать использование внешних рейтингов, учитывающих допущение скрытой государственной поддержки, при присвоении требованиям к банкам указанных в таблице 6 базовых ВКР в течение периода длительностью до пяти лет с даты введения настоящего Стандарта в действие.

⁶¹ К ним могут относиться балансовые рисковые позиции, например, финансирование, и внебалансовые позиции по риску, например, статьи самоликвидирующихся условных обязательств, связанных с торговыми операциями.

Таблица 6. Таблица весовых коэффициентов риска для требований к ИФУ и другим банкам

Подход, основанный на внешней оценке кредитного риска

Внешний рейтинг контрагента	От AAA до AA–	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до B–	Ниже B–
«Базовый» весовой коэффициент риска	20 %	30 %	50 %	100 %	150 %
Весовой коэффициент риска для краткосрочных требований	20 %	20 %	20 %	50 %	150 %

144. ИФУ должны проводить надлежащую комплексную проверку, чтобы внешние рейтинги корректно и консервативно отражали кредитоспособность банков- и ИФУ-контрагентов⁶².

4.1.3.4.3 Подход, основанный на стандартизированной оценке кредитного риска

145. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые не разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, применяют СОКР ко всем своим требованиям к банкам и другим ИФУ. Кроме того, СОКР применяется к не имеющим рейтинга требованиям к ИФУ/банкам в случае, если ИФУ зарегистрировано в юрисдикции, которая разрешает использование внешних рейтингов для целей регулирования. Для СОКР ИФУ должно отнести требования к банкам к одной из трех категорий весовых коэффициентов риска (т. е. категории А, Б и В) и присвоить соответствующие весовые коэффициенты риска, указанные в таблице 7. Исключительно в целях СОКР опубликованные минимальные нормативные требования, упомянутые в пунктах 146–153, не включают в себя стандарты ликвидности.

⁶² Если результаты анализа в рамках надлежащей комплексной проверки показывают более высокие характеристики риска, чем предусматриваемые требованиями к категории внешнего рейтинга (т. е. от AAA до AA–; от A+ до A– и т. д.), банк должен присвоить весовой коэффициент риска как минимум на одну категорию выше базового ВКР, определенного на основе внешнего рейтинга. По результатам анализа в рамках надлежащей комплексной проверки никогда не должен применяться более низкий ВКР, чем определенный на основе внешнего рейтинга.

Таблица 7. Таблица весовых коэффициентов риска для требований к ИФУ и другим банкам

Подход, основанный на стандартизированной оценке кредитного риска

Оценка кредитного риска контрагента	Категория А	Категория Б	Категория В
«Базовый» весовой коэффициент риска	40 % ⁶³	75 %	150 %
Весовой коэффициент риска для краткосрочных требований	20 %	50 %	150 %

4.1.3.4.4 Категория А

146. Под «категорией А» подразумеваются риски, связанные с требованиями к банкам и другим ИФУ, в случаях, когда контрагент имеет достаточную способность своевременно выполнять свои финансовые обязательства в течение расчетного срока службы активов или требований независимо от экономических циклов и условий ведения бизнеса.

147. Банки- или ИФУ-контрагенты, относящиеся к категории А, должны соблюдать или превышать опубликованные минимальные нормативные требования и величины надбавок, установленные национальным надзорным органом в юрисдикции их регистрации, за исключением специфических для банков минимальных нормативных требований или надбавок, которые могут вводиться без огласки в рамках надзорных мер (например, в соответствии с Компонентом II). Если банк-контрагент не раскрывает публично и не предоставляет иным образом информацию о таких минимальных нормативных требованиях и надбавок (кроме специфических для банков минимальных требований или надбавок), банк-контрагент должен быть отнесен к категории Б или ниже.

148. Если в рамках надлежащей комплексной проверки ИФУ установит, что банк- или ИФУ-контрагент не соответствует определению категории А, приведенному в пунктах 146 и 147, требования к такому контрагенту должны быть отнесены к категории весовых коэффициентов риска Б или В.

4.1.3.4.5 Категория Б

149. Под «категорией Б» подразумеваются риски, связанные с требованиями к банкам или другим ИФУ, в случаях, когда банк-контрагент подвержен значительному кредитному

⁶³ В рамках подхода, основанного на СОКР, требования к банкам, не имеющим внешнего кредитного рейтинга, могут получить весовой коэффициент риска 30 %, при условии, что банк-контрагент имеет норматив достаточности БКПУ не менее 14 % и показатель левиреджа капитала первого уровня не менее 5 %. Более того, банк-контрагент должен удовлетворять всем критериям отнесения к категории А.

рisku, такому как зависимость кредитоемкости от стабильного экономического положения или благоприятных условий ведения бизнеса.

150. Банки-контрагенты, относящиеся к категории Б, должны соблюдать или превышать опубликованные минимальные нормативные требования (кроме надбавок), установленные национальным надзорным органом в юрисдикции их регистрации, за исключением специфических для банков минимальных нормативных требований, которые могут вводиться без огласки в рамках надзорных мер (например, в соответствии с Компонентом II). Если банк-контрагент не раскрывает публично и не предоставляет иным образом информацию о таких минимальных нормативных требованиях, банк-контрагент должен быть отнесен к категории В.

151. ИФУ должно относить к категории Б все требования, не соответствующие пунктам 146 и 147, за исключением случаев, когда требование подпадает под категорию весовых коэффициентов риска В согласно пунктам 152 и 153.

4.1.3.4.6 Категория В

152. Под «категорией В» подразумеваются более высокие кредитные риски, связанные с требованиями к банкам, в случаях, когда банк-контрагент имеет существенные риски дефолта и ограниченный запас прочности. С большой долей вероятности неблагоприятные условия ведения бизнеса, финансовые или экономические условия приведут или уже привели к неспособности таких контрагентов выполнять свои финансовые обязательства.

153. ИФУ должно отнести требование к категории весовых коэффициентов риска В при наличии хотя бы одного из следующих условий:

- а. Банк-контрагент не соблюдает критерии отнесения к категории Б в отношении опубликованных минимальных нормативных требований согласно пунктам 151 и 150.
- б. При наличии требования об аудированных финансовых отчетах внешний аудитор предоставляет отрицательное заключение или выражает значительные сомнения в способности банка-контрагента продолжать свою деятельность непрерывно в финансовых или аудиторских отчетах за предыдущие 12 месяцев.

Несмотря на отсутствие указанных условий, ИФУ может установить соответствие ИФУ-контрагента определению, приведенному в пункте 152. В этом случае требование к такому банку-контрагенту должно быть отнесено к категории весовых коэффициентов риска В.

154. К требованиям к банкам со сроком погашения до трех месяцев, а также к требованиям к банкам, возникшим в результате перемещения товаров через государственные границы, со сроком погашения до шести месяцев,⁶⁴ могут быть применены весовые коэффициенты риска, соответствующие указанным в таблице 7 для краткосрочных требований.

155. Чтобы отразить трансфертный риск и риск неконвертируемости валюты в рамках СОКР, к ВКР, присвоенным требованиям к ИФУ или банкам, применяется нижний предел ВКР, применимых к требованиям к государству регистрации ИФУ- или банка-контрагента. Указанный нижний предел применяется при оценке риска по требованиям в валюте, отличной от валюты юрисдикции, в которой зарегистрировано ИФУ-/банк-контрагент, или по требованиям в валюте, отличной от валюты юрисдикции, в которой зарегистрирован дочерний банк (по кредитным операциям, осуществленным дочерним банком). Указанный нижний предел не применяется к краткосрочным (т. е. имеющим срок погашения менее одного года) статьям самоликвидирующихся условных обязательств, связанных с торговыми операциями и возникших в результате перемещения товаров.

4.1.3.5 Риски, связанные с требованиями к организациям, являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и другим финансовым организациям

156. В целях оценки риска требования к организациям, являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг (ПУРЦБ), и другим финансовым организациям приравниваются к требованиям к банкам, при условии, что на эти фирмы распространяются стандарты пруденциального регулирования и уровень надзора, эквивалентные тем, которые применяются к банкам (включая требования к достаточности капитала и ликвидности). РНО должны установить, эквивалентна ли система регулирования и надзора ПУРЦБ и других финансовых организаций в их собственной юрисдикции тем, которые применяются к ИФУ в их юрисдикции. Если установлено, что система регулирования и надзора ПУРЦБ и других финансовых организаций эквивалентны тем, которые применяются к ИФУ в соответствующей юрисдикции, другие РНО могут позволить своим ИФУ применять к таким ПУРЦБ и другим финансовым организациям ту же методику расчета весовых коэффициентов риска, что и к банкам. В целях оценки риска требования ко всем остальным ПУРЦБ и другим финансовым организациям приравниваются к требованиям к корпоративным заемщикам.

⁶⁴ К ним могут относиться балансовые рисковые позиции, например, финансирование, и внебалансовые позиции по риску, например, статьи самоликвидирующихся условных обязательств, связанных с торговыми операциями.

4.1.3.6 *Риски, связанные с требованиями к корпоративным заемщикам*

157. Для целей расчета требований к достаточности капитала риски, связанные с требованиями к корпоративным заемщикам, включают риски, связанные с требованиями (финансирование и инвестиции) к юридическим лицам, ассоциациям, партнерствам, индивидуальным предприятиям, трастам, фондам и другим организациям со схожими характеристиками, за исключением тех, которые соответствуют критериям отнесения к одному из других классов рисков. Подход к рискам ИФУ, связанным с участием в капитале таких контрагентов, рассматривается в пункте 204 настоящего раздела Стандарта. В класс корпоративных рисков входят требования к страховщикам, исламским страховым организациям и другим финансовым корпорациям, которые не подпадают под определения требований к банкам или ПУРЦБ и другим финансовым организациям, как приведено выше в пунктах 140 и 156 соответственно. В класс корпоративных рисков не входят требования к физическим лицам, причем класс разделен на следующие подкатегории:

- общие требования;
- требования по специализированному финансированию согласно определению, приведенному в пункте 163.

4.1.3.6.1 *Общие требования*

Определение весовых коэффициентов риска

158. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, могут присваивать своим требованиям к корпоративным заемщикам «базовые» ВКР согласно таблице 8⁶⁵. ИФУ должны проводить надлежащую комплексную проверку, чтобы внешние рейтинги корректно и консервативно отражали кредитоспособность контрагентов. ИФУ, присваивающие ВКР имеющим рейтинг требованиям к банкам на основе ВОКР, должны присваивать ВКР всем своим требованиям к корпоративным заемщикам согласно таблице 8⁶⁶.

159. Не имеющие рейтинга требованиям к корпоративным заемщикам ИФУ, зарегистрированных в юрисдикциях, которые разрешают использование внешних

⁶⁵ В целях оценки риска требование считается имеющим рейтинг с точки зрения ИФУ, если ему присвоен рейтинг признанным правомочным учреждением кредитной оценки, назначенным ИФУ (т. е. ИФУ сообщило надзорному органу о своем намерении системно использовать рейтинги таких ОВОКР для целей регулирования). Иными словами, если имеющийся внешний рейтинг присвоен кредитным рейтинговым агентством, которое не является ОВОКР, признанной национальным надзорным органом, или же присвоен ОВОКР, которая не была назначена банком, в целях оценки риска данное требование считается не имеющим рейтинга с точки зрения банка.

⁶⁶ Если результаты анализа в рамках надлежащей комплексной проверки показывают более высокие характеристики риска, чем предусматриваемые требованиями к категории внешнего рейтинга (т. е. от AAA до AA–; от A+ до A– и т. д.), банк должен присвоить весовой коэффициент риска как минимум на одну категорию выше базового ВКР, определенного на основе внешнего рейтинга. По результатам анализа в рамках надлежащей комплексной проверки никогда не должен применяться более низкий ВКР, чем определенный на основе внешнего рейтинга.

рейтингов для целей регулирования, получают весовой коэффициент риска 100 %, за исключением не имеющих рейтинга требований к малым и средним предприятиям (МСП), являющимся юридическими лицами, описанных в пункте 162.

Таблица 8. Таблица весовых коэффициентов риска для требований к корпоративным заемщикам

Юрисдикции, использующие внешние рейтинги для целей регулирования

Внешний рейтинг контрагента	От AAA до AA–	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до BB–	Ниже BB–	Без рейтинга
«Базовый» весовой коэффициент риска	20 %	50 %	75 %	100 %	150 %	100 %

160. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые не разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, должны присваивать весовой коэффициент риска 100 % всем требованиям к корпоративным заемщикам, за исключением:

- требований к корпорациям, которые определены как имеющие рейтинг инвестиционного уровня в пункте 161;
- требований к МСП, являющимся юридическими лицами (пункт 162).

ИФУ должны применять к своим требованиям к корпоративным заемщикам подход, изложенный в настоящем пункте, если они присваивают ВКР имеющим рейтинг требованиям к ИФУ/банкам на основе пункта 145.

161. В юрисдикциях, которые не разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, ИФУ могут присваивать весовой коэффициент риска 65% требованиям к корпорациям, имеющим рейтинг инвестиционного уровня⁶⁷.

162. К не имеющим рейтинга требованиям к МСП⁶⁸, являющимся юридическими лицами, применяется весовой коэффициент риска 85 %. Требования к МСП, соответствующие критериям, изложенным в пункте 172, приравниваются к регулятивным розничным требованиям к МСП и получают весовой коэффициент риска 75 %.

⁶⁷ Корпорация, имеющая «рейтинг инвестиционного уровня» — корпоративный субъект, имеющий достаточную способность своевременно выполнять свои финансовые обязательства, устойчивую к неблагоприятным изменениям экономического цикла и условий ведения бизнеса. При принятии решения банку следует оценить корпоративный субъект на основе определения рейтинга инвестиционного уровня с учетом сложности его бизнес-модели, эффективности по сравнению с отраслью и аналогичными организациями, а также рисков, представляемых операционной средой субъекта. Кроме того, корпоративный субъект (или его материнский банк) должен иметь ценные бумаги, выпущенные в обращение на признанной бирже ценных бумаг.

⁶⁸ МСП, являющиеся юридическими лицами, определяются для расчета риска как корпоративные заемщики, консолидированная группа которых имеет заявленный оборот за последний финансовый год не более 50 миллионов евро.

4.1.3.6.2 Специализированное финансирование

163. Требование к корпоративным заемщикам считается требованием по специализированному финансированию, если такое финансирование обладает некоторыми или всеми из следующих характеристик (в юридическом или экономическом планах):

- а. Риск не связан с недвижимостью и подпадает под определения объектного финансирования, проектного финансирования или товарного финансирования согласно пункту 165. Если операция связана с недвижимостью, подход определяется в соответствии с пунктами 176–191.
- б. Подверженность риску обычно возникает в отношении организации (зачастую компании специального назначения (КСН)), которая создана специально для финансирования и (или) эксплуатации физических активов.
- в. Контрагент обладает небольшими иными материальными активами или вообще не имеет таковых и (практически) не ведет иной деятельности, таким образом, не обладает значительными самостоятельными возможностями по выплате обязательств, помимо доходов, которые приносят финансируемые таким образом активы. Основным источником выплаты обязательства является доход, приносимый активами, а не самостоятельные возможности организации-получателя финансирования.
- г. Условия обязательства дают контрагенту значительную степень контроля над активом (активами) и доходами, которые он генерирует.

164. Изложенные в настоящем разделе подходы к присвоению весовых коэффициентов риска соответствующим требованиям по специализированному финансированию должны применяться, только если такое специализированное финансирование осуществляется или предоставляется методом, не основанным на распределении прибыли. В случае если такое специализированное финансирование осуществляется или предоставляется методом, основанным на распределении прибыли, весовые коэффициенты риска присваиваются соответствующим требованиям в соответствии с подходом, изложенным в разделе 4.1.3.9.

165. Риски, описанные в пункте 164, должны быть отнесены к одной из трех следующих подкатегорий специализированного финансирования, независимо от вида соответствующего шариатским нормам договора, на основании которого предоставляется финансирование: проектное финансирование; объектное финансирование или товарное финансирование.

166. Под **«проектным финансированием»** подразумевается метод финансирования, при котором ИФУ рассматривает в первую очередь доходы, приносимые одним и тем же проектом, как в плане источника погашения, так и в плане обеспечения финансирования. Данный тип финансирования применяется, как правило, для крупных, сложных и дорогостоящих объектов, таких как электростанции, химические комбинаты, шахты, средства массовой информации, транспортная, природоохранная и телекоммуникационная инфраструктура.

167. В таких операциях оплата ИФУ производится исключительно из доходов, приносимых финансируемым проектом, например, за электричество, продаваемое электростанцией. Заемщик является, как правило, КСН, которая не может выполнять иные функции, кроме строительства, владения и эксплуатации объекта. Напротив, если погашение требования зависит, в первую очередь, от хорошо зарекомендовавшего себя, диверсифицированного, кредитоспособного корпоративного конечного пользователя, связанного договорными обязательствами, в целях оценки риска оно считается требованием к корпорации.⁶⁹

168. Под **«объектным финансированием»** подразумевается метод финансирования приобретения оборудования (например, судов, самолетов, спутников, железнодорожных вагонов, автопарков), где возврат финансирования зависит от денежных потоков, генерируемых конкретными активами, которые были профинансированы и заложены или уступлены в пользу ИФУ. Основным источником этих денежных потоков могут выступать контракты аренды или лизинга с одной или несколькими третьими сторонами. Напротив, если финансовый риск связан с долговым контрактом с заемщиком, чье финансовое состояние и возможности по погашению задолженности позволяют ему погашать задолженность без зависимости от конкретных заложенных активов, требование должно рассматриваться в качестве обеспеченного требования требованиям к корпоративным заемщикам.

169. Под **«товарным финансированием»**⁷⁰ в целях оценки риска подразумевается краткосрочное финансирование товарных запасов (например, нефти, металлов, аграрной продукции), когда требование погашается за счет доходов от реализации биржевых

⁶⁹ Примером данного сценария является заключение ИФУ договора аренды будущей вещи с КСН, по которому авансовые арендные платежи используются для строительства электростанции. После его завершения ИФУ назначает КСН своим агентом по продаже права пользования электростанцией (электричества) населению. Таким образом, возврат средств ИФУ зависит от выручки от продажи электричества населению. Как вариант, ИФУ может назначить КСН своим агентом по продаже права пользования электростанцией корпоративному конечному пользователю для возмещения суммы финансирования КСН.

⁷⁰ Примером товарного финансирования является использование договора *мурабаха*, по которому ИФУ финансирует покупку заемщиком товаров с целью перепродажи. Доход от продажи данных товаров используется заемщиком для возврата средств ИФУ.

товаров, и контрагент не обладает самостоятельными возможностями по погашению задолженности. Более того, структурированный характер финансирования призван компенсировать потенциальные опасения по поводу кредитного качества заемщика. Рейтинг требования отражает его самоликвидирующуюся сущность и навыки ИФУ по структурированию операции, а не кредитное качество заемщика.

170. ИФУ, зарегистрированные в юрисдикциях, которые разрешают использование внешних рейтингов для целей регулирования, должны присваивать своим требованиям к специализированному финансированию ВКР на основе внешних рейтингов финансируемого проекта (при наличии таковых) согласно таблице 9. Рейтинги эмитента не должны использоваться (т. е. пункт 230 не применяется в случае рисков, связанных с требованиями по специализированному финансированию).

Таблица 9. Риски, связанные с проектным, объектным и товарным финансированием		
Риск (за исключением недвижимости)	Проектное финансирование	Объектное и товарное финансирование
Рейтинги эмиссии имеются и разрешены	ВКР, применимые к общим требованиям к корпоративным заемщикам (см. таблицу 8)	
Рейтинги отсутствуют или не разрешены	130 % до этапа эксплуатации 100 % на этапе эксплуатации ⁷¹ 80 % на этапе эксплуатации (требование высокого качества) ⁷²	100 %

⁷¹ Этап эксплуатации определяется как этап, на котором компания, специально созданная для финансирования проекта, (i) имеет положительный чистый денежный поток, достаточный для покрытия оставшейся суммы договорного обязательства, и (ii) снижает долгосрочное финансирование.

⁷² Под «требованием высокого качества в сфере проектного финансирования» в целях оценки риска подразумевается требование к компании проектного финансирования, имеющей способность своевременно выполнять свои финансовые обязательства, устойчивую к неблагоприятным изменениям экономического цикла и условий ведения бизнеса. Кроме того, должны быть соблюдены следующие условия: (а) компании проектного финансирования запрещено действовать в ущерб финансирующей стороны (например, она не может обеспечить дополнительное финансирование без согласия финансирующей стороны); (б) компания проектного финансирования имеет достаточные резервные средства или другие финансовые механизмы для покрытия финансирования в чрезвычайных ситуациях и требований к достаточности оборотного капитала проекта; (в) доходы компании проектного финансирования зависят от одного основного контрагента, которым должно являться центральное правительство, государственная организация или корпоративный субъект с весовым коэффициентом риска не более 80 %; (г) договорные положения, регулирующие требование к компании проектного финансирования, предусматривают высокую степень защиты финансирующей стороны в случае дефолта компании проектного финансирования посредством передачи активов проекта в залог финансирующей стороне; (д) финансирующая сторона имеет право взять на себя контроль над компанией проектного финансирования в случае ее дефолта.

4.1.3.7 *Риски, связанные с требованиями к розничным заемщикам*

171. Для целей оценки риска требования к розничным заемщикам — это требования к одному или нескольким физическим лицам или к регулятивным розничным МСП.⁷³ Риски, связанные с требованиями к розничным заемщикам, обеспеченными недвижимостью, рассматриваются в пунктах 176–191. Все остальные риски, связанные с требованиями к розничным заемщикам, рассматриваются в пунктах 172–175.

4.1.3.7.1 *Регулятивный розничный портфель*

172. Регулятивные розничные портфели (РРП) — требования, которые соответствуют всем нижеперечисленным критериям и которым присваивается весовой коэффициент риска 75 %. Для целей оценки риска требования к розничным заемщикам в дефолте исключаются из общего РРП при оценке критерия дробности.

- а. *Критерий продукта.* Требование имеет форму одного из следующих соответствующих шариатским нормам продуктов: механизмы возобновляемого финансирования (включая кредитные карты и овердрафты), срочное финансирование физическим лицам и другое срочное финансирование (например, финансирование в рассрочку, финансирование транспортных средств, финансирование студентов и на образовательные нужды, личное финансирование) и механизмы финансирования малого бизнеса. Однако инвестиции в суку́к и акции, котирующиеся или не котирующиеся на бирже, исключаются из данного портфеля. К рискам, связанным с соответствующими установленным критериям требованиями к жилой недвижимости (ЖН), применяется подход согласно пунктам 179–191.
- б. *Низкая стоимость индивидуальных требований.* Совокупные требования к одному контрагенту (за исключением финансирования жилой недвижимости) не могут превышать 1 миллион евро.
- в. *Критерий дробности.* Совокупный риск на одного контрагента⁷⁴ не может превышать 0,2 %⁷⁵ от общего РРП, за исключением случаев, когда РНО

⁷³ Регулятивные розничные МСП — МСП, соответствующие требованиям, изложенным в пункте 172. В некоторых юрисдикциях (например, страны с развивающейся рыночной экономикой) РНО могут счесть целесообразным дать МСП более осторожное определение (т. е. снизить критерий уровня оборота).

⁷⁴ «Совокупный риск» означает валовую сумму (т. е. без учета инструментов для снижения кредитного риска) всех видов требований к розничным заемщикам, за исключением требований в отношении жилой недвижимости. В случае внебалансовых требований валовая сумма рассчитывается после применения коэффициентов кредитного эквивалента. Более того, «на одного контрагента» означает одно или несколько юридических лиц, которые могут считаться единым бенефициаром (например, если одна малая компания аффилирована с другой малой компанией, лимит будет установлен для совокупного риска ИФУ в отношении обеих компаний).

⁷⁵ Во избежание циклических вычислений критерий дробности проверяется только один раз. Расчет производится по портфелю требований к розничным заемщикам, которые соответствуют критериям продукта, направленности и низкой стоимости требования.

устанавливают другой метод обеспечения достаточной диверсификации РРП.

173. Регулятивные требования к розничным заемщикам, имеющим статус участника операции, которые соответствуют критериям, приведенным в пункте 172, имеют весовой коэффициент риска 45 %. Участники операции — заемщики по таким механизмам, как кредитные карты, возвращающие сумму за предыдущие 12 месяцев в полном объеме в запланированную дату погашения. Заемщики по соответствующим шариату механизмам розничного финансирования также будут считаться участниками операции, если они не пользовались кредитом предыдущие 12 месяцев.

174. *Прочие требования к розничным заемщикам.* Прочие требования по розничному финансированию к одному или нескольким физическим лицам, не соответствующие всем критериям, приведенным в пункте 172, имеют весовой коэффициент риска 100 %.

175. В целях оценки риска требования к МСП, не соответствующие всем критериям, приведенным в пункте 172, рассматриваются в качестве требований к МСП, являющимся юридическими лицами согласно пункту 162, если только они не обеспечены недвижимостью.

4.1.3.7.2 *Портфель недвижимости*

176. Для целей оценки риска требования в отношении недвижимости — это требования ИФУ, которые включают различные виды финансирования⁷⁶ или инвестирования⁷⁷ в готовые и строящиеся объекты недвижимости, а также в землю, используемую для таких целей. Инвестиционная деятельность в сфере недвижимости включает, среди прочего, покупку, продажу и застройку земельных участков, а также жилых и нежилых зданий.

177. Весовые коэффициенты риска, приведенные в таблицах 9–12, и подходы, изложенные в пунктах 180 и 188, применяются к юрисдикциям, где потери по кредитам, связанные с рынком недвижимости, являются устойчиво низкими в связи со структурными факторами. РНО должны оценить, не являются ли весовые коэффициенты риска,

⁷⁶ Под «финансированием недвижимости» подразумевается предоставление финансирования со стороны ИФУ в рамках обычной деятельности по финансовому посредничеству с целью получения дохода от плановых платежей, осуществляемых его клиентами. Как и другие виды финансирования, финансирование недвижимости подвергает ИФУ различным рискам, что требует наличия эффективной практики управления рисками. В случае договора *иджара мунтахия биттамлик* (так же известна как *иджара ва иктинā*), поскольку клиенты в конечном итоге намереваются осуществить покупку базового актива, активы, находящиеся в распоряжении ИФУ по такому договору в течение срока аренды, рассматриваются в рамках деятельности по финансовому посредничеству.

⁷⁷ Под «инвестированием в недвижимость» по существу подразумевается инвестирование ИФУ в недвижимое имущество своих собственных средств и (или) средств клиентов непосредственно в активы недвижимости или в проекты недвижимости (или в партнерства в сфере недвижимости или проектов недвижимости) в коммерческих целях для получения прибыли от развития объектов недвижимости или извлечения выгоды от роста цен на активы. В случае договора операционной *иджара*, хотя ИФУ сдает определенный актив в аренду клиенту на согласованный срок с определенными частями арендной платы, рыночный или ценовой риск, связанный с остаточной стоимостью арендованного актива в конце договора, остается за ИФУ.

приведенные в соответствующих таблицах весовых коэффициентов риска, слишком низкими для таких типов требований в своих юрисдикциях, исходя из опыта дефолтов и других факторов, например, стабильности рыночных цен. РНО могут потребовать от ИФУ в своих юрисдикциях увеличить указанные ВКР по мере необходимости.

178. Для применения ВКР, приведенных в таблицах 10–13, и подходов, изложенных в пунктах 180 и 188, финансирование должно соответствовать следующим требованиям:

- а. *Степень готовности объекта недвижимости.* Объект недвижимости, обеспечивающий требование, должен быть полностью завершен. Данное требование не применяется к лесным участкам и землям сельскохозяйственного назначения. Национальные РНО могут по своему усмотрению применить подход к весовым коэффициентам риска, описанный в пунктах 179 и 180, для финансирования физических лиц, обеспечиваемого строящимся объектом жилой недвижимости или земельным участком, на котором будет построен объект жилой недвижимости, при условии, что: (i) объект недвижимости представляет собой жилой дом для одной–четырех семей, который станет основным местом проживания контрагента, и фактической целью финансирования физического лица не является косвенное финансирование приобретения и застройки земельного участка; или (ii) соответствующее государство или ГО обладают необходимыми юридическими полномочиями и возможностями, в целях обеспечения готовности строящегося объекта недвижимости.
- б. *Наличие правовой санкции.* Любое требование к объекту недвижимости, принятому в обеспечение, должно быть обеспечено правовой санкцией во всех соответствующих юрисдикциях. Соглашение о залоге и правовой процесс, лежащий в его основе, должны позволять ИФУ реализовывать стоимость объекта недвижимости в течение приемлемого срока.
- в. *Права требования на объект недвижимости.* Финансирование предоставляет право требования на объект недвижимости, причем ИФУ имеет первое право требования на финансируемый им объект недвижимости.
- г. *Кредитоемкость контрагента.* Контрагент должен обладать возможностями по погашению финансирования, что должно быть подтверждено документально до подписания договора ИФУ.

- д. *Рациональная стоимость объекта недвижимости.* Стоимость объекта недвижимости, оцененная при возникновении требования, должна сохраняться, за исключением случаев, когда РНО обязывают ИФУ пересмотреть стоимость объекта недвижимости в сторону снижения, чтобы учесть наступление какого-либо события чрезвычайного или особого характера, которое привело к необратимому снижению стоимости объекта недвижимости. Кроме того, при расчете отношения объема финансирования к стоимости (ОФС) можно учитывать внесенные в объект недвижимости изменения, которые безусловно увеличивают его стоимость.⁷⁸ Оценка стоимости объекта недвижимости должна осуществляться на основе консервативных пруденциальных критериев⁷⁹.
- е. *Требуемая документация.* Необходимо должным образом документально оформить всю информацию, требуемую при выдаче финансирования и для целей мониторинга, в том числе информацию о кредитоемкости контрагента и оценке стоимости объекта недвижимости.

4.1.3.7.2.1 Портфель жилой недвижимости

179. Риск, связанный с требованием в отношении жилой недвижимости, возникает в результате финансирования, полностью обеспеченного базовым активом жилой недвижимости или залогом жилой недвижимости, в которой может проживать заемщик или которая может сдаваться в аренду. В целях оценки риска такие требования могут быть отделены от регулятивного розничного портфеля, описанного в пункте 172, при условии соблюдения критериев, перечисленных в пункте 178. Применимые ВКР присваиваются к общей сумме требования на основе отношения ОФС, указанного в таблице 10.

Таблица 10. Таблица весовых коэффициентов риска для требований в отношении жилой недвижимости

(Погашение обязательства не зависит существенно от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости)

	ОФС ≤ 50 %	50 % < ОФС ≤ 60 %	60 % < ОФС ≤ 80 %	80 % < ОФС ≤ 90 %	90 % < ОФС ≤ 100 %	ОФС > 100 %
Весовой коэффициент риска	20 %	25 %	30 %	40 %	50 %	70 %

⁷⁸ Отношение ОФС получают путем деления объема финансирования на стоимость объекта недвижимости. При расчете отношения ОФС сумма требования снижается по мере возврата финансирования.

⁷⁹ Для консервативной пруденциальной оценки стоимости объекта недвижимости необходимо не учитывать ожидания по поводу роста цены, а корректировать оценку с учетом того, что текущая рыночная цена может значительно превышать стоимость, которая будет устойчивой в течение срока требования. РНО должны предоставить руководство с указанием рациональных критериев оценки, если такое руководство еще не предусмотрено национальным законодательством. При наличии возможности определения рыночной цены оценочная стоимость не может превышать рыночную.

180. В качестве альтернативы подходу, изложенному в пункте 179 для требований к ЖН, соответствующих критериям в пункте 178, к части требования, не превышающей 55% от стоимости объекта недвижимости, может применяться весовой коэффициент риска 20 %, а к остаточной сумме требования — ВКР контрагента, предусмотренный в сноске 81⁸⁰. В случаях, когда залоговые права на объект недвижимости имеются не только у ИФУ, необходимо действовать следующим образом:

- а. *Вариант 1.* ИФУ обладает младшим залоговым правом, причем имеются старшие залоговые права, не принадлежащие ИФУ. Если стоимость всех залоговых прав превышает 55 % от стоимости объекта недвижимости, сумма залогового права ИФУ, к которой может быть применен ВКР 20 %, должна составлять большее из двух следующих значений: (i) 55 % от стоимости объекта недвижимости минус сумма старших залоговых прав; (ii) ноль. Например, в случае выдачи физическому лицу финансирования в размере 70 000 евро, обеспеченного объектом недвижимости стоимостью 100 000 евро, ИФУ должно применить весовой коэффициент риска 20 % к 45 000 евро (= максимум (55 000 евро – 10 000 евро, 0)) и весовой коэффициент риска 75 %, согласно сноске 81, к остаточной сумме в 25 000 евро. Если стоимость всех залоговых прав не превышает 55 % от стоимости объекта недвижимости, к требованию ИФУ применяется весовой коэффициент риска 20 %.
- б. *Вариант 2.* Имеются не принадлежащие ИФУ залоговые права, имеющие равный приоритет с залоговым правом ИФУ, причем старшие и младшие залоговые права отсутствуют. Если стоимость всех залоговых прав превышает 55 % от стоимости объекта недвижимости, часть требования ИФУ, к которой может быть применен ВКР 20 %, должна рассчитываться как произведение: (i) 55 % от стоимости объекта недвижимости; и (ii) суммы требования ИФУ, разделенной на сумму всех залоговых прав, имеющих равный приоритет. Например, в случае выдачи физическому лицу финансирования в размере 70 000 евро, обеспеченного объектом недвижимости стоимостью 100 000 евро, если другое учреждение обладает залоговым правом, имеющим равный приоритет, в размере 10 000 евро, банк должен применить весовой коэффициент риска 20 % к 48 125 евро (= 55 000 евро * 70 000 евро / 80 000 евро) и весовой коэффициент риска 75 %, к остаточной сумме в 21 875 евро.

⁸⁰ Например, в случае выдачи физическому лицу финансирования в размере 70 000 евро, обеспеченного объектом недвижимости стоимостью 100 000 евро, ИФУ должно применить весовой коэффициент риска 20 % к 55 000 евро и весовой коэффициент риска 75 %, согласно сноске 81, к остаточной сумме в 15 000 евро. Таким образом, общая сумма АВР составит 22 250 евро = (0,20 * 55 000 евро) + (0,75 * 15 000 евро).

согласно сноске 81, к остаточной сумме в 21 875 евро. Если стоимость всех залоговых прав не превышает 55 % от стоимости объекта недвижимости, к требованию ИФУ применяется весовой коэффициент риска 20 %.

181. В случае требований в отношении жилой недвижимости, если не соблюдено какое-либо из требований, приведенных в пункте 178, применимый ВКР зависит от контрагента⁸¹.

182. В случаях, когда перспективы погашения финансирования существенно зависят⁸² от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости, обеспечивающим требование, а не от собственной возможности контрагента погашать требование из прочих источников, требование имеет следующий весовой коэффициент риска:

- а. если требования пункта 178 соблюдены — в зависимости от отношения ОФС согласно таблице 11;
- б. если не соблюдено какое-либо из требований пункта 178, — 150 %.

183. Основным источником этих денежных потоков будут, как правило, являться лизинговые или арендные платежи, или поступления от продажи объекта жилой недвижимости. Отличительной чертой данных требований по сравнению с другими требованиями в отношении жилой недвижимости, является то, что как погашение требования, так и перспективы получения возмещения в случаях дефолта существенно зависят от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости, обеспечивающим требование.

Таблица 11. Таблица весовых коэффициентов риска для требований в отношении жилой недвижимости

(Погашение обязательства существенно зависит от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости)

	ОФС ≤ 50 %	50 % < ОФС ≤ 60 %	60 % < ОФС ≤ 80 %	80 % < ОФС ≤ 90 %	90 % < ОФС ≤ 100 %	ОФС > 100 %
Весовой коэффициент риска	30 %	35 %	45 %	60 %	75 %	105 %

⁸¹ В случае требований к физическим лицам применяется ВКР 75 %. В случае требований к МСП применяется ВКР 85 %. В случае требований к другим контрагентам применяется ВКР, который был бы присвоен необеспеченному залогом требованию к такому контрагенту.

⁸² Предполагается, что условие существенной зависимости преимущественно применяется к рискам, связанным с требованиями к корпорациям, МСП или КСН, однако оно не ограничивается данными видами контрагентов. К примеру, финансовый риск может рассматриваться как существенно зависящий от денежных потоков, генерируемых недвижимостью, если, согласно результатам оценки банком возможностей контрагента по погашению требования, более 50 % его доходов получено от денежных потоков, генерируемых объектом жилой недвижимости. РНО могут дать дальнейшие указания по критериям оценки существенной зависимости для конкретных видов требований.

184. К следующим видам требований в порядке исключения применяется подход, описанный в пунктах 177–179, а не в пункте 182:

- а. требование, обеспеченное объектом недвижимости, который является основным местом проживания получателя финансирования;
- б. требование, обеспеченное приносящим доход жилым домом, к физическому лицу, заложившему меньше определенного количества объектов недвижимости или домов, как определено РНО;
- в. обеспеченное объектом жилой недвижимости требование к ассоциациям или кооперативам физических лиц, которые регулируются национальным законодательством и осуществляют свою деятельность с исключительной целью предоставления своим членам права пользования основным местом проживания в объекте жилой недвижимости, обеспечивающем требование по финансированию;
- г. обеспеченное объектом жилой недвижимости требование к государственным жилищным компаниям и некоммерческим ассоциациям, которые регулируются национальным законодательством и осуществляют свою деятельность для социальных целей и для обеспечения арендаторов долгосрочным жильем.

185. РНО должны обязать ИФУ применять множитель для весовых коэффициентов риска к требованиям к розничным заемщикам и требованиям в отношении жилой недвижимости с валютным дисбалансом. Например, ИФУ, имеющие нехеджированные требования к розничным заемщикам и требования в отношении жилой недвижимости к физическим лицам, в случае отличия валюты финансирования от валюты источника доходов получателя финансирования должны применять множитель 1,5 к соответствующему ВКР, определенному согласно пунктам 171–175 и 179–185, причем максимальный весовой коэффициент риска должен составлять 150 %.

4.1.3.7.2.2 Требования, обеспеченные коммерческой недвижимостью

186. Для целей оценки риска требование в отношении коммерческой недвижимости — это требование, обеспеченное объектом недвижимости, не относящимся к жилой недвижимости согласно определению, приведенному в пункте 179.

187. При условии, что требования, приведенные в пункте 178 соблюдены, а пункты 190 и 191 не применимы, ВКР присваивается к общей сумме требования на основе отношения ОФС, указанного в таблице 12. Для целей пунктов 186–188 под «весовым коэффициентом

риска контрагента» подразумевается 75 % в случае требований к физическим лицам и 85 % в случае требований к МСП. В случае требований к другим контрагентам применяется ВКР, который был бы присвоен необеспеченному залогом требованию к такому контрагенту.

Таблица 12. Таблица весовых коэффициентов риска для требований в отношении коммерческой недвижимости

(Погашение обязательства не зависит существенно от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости)

	ОФС ≤ 60 %	ОФС > 60 %
Весовой коэффициент риска	Мин. (60 %, ВКР контрагента)	ВКР контрагента

188. В качестве альтернативы подходу, описанному в пункте 187, при условии выполнения пункта 178 к части требования, не превышающей 55 % от стоимости объекта недвижимости, может применяться весовой коэффициент риска 60 % или весовой коэффициент риска контрагента, в зависимости от того, какое из значений ниже.⁸³ К остаточной сумме требования, превышающей 55 % от стоимости объекта недвижимости, должен применяться ВКР контрагента.

189. Если не соблюдено какое-либо из требований, приведенных в пункте 178, применяемый ВКР зависит от получателя финансирования.

190. В случаях, когда перспективы возврата финансирования существенно зависят⁸⁴ от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости, обеспечивающим требование, а не от собственной возможности получателей финансирования погашать требование из прочих источников⁸⁵, требование имеет следующий весовой коэффициент риска⁸⁶:

⁸³ В случаях, когда залоговые права на объект недвижимости имеются не только у ИФУ, часть требования, не превышающая 55 % от стоимости объекта недвижимости, должна быть сокращена на сумму старших залоговых прав, не принадлежащих ИФУ, и на пропорциональную долю не принадлежащих ИФУ залоговых прав, имеющих равный приоритет с залоговым правом ИФУ. См. примеры применения данной методологии к рискам, связанным с требованиями в отношении жилой недвижимости, в пункте 178.

⁸⁴ Предполагается, что условие существенной зависимости преимущественно применяется к финансированию корпораций, МСП или КСН, однако оно не ограничивается данными типами получателей финансирования. К примеру, финансирование может рассматриваться как существенно зависящее от денежных потоков, генерируемых недвижимостью, если, согласно результатам оценки ИФУ возможностей получателя финансирования по возврату средств, более 50 % его доходов получено от денежных потоков, генерируемых объектом коммерческой недвижимости. РНО могут дать дальнейшие инструкции по критериям оценки существенной зависимости для конкретных видов требований.

⁸⁵ В случае таких требований РНО могут позволить ИФУ применять подход, описанный в пунктах 187–189 при соблюдении следующих условий: (i) убытки от требований в отношении коммерческой недвижимости с ОФС не более 60 % не должны превышать 0,3 % от всех непогашенных требований за любой рассматриваемый годичный период; и (ii) общие убытки от требований в отношении коммерческой недвижимости не должны превышать 0,5 % от всех непогашенных требований за любой рассматриваемый годичный период. Если какой-либо из этих критериев не удовлетворен в рассматриваемый годичный период, данное исключение не может больше применяться и требования, перспективы погашения которых существенно зависят от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости, обеспечивающим требование, а не от собственной возможности контрагента возвращать финансирование из прочих источников, будут снова иметь весовой коэффициент риска согласно пункту 190, пока оба критерия не будут удовлетворены в будущем. Юрисдикции, в которых применяется данный режим, обязаны публично раскрывать данные о том, выполняются ли эти условия.

⁸⁶ РНО могут потребовать, чтобы подход к весовым коэффициентам риска, описанный в пункте 190, применялся к финансированию, при котором погашение требования существенно зависит от денежных потоков, генерируемых портфелем объектов недвижимости контрагента.

- а. если требования пункта 178 соблюдены — в зависимости от отношения ОФС согласно таблице 13;
- б. если не соблюдено какое-либо из требований пункта 178, — 150 %.

191. Основным источником этих денежных потоков будут, как правило, являться лизинговые или арендные платежи, или продажа объекта коммерческой недвижимости. Отличительной чертой данных требований по сравнению с другими требованиями в отношении коммерческой недвижимости, является то, что как возврат финансирования, так и получение возмещения в случаях дефолта существенно зависят от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости, обеспечивающим требование.

Таблица 13. Таблица весовых коэффициентов риска для требований в отношении коммерческой недвижимости

(Погашение обязательства существенно зависит от денежных потоков, генерируемых объектом недвижимости)

	ОФС ≤ 60 %	60 % < ОФС ≤ 80 %	ОФС > 80 %
Весовой коэффициент риска	70 %	90 %	110 %

4.1.3.8 Риски по внебалансовым требованиям (обязательствам)

192. Внебалансовые статьи конвертируются в эквиваленты кредитного риска при помощи коэффициентов кредитного эквивалента.

193. Обязательства, имеющие начальный срок погашения не более одного года и свыше одного года, будут иметь ККЭ 20 % и 50 % соответственно. Однако любые обязательства, которые подлежат автоматическому аннулированию в случае снижения кредитоспособности получателей финансирования, получают ККЭ, равный 10 %. РНО в своих юрисдикциях должны провести оценку ряда факторов, которые на практике могут ограничивать возможность ИФУ аннулировать обязательство, а также рассмотреть возможность повышения ККЭ для определенных обязательств в соответствующих случаях.

194. В случае основанного на *мурабāха* финансирования импорта или экспорта с обеспечением и страхованием соответствующих товаров / товарных поставок к ИФУ, открывающему или подтверждающему аккредитив, применяется ККЭ 20 %. Использование такого обеспечения не предполагает препятствий к осуществлению прав

на товары / товарные поставки со стороны ИФУ, открывающего или подтверждающего аккредитив. (См. обсуждение залога активов в качестве обеспечения в разделе 4.1.5.)

195. Соответствующие шариатским нормам альтернативы сделок РЕПО⁸⁷ (при наличии таковых) будут иметь ККЭ 100 %. Кроме того, ККЭ 50 % будет применяться к определенным статьям условных обязательств по сделкам, например, к обязательствам исполнения, тендерным и иным гарантиям. Прямые заменители кредита, например, резервные аккредитивы, используемые в качестве финансовых гарантий возврата финансирования, или безотзывные кредитные обязательства, получают ККЭ 100 %.

196. Хеджинговые контракты, реализуемые на внебиржевом рынке, подвергают ИФУ кредитному риску контрагента (КРК). Под «кредитным риском контрагента» подразумевается риск того, что контрагент по сделке может не выполнить свои обязательства до окончательного расчета по денежным потокам сделки. Экономические убытки возникнут, если сделки или портфели сделок с этим контрагентом имеют положительную экономическую стоимость в момент дефолта⁸⁸. В отличие от кредитного риска компании, связанного с механизмом финансирования, когда позиции по кредитному риску являются односторонними и лишь ИФУ, финансирующее сделку, подвергается риску убытков, КРК создает двусторонний риск убытков, то есть рыночная стоимость сделки может быть положительной или отрицательной в отношении каждой стороны данной сделки в зависимости от изменений рыночных цен основных переменных.

197. Сумма кредитного эквивалента для методов хеджирования рассчитывается согласно СП-КРК, опубликованному БКБН в марте 2014 г.⁸⁹ Риск кредитного эквивалента основан на положительной стоимости замещения контракта, оцененной по текущим рыночным ценам. Для покрытия потенциального будущего кредитного требования будет использоваться надбавочный коэффициент⁹⁰.

4.1.3.9 Риски по инвестициям, осуществленным способами, основанными на распределении прибыли

198. ИФУ может предоставлять финансирование и владеть инвестициями, осуществленными способами, основанными на распределении прибыли и убытков (*мушāрака*) или разделения прибыли и покрытия убытков (*мудāраба*) которые могут быть использованы, в частности, для инвестирования в следующее:

⁸⁷ См. шариатский стандарт ААОIFI № 58 «Обратный выкуп».

⁸⁸ Это противоречит резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества №. 238 (9/24), которая, по мнению Шариатского совета, должна выполняться ИФУ.

⁸⁹ <https://www.bis.org/publ/bcbs279.pdf>:SA-CCR

⁹⁰ Это противоречит резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества №. 238 (9/24), которая, по мнению Шариатского совета, должна выполняться ИФУ.

- а. коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (с намерением владеть инвестициями в течение неопределенного периода времени или с целью последующей продажи, например, венчурные инвестиции или частный капитал);
- б. убывающая *мушāрака*, при которой доля ИФУ может постепенно уменьшаться в течение срока действия договора до полной продажи актива партнеру(-ам);
- в. инвестиции в капитал компании или исламский механизм коллективного инвестирования (ИМКИ), не предназначенные для краткосрочной перепродажи или торговли⁹¹;
- г. конкретный проект; или
- д. совместное владение недвижимым или движимым имуществом (например, автомобилями) на основе *мушāрака* для последующей аренды или продажи на основе *иджāра* или *мурāбаха*, соответственно (т. е. *мушāрака* с субдоговором *иджāра* или *мурāбаха*).

199. Данный раздел охватывает такие риски ИФУ, которые используются не для торговли, а с целью получения инвестиционного дохода от средне- и долгосрочного финансирования (т. е. хранимые в «банковском портфеле»). К таким инвестициям относятся:

- а. не предназначенные для торговли или краткосрочной перепродажи с целью получения выгоды от фактического или ожидаемого изменения цен (как в пункте 198 (а) выше);
- б. не корректируемые по рынку на ежедневной основе;
- в. не подвергаемые активному мониторингу со ссылкой на рыночные источники;
- г. подвержены кредитному риску в форме риска обесценения капитала⁹².

200. При назначении ВКР учитывается цель инвестиций с распределением прибыли и характер базовых активов. Для целей определения минимальных требований к достаточности капитала применяется ВКР на основе разделов 4.1.3.9.1 – 4.1.3.9.5.

⁹¹ Инвестиции в банковский портфель обычно не включают инвестиции в *котируемые* простые акции или *котируемый* ИМКИ, которые вместо этого хранятся в торговом портфеле.

⁹² Как указано в параграфах 48 и 55 стандарта IFSB-1, при финансировании как *мушāрака* так и *мурāбаха*, капитал, вложенный лицом, обеспечивающим финансирование, не гарантируется, поскольку не является долгом, но подвергается обесценению в случае убытков — то есть подвержен риску обесценения капитала.

4.1.3.9.1 Коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность

201. Финансирование на основе *мушāрака* или *мудāраба* коммерческого предприятия для осуществления коммерческой деятельности может подвергнуть ИФУ кредитному риску в форме обесценения капитала, в степени, которая зависит от структуры и цели финансирования и типов финансируемых активов. Как правило, ИФУ инвестирует в коммерческое предприятие с намерением удерживать инвестиции в течение неопределенного периода времени или с целью последующей продажи (как в случае венчурного капитала или прямых инвестиций). Учитывая, что инвестиции имеют характер долевых инвестиций, права и льготы ИФУ субординированы по отношению к требованиям обеспеченных и необеспеченных кредиторов.

202. Риск обесценения капитала — это риск потери суммы, вложенной в предприятие или в право собственности на актив. Такое обесценение может возникнуть по двум причинам: (а) объект инвестиций может быть убыточным, так что инвестор ИФУ не сможет вернуть свои инвестиции; (б) партнер по *мушāрака* или *мудāриб* может: (i) не выплачивать долю ИФУ в реализованной прибыли на периодической основе, как это оговорено в договоре; или (ii) не урегулировать право ИФУ на свою долю капитала и прибыли в момент погашения. Обесценение капитала, возникающее вследствие убыточности деятельности предприятия или финансируемого актива, не влечет за собой неуплаты кредитной задолженности, тогда как невыполнение партнером своих договорных обязательств будет являться случаем неуплаты кредитной задолженности.

203. Принимая во внимание относительно рискованный характер финансирования, осуществляемого способом, основанным на распределении прибыли, РНО могут устанавливать конкретные пруденциальные рекомендации по системам и средствам контроля для управления рисками, связанными с режимами, когда ИФУ инвестируют средства владельцев инвестиционных счетов в такое финансирование либо напрямую, либо путем смешения средств ДИС со средствами акционеров по такому финансированию. Держатели счетов с неограниченными инвестициями, как правило, имеют небольшую готовность к риску и довольствуются инвестициями, которые имеют относительно низкий риск и низкую доходность.

204. ВКР для таких инвестиций рассчитывается в соответствии с простым методом взвешивания по уровню риска, как указано ниже. ИФУ должно установить весовой коэффициент риска в размере 250 % для своих инвестиций *мушāрака* или *мудāраба* в коммерческие предприятия. При этом весовой коэффициент риска в размере 400 %

должен быть присвоен, если инвестиция соответствует определению краткосрочного риска по акциям, не котирующимся на бирже.⁹³ РНО могут разрешить ИФУ присваивать весовой коэффициент риска в размере 100 % пакетам акций, созданным в соответствии с национальными законодательными программами, которые предоставляют ИФУ значительные субсидии на инвестиции и предполагают государственный надзор и ограничения на инвестиции в акции. Такой подход может быть предоставлен только в отношении долевого участия в размере не более 10 % от совокупного капитала 1 и 2 уровней ИФУ.⁹⁴ Как и в случае с другими видами финансирования, ИФУ может использовать соответствующие шариатским нормам методы снижения риска при финансировании участия в прибыли для снижения кредитного риска и риска возможного обесценения капитала. Использование подобного снижения риска и последующее снижение кредитного риска должно учитываться при расчете требований к достаточности капитала ИФУ⁹⁵.

4.1.3.9.2 Убывающая мушāрака

205. Данная форма *мушāрака* является механизмом, с помощью которого ИФУ может предоставлять срочное финансирование клиенту. ИФУ вступает в данный вид *мушāрака* с целью передачи собственности клиенту, где ИФУ изначально выступает как совместный владелец актива, а клиент как его партнер дает обязывающее обещание в отдельном документе выкупить долю ИФУ путем осуществления платежей в определенные будущие даты в соответствии с отдельным договором купли-продажи, заключенным в тот момент. Убывающая *мушāрака* может относиться к конкретным основным средствам/недвижимости, переданным в аренду клиенту по договору *иджāра*.

206. Таким образом, позиция ИФУ в убывающей *мушāрака* влечет за собой два вида рисков.

- а. Суммы, подлежащие получению от партнера в качестве выкупа согласованных долей в согласованные сроки, подвержены кредитному риску, связанному со способностью и готовностью партнера платить.⁹⁶ Цена

⁹³ «Краткосрочные риски по акциям, не котирующимся на бирже» определяются как инвестиции в акции компаний, не котирующиеся на бирже, которые осуществляются с целью краткосрочной перепродажи или считаются венчурными или аналогичными инвестициями, которые подвержены волатильности цен и приобретаются в ожидании значительного прироста капитала в будущем.

⁹⁴ Примерами ограничений являются ограничения на размер и типы предприятий, в которые банк инвестирует, допустимые суммы долей собственности, географическое местоположение и другие соответствующие факторы, которые ограничивают потенциальный риск инвестиций для банка.

⁹⁵ Любое решение надзорного органа предложить более низкий ВКР, чем тот, который предлагается методом простого ВКР, должно быть предметом тщательного надзорного анализа факторов, включая инфраструктуру и способность ИФУ контролировать результаты деятельности и операции финансируемой организации, качество используемого обеспечения, характер осуществляемой деятельности, правовую и нормативную среду, адекватность системы финансового контроля и отчетности клиента и ИФУ, процедуры обмена информацией, методы оценки и стратегии выхода.

⁹⁶ Договоры убывающей *мушāрака* обычно содержат пункт, согласно которому в случае невыполнения партнером обязательств по выплате причитающихся платежей, ИФУ имеет право расторгнуть договор и воспользоваться опционом на

продажи ИФУ каждой передаваемой доли собственности основана либо на справедливой стоимости этой доли на дату частичной передачи собственности (что подвергает ИФУ риску прироста или убытков капитала и, следовательно, риску обесценения капитала), либо на цене, согласованной при заключении договора. Кредитный риск ИФУ в отношении инвестиции *мушāрака* будет рассчитываться на основе остатка инвестированной суммы (оцениваемой по исторической стоимости), включая любую долю, принадлежащую ИФУ, за вычетом любого специального резерва под обесценение. При наличии обязательства⁹⁷ третьей стороны возместить убытки от обесценения, ВКР третьей стороны заменяются на сумму непогашенного остатка инвестиций *мушāрака* на сумму любого подобного обязательства.

- б. Поскольку ИФУ имеет неделимую собственность, оно имеет право на свою долю дохода, полученного от своей доли в базовых активах *мушāрака*, такого как арендная плата *иджāра* (например, когда план покупки жилья предоставляется ИФУ на основе убывающей *мушāрака*). Арендная плата, выплачиваемая партнером / клиентом как арендатором *иджāра* периодически корректируется с учетом оставшейся доли собственности ИФУ в активе. ИФУ подвержено кредитному риску в связи с невыплатой арендной платы, причитающейся от партнера / клиента.

207. Исходя из вышесказанного, когда договор убывающей *мушāрака* связан с конкретным основным средством / недвижимостью, сданной в аренду клиенту по договору *иджāра*, кредитный риск ИФУ будет аналогичен риску по *мушāрака* с субдоговором *иджāра*. В этом случае инвестиции *мушāрака* присваивается весовой коэффициент риска на основе кредитоспособности контрагента / арендатора, согласно рейтингу ОВОКР, согласованной надзорным органом, или если уместно использование СОКР, и 100 % ВКР на основе⁹⁸ остаточной стоимости актива. В случае если контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

продажу, требующим от партнера выкупить всю оставшуюся долю ИФУ в инвестициях. При этом партнер, находящийся в тяжелом финансовом положении, скорее всего, не сможет этого сделать.

⁹⁷ Это должно быть бесплатное обязательство, соответствующее шариатским нормам (будь то в форме *кафāля* в случае долгов или в форме обещания сделать добровольный взнос), поскольку принятие стороннего обязательства за плату не соответствует шариатским нормам, если только плата не основана на фактических и прямых затратах.

⁹⁸ «Остаточная стоимость» в настоящем документе означает расчетную стоимость арендованных активов, которую предполагается получить в случае их выбытия.

4.1.3.9.3 Долевые инвестиции в компании или исламский механизм коллективного инвестирования, не предназначенные для краткосрочной перепродажи или торговых целей

208. В отношении своих рисков банковского портфеля, ИФУ применяет весовой коэффициент риска в размере 250 % для инвестиций в акции компаний, которые котируются на бирже, и весовой коэффициент риска в размере 400 % для рисков по акциям компаний, которые не котируются на бирже. Данный подход соответствует простому подходу ВКР для финансирования, осуществляемого с использованием способа, основанного на распределении прибыли. Если ИФУ инвестировало в капитал ИМКИ, и риск удерживается в банковском портфеле, риск должен рассматриваться с использованием одного или более из следующих трех подходов: сквозной налоговый подход (СНП); подход на основе мандата (ПОМ); ретроактивный подход (РАП).

а. Сквозной налоговый подход

СНП требует от ИФУ взвешивать риски по базовым рискам ИМКИ, как если бы эти риски принадлежали непосредственно ИФУ. Это наиболее детальный и чувствительный к рискам подход. Его следует использовать в случаях, когда:

- i. ИФУ располагает достаточной и своевременной информацией о базовых рисках ИМКИ. Периодичность финансовой отчетности ИМКИ должна быть такой же или более частой, чем у ИФУ, а степень детализации финансовой информации должна быть достаточной для расчета соответствующих весовых коэффициентов риска;
- ii. информация о базовых рисках проверяется независимой третьей стороной.

209. ИФУ может полагаться на определяемые извне ВКР для базовых рисков по акциям в ИМКИ, которыми они владеют, если у них нет достаточных данных для проведения расчетов самостоятельно. В таких случаях применимый ВКР должен быть в 1,2 раза выше, чем тот, который был бы применим, если бы определение ВКР по базовым рискам осуществлялось непосредственно ИФУ.

б. Подход на основе мандата

ПОМ предоставляет метод расчета регулятивного капитала, который может быть использован, когда условия для применения СНП не соблюдаются. Для обеспечения учета всех базовых рисков (включая КРК) и для того, чтобы ПОМ обеспечивал

требования к достаточности капитала не ниже СНП, АВР для рисков ИМКИ рассчитываются как сумма следующих трех статей:

- i. Балансовые риски (т. е. активы ИМКИ) взвешиваются с учетом риска, из расчета, что базовые портфели инвестируются в максимальной степени, разрешенной мандатом ИМКИ, в те активы, к которым предъявляются самые высокие требования к достаточности капитала, а затем постепенно в другие активы, к которым предъявляются более низкие требования к капиталу. Если к данному риску может быть применен более чем один ВКР, необходимо использовать максимально применимый ВКР.
- ii. Если базовый риск хеджируемой позиции или внебалансовой статьи учитывается в соответствии с подходом взвешивания риска в соответствии с разделом 4.1.3.8, условная сумма позиции хеджирования или внебалансовой позиции взвешивается с учетом риска. Если базовый актив неизвестен, для расчета необходимо использовать полную условную сумму позиций договора хеджирования. Если условная сумма договоров хеджирования неизвестна, она будет оценена консервативно с использованием максимальной условной суммы договора хеджирования, разрешенной в соответствии с ПОМ⁹⁹.
- iii. КРК, связанный с хеджированием риска ИМКИ, рассчитывается с использованием СП-КРК, выпущенного в марте 2014 года БКБН.

В рамках ПОМ, ИФУ может использовать информацию, содержащуюся в мандате соответствующего ИМКИ или в национальных нормативных актах, регулирующих деятельность такого инвестиционного ИМКИ.

в. Ретроактивный подход

В случаях, когда применение СНП или ПОМ не представляется возможным, ИФУ должно применять РАП. РАП применяет 1250 % ВКР к рискам, возникающим в результате инвестиций ИФУ в акции в ИМКИ.

⁹⁹ Это противоречит резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества №. 238 (9/24), которая, по мнению шариатского совета, должна выполняться ИФУ.

4.1.3.9.4 Отдельный проект

210. ИФУ может авансировать средства строительной компании, которая выступает в качестве *мудāриба* по договору на строительные работы для стороннего (конечного) заказчика. Конечный заказчик будет осуществлять платежи на промежуточную отчетную дату в пользу *мудāриба*, который, в свою очередь, осуществляет платежи в пользу ИФУ. Основная роль ИФУ в этой структуре заключается в предоставлении промежуточного финансирования для *мудāриба*. В данной структуре *мудāраба*, ИФУ как инвестор предоставляет средства в качестве *рабб аль-мāль* строительной компании, действующей в качестве *мудāриба*, для реализации строительного проекта и, таким образом, имеет право на долю прибыли от проекта, но должно нести 100 % любых убытков. В большинстве случаев ИФУ не имеет прямых или договорных отношений с конечным заказчиком, но в такой структуре ИФУ оговаривает, что платежи конечного клиента в пользу *мудāриба* осуществляются на счет («счет погашения») в ИФУ, который был открыт для целей *мудāраба* и с которого *мудāриб* не может снимать средства без разрешения ИФУ.

211. В этом случае ИФУ подвергается риску дефолта по суммам, авансированным в пользу *мудāриба* в рамках договора *мудāраба*, но этот риск будет снижен за счет сумм, полученных от конечного клиента на «счет погашения», которые являются эффективным обеспечением. Таким образом, если по договору *мудāраба* кредитный риск по суммам, авансированным ИФУ в пользу *мудāриба* обычно рассматривается как «долевые позиции в банковском портфеле», которые гарантируют / заслуживают 250 % или 400 % ВКР для риска в отношении компании, зарегистрированной на бирже, или компании, не зарегистрированной на бирже, соответственно. Однако использование структуры, включающей «счет погашения», при которой конечный клиент осуществляет платежи на такой счет в ИФУ вместо того, чтобы осуществлять платежи непосредственно в адрес *мудāриба*, имеет эффект замены кредитного риска конечного клиента на кредитный риск *мудāриба* в пределах обеспеченного остатка на «счете погашения».

212. Помимо кредитного риска (т. е. в отсутствие счета погашения, риска того, что *мудāриб* получил платеж от конечного клиента, но не заплатит ИФУ, или, если используется счет погашения, что конечный клиент не заплатит), ИФУ подвергается обесценению капитала в случае, если проект приводит к убыткам. Предлагаемый ВКР и влияние снижения кредитного риска объясняются в разделе 4.1.5.

4.1.3.9.5 *Мушāрака с субдоговором иджāра или мурāбаха*

213. ИФУ может установить совместное владение основными материальными средствами (такими как автомобили, машины и т. д.) с клиентом на основе *мушāрака*, при этом активы сдаются в аренду или продаются на основе *иджāра* или *мурāбаха*, соответственно. В этих случаях применяется сквозной принцип (при котором ВКР является ВКР базового договора), как поясняется ниже.

214. В случае *иджāра* владение такими активами может приносить партнерству арендный доход за счет сдачи активов в аренду третьим лицам посредством заключения договоров *иджāра*. В этом случае риск инвестиций в *мушāрака* — это риск, связанный с основными договорами *иджāра*, то есть кредитный риск, смягченный «квази-обеспечением»¹⁰⁰, представленным арендованными активами. Если актив сдается в аренду партнеру ИФУ как клиенту, а не третьей стороне, кредитный риск будет связан с обязательством партнера по выплате арендной платы. Этой инвестиции *мушāрака* присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности контрагента / арендатора, согласно рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, и 100 % ВКР на остаточную стоимость актива *иджāра*. В случае если контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

215. В случае *мурāбаха* ИФУ имеет право на свою долю дохода (наценки), полученного от продажи активов третьим лицам. ИФУ как вкладчик капитала подвержено кредитному риску в отношении дебиторской задолженности по *мурāбаха* от покупателя / контрагента. Присвоенный ВКР применяется к доле ИФУ в этой инвестиции *мушāрака* на основании кредитоспособности контрагента / покупателя, согласно рейтингу, присвоенному ОВОКР, утвержденной надзорным органом. В случае если контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

4.1.3.10 *Риски дефолта*

216. Для целей определения весового коэффициента риска в рамках стандартизированного подхода риск дефолта определяется как риск, просроченный более чем на 90 дней, или как риск финансирования контрагента, нарушившего обязательства. Контрагентом, нарушившим обязательства, в этих целях является контрагент, в отношении которого произошло любое из следующих событий:

¹⁰⁰ В общем, активы *иджāра* не являются обеспечением для арендодателя, поскольку последний владеет ими, но может вернуть их себе в случае невыполнения обязательств арендатором. Таким образом, возникает так называемое «квази-обеспечение» — термин, который используется в настоящем и других стандартах Совета по исламским финансовым услугам.

- а. Любое существенное финансовое обязательство просрочено более чем на 90 дней. Альтернатива овердрафтам, соответствующая шариатским нормам, будет считаться просроченной, как только клиент нарушит допустимый лимит суммы или ему будет разрешен лимит ниже, чем текущая задолженность.
- б. Любое другое существенное обязательство соответствующего контрагента по финансированию имеет статус неначисленного (например, ИФУ, предоставившее подобное финансирование, больше не признает начисленную прибыль или вознаграждение в качестве дохода или, если признает, создает эквивалентную сумму резервов).
- в. Любое прочее существенное кредитное обязательство соответствующего контрагента имеет статус неначисленного (например, обычный банк, предоставивший такой кредит, больше не признает начисленную прибыль или комиссию в качестве дохода или, если признает, создает эквивалентную сумму резервов).
- г. Списание или создание резерва по конкретному счету производится в результате значительного предполагаемого снижения кредитного качества после предоставления ИФУ какого-либо финансирования получателю финансирования.
- д. Любое другое кредитное обязательство соответствующего контрагента перед обычным финансовым учреждением продается с существенным экономическим убытком, связанным с кредитом.
- е. Проблемная реструктуризация любого финансового обязательства (т. е. реструктуризация, которая может привести к уменьшению финансового обязательства в результате материального прощения или отсрочки финансового риска) согласовывается ИФУ.
- ж. Было подано заявление о банкротстве контрагента или аналогичный приказ в отношении любого из финансовых обязательств контрагента перед ИФУ.
- з. Контрагент обратился за защитой от банкротства или аналогичной защитой, передан под такую защиту, если это могло позволить избежать или отсрочить погашение каких-либо обязательств по финансированию перед ИФУ.

- и. Любая другая ситуация, когда ИФУ считает, что контрагент вряд ли сможет полностью погасить задолженность без обращения ИФУ к таким действиям, как реализация обеспечения.

217. Для рисков в отношении розничных заемщиков определение дефолта может применяться на уровне конкретного финансового обязательства, а не на уровне контрагента. Таким образом, невыполнение контрагентом одного обязательства не требует от ИФУ рассматривать все остальные обязательства перед ним как невыполненные.

218. Риски дефолта должны взвешиваться с учетом риска за вычетом специальных резервов и частичных списаний, как указано в таблице 14.

Таблица 14. Риски дефолта		
Тип	Весовой коэффициент риска	Процент специфического резерва по рискам дефолта
Необеспеченный риск (кроме необеспеченной части дебиторской задолженности, частично обеспеченной жилой недвижимостью), просроченный более чем на 90 дней, за вычетом специальных резервов	150 %	Менее 20 % от непогашенной дебиторской задолженности.
Необеспеченный риск (кроме необеспеченной части дебиторской задолженности, частично обеспеченной жилой недвижимостью), просроченный более чем на 90 дней, за вычетом специальных резервов	100 %	Не менее 20 % от суммы непогашенной дебиторской задолженности, но РНО имеют право по своему усмотрению снижать весовой коэффициент риска до 50 %, если специальные резервы составляют не менее 50 % от суммы непогашенной дебиторской задолженности.

Риски, полностью покрытые приемлемым обеспечением	100 %	Не менее 15 % от непогашенной дебиторской задолженности. РНО должны установить строгие операционные критерии для гарантии качества обеспечения.
Риски, обеспеченные жилой недвижимостью	100 %	По дебиторской задолженности, просроченной более чем на 90 дней, за вычетом специальных резервов. РНО имеют право по своему усмотрению снизить ВКР до 50 %, если специальные резервы составляют не менее 20 % от непогашенной дебиторской задолженности.

4.1.3.11 Прочие активы

219. Стандартный ВКР для всех других активов будет составлять 100 %, за исключением рисков в отношении: (i) наличности, находящейся в собственности ИФУ или в пути; (ii) золотых слитков, находящихся в собственности ИФУ или принадлежащих ИФУ и хранящихся в другом банке на выделенной основе.¹⁰¹ К таким активам будет применяться весовой коэффициент риска в размере 0 %. Кроме того, 20 % ВКР применяется к наличным средствам, находящимся в процессе инкассации.

4.1.4 Рекомендации по применению в юрисдикциях, допускающих использование внешних рейтингов для целей регулирования

4.1.4.1 Признание рейтинговых оценок ОВОКР

220. Совет по исламским финансовым услугам опубликовал руководящие указания GN-1 (*Руководящие указания по признанию рейтингов ОВОКР в отношении финансовых инструментов, соответствующих шариатским нормам*), в котором изложены критерии, которые должны быть рассмотрены РНО при утверждении ОВОКР в качестве организаций, имеющих право выдавать рейтинги, разрешенные для использования в целях соблюдения правил регулирования капитала. ИФУ должно быть обязано использовать рейтинги, присвоенные только такими правомочными ОВОКР, для расчета

¹⁰¹ «Распределенная основа» означает, что активы в виде золотых слитков удерживаются ИФУ на имя другого ИФУ, которому принадлежат эти активы. То есть ИФУ, владеющее активами в виде золотых слитков, распределяет эти активы и имеет обязательство передать их ИФУ, которому они принадлежат.

требований к достаточности капитала в рамках стандартизированного подхода, установленного настоящим стандартом.

221. Рейтинговый анализ активов, соответствующих шариатским нормам, отличается от анализа обычных активов как с точки зрения общих принципов, регулирующих финансирование, соответствующее шариатским нормам (например, концепция дефолта), так и с точки зрения особенностей конкретных финансовых инструментов (например, концепция ПКР при работе с доходами по инвестиционным счетам, основанным на договоре *мудāраба*). Основные области, в которых финансирование, соответствующее шариатским нормам, отличается от обычного финансирования, включают, помимо прочего, следующее: (а) различные значения рейтингов и понятие дефолта; (б) приоритет требований¹⁰²; (в) корпоративное управление и роль шариатского совета; (г) методы снижения риска для обеспечения ПКР; (д) определение капитала; (е) торговля *суку́к*, которая не предполагает торговлю долговыми обязательствами; (ж) оценка активов; (з) потери в случае дефолта¹⁰³.

222. В дополнение к инструкциям, содержащимся в GN-1, РНО должны рассмотреть следующие критерии для признания соответствующих ОВОКР в отношении инструментов и финансовых учреждений, соответствующих шариатским нормам.

- а. *Объективность*: ОВОКР должна иметь строгую и систематическую методологию оценки кредитного риска ИФУ с соответствующими процедурами валидации. Подобные оценки должны отражать соответствующие изменения, которые могут повлиять на базовый риск, и должны учитывать характер договора финансирования, который ИФУ заключило со своими клиентами. Кроме того, они должны подлежать пересмотру по мере необходимости. Методология оценки должна быть установлена в течение более одного года, прежде чем она будет признана РНО.
- б. *Независимость*: ОВОКР должна быть независимой и гарантировать, что на нее не влияют никакие политические, экономические или нормативные соображения при назначении рейтинга. Она также должна избегать конфликта интересов с советом директоров, акционерами, высшим

¹⁰² Требование должно быть документально подтверждено обеспечением (*рахн*); только тогда оно будет иметь приоритет. В противном случае не должно быть приоритета между требованиями.

¹⁰³ GN-1: *Руководящие указания по признанию рейтинга организаций, осуществляющих внешнюю оценку кредитного риска (ОВОКР) в отношении финансовых инструментов, соответствующих шариатским нормам.*

руководством и другими сотрудниками учреждения, которому присвоен рейтинг.

- в. *Международный доступ / прозрачность*: помимо частных оценок, ОВОКР должна сделать общедоступными свои процедуры, методологии, ключевые допущения и важные элементы, использованные в процессе оценки. Она должна публиковать свои рейтинги в доступной форме¹⁰⁴. В дополнение к анализу убытков и денежных потоков, она должна сделать общедоступной информацию о чувствительности своих рейтингов к изменениям соответствующих допущений.
- г. *Раскрытие*: ОВОКР должна раскрывать информацию, относящуюся к: (i) собственному кодексу поведения; (ii) методикам оценки; (iii) определению дефолта (iv) приоритету требований¹⁰⁵; (v) значению каждого рейтинга; (vi) фактическим показателям дефолта в каждой категории оценки; (vii) подходу к включению ПКР в методологию оценки; (viii) подходу к включению характера договора, который ИФУ заключило с клиентом, в методологию оценки; (ix) соображениям по соблюдению шариатских норм. Она также должна раскрывать, где это уместно, разницу в методологии оценки аналогичных типов инструментов и рисков в обычных финансовых учреждениях — например, точки дифференциации между рейтингами обычной и исламской секьюритизации, *суку́к*, на основе активов (*asset-based*) и обеспеченные активами (*asset-backed*), и т. п.
- д. *Ресурсы*: ОВОКР должна продемонстрировать, что у нее достаточно ресурсов для проведения высококачественного анализа, как при первичном присвоении рейтингов, так и при поддержании рейтингов после их присвоения. Она должна продемонстрировать, что ее аналитики обладают опытом, который имеет отношение к секторам, охватываемым агентством. Она должна подтвердить, что у нее есть финансовые ресурсы для продолжения деятельности в течение срока действия рейтингов.
- е. *Надежность*: соответствие вышеуказанным критериям поможет ОВОКР завоевать доверие пользователей его рейтингов, включая, среди прочего, инвесторов, клиентов, РНО, финансовые учреждения и СМИ. ОВОКР должна иметь внутренние процедуры, исключающие неправомерное

¹⁰⁴ Это означает, что рейтинги, которые доступны только сторонам сделки, не отвечают требованиям «прозрачности», изложенным в настоящем стандарте.

¹⁰⁵ Требование должно быть документально подтверждено обеспечением (*рахн*); только тогда оно будет иметь приоритет. В противном случае не должно быть приоритета между требованиями.

использование конфиденциальной информации его аналитиками и другими сотрудниками. При этом для ОВОКР не обязательно оценивать учреждения в более чем одной юрисдикции, чтобы определить их надежность и получить право на признание со стороны надзорного органа.

- ж. *Недопустимость злоупотребления незапрашиваемыми рейтингами:* ОВОКР не должны использовать незапрашиваемые рейтинги для оказания давления на организации с целью получения запрашиваемых рейтингов. РНО должны рассмотреть вопрос о том, следует ли продолжать признавать такие ОВОКР в качестве приемлемых для целей достаточности капитала, если будет выявлено такое поведение.
- з. *Сотрудничество с национальным надзорным органом:* ОВОКР должны уведомлять надзорный орган о существенных изменениях в методологии и предоставлять доступ к внешним рейтингам и другим соответствующим данным для обеспечения первоначального и последующего определения приемлемости.

223. РНО должны нести ответственность за признание и определение на постоянной основе того, соответствует ли ОВОКР критериям признания, изложенным в GN-1, а также соображениям, изложенным в пункте 222. Оценки ОВОКР могут быть признаны на ограниченной основе — например, по типу требований или по юрисдикции. Надзорный процесс признания ОВОКР должен быть прозрачным, а необходимая информация о нем — общедоступной.

224. РНО отвечают за присвоение рейтингов ОВОКР для ВКР, доступных в рамках стандартизированной системы взвешивания риска, — то есть решают, какие рейтинговые категории соответствуют отдельным ВКР. Процесс сопоставления должен быть объективным и приводить к присвоению веса риска в соответствии с уровнем кредитного риска, отраженного в таблицах выше. Он должен охватывать весь спектр ВКР.

225. При проведении такого процесса сопоставления, факторы, которые должны оценивать РНО, включают, среди прочего, размер и охват пула эмитентов, которые охватывает каждую ОВОКР, диапазон и значение рейтингов, которые она присваивает, и определение дефолта, используемое ОВОКР.

226. ИФУ должны последовательно использовать выбранные ОВОКР и их рейтинги для всех типов требований, по которым они были признаны надзорным органом в качестве приемлемых ОВОКР, как для целей взвешивания риска, так и для целей управления

рисками. ИФУ не будет позволено «выбирать» рейтинги, предоставляемые различными ОВОКР, и произвольно изменять использование ОВОКР.

227. ИФУ должно использовать рейтинги, предоставленные выбранной ОВОКР, на последовательной основе для целей управления рисками и расчетов достаточности капитала (т. е. взвешивания риска). ИФУ не должно использовать рейтинги, предоставленные различными ОВОКР, на произвольной основе, и любое использование рейтингов от более чем одной ОВОКР должно получить согласование соответствующего надзорного органа.

228. ИФУ должно использовать рейтинги, предоставленные выбранными ОВОКР по запросу учреждения, получившего рейтинг (т. е. запрашиваемые рейтинги). РНО по своему усмотрению могут разрешить использование незапрошенного рейтинга от другой ОВОКР, если они убеждены, что незапрошенный рейтинг является таким же прочным и надежным, как и запрошенный рейтинг, а также удовлетворяет условию, рассмотренному в пункте 222. Руководство по рейтингам ОВОКР, связанным с секьюритизационными рисками ИФУ, см. в разделе 6.2.7. Внешние рейтинги для одного предприятия в рамках корпоративной группы не могут быть использованы для взвешивания риска других предприятий в рамках той же группы.

4.1.4.2 Множественность внешних рейтингов

229. ИФУ должно раскрывать названия ОВОКР, которые оно использовало для присвоения ВКР своим активам. Если существует только один рейтинг ОВОКР, выбранный ИФУ для конкретного требования, этот рейтинг должен использоваться для определения ВКР риска. Если существует две оценки ОВОКР, выбранные ИФУ, которые соответствуют разным ВКР, будет применяться более высокий ВКР. Если имеется три или более рейтинга с разными ВКР, следует обратиться к двум рейтингам, которые соответствуют самым низким ВКР. Если они приводят к одинаковому ВКР, то следует применять этот весовой коэффициент риска. Если они отличаются, следует применять более высокий весовой коэффициент риска. (Подробнее об ОВОКР см. раздел 4.1.4.1.)

4.1.4.3 Определение наличия рейтинга риска: рейтинги по конкретным выпускам и эмитентам

230. Если ИФУ инвестирует в конкретную эмиссию, имеющую рейтинг по конкретной эмиссии, ВКР по уровню риска будет основываться на этом рейтинге. Если риск ИФУ не является инвестицией в конкретный выпуск с присвоенным рейтингом, применяются следующие общие принципы.

- а. В ситуации, когда контрагент имеет конкретный рейтинг для *сукӯк*, но риск ИФУ не является инвестицией в эти конкретные *сукӯк*, высококачественный кредитный рейтинг (который отражает весовой коэффициент риска ниже того, который применяется к требованию без рейтинга) по этим конкретным *сукӯк* может применяться только к риску ИФУ без рейтинга в том случае, если это требование имеет во всех отношениях приоритет, равный или превышающий требования с рейтингом.¹⁰⁶ В противном случае внешний рейтинг не может быть использован, и неоцененное требование получит ВКР для неоцененных рисков.
- б. В ситуации, когда контрагент имеет рейтинг эмитента, этот рейтинг обычно применяется к конкретному риску или выпуску. Следовательно, только держатели данного конкретного выпуска или требований к данному эмитенту получают выгоду от высококачественного рейтинга эмитента.
- в. В ситуации, когда эмитент имеет специальный высококачественный рейтинг (который соответствует более низкому весу риска), который применяется только к ограниченному классу обязательств (например, оценка депозитов или оценка риска контрагента), он может быть использован только в отношении рисков, которые относятся к этому классу.

231. Независимо от того, намерено ли ИФУ полагаться на рейтинг эмитента или рейтинг конкретного выпуска, рейтинг должен учитывать и отражать всю сумму кредитного риска, которому подвергается ИФУ в отношении всех причитающихся ему платежей.

232. Во избежание двойного учета факторов повышения кредитоспособности, надзорное признание методов снижения кредитного риска не будет приниматься во внимание, если повышение кредитоспособности уже отражено в рейтинге конкретного выпуска (см. пункт 230).

4.1.4.4 Рейтинги в национальной и иностранной валюте

233. Если риски взвешиваются на основе рейтинга эквивалентного риска для данного контрагента, общее правило заключается в том, что рейтинги в иностранной валюте будут использоваться для рисков, выраженных в иностранной валюте. Рейтинги в национальной валюте, в случае их разделения, будут использоваться только для взвешивания рисков, выраженных в национальной валюте.

¹⁰⁶ Требование должно быть документально подтверждено обеспечением (*рахн*); только тогда оно будет иметь приоритет. В противном случае не должно быть приоритета между требованиями.

4.1.4.5 Краткосрочные / долгосрочные рейтинги

234. Для целей взвешивания риска краткосрочные рейтинги считаются специфическими для конкретного выпуска и должны учитывать характер используемого договора. Они могут использоваться только для определения весовых коэффициентов по рискам для риска, которому присвоен рейтинг. Они не могут быть распространены на другие краткосрочные риски, за исключением условий пункта 236. Ни при каких обстоятельствах краткосрочный рейтинг не может быть использован для поддержания весового коэффициента риска для долгосрочного риска, не имеющего рейтинга. Краткосрочные рейтинги могут использоваться только для краткосрочных рисков в отношении ИФУ / банков и корпораций. В таблице 15 представлена структура рисков банков по специфическому краткосрочному финансированию, такому как сделка биржевой *мурабаха*, межбанковское размещение и т. д.

Таблица 15. Таблица весовых коэффициентов риска для специфических краткосрочных рейтингов				
Внешний рейтинг	A-1/P-1 ¹⁰⁷	A-2/P-2	A-3/P-3	Прочие ¹⁰⁸
Весовой коэффициент риска	20 %	50 %	100 %	150 %

235. Если краткосрочные финансовые риски с рейтингом получают 50 % ВКР, то краткосрочные финансовые риски без рейтинга не могут иметь весовой коэффициент риска ниже 100 %. Если у эмитента есть краткосрочные финансовые риски с внешним рейтингом, который обеспечивает весовой коэффициент риска в 150 %, все неоцененные финансовые риски, как долгосрочные, так и краткосрочные, также должны получить ВКР в размере 150 %, если только ИФУ не использует признанные методы снижения кредитного риска по таким рискам.

236. В случаях, когда имеются краткосрочные рейтинги, будет применяться следующее взаимодействие с общим преференциальным подходом для краткосрочных рисков ИФУ / банков, как описано в пункте 145 (о преференциальном подходе):

- а. Общий преференциальный подход для краткосрочных рисков применяется ко всем рискам ИФУ / банков с первоначальным сроком погашения до трех месяцев, когда нет специальной оценки краткосрочных требований.

¹⁰⁷ Обозначения соответствуют методологии, используемой Standard & Poor's и Moody's Investors Service. Рейтинг A-1 агентства Standard & Poor's включает в себя как A-1+, так и A-1-.

¹⁰⁸ В эту категорию входят все высокорисковые кредиты и кредиты с рейтингом B или C.

- б. Если существует краткосрочный рейтинг, и такой рейтинг соответствует весовому коэффициенту риска, который более благоприятен (т. е. ниже), чем ВКР, полученный на основе общего преференциального подхода, или идентичен ему, краткосрочный рейтинг должен использоваться только для конкретного риска. Другие краткосрочные риски могут быть оценены по общему преференциальному подходу.
- в. Когда конкретный краткосрочный рейтинг для краткосрочного риска ИФУ / банка соответствует менее благоприятному (более высокий) ВКР, общий краткосрочный преференциальный подход для межбанковских рисков не может быть использован. Все краткосрочные риски без рейтинга должны иметь тот же весовой коэффициент риска, который подразумевается конкретным краткосрочным рейтингом.

237. Когда используется краткосрочный рейтинг, учреждение, проводящее оценку, должно соответствовать всем критериям приемлемости для признания ОВОКР, как описано в пункте 222, с точки зрения своих краткосрочных рейтингов.

238. Внешние рейтинги для одного предприятия в составе корпоративной группы не могут быть использованы для взвешивания риска других предприятий в рамках той же группы.

4.1.5 Методы снижения кредитного риска

239. ИФУ может использовать ряд методов для снижения кредитных рисков, которым они подвержены. Например, риски могут быть обеспечены первоочередными требованиями, полностью или частично денежными средствами или ценными бумагами; или могут быть гарантированы третьей стороной; или могут быть компенсированы за счет использования инструментов хеджирования, соответствующих шариатским нормам. Кроме того, ИФУ может договориться о компенсации риска финансирования за счет депозитов или средств ИСРП от того же контрагента.

240. Риск в отношении дебитора, контрагента или другого должника может быть дополнительно скорректирован или уменьшен с учетом методов снижения кредитного риска, используемых ИФУ. Методы СКР, изложенные в данном разделе, применимы к рискам банковского портфеля, которые взвешиваются с учетом риска в соответствии со стандартизированным подходом. В данном разделе изложены подход и критерии, методологии и конкретные требования к использованию этих методов.

241. ИФУ следует обратить внимание на то, что ни к одному риску, в котором используются методы СКР, не должны предъявляться более высокие требования к достаточности капитала, чем к аналогичному риску, в котором такие методы не используются. Требования IFSB-22¹⁰⁹ должны быть выполнены, чтобы ИФУ могло получить освобождение капитала в отношении любых методов СКР.

242. Ни при каких обстоятельствах нельзя допускать двойного подсчета влияния СКР. Во избежание двойного учета, СКР не будут признаваться для целей достаточности капитала в том случае, если при рейтинговой оценке конкретных исламских ценных бумаг было учтено влияние СКР в качестве факторов повышения кредитоспособности. Например, если внешний рейтинг для конкретного выпуска учитывает влияние гарантии, прилагаемой к выпуску, то эта гарантия не может быть использована для целей СКР. ИФУ также должны принимать во внимание любые остаточные риски, возникающие в результате использования методов СКР, такие как рыночные, операционные, правовые риски и риски ликвидности. Поэтому ИФУ должно использовать надежные процедуры и процессы для контроля этих рисков, включая: стратегию; рассмотрение базового финансирования; оценку; политику и процедуры; системы; управление риском концентрации, возникающим в результате использования банком методов СКР и его взаимодействия с общим профилем кредитного риска ИФУ. Если эти риски не контролируются должным образом, РНО могут установить дополнительные требования к капиталу или предпринять иные надзорные меры, как указано в IFSB-16¹¹⁰.

243. Обеспечение, используемое в рамках СКР, должно соответствовать шариатским нормам. Обеспечение ¹¹¹должно быть надлежащим образом задокументировано в соглашении об обеспечении или в основном тексте договора в той мере, какой это разрешено шариатом, и должно иметь обязательную силу для всех сторон и иметь юридическую силу в соответствующих юрисдикциях. ИФУ должно убедиться, что документация по СКР имеет юридическую силу, и должно проводить периодические проверки для подтверждения ее юридической силы в любое время. ИФУ не может признать обязательство по предоставлению обеспечения или гарантии в качестве приемлемого СКР, пока такое обязательство не будет фактически исполнено.

244. Для того чтобы методы СКР обеспечивали защиту, не должно быть существенной положительной корреляции между стоимостью обеспечения и кредитным качеством

¹⁰⁹ IFSB-22: *Пересмотренный стандарт по раскрытию информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги.*

¹¹⁰ *Обновленное руководство по ключевым элементам надзорного процесса в отношении учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (за исключением учреждений исламского страхования [такафул] и исламских механизмов коллективного инвестирования)*

¹¹¹ Как правило, в ИФУ такое обеспечение происходит в рамках концепции «рахн» или «кафъля».

контрагента. Например, ценные бумаги, выпущенные контрагентом или любым из его связанных предприятий, не могут быть использованы в качестве обеспечения, поскольку они не обеспечивают кредитную защиту в трудные времена¹¹².

245. В случае, когда ИФУ применяет несколько методов СКР, покрывающих один риск (например, ИФУ имеет и обеспечение, и гарантию, частично покрывающие риск), ИФУ должно разделить риск на части, покрываемые каждым типом метода СКР (например, часть покрывается обеспечением, часть покрывается гарантией), и взвешенные по уровню риска активы каждой части должны быть рассчитаны отдельно. Если кредитная защита, предоставленная третьей стороной, имеет разные сроки погашения, она также должна быть разделена на отдельные защиты.

246. ИФУ обычно использует следующие методы СКР:

а. Хāмиш джиддия (возвращаемый депозит)

247. Хāмиш джиддия (ХД), возвратный депозит, принимаемый ИФУ до заключения договора, предусматривает ограниченное право обращения взыскания в пределах ущерба, понесенного ИФУ, когда конечный покупатель не выполняет обязательное обещание покупки или обещание аренды. ИФУ имеет право обратиться к клиентам в случае отказа от исполнения обещания покупки / аренды, если ХД недостаточно для покрытия убытков.

248. В случае необязывающего обещания покупки / аренды, ХД полностью возвращается клиенту и, следовательно, не считается приемлемым СКР.

б. Урбун (сумма, удерживаемая после заключения договора для гарантии выполнения договора)

249. Урбун, полученная с покупателя или арендатора при заключении договора, переходит в пользу ИФУ, если покупатель или арендатор не исполняет договор в оговоренный срок.

в. Гарантия от третьего лица (гарантия с правом регресса или без права регресса)

250. Гарант может иметь или не иметь право регресса к должнику (т. е. покупателю или арендатору), и гарантия может быть предоставлена на определенный срок и на

¹¹² Примером существенной положительной корреляции между стоимостью обеспечения и кредитным качеством контрагента является ситуация, когда сторона предоставляет акции собственной компании в качестве обеспечения (казначейские акции) для ИФУ, от которого она получает финансирование. Стоимость акций будет зависеть от результатов деятельности компании. Поэтому существует положительная корреляция между стоимостью акций и кредитоспособностью компании.

ограниченную сумму, без получения гарантом какого-либо вознаграждения. Однако требование должно быть предъявлено сначала к должнику, а затем к поручителю, если не предусмотрена возможность предъявления требования либо к должнику, либо к поручителю.

251. Гарантия также может быть предоставлена в «рамочной» форме, которая покрывает неизвестную сумму или будущую дебиторскую задолженность. Однако этот тип гарантии (иногда известный как «рыночная / деловая гарантия» или «гарантия договорного обязательства») может быть отозван в любое время до возникновения будущей дебиторской задолженности и не квалифицируется как правомочный СКР.

252. Надзорный орган может предоставить освобождение капитала за использование гарантии, отвечающей следующим условиям:

- а. Гарантия представляет собой прямое требование ИФУ к гаранту.
- б. Гарантия является безотзывной и не позволяет гаранту в одностороннем порядке отменить гарантию после возникновения дебиторской задолженности.
- в. Гарантия является безусловной и не содержит защитной оговорки, которая не позволяет гаранту быть обязанным своевременно произвести выплаты в случае, если первоначальный контрагент не сможет осуществить причитающиеся платежи.
- г. Она прямо относится к конкретным рискам или пулу рисков, так что объем покрытия четко определен и неоспорим.
- д. ИФУ имеет право своевременно предъявить иск гаранту за непогашенные денежные средства, вместо того чтобы предъявлять иск первоначальному контрагенту для возмещения своего риска.
- е. Гарантия должна быть четко документированным обязательством, принятым на себя гарантом.
- ж. Гарантия должна покрывать все виды ожидаемых платежей по договору в случае дефолта первоначального контрагента.
- з. В случае квалифицированного дефолта / неплатежа контрагента, ИФУ может своевременно предъявить гаранту претензии в отношении любых денежных средств, не выплаченных в соответствии с документами, регулирующими сделку. Гарант может произвести единовременную выплату всех денежных средств по такой документации в пользу ИФУ, либо

принять на себя будущие платежные обязательства контрагента, на которые распространяется гарантия. ИФУ должно иметь право получать любые такие платежи от гаранта без предварительного обращения в суд с требованием к контрагенту об оплате.

253. Допускается наличие нескольких поручителей для покрытия риска. Гарантии, выданные сторонами с более низким весовым коэффициентом риска, чем у контрагента, приведут к снижению требований к капиталу, поскольку кредитному риску, покрываемому гарантией, присваивается весовой коэффициент риска гаранта. ВКР, применяемый к непокрытой части, остается ВКР базового контрагента.

г. Залог активов в качестве обеспечения

254. Заложенный актив должен быть денежным активом, соответствующим шариатским нормам, который может принадлежать на законных основаниях и является продаваемым, определяемым, доставляемым и свободным от обременения. Залог должен иметь юридическую силу. Заложенным активом может быть как базовый актив, так и любой другой актив, принадлежащий клиенту. Залог актива, принадлежащего третьей стороне, осуществляется при условии согласия владельца на залог.

255. Залогодатель может уполномочить ИФУ, как залогодержателя, продать актив и компенсировать причитающуюся сумму в счет выручки от продажи без обращения в суд. В качестве альтернативы ИФУ может потребовать продажи заложенного актива, чтобы вернуть причитающуюся сумму. Любые излишки от выручки от продажи должны быть возвращены залогодателю, а любая недостача рассматривается как необеспеченный риск, который при объявлении должника несостоятельным имеет равный приоритет с прочими необеспеченными кредиторами.

256. В случае если ИФУ принимает обеспечение актива, заложенного более одного раза, обеспечение ИФУ должно быть либо приравнено к обеспечениям других более ранних залогодателей с их согласия, либо быть младшим по отношению к более ранним залогодателям, и в этом случае требование ИФУ ограничивается остаточной стоимостью заложенного актива после выплаты более ранним залогодателям. ИФУ должно принять остаточную стоимость после вычета дисконта в соответствии с простым или комплексным подходом (стандартные надзорные дисконты или внутренние дисконты) для компенсации своего кредитного риска, но сначала должно установить возмещаемую стоимость актива после учета позиции ИФУ в качестве залогодержателя в отношении того, имеет ли оно равный приоритет с другими залогодержателями или меньший приоритет перед залогодержателем, который зарегистрирован раньше ИФУ.

257. РНО должны разработать специальные критерии признания (соответствующие их национальным особенностям) физического обеспечения, используемого в целях снижения кредитного риска.

д. Арендованные активы

258. Активы, арендуемые по договорам *иджāра* или ИМБ, выполняют функцию, аналогичную функции обеспечения, поскольку они могут быть возвращены арендодателем в случае невыполнения арендатором своих обязательств (отсюда термин «квази-обеспечение», используемый в настоящем и других стандартах Совета по исламским финансовым услугам).

е. Балансовые взаимозачеты

259. При условии шариатского одобрения соглашения о взаимозачете между финансовыми активами и депозитами / ИСРП должны иметь юридическую силу, чтобы использоваться в качестве приемлемого метода СКР. Чистый риск будет использоваться для целей достаточности капитала, если ИФУ имеет юридически закрепленное соглашение о взаимозачете или взаимозачете финансовых активов и депозитов / ИСРП, независимо от того, является ли контрагент неплатежеспособным или банкротом. ИФУ должно иметь надежную систему мониторинга таких финансовых активов и депозитов / ИСРП с контрагентом, на которого распространяется соглашение о взаимозачете. При использовании чистого риска для расчета достаточности капитала финансовые активы должны рассматриваться как риски, а депозиты / ИСРП как обеспечение в рамках комплексного подхода (в соответствии с приведенной ниже формулой). Будет применяться нулевое сокращение, за исключением случаев валютного несоответствия.

4.1.5.1 Допустимые инструменты снижения кредитного риска

260. Следующие инструменты имеют право на льготы в отношении вышеуказанных методов СКР:

- а. *Хāмиш джиддия.*
- б. *Урбўн.*
- в. *Неограниченный ИСРП или денежные средства на депозите в¹¹³ ИФУ, которое несет риск.*

¹¹³ Должны быть подкреплены соглашением или документацией, дающей ИФУ право на зачет против суммы дебиторской задолженности, причитающейся от клиента.

- г. Сукӯк с рейтингом *внешнего* рейтингового агентства, которые выпускаются¹¹⁴:
- i. государствами и государственными организациями (рассматриваемыми как суверенные компании) с минимальным рейтингом BB-; или
 - ii. эмитентами, кроме вышеперечисленных, с минимальным рейтингом BBB- (для долгосрочных) или A-3/P-3 (для краткосрочных).
- д. Сукӯк, которые не имеют рейтинга ОВОКР, но соответствуют каждому из следующих критериев:
- i. они выпускаются ИФУ или обычным банком (с исламскими окнами или исламскими дочерними операциями) или государством;
 - ii. котируются на признанной бирже;
 - iii. ИФУ, которое несет риск или владеет обеспечением, не имеет информации, позволяющей предположить, что выпуск может оправдать рейтинг ниже BBB- или A-3/P-3;
 - iv. РНО достаточно уверены в рыночной ликвидности ценных бумаг;
 - v. все выпуски с присвоенным рейтингом ИФУ-эмитента должны иметь рейтинг не ниже BBB- или A-3/P-3, присвоенный признанной ОВОКР.
- е. Акции и паи в исламских механизмах коллективного инвестирования, соответствующие шариатским нормам.
- ж. Гарантии, соответствующие шариатским нормам, выданные третьими сторонами, которые относятся к следующим категориям:
- i. государства и центральные банки;
 - ii. государственные организации;
 - iii. МБР;
 - iv. международные организации / официальные органы с ВКР 0 %;
 - v. ИФУ или обычные банки;
 - vi. корпоративные организации (включая исламские страховые компании и ПУРЦБ, проводящие операции с ценными бумагами, соответствующими шариатским нормам) с рейтингом не ниже А-. Данная категория включает гарантии, выданные материнскими, дочерними и аффилированными компаниями, когда их весовой коэффициент риска ниже, чем у конечного заемщика.

¹¹⁴ Важным моментом, который необходимо учитывать, является то, что неторгуемые сукӯк используемые в качестве обеспечения, имеют фиксированную стоимость и поэтому не имеют рыночной стоимости. С другой стороны, торгуемые сукӯк, используемые в качестве обеспечения, могут быть отмечены на рынке.

- з. Активы, заложенные в качестве обеспечения, как указано в разделе 4.1.5(г), или выполняющие функцию обеспечения, как указано в разделе 4.1.5(д).

261. Любой части риска, не имеющей обеспечения, присваивается весовой коэффициент риска контрагента.

4.1.5.2 Подходы к снижению рисков

262. Освобождение капитала под обеспечение может быть предоставлено на основе простого или комплексного подхода, как описано ниже. Однако ИФУ разрешено использовать один из подходов, но не оба, для снижения риска по банковскому портфелю. ИФУ может использовать частичное обеспечение в обоих подходах. Несоответствие сроков погашения между риском и обеспечением допускается только в рамках комплексного подхода.

4.1.5.2.1 Простой подход

263. Простой подход позволяет заменить весовой коэффициент риска обеспечения на весовой коэффициент риска контрагента для части риска, имеющей обеспечение, при условии, что обеспечение передается в залог на весь срок действия риска и оценивается по рынку и переоценивается с минимальной периодичностью в шесть месяцев. Те части требований, которые обеспечены рыночной стоимостью признанного обеспечения, получают весовой коэффициент риска, применимый к инструменту обеспечения. Необеспеченной части требования присваивается весовой коэффициент риска получателя финансирования. Весовой коэффициент риска обеспеченной части должен быть не ниже 20 %, за исключением условий, указанных ниже, при которых обеспечению будет присвоен весовой коэффициент риска 0 %.

- а. И риск, и обеспечение являются денежными средствами или ценной бумагой государства или ценной бумагой ГО, имеющей весовой коэффициент риска 0 % в соответствии со стандартизированным подходом.
- б. И риск, и обеспечение деноминированы в одной и той же валюте.
- в. Подверженность риску «овернайт» и обеспечение оцениваются по рынку ежедневно и подлежат ежедневной корректировке маржи.
- г. Ценным бумагам государства / ГО присваивается ВКР 0 %, при этом их рыночная стоимость дисконтируется на 20 %.

264. По усмотрению РНО, ИФУ может применить весовой коэффициент риска 0 % к сделке, если контрагентом по сделке является основной участник рынка. К основным участникам рынка могут относиться: государства, центральные банки и ГО; ИФУ и ПУРЦБ;

другие финансовые компании (включая исламские страховые компании) имеющие право на 20 %-й весовой коэффициент риска в рамках стандартизированного подхода; регулируемые взаимные фонды, на которые распространяются требования к капиталу или леввериджу; регулируемые пенсионные фонды; квалифицированные центральные контрагенты.

265. Инструментам хеджирования, которые обычно торгуются внебиржевым способом, может быть присвоен весовой коэффициент риска 0 % при соблюдении следующих условий. Если эти условия не выполняются, см. раздел 4.1.3 о расчете кредитного эквивалента с использованием стандартизированного подхода¹¹⁵.

- а. Внебиржевые инструменты хеджирования подлежат ежедневной оценке по рыночной стоимости.
- б. Несоответствие валют отсутствует.
- в. Обеспечением являются денежные средства. Если обеспечение не является денежными средствами, а состоит из *сукук*, выпущенных государством / ГО, которые соответствуют стандартизированному подходу с ВКР 0 %, минимальный весовой коэффициент риска должен составлять 10 %.

4.1.5.2.2 *Комплексный подход*

266. В рамках комплексного подхода риск контрагента корректируется в зависимости от используемого обеспечения. ИФУ должно корректировать *как* сумму риска по контрагенту, *так и* стоимость обеспечения, используя *дисконты*, чтобы отразить изменения в стоимости как риска, так и обеспечения в связи с изменениями на рынке. Полученная в результате скорректированная на волатильность сумма риска и обеспечения будет использоваться для расчета требований к достаточности капитала для базового риска. В некоторых случаях скорректированный размер риска будет выше нескорректированного размера риска¹¹⁶, а скорректированное обеспечение будет ниже нескорректированного обеспечения, если только обеспечение не является денежными средствами. Дополнительная корректировка в сторону уменьшения для обеспечения должна быть сделана, если базовые валюты риска и обеспечения не являются одинаковыми, чтобы учесть колебания валютных курсов в будущем.

¹¹⁵ Это противоречит резолюции Академии фикха Организации исламского сотрудничества №. 238 (9/24), которая, по мнению шариатского совета, должна выполняться ИФУ.

¹¹⁶ Корректировка риска осуществляется в регулятивных целях и никак не связана с суммой финансирования, полученного клиентом, или с какими-либо затратами, которые могли бы привести к корректировке суммы финансирования.

267. Активы, взвешенные с учетом риска, определяются путем расчета разницы между скорректированным на волатильность риском и скорректированным на волатильность обеспечением и умножения этого скорректированного риска на ВКР контрагента.¹¹⁷

268. Формула расчета скорректированного риска после включения снижения риска с использованием комплексного подхода будет выглядеть следующим образом:

$E^* = \max. [0, \{E (1 + H_e) - C (1 - H_c - H_{fx})\}]$, где:

E^* = величина риска после снижения

E = текущее значение риска

H_e = сокращение, соответствующее риску

C = текущая стоимость полученного обеспечения

H_c = сокращение, соответствующее обеспечению

H_{fx} = сокращение, соответствующее валютному несоответствию между обеспечением и риском.

269. Если в сделке с обеспечением участвует более одного актива, сокращение корзины (H) будет представлять собой взвешенную сумму применимых дисконтов к каждому активу (H_i), при этом весовые коэффициенты активов (a_i) измеряются в единицах валюты — то есть, $H = \sum a_i H_i$.

270. В случае несовпадения сроков погашения стоимость полученного обеспечения (сумма обеспечения) должна быть скорректирована в соответствии с разделом 4.1.5.3. Стоимость риска и обеспечения, скорректированная с учетом несоответствия сроков погашения, должна затем использоваться для учета снижения риска. Сумма риска после снижения риска должна быть умножена на весовой коэффициент риска контрагента для получения суммы активов, взвешенных с учетом риска, по сделке, обеспеченной залогом.

271. Для расчета дисконтов ИФУ может использовать один из двух следующих методов: (а) стандартные надзорные дисконты и (б) внутренние дисконты. Параметры стандартных надзорных дисконтов и особенности качественных и количественных критериев для использования внутренних дисконтов приведены в следующих пунктах.

а. Стандартные надзорные дисконты

¹¹⁷Этот расчет будет производиться, если скорректированная на волатильность сумма риска превышает скорректированную на волатильность сумму обеспечения, включая любую дополнительную корректировку на валютный риск.

272. Как сумма риска по контрагенту, так и стоимость полученного обеспечения корректируются с использованием стандартных надзорных дисконтов. В юрисдикциях, которые допускают использование внешних рейтингов для целей регулирования (при условии ежедневной оценки по рыночной стоимости, ежедневного корректировки маржи и периода удержания в течение 10 рабочих дней), для определения скорректированной стоимости обеспечения и риска необходимо использовать дисконты, выраженные в процентах (Hc) и (He)¹¹⁸.

Таблица 16. Надзорные дисконты для комплексного подхода				
<i>Юрисдикции, в которых разрешено использование внешних рейтингов для целей регулирования</i>				
Виды обеспечения*	Остаток срока до погашения	Дисконты		
		Государства ¹¹⁹	Прочие	Секьюритизационные риски
Денежные средства	Любой	0	0	0
Сукӯк Долгосрочные: AAA - AA- и Краткосрочные: A-1	≤1 год	0,5	1	2
	> 1 года, ≤ 3 года	2	3	8
	> 3 года, ≤ 5 лет		4	
	> 5 лет, ≤ 10 лет	4	6	16
	> 10 лет		12	
Сукӯк Долгосрочные: A+ - BBB- и Краткосрочные: A-2 - A-3	≤1 года	1	2	4
	> 1 года, ≤ 3 года	3	4	12
	> 3 года, ≤ 5 лет		6	
	> 5 лет, ≤ 10 лет	6	12	24
	> 10 лет		20	
Сукӯк Долгосрочные: BB+ - BB-	Любой	15	Не соответствует требованиям	Не соответствует требованиям
Сукӯк (без рейтинга)	Любой	25	25	
Акции (котируемые и включенные в основной индекс)		20		
Акции (котируемые, но не включенные в основной индекс)		30		

¹¹⁸ См. сноску 116 о корректировке риска.

¹¹⁹ Включает ГО и МБР.

Таблица 16. Надзорные дисконты для комплексного подхода				
Юрисдикции, в которых разрешено использование внешних рейтингов для целей регулирования				
Виды обеспечения*	Остаток срока до погашения	Дисконты		
		Государства ¹¹⁹	Прочие	Секьюритизационные риски
Паи в исламских механизмах коллективного инвестирования		Наибольший размер дисконта, применимый к любой ценной бумаге, в которую ИМКИ может инвестировать, за исключением случаев, когда ИФУ может применять подход «сквозного налогового подхода» (СНП) для инвестиций в долевые инструменты ИМКИ, в этом случае ИФУ может использовать средневзвешенную величину дисконтов, применимую к инструментам, принадлежащим ИМКИ.		
Физические активы, заложенные в соответствии разделом 4.1.5(г)	Любой	> = 30	> = 30	

* Обеспечение, деноминированное в другой валюте, также подлежит дополнительному сокращению на 8 % для покрытия валютного риска.

273. В юрисдикциях, не допускающих использование внешних рейтингов в регулятивных целях, для определения величины дисконтов, соответствующих обеспечению (Нс) и риску (Не), должны использоваться следующие надзорные дисконты (при условии ежедневной оценки по рыночной стоимости, ежедневной корректировки маржи и периода удержания 10 рабочих дней), выраженные в процентах:

Таблица 17. Надзорные дисконты для комплексного подхода						
Юрисдикции, которые не разрешают использовать внешние рейтинги для целей регулирования						
	Остаток срока до погашения	Весовой коэффициент риска эмитента (только для суку́к, выпущенных государствами) ¹²⁰			Прочие ценные бумаги инвестиционного класса ¹²¹	
		0 %	20 % или 50 %	100 %	Риски, не связанные с секьюритизацией	Старшие секьюритизационные риски с ВКР <100 %
Суку́к	≤ 1 года	0,5	1	15	2	4
	> 1 года, ≤ 3 лет	2	3	15	4	12
	> 3 лет, ≤5 лет				6	
	> 5 лет, ≤10 лет	4	6	15	12	24
	> 10 лет				20	
Акции основного индекса (включая конвертируемые суку́к) и золото	20					
Прочие акции и конвертируемые суку́к, котирующиеся на признанной бирже	30					
Паи в исламских механизмах коллективного инвестирования	Наибольший размер дисконта, применяемый к любой ценной бумаге, в которую ИМКИ может инвестировать, за исключением случаев, когда ИФУ может применять СНП для инвестиций в долевые инструменты ИМКИ, в этом случае ИФУ может использовать средневзвешенную величину дисконта, применяемую к инструментам, принадлежащим ИМКИ.					
Денежные средства в той же валюте	0					
Другие виды рисков	30					

274. Сокращение валютного риска (Hfx), когда риск и обеспечение выражены в разных валютах, составляет 8 % (также на основе периода удержания в 10 рабочих дней и ежедневной оценки по рыночной стоимости).

6. Внутренние дисконты

275. При условии получения разрешения от своего надзорного органа, ИФУ может использовать собственную оценку дисконтов для измерения волатильности рыночных цен и валютных курсов. Такое одобрение обычно требует соблюдения определенных

¹²⁰ Включает государственные организации, которые рассматриваются национальным надзорным органом как государственные, а также МБР, получающие ВКР 0 %.

¹²¹ Включает государственные организации, которые не рассматриваются национальным органом надзора как государственные.

качественных и количественных¹²² критериев, установленных надзорным органом, среди которых:

- а. интеграция мер риска в ежедневное управление рисками;
- б. подтверждение любых значительных изменений в процессе управления рисками;
- в. проверка последовательности, своевременности и надежности данных;
- г. точность и уместность предположений о волатильности.

4.1.5.3 Несоответствие сроков погашения

276. Для целей расчета АВР несоответствие сроков погашения имеет место, когда остаточный срок СКР меньше срока базового финансового риска. В случае несовпадения сроков, когда срок СКР составляет менее одного года, СКР не признается. Это означает, что СКР с несоответствием сроков будет разрешено только в том случае, если его срок составляет не менее одного года. Для СКР с несоответствием сроков должен использоваться только комплексный подход. Кроме того, СКР с остаточным сроком три месяца или менее, с несовпадением сроков, не будет признаваться для целей достаточности капитала.

1. Для СКР с несоответствием сроков погашения применяется следующая корректировка:

$$P_a = P \cdot \frac{t - 0.25}{T - 0.25}$$

где:

P_a = величина снижения кредитного риска, скорректированная на несоответствие сроков погашения

P = величина используемого снижения риска (например, сумма обеспечения или гарантии)

T = мин (5, остаточный срок риска) в годах

t = мин (T , остаточный срок снижения риска) в годах

¹²² Для количественных критериев следует использовать 99-й процентиль, односторонний доверительный интервал, с минимальным периодом наблюдения в один год. Минимальный период владения будет зависеть от типа сделки и частоты переоценки по рынку. Период владения также должен учитывать неликвидность активов более низкого качества. Дисконты должны рассчитываться не реже одного раза в три месяца. В случае более высокой волатильности цен надзорные органы могут потребовать более короткий период наблюдения.

277. Срок как базового риска, так и СКР должен быть определен консервативно. Эффективный срок базового риска должен определяться как максимально возможный оставшийся период времени до того, как контрагент должен выполнить свое обязательство, с учетом любого применимого льготного периода. Для СКР любой договор, который может сократить срок его действия, должен быть принят во внимание, чтобы использовать как можно более короткий эффективный срок.

4.1.5.4 Снижение кредитного риска для сделок *мудāраба*, классифицируемых как риск по капиталу

278. Размещение средств по договору *мудāраба* может быть обусловлено обязательством третьей стороны, соответствующим шариатским нормам. Такое обязательство относится только к капиталу *мудāраба*, но не к прибыли. В таких случаях капитал следует рассматривать как подверженный кредитному риску с весовым коэффициентом риска, равным риску третьей стороны, при условии, что ВКР этой третьей стороны ниже, чем ВКР *мудāриба* как контрагента. В противном случае применяется ВКР *мудāриба*, то есть применяется ВКР для «риск по акциям в банковском портфеле», в соответствии с разделом 4.1.3.9.

279. При инвестировании на принципах *мудāраба* в проектное финансирование для снижения риска неудовлетворительной работы *мудāриба* может использоваться обеспечение платежей за выполненные работы, осуществляемых конечными клиентами (например, с помощью «счета погашения» — см. раздел 4.1.3.9.4).

280. ИФУ также может разместить ликвидные средства в центральном банке или другом ИФУ на основе краткосрочной *мудāраба* с целью получения дохода на эти средства. Такие размещения служат операцией на межбанковском рынке, срок погашения варьируется от овернайта до трех месяцев, но средства могут быть изъяты по требованию до наступления срока погашения, в этом случае доходность рассчитывается пропорционально на основе срока и суммы. Хотя размещенные таким образом суммы не являются долговыми обязательствами, поскольку (в отсутствие неправомерных действий или халатности) капитал *мудāраба* не представляет собой обязательства для учреждения, выступающего в качестве *мудāриба*, для целей взвешивания риска, ИФУ, размещающие средства на этой основе, могут применять весовой коэффициент риска, применимый к *мудāрибу* как контрагенту.

4.1.5.5 Подход к рискам, покрываемым с помощью нескольких методов СКР

281. Если риск покрывается несколькими методами СКР (например, риск, частично покрываемый как обеспечением, так и гарантией третьей стороны), ИФУ должно

разделить риск на сегменты, покрываемые каждым видом техники СКР. Расчет АВР будет производиться отдельно для каждого сегмента. Аналогичным образом, если предоставляются соответствующие шариатским нормам гарантии третьих сторон с разными сроками погашения, они должны быть разделены на отдельные сегменты.

4.2 Рыночный риск

282. «Рыночный риск» определяется как риск потерь по балансовым и внебалансовым позициям, возникающий в результате изменения рыночных цен. Рисковые позиции или активы ИФУ, на которые распространяются требования к достаточности капитала на покрытие рыночного риска, включают, помимо прочего:

- а. риск изменения ставки прибыли и фондовый риск, относящиеся к финансовым инструментам в торговом портфеле;
- б. риск дефолта по инструментам торгового портфеля;
- в. валютный риск и товарный риск в торговых и банковских портфелях;
- г. инвентарный риск, возникающий в результате хозяйственной деятельности ИФУ.

283. При расчете требований к капиталу на покрытие рыночного риска, ИФУ должны использовать упрощенный стандартизированный подход (УСП), изложенный в окончательном редакции стандартов по рыночному риску, опубликованной в январе 2019 года БКБН. УСП — это скорректированная версия стандартизированного подхода Базель II для расчета требования к достаточности капитала на покрытие рыночного риска. При таком подходе требования к капиталу определяются на основе стандартизированного подхода Базель II, а затем умножаются на поправочные коэффициенты для всех четырех классов риска.

284. РНО могут по своему усмотрению разрешить ИФУ в своей юрисдикции применять метод, основанный на чувствительности (МОЧ) изложенный в последнем Базельском стандарте по рыночному риску, опубликованном в январе 2019 года, для расчета требований к капиталу на покрытие рыночного риска для своих рисков по торговому портфелю. В таких случаях ИФУ должно полностью следовать МОЧ и не должно иметь права выборочно внедрять определенные компоненты МОЧ, за исключением случаев, когда МОЧ позволяет им это делать. Такое решение о разрешении использования МОЧ должно быть основано на объективной оценке соответствия МОЧ профилю риска торгового портфеля ИФУ, осуществляющих деятельность в своей юрисдикции.

285. РНО могут, в порядке национального усмотрения, разрешить использование подхода на основе внутренних моделей, изложенного в последней редакции Базельского стандарта по рыночному риску, опубликованного в январе 2019 года, для расчета требований к капиталу на покрытие рыночного риска в рамках подверженности рыночному риску ИФУ в своей юрисдикции. В таких случаях ИФУ должно получить прямое разрешение от соответствующего РНО, которое основывается на выполнении качественных стандартов, спецификаций факторов рыночного риска, учитываемых в системе управления рисками ИФУ, количественных стандартов, комплексной программы стресс-тестирования и проверке моделей независимыми внешними экспертами и (или) РНО.

4.2.1 Торговый портфель

4.2.1.1 Объем торгового портфеля

286. Торговый портфель состоит из всех инструментов, которые соответствуют спецификациям инструментов торгового портфеля, изложенным в пунктах 287–299¹²³. Все остальные инструменты должны быть включены в банковский портфель.

287. Инструменты в торговом портфеле включают финансовые инструменты, иностранную валюту, товары и товарно-материальные запасы. Финансовый инструмент — это любой договор, который приводит к возникновению финансового актива одной компании и финансового обязательства или долевого инструмента другой компании. Финансовый актив — это любой актив, который представляет собой денежные средства, право на получение денежных средств или товара, или долевого инструмента¹²⁴. Финансовое обязательство — это договорное обязательство по предоставлению денежных средств или другого финансового актива или товара. Товары и запасы также включают нематериальные (т. е. нефизические) товары, такие как электроэнергия или неимущественные права, такие как права на интеллектуальную собственность.

288. ИФУ может включать в торговый портфель финансовые инструменты, такие как валютные инструменты, товары или запасы, только в том случае, если отсутствуют правовые препятствия для их продажи или полного хеджирования в соответствии с шариатскими нормам.

¹²³ Торговый портфель состоит из позиций по финансовым инструментам и товарам, а также товарно-материальных запасов, удерживаемых либо с торговыми целями, либо для хеджирования других элементов торгового портфеля.

¹²⁴ Важно отметить, что некоторые виды *сукук* могут давать владельцу право на получение денежных средств, такие как *иджа́ра суку́к*, в то время как прочие виды *суку́к* — такие как *мушāрака*, *мудāраба* или *вака́ля суку́к* — могут иметь действие аналогично долевым инструментам.

289. ИФУ должны на ежедневной основе определять справедливую стоимость любой статьи или инструмента торгового портфеля и признавать любые изменения в оценке стоимости в отчете о прибылях и убытках

4.2.1.2 Распределение позиций / статей по портфелям

290. Любой инструмент, которым владеет ИФУ для одной или более из следующих целей, должен в момент его первоначального отражения в бухгалтерском учете быть обозначен как инструмент торгового портфеля, если иное специально не предусмотрено пунктом 288 или 292:

- а. краткосрочная перепродажа;
- б. извлечение прибыли из краткосрочного движения цен;
- в. фиксация прибыли от арбитражных операций;
- г. хеджирование рисков в соответствии с шариатскими нормами, которые возникают из инструментов, отвечающих требованиям подпунктов (а), (б) или (в) выше.

291. Следующие инструменты, если они находятся в распоряжении ИФУ, должны рассматриваться как удерживаемые по крайней мере для одной из целей, перечисленных в пункте 290, и, следовательно, должны быть включены в торговый портфель этого ИФУ, если иное специально не предусмотрено в пункте 288 или 292:

- а. инструменты, которые могут привести к долевым позициям в банковском портфеле;
- б. инструменты, возникающие из обязательств по андеррайтингу, где «обязательства по андеррайтингу» относятся только к андеррайтингу ценных бумаг и относятся только к ценным бумагам, которые, как ожидается, будут фактически приобретены ИФУ на дату расчетов.

292. Любой инструмент, который не удерживается ни для одной из целей, перечисленных в пункте 290, в момент создания, и не рассматривается как удерживаемый для целей, указанных в пункте 291, должен быть отнесен к банковскому портфелю. Таким образом, следующие инструменты, принадлежащие ИФУ, должны быть отнесены к его банковскому портфелю:

- а. не котирующиеся на бирже акции;
- б. владение недвижимостью, где в контексте отнесения инструмента к торговому портфелю владение недвижимостью относится только к прямому

владению недвижимостью, а также к инструментам хеджирования прямого владения, соответствующим шариатским нормам;

- в. финансирование розничной торговли и МСП;
- г. инвестиции в капитал ИМКИ, если только ИФУ не отвечает хотя бы одному из следующих условий:
 - i. ИФУ имеет возможность просматривать ИМКИ по отдельным компонентам, и ИФУ предоставляется достаточная и частая информация, подтвержденная независимой третьей стороной, относительно состава ИМКИ;
 - ii. ИФУ получает ежедневные котировки цен на ИМКИ и имеет доступ к информации, содержащейся в мандате ИМКИ или в национальных нормативных актах, регулирующих деятельность такой ИМКИ;
- д. инструменты, удерживаемые с целью хеджирования в соответствии с шариатскими нормами определенного риска позиции по вышеуказанным типам инструментов.

293. Существует общее предположение, что следующие инструменты удерживаются по крайней мере для одной из целей, перечисленных в пункте 290, и, следовательно, являются инструментами торгового портфеля, если иное специально не предусмотрено в пункте 288 или 292:

- а. инструменты, учитываемые в качестве торговых активов или обязательств;
- б. инструменты, возникающие в результате деятельности маркет-мейкеров;
- в. инвестиции в капитал ИМКИ, отвечающие требованиям пункта 292(г);
- г. котирующиеся на бирже акции;
- д. операции репо, связанные с торговлей и соответствующие шариатским нормам¹²⁵.

294. ИФУ может отклоняться от предполагаемого перечня, приведенного в пункте 293, в соответствии с процедурой, изложенной ниже.

- а. Если ИФУ считает, что ему необходимо отклониться от предполагаемого перечня, установленного в пункте 293 для инструмента, оно должно подать

¹²⁵ Сделка РЕПО должна соответствовать положениям шариатского стандарта № 58 «Обратный выкуп», опубликованного ААОIFI.

запрос в свои РНО и получить предварительное прямое согласование такого отклонения. В рамках такого запроса ИФУ должно предоставить доказательства того, что соответствующий инструмент не удерживается ни для одной из целей, изложенных в пункте 290.

- б. Если ИФУ не получает такого разрешения от РНО, оно должно обозначить инструмент как инструмент торгового портфеля. ИФУ должно на постоянной основе подробно документально оформлять любые отклонения от предполагаемого перечня.

4.2.1.3 Полномочия РНО

295. Несмотря на процесс, установленный в пункте 294 для инструментов, включенных в предполагаемый перечень, РНО могут потребовать от ИФУ предоставить доказательства того, что инструмент в торговом портфеле удерживается хотя бы для одной из целей, перечисленных в пункте 290. Если РНО считают, что ИФУ не предоставило достаточных доказательств, или если РНО считают, что инструмент обычно подходит для банковского портфеля, он может потребовать от ИФУ отнести инструмент к банковскому портфелю, за исключением случаев, когда это инструмент, указанный в пункте 291.

296. Соответствующие РНО могут потребовать от соответствующего ИФУ предоставить доказательства того, что инструмент в его банковском портфеле не удерживается ни для одной из целей, перечисленных в пункте 290. Если РНО считают, что ИФУ не предоставило адекватных доказательств, или если РНО полагают, что такие инструменты обычно относятся к торговому портфелю, РНО могут потребовать от ИФУ отнести инструмент к торговому портфелю.

4.2.1.4 Документирование обозначения инструмента

297. ИФУ должно иметь четко определенную политику, процедуры и документированную практику для распределения своих позиций (или) учетных статей либо в банковский портфель, либо в торговый портфель для целей расчета требования к достаточности регулятивного капитала. Эти политики и процедуры должны быть разработаны для обеспечения соответствия критериям, изложенным в данном разделе, а также отражать возможности и практики управления рисками ИФУ. Подразделения внутреннего контроля ИФУ должны провести текущую оценку инструментов в торговом портфеле и вне торгового портфеля для того, чтобы оценить были ли они изначально определены надлежащим образом как торговые или неторговые инструменты в рамках его торговой деятельности. Соблюдение этих политик и процедур должно быть объектом

периодического внутреннего аудита, по крайней мере, на ежегодной основе. Результаты подобных проверок должны быть полностью документально оформлены и предоставлены РНО для надзорного контроля.

4.2.1.5 Ограничения на перемещение инструментов между портфелями

298. Помимо перемещений, требуемых в соответствии с пунктами 290–294, должно существовать жесткое ограничение на возможность ИФУ перемещать свои инструменты между торговым и банковским портфелями по собственному усмотрению после первоначального назначения, что регулируется процессом, описанным в пунктах 299 и 300. Перемещение инструментов между банковским и торговым портфелями для регулятивного арбитража должен быть строго запрещен. На практике случаи такого перемещения должны быть редкими и должны разрешаться соответствующими РНО только в чрезвычайных обстоятельствах. Примерами таких чрезвычайных обстоятельств являются крупные публично объявленные события, например, реструктуризация ИФУ, приводящая к постоянному закрытию отделов торговых операций, требующая прекращения деловой активности, применимой к инструменту или портфелю, или изменение стандартов бухгалтерского учета, позволяющее переоценить статью через отчет о прибылях и убытках. Рыночные события, изменения в ликвидности финансового инструмента или изменение торговых целей сами по себе не являются достаточными причинами для перевода инструмента в другой портфель. При смене позиции ИФУ должно обеспечить строгое соблюдение стандартов, описанных в пунктах 290–294.

299. Любое благоприятное воздействие на требования к достаточности капитала, возникающее в результате перемещения между банковским и торговым портфелями, не должно допускаться ни в каких случаях и ни при каких обстоятельствах. Для обеспечения соблюдения этого требования ИФУ, осуществляющее перемещение, должно определить свои общие требования к капиталу (по банковскому и торговому портфелю) до и сразу после перемещения, чтобы продемонстрировать, что требования к капиталу не уменьшились в результате этого перевода. Если такие определения показывают снижение требований к капиталу, то измеренная разница должна быть наложена на ИФУ как раскрытая надбавка к капиталу по Компоненту I. Эта надбавка будет погашаться по мере наступления срока погашения или истечения срока действия позиций в порядке, согласованном с РНО. Это дополнительное требование к капиталу не нужно пересчитывать на постоянной основе, хотя позиции будут по-прежнему подчиняться текущим требованиям к достаточности капитала портфеля, в который они были переведены.

300. Любое перераспределение между портфелями должно быть согласовано высшим руководством и РНО следующим образом. Каждый случай перераспределения ценных бумаг или позиций между торговым и банковским портфелем, включая прямые продажи на официальной основе, должен рассматриваться как переуступка ценных бумаг, и каждая такая переуступка должна соответствовать следующим требованиям:

- а. Тщательно документально оформляться и подлежать внутренней проверке на предмет соответствия политике ИФУ и всем сопутствующим нормативным актам.
- б. Быть одобрена высшим руководством.
- в. Быть предварительно согласована РНО на основании подтверждающих документов, предоставленных ИФУ.
- г. Быть публично раскрыта.
- д. Если этого не требуют изменения характеристик должности, такие переуступки должны быть безотзывными.

301. Если инструмент переклассифицируется в бухгалтерский торговый актив или обязательство, существует предположение, что этот инструмент находится в торговом портфеле, как описано в пункте 293. Соответственно, в данном случае допустимо автоматическое перемещение без согласования с РНО.

302. ИФУ должно принять политику по перераспределению позиций между торговыми и банковскими портфелями, и такая политика должна обновляться не реже одного раза в год. Такие ежегодные обновления должны быть основаны на анализе всех чрезвычайных событий, выявленных в течение предыдущего года, и информация о них должна быть направлена в соответствующие РНО с должным образом выделенными изменениями. Политика в отношении перераспределения позиций должна включать следующее:

- а. требования по ограничению перераспределения, изложенные в пунктах 298–300, особенно ограничение, согласно которому перераспределение между торговым и банковским портфелями может быть разрешено только в чрезвычайных обстоятельствах, а также описание обстоятельств или критериев, при которых такое перемещение может быть рассмотрено;
- б. процесс получения согласования высшего руководства и надзорных органов на такой перевод;
- в. как банк идентифицирует чрезвычайное событие;

- г. требование о том, чтобы публичное раскрытие информации о переводе в торговый портфель или из него осуществлялось на самую раннюю отчетную дату.

4.2.2 Расчет требований к достаточности капитала на покрытие рыночного риска

303. Все сделки, являющиеся частью торгового портфеля или ведущие к созданию позиций торгового портфеля, должны быть включены в расчет требований к достаточности капитала на покрытие рыночного риска на дату заключения соглашений по таким сделкам. Хотя отчетность в рамках пруденциального надзора обычно составляется только через определенные промежутки времени (в большинстве юрисдикций — ежеквартально), ИФУ должно управлять своим рыночным риском и соблюдать требования к капиталу на покрытие рыночного риска в любое время и на постоянной основе. В частности, ИФУ должно быть в состоянии продемонстрировать выполнение этого требования на конец каждого рабочего дня и должно иметь средства внутреннего контроля для обеспечения соблюдения ИФУ требований к капиталу на покрытие рыночного риска на конец рабочего дня каждый день.

304. РНО должны иметь в своем распоряжении ряд эффективных мер для обеспечения того, чтобы ИФУ не создавали видимость высокой ликвидности, демонстрируя значительно более низкие позиции по рыночному риску на отчетные даты. ИФУ также должно поддерживать строгие системы управления рисками для обеспечения того, чтобы внутридневные риски не были чрезмерными.

305. Согласованная позиция по валютному риску защитит ИФУ от потерь в результате изменения валютных курсов, но не обязательно обеспечит защиту коэффициента достаточности капитала. Если капитал ИФУ выражен в национальной валюте, а портфель активов и обязательств в иностранной валюте полностью совпадает, то соотношение капитал / активы снизится в случае обесценения национальной валюты. Занимая короткую рисковую позицию в национальной валюте, ИФУ может защитить свой КДК, хотя рисковая позиция приведет к убыткам, если национальная валюта укрепитя. РНО вправе разрешать ИФУ защищать свои КДК таким образом и исключать определенные позиции валютного риска из расчета чистых открытых позиций валютного риска при соблюдении каждого из следующих условий:

- а. Рисксовая позиция принимается или поддерживается с целью частичного или полного хеджирования возможности того, что изменения валютных курсов могут оказать негативное влияние на достаточность капитала.

- б. Рисксовая позиция имеет структурный (т. е. недилерский) характер, например, позиции, вытекающие из:
 - i. инвестиций в аффилированные, но не консолидированные предприятия, деноминированных в иностранной валюте; или
 - ii. инвестиций в консолидируемые дочерние предприятия или филиалы, деноминированных в иностранной валюте.
- в. Исключение ограничено суммой рисксовой позиции, которая нейтрализует чувствительность коэффициента капитала к изменениям валютных курсов.
- г. Исключение из расчета производится на срок не менее шести месяцев.
- д. Создание структурной валютной позиции и любые изменения в ней должны соответствовать политике управления рисками ИФУ для структурных валютных позиций. Эта политика должна быть предварительно согласована национальными РНО.
- е. Любое исключение позиции риска должно применяться последовательно, при этом исключаящий подход хеджирования должен сохраняться в течение всего срока службы активов или других объектов.
- ж. ИФУ должно быть обязано документально оформлять позиции и суммы, исключаемые из требований к достаточности капитала на покрытие рыночного риска, и предоставлять такие данные для надзорного контроля.

306. Позиции, относящиеся к статьям, которые вычитаются из базы капитала ИФУ, не должны подпадать под требования к достаточности капитала на покрытие валютного риска. Владение инструментами капитала, которые вычитаются из базы капитала ИФУ или взвешиваются по риску на уровне 1250 %, не могут быть включены в рамки рыночного риска. Это включает:

- а. владение собственными инструментами регулятивного капитала ИФУ, отвечающими установленным требованиям;
- б. владение отвечающими установленным требованиям инструментами регулятивного капитала, выпущенными другими ИФУ, прочими банками, ПУРЦБ, и другими предприятиями в области финансовых услуг, а также нематериальными активами, которые в соответствии с нормативными актами должны быть вычтены из капитальной базы ИФУ;
- в. активы, для которых соответствующими РНО было установлено исключение для маркет-мейкеров, в случаях, когда ИФУ демонстрирует, что

оно является активным маркет-мейкером для инструментов регулятивного капитала, выпущенных другими ИФУ, другими банками, ПУРЦБ и другими организациями, предоставляющими финансовые услуги. Для того чтобы претендовать на исключение для маркет-мейкеров, ИФУ должно иметь адекватные системы и механизмы контроля, связанные с торговлей такими инструментами регулятивного капитала, отвечающими установленным требованиям.

307. Так же, как и для кредитного риска и операционного риска, требования к достаточности капитала для рыночного риска применяются на глобальной консолидированной основе. Несмотря на это, РНО могут потребовать, чтобы отдельные позиции риска были приняты в систему оценки без какой-либо компенсации или взаимозачета позиций риска в остальной части группы. Это может потребоваться, например, в тех случаях, когда существуют препятствия для быстрой репатриации прибыли от иностранной дочерней компании, или когда существуют правовые и процедурные трудности для осуществления своевременного управления рисками на консолидированной основе.

308. Кроме того, РНО должны сохранить за собой право продолжать мониторинг рыночных рисков отдельных предприятий на неконсолидированной основе, в целях обеспечения возможности обнаружения существенных балансовых расхождений внутри группы в рамках надзора. РНО должны быть особенно бдительны в обеспечении того, чтобы поднадзорные ИФУ не скрывали позиции риска на отчетные даты таким образом, чтобы избежать оценки.

4.2.3 Руководство по методам оценки

309. ИФУ должно иметь адекватные системы и средства контроля для проведения оценки позиций в торговом портфеле. Ввиду менее ликвидных позиций многих суку́к и позиций по акциям, принадлежащих ИФУ¹²⁶, соблюдение практики разумной оценки, изложенной в данном подразделе, имеет жизненно важное значение. Однако менее ликвидные позиции не должны исключаться из торгового портфеля только на основании меньшей ликвидности.

310. ИФУ должно иметь надежные системы и механизмы контроля, а также документированные политики и процедуры для процесса оценки. Данные системы должны быть интегрированы в процессы управления рисками предприятия ИФУ и должны

¹²⁶ Важно отметить, что различие между позициями суку́к и акциями ни в коем случае не означает, что позиция по торгуемым суку́к не основана на капитале.

обеспечивать уверенность надзорных органов и руководства в надежности оценок. Эти политики и процедуры должны включать: (а) четко определенные обязанности персонала и отделов, участвующих в оценке; (б) источники рыночной информации и проверку их надежности; (в) частоту проведения независимой оценки; (г) время цен закрытия; (д) процедуры корректировки оценок между периодами; (е) специальные процедуры проверки; (ж) порядок отчетности для отдела оценки, который должен быть независимым от фронт-офиса. Такие политики и процедуры должны также учитывать соблюдение соответствующих стандартов бухгалтерского учета и надзорных требований.

311. ИФУ может использовать любую из двух следующих методик оценки в порядке предпочтения: (а) оценка по рыночной стоимости; (б) метод оценки на основе модели, при условии надзорного согласования. Оценка по рыночной стоимости требует ежедневной оценки позиций на основе текущих рыночных цен, полученных из независимых источников.

312. В случае, когда ИФУ не может проводить оценку по рыночной стоимости своих позиций в результате определенных ограничений ценовых оценок из-за низкого объема и количества сделок или в условиях проблемного рынка, оно может использовать метод оценки на основе модели для оценки своих торговых позиций, при условии установления факта того, что рынок для актива неактивен или что сделка, на которой могла бы быть основана оценка, является проблемной, так что надежная оценка справедливой стоимости невозможна. Для проверки того, что рынок для актива неактивен, ИФУ должно установить отсутствие недавних сделок с достаточной частотой и объемом, которые могли бы предоставить текущую информацию о ценах на оцениваемые активы (которые могут быть сукук и (или) другими инструментами, соответствующими шариатским нормам). ИФУ также должно проверить, что ценовые котировки, доступные на рынке, не являются актуальными и имеют большие временные колебания. Цены должны демонстрировать значительную надбавку, связанную с риском ликвидности, лежащим в основе инструментов. ИФУ также должно подтвердить, что спред между спросом и предложением стал аномально большим или колеблется с течением времени, и что котируемые цены, доступные на рынке, не связаны с какими-либо напряженными рыночными условиями.

313. После проверки вышеуказанных пунктов ИФУ может использовать метод оценки на основе модели для оценки стоимости активов. Методика оценки по рыночной стоимости представляет собой сравнение, экстраполяцию или иной расчет на основе рыночных данных. Такие расчеты должны проводиться с применением консервативного подхода. Высшее руководство должно быть осведомлено о рисках торгового портфеля, которые

рассчитываются с использованием метода оценки на основе модели, и должно понимать влияние использования этого метода на отчетность о рисках и результатах деятельности ИФУ. Насколько это возможно, любые используемые рыночные исходные данные должны отражать рыночные цены. Для конкретных продуктов следует использовать общепринятые методики оценки. Модели, разработанные внутри компании, должны подвергаться проверке и тестированию допущений, методов расчета и программного обеспечения независимыми сторонами.¹²⁷ Лица, ответственные за управление рисками, должны знать о любых недостатках используемых моделей. Модели следует периодически пересматривать, чтобы убедиться в точности их работы. Для покрытия неопределенности при оценке по методу оценки на основе модели следует проводить корректировки оценки по мере необходимости. ИФУ также должно иметь договоренность о независимой проверке рыночных цен или исходных данных модели на предмет точности. Такая проверка должна проводиться не реже одного раза в месяц. Если источники ценообразования немногочисленны или ограничены, ИФУ может использовать оценочные корректировки или другие соответствующие меры.

4.2.4 Упрощенный стандартизированный подход

314. Согласно УСП, требование к достаточности капитала на покрытие рыночного риска (ТДК на ПРР) для ИФУ представляет собой арифметическую сумму скорректированных требований к капиталу, вытекающих из каждого из четырех классов риска — риск изменения ставки прибыли, риск участия в акционерном капитале в торговом портфеле, валютный риск, товарный риск и инвентарный риск — как указано в приведенной ниже формуле, где:

- а. $ТДК_{EQ}$ = требование к достаточности капитала в соответствии с пунктами 317–321 по риску, связанному с акциями;
- б. $ТДК_{PR}$ = требование достаточности капитала в соответствии с пунктами 322–336 по риску исходной ставки;
- в. $ТДК_{FX}$ = требование к достаточности капитала в соответствии с пунктами 337–346 по валютному риску;
- г. $ТДК_{C\&I}$ = требование к достаточности капитала в соответствии с пунктами 347–357 по товарному и инвентарному риску;
- д. $ПК_{PR}$ = поправочный коэффициент 1,30;

¹²⁷ Полезные рекомендации по «методу оценки на основе модели» и связанным с этим вопросам оценки можно получить из «Иерархии справедливой стоимости» Совета по международным стандартам финансовой отчетности, изложенной в Международном стандарте финансовой отчетности 13: *Оценка справедливой стоимости*, параграфы 72–90 и стандарте финансового учета (FAS) 33, изданном AAOIFI «Инвестиции в суку́, акции и аналогичные инструменты».

- е. $ПК_{EQ}$ = поправочный коэффициент 3,50;
- ж. $ПК_{C\&I}$ = поправочный коэффициент 1,90;
- з. $ПК_{FX}$ = поправочный коэффициент 1,20.

$$\text{ТДК на ППР} = \text{ТДК}_{PR} * ПК_{PR} + \text{ТДК}_{EQ} * ПК_{EQ} + \text{ТДК}_{FX} * ПК_{FX} + \text{ТДК}_{C\&I} * ПК_{C\&I}$$

315. Расчеты требований к достаточности капитала на покрытие рыночного риска для позиции по акциям или позиции¹²⁸ *сукӯк* в торговом портфеле должны применяться ко всем позициям торгового портфеля ИФУ на основании инструкций, представленных в пунктах ниже. Для позиций по валюте, товарам и товарно-материальным запасам расчет требований к достаточности капитала на покрытие рыночного риска должен применяться к позициям торгового портфеля на уровне ИФУ.

4.2.5 Показатели рыночного риска

316. Как упоминалось выше, расчет рыночного риска включает: (а) риск участия в акционерном капитале в торговом портфеле; (б) риск изменения ставки прибыли по торговым позициям в *сукӯк*¹²⁹; (в) валютный риск; (г) товарный и инвентарный риск. Методология расчета этих рисков представлена ниже. Совокупные требования к капиталу на покрытие рыночного риска, суммированные арифметически, будут являться общим показателем рыночных рисков из вышеупомянутых источников.

4.2.5.1 Фондовый риск

317. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала в отношении риска, связанного с хранением акций в торговом портфеле. Он применяется к длинным и коротким позициям по всем инструментам, которые демонстрируют поведение на рынке, схожее с акциями. Охватываемые инструменты включают обыкновенные акции (как голосующие, так и неголосующие), инвестиции в конвертируемые ценные бумаги ИМКИ на основе механизма, соответствующего шариатским нормам, и некоторые виды *сукӯк*, такие как *мудāраба* или *мушāрака*.

318. ИФУ может иметь короткую позицию по акциям в результате выдачи обязывающего обещания продать их. С точки зрения шариата, это обязывающее обещание не считается договором. Следовательно, это не эквивалентно короткой продаже (продаже того, чем вы не владеете) или заключению производных финансовых инструментов, таких как опционы или фьючерсы, которые не считаются соответствующими шариатским нормам. Однако, с

¹²⁸ Из этой категории исключены долговые *сукӯк*, которые не являются торгуемыми с точки зрения шариата.

¹²⁹ Примером такого инструмента является *сукӯк иджара*.

пруденциальной точки зрения, РНО могут рассматривать этот риск как короткую позицию по акциям, и, в связи с этим следует определить требования к капиталу.

319. Требования к капиталу на покрытие рыночного риска для акций (включая инвестиции в обыкновенные акции в исламских схемах коллективного инвестирования и некоторые виды сукӯк, как указано выше) в торговом портфеле ИФУ состоят из двух компонентов, которые рассчитываются отдельно: (i) диверсифицируемый риск, связанный с наличием длинных и коротких позиций по акциям; (ii) общий рыночный риск, связанный с наличием длинной или короткой позиции на рынке в целом. Более подробно они определены ниже.

4.2.5.1.1 Диверсифицируемый риск

320. «Диверсифицируемый риск», в контексте риска участия в акционерном капитале определяется как валовая доля ИФУ в акционерном капитале (т. е. сумма всех длинных и коротких позиций по акциям), находящаяся в его торговом портфеле. Совпадающие позиции по одной и той же акции на каждом рынке могут быть полностью компенсированы, в результате чего образуется единая чистая короткая или длинная позиция, к которой будет применяться диверсифицируемый риск. Требование к достаточности капитала для диверсифицируемого риска составляет 8 % от валовой позиции по капиталу после зачета совпадающих позиций.

4.2.5.1.2 Общий рыночный риск

321. «Общий рыночный риск» определяется как разница между суммами длинных и коротких позиций (т. е. общая чистая позиция на рынке акций). Длинная или короткая позиция на рынке должна быть рассчитана на рыночной основе; то есть, отдельный расчет должен быть произведен для каждого национального рынка, на котором банк владеет акциями. Требования к капиталу на покрытие общего рыночного риска составляют 8 % от чистого капитала.

4.2.5.2 Риск нормы прибыли по торговым позициям в сукӯк

322. В случае риска изменения ставки прибыли по торговым позициям в сукӯк¹³⁰, требования к капиталу состоят из двух компонентов, которые рассчитываются отдельно, в том числе один применяется к «диверсифицируемому риску» каждых сукӯк, а другой —

¹³⁰ Для целей данного раздела термин «сукӯк» включает выпущенные правительством сукӯк, которые имеют фиксированный доход и могут торговаться с точки зрения шарията. К сукӯк, выпущенным местными и региональными органами власти, может быть применен нулевой весовой коэффициент риска, в зависимости от усмотрения государства.

к риску ставки прибыли в портфеле (термин «общий риск»), где длинные и короткие позиции по разным¹³¹ сукӯк могут быть компенсированы.

4.2.5.2.1 Диверсифицируемый риск

323. Требования к капиталу на покрытие диверсифицируемого риска обеспечивают защиту от неблагоприятного изменения цены сукӯк, предназначенных для торговли, из-за факторов, связанных с отдельным эмитентом. При оценке риска данного компонента взаимозачет позиций ограничивается только совпадающими позициями по одному и тому же выпуску. Взаимозачет не должен допускаться между различными выпусками одного эмитента, поскольку различия в характеристиках сукӯк в отношении нормы прибыли, ликвидности и т. д. означают, что цены могут расходиться в краткосрочной перспективе.

Требования к капиталу на покрытие диверсифицируемого риска будут зависеть от весового коэффициента риска выпуска и срока до погашения сукӯк, как указано в таблице 18.

Таблица 18. Требования к капиталу при определении диверсифицируемого риска для сукӯк		
Категории*		Требования к капиталу
Государственные	От AAA до AA–	0 %
	От A+ до BBB–	0,25 % (остаточный срок до окончательного погашения ≤ 6 месяцев)
		1,00% (остаточный срок до окончательного погашения >6 и ≤ 24 месяцев)
		1,60 % (остаточный срок до окончательного погашения >24 месяцев)
		8 %
	Ниже B–	12 %
Инвестиции рейтинг ¹³²	Без рейтинга	8 %
	От BB+ до BB–	0,25 % (остаточный срок до окончательного погашения ≤ 6 месяцев)
		1 % (остаточный срок до окончательного погашения >6 и ≤ 24 месяцев)
		1,60 % (остаточный срок до окончательного погашения >24 месяцев)
	Ниже B–	8 %
	Без рейтинга	12 %
		8 %

* РНО имеют право по своему усмотрению применять иной весовой коэффициент диверсифицируемого риска к сукӯк, выпущенных определенными иностранными правительствами / эмитентами.

¹³¹ ИФУ может иметь короткую позицию по сукӯк в результате выдачи обязывающего обещания продать их. С точки зрения шариата, это обязывающее обещание не считается договором. Следовательно, это не эквивалентно короткой продаже (продаже того, чем вы не владеете) или заключению производных финансовых контрактов, таких как опционы или фьючерсы, которые не считаются соответствующими шариатским нормам. Однако с пруденциальной точки зрения РНО могут рассматривать этот риск как короткую позицию в сукӯк, и в связи с этим должны быть определены требования к капиталу.

¹³² Имеет рейтинг Baa- или выше от Moody's и BBB- или выше от Standard & Poor's.

324. Категория правительства, указанная в таблице 19, должна включать все формы государственных / правительственных сукук с фиксированным доходом, которые являются торгуемыми с точки зрения шариата. РНО оставляют за собой право применять требования к достаточности капитала на покрытие диверсифицируемого риска к сукук, выпущенным определенными иностранными правительствами, особенно к сукук, деноминированным в валюте, отличной от валюты правительства-эмитента.

325. В случаях, когда государственные бумаги деноминированы в национальной валюте и финансируются ИФУ в той же валюте, РНО имеют право по своему усмотрению применять более низкие требования к достаточности капитала на покрытие диверсифицируемого риска. В квалификационную категорию входят ценные бумаги, выпущенные организациями государственного сектора и международными банками развития, а также другие ценные бумаги:

- а. с рейтингом инвестиционного уровня (ИУ), присвоенным не менее чем двумя кредитными рейтинговыми агентствами, указанными национальным органом; или
- б. с рейтингом ИУ от одного рейтингового агентства и не ниже ИУ от любого другого рейтингового агентства, указанного национальным РНО (при условии надзора); или
- в. требующие надзорного согласования, без рейтинга, но считающиеся сопоставимыми по инвестиционному качеству со стороны ИФУ, направляющего отчетность, и эмитент имеет ценные бумаги, зарегистрированные на признанной фондовой бирже.

326. РНО на каждом рынке будут нести ответственность за мониторинг применения этих квалификационных критериев, особенно в отношении последнего критерия, где первоначальная классификация, по сути, остается на усмотрение ИФУ, предоставляющего отчетность.

327. В квалификационную категорию включаются ценные бумаги, выпущенные учреждениями, которые считаются эквивалентными учреждениям, включенным в настоящую систему, с точки зрения качества ИУ и подпадающими под действие механизмов надзора и регулирования, сопоставимых с механизмами, которыми эти ценные бумаги регулируются в соответствии с настоящей системой. Ценные бумаги без рейтинга могут быть включены в квалификационную категорию, если они подлежат надзорному согласованию со стороны РНО, считаются сопоставимыми по

инвестиционному качеству со стороны отчитывающегося ИФУ, и эмитент имеет ценные бумаги, зарегистрированные на признанной фондовой бирже.

4.2.5.2.2 *Общий рыночный риск*¹³³

328. Методология определения требования к достаточности капитала на покрытие общего рыночного риска предназначена для отражения риска убытков, возникающих в результате изменения рыночной ставки прибыли. Для целей расчета требования к достаточности капитала на покрытие общего рыночного риска ИФУ разрешается использовать либо метод «срока погашения», либо метод «продолжительности», которые изложены в следующих пунктах¹³⁴. В каждом из этих двух методов требование к достаточности капитала представляет собой сумму трех компонентов:

- а. чистая короткая или длинная позиция во всем торговом портфеле;
- б. незначительная часть совпадающих позиций в каждом временном диапазоне («вертикальное отклонение»);
- в. большая часть совпадающих позиций в разных временных диапазонах («горизонтальное отклонение»).

329. Для каждой валюты следует использовать отдельные лестницы сроков погашения, а требования к достаточности капитала следует рассчитывать для каждой валюты отдельно, а затем суммировать без взаимозачета между позициями противоположного знака. По тем валютам, бизнес в которых незначителен, отдельные лестницы сроков погашения для каждой валюты не требуются. ИФУ может создать единую шкалу сроков погашения, охватывающую все валюты, по которым имеются незначительные риски, и в пределах каждого соответствующего временного диапазона этой шкалы сроков погашения отражать чистую длинную или короткую позицию по каждой из этих незначительных валют. При этом подобные индивидуальные нетто-позиции должны суммироваться в пределах каждого временного диапазона, независимо от того, являются ли они длинными или короткими, чтобы получить показатель валовой позиции.

330. При использовании метода сроков погашения длинные или короткие позиции по сукӯк и другим источникам риска ставки прибыли имеют разбивку по срокам погашения, состоящую из 13 временных диапазонов (или 15 временных диапазонов в случае сукӯк с низкой ставкой прибыли). Сукӯк с фиксированной ставкой следует распределять в соответствии с остаточным сроком до погашения, а сукӯк с плавающей ставкой — в

¹³³ Требования к капиталу на покрытие «общего рыночного риска», отражают риск убытков, возникающих в результате изменения базовых ставок прибыли.

¹³⁴ ИФУ должно выбрать и использовать метод на постоянной основе (если изменение метода не согласовано РНО) и будет подвергаться надзорному мониторингу используемых систем.

соответствии с остаточным сроком до следующей даты пересмотра цены. Противоположные позиции на одну и ту же сумму в одних и тех же выпусках (но не в разных выпусках одного и того же эмитента) могут быть исключены из системы сроков погашения базовой ставки.

4.2.5.2.2.1 Метод срока погашения

331. Требования к капиталу на покрытие общего рыночного риска будут зависеть от остаточного срока до погашения или до следующей даты пересмотра цены, с использованием упрощенной формы метода срока погашения по чистым позициям в каждом временном диапазоне, в соответствии с таблицей 19.

Таблица 19. Требования к капиталу при определении общего риска для сукѹк	
Остаточный срок до погашения	Весовой коэффициент риска
1 месяц или меньше	0,00 %
1–3 месяца	0,20 %
3–6 месяцев	0,40 %
6–12 месяцев	0,70 %
1–2 года	1,25 %
2–3 года	1,75 %
3–4 года	2,25 %
4–5 лет	2,75 %
5–7 лет	3,25 %
7–10 лет	3,75 %
10–15 лет	4,50 %
15–20 лет	5,25 %
>20 лет	6,00 %

332. Первым шагом в расчете является взвешивание позиций в каждом временном диапазоне с помощью коэффициента, предназначенного для отражения ценовой чувствительности этих позиций к предполагаемым изменениям в нормах прибыли. Весовые коэффициенты для каждого временного диапазона приведены в таблице 19.

333. Следующим шагом в расчете является вычисление единой позиции для каждого диапазона. Поскольку каждый диапазон будет включать различные инструменты и разные сроки погашения, требование к достаточности капитала в размере 10 % для отражения базисного риска и риска разрыва будет налагаться на меньшую из компенсирующих позиций, будь то длинная или короткая. В результате этих расчетов получаются два

набора взвешенных позиций — чистые длинные или короткие позиции в каждом временном диапазоне и вертикальные отклонения, которые не имеют знака.

334. Кроме того, ИФУ будет разрешено провести два этапа горизонтального взаимозачета:

- а. сначала между чистыми позициями в каждой из трех зон, где зона 1 устанавливается от нуля до одного года, зона 2 устанавливается как от одного года до четырех лет, а зона 3 устанавливается как четыре года и более (однако для нормы прибыли менее 3 % зона 2 устанавливается как от одного года до 3,6 лет, а зона 3 устанавливается как 3,6 лет и более);
- б. впоследствии между чистыми позициями в трех различных зонах.

335. При взаимозачете будет применяться шкала отклонений, выраженная в долях от совпадающих позиций, как указано в таблице 21 далее в данном разделе. Взвешенные длинные и короткие позиции в каждой из трех зон могут быть компенсированы при условии, что компенсированная часть влечет за собой коэффициент отклонения, который является частью требования к достаточности капитала. Остаточная чистая позиция в каждой зоне может быть перенесена и зачтена против противоположных позиций в других зонах с учетом второго набора коэффициентов отклонения.

4.2.5.2.2 Метод продолжительности

336. По усмотрению надзорного органа, ИФУ, обладающее необходимыми возможностями, может использовать более точный метод «продолжительности». Этот метод рассчитывает ценовую чувствительность каждой позиции *сукӯк*, удерживаемой отдельно. Этот метод должен последовательно использоваться ИФУ, если только его изменение не будет согласовано надзорным органом. Этапы расчета по данному методу следующие:

- а. Рассчитать ценовую чувствительность каждой позиции *сукӯк* (так называемые «взвешенные позиции») с точки зрения изменения нормы прибыли в диапазоне от 0,6 до 1 процентного пункта, в зависимости от срока погашения *сукӯк* и с учетом рекомендаций надзорных органов (см. таблицу 20).
- б. Поместить полученные показатели чувствительности в шкалу на основе продолжительности с 13 временными диапазонами.

- в. Применить к длинным позициям в каждом временном диапазоне вертикальные отклонения в размере 5 % на меньшую из компенсирующих позиций (т. е. совпадающую позицию) в каждом временном диапазоне.
- г. Из результатов вышеуказанных расчетов будут получены два набора взвешенных позиций — чистая длинная позиция в каждом временном диапазоне и вертикальные отклонения. Затем разбивка по срокам погашения делится на три зоны следующим образом: зона 1, 0–1 год; зона 2, > 1–4 года; и зона 3, > 4 года. ИФУ должно будет провести еще два этапа взаимозачета: (i) между чистыми позициями временного диапазона в каждой из трех зон; (ii) между чистыми позициями в трех различных зонах (т. е. между смежными и несмежными зонами). Затем остаточные чистые позиции переносятся на следующий период и зачитываются против противоположных позиций в других зонах при расчете чистых позиций между зонами 2 и 3, а также 1 и 3. При взаимозачете будет применяться шкала отклонений (горизонтальные отклонения), выраженная в виде доли совпадающей позиции, с учетом второго набора коэффициентов отклонений (таблица 21).
- д. Требования к капиталу на покрытие общего рыночного риска будут представлять собой совокупность трех величин: чистой позиции, вертикальных и горизонтальных исключений (таблица 22).

Таблица 20. Метод продолжительности: временные диапазоны и предполагаемые изменения в доходности

Зона	Временной диапазон (Ожидаемая норма прибыли $\geq 3\%$)	Временной диапазон (Ожидаемая норма прибыли $< 3\%$)	Предполагаемое изменение ожидаемой доходности (%)
Зона 1	1 месяц или меньше	1 месяц или меньше	1,00
	>1–3 месяца	>1–3 месяца	1,00
	>3–6 месяцев	>3–6 месяцев	1,00
	>6–12 месяцев	>6–12 месяцев	1,00

Зона 2	>1–2 лет	>1,0–1,9 лет	0,90
	>2–3 года	> 1,9–2,8 года	0,80
	>3–4 года	>2,8–3,6 года	0,75
Зона 3	>4–5 лет	>3,6–4,3 лет	0,75
	>5–7 лет	>4,3–5,7 лет	0,70
	>7–10 лет	>5,7–7,3 лет	0,65
	>10–15 лет	>7,3–9,3 лет	0,60
	>15–20 лет	>9,3–10,6 лет	0,60
	>20 лет	>10,6–12 лет	0,60
		>12–20 лет	0,60
		>20 лет	0,60

Таблица 21. Метод продолжительности: горизонтальные отклонения				
Зона	Временной диапазон	В пределах зоны	Между смежными зонами	Между зонами 1 и 3
Зона 1	<= 1 месяц	40 %	40 %	100 %
	>1–3 месяца			
	>3–6 месяцев			
	>6–12 месяцев			
Зона 2	>1–2 лет	30 %	40 %	
	>2–3 года			
	>3–4 года			
Зона 3	>4–5 лет	30 %		

	>5–7 лет			
	>7–10 лет			
	>10–15 лет			
	>15–20 лет			
	>20 лет			

Таблица 22. Расчет требований к капиталу на покрытие общего риска		
Сумма:		
Чистая позиция	Чистая длинная взвешенная позиция	x 100 %
Вертикальные отклонения	Совпадение взвешенных позиций (т. е. меньшее из абсолютных значений коротких и длинных позиций в каждом временном диапазоне) во всех диапазонах сроков погашения	x 10 %
Горизонтальные отклонения	Согласованные взвешенные позиции в зоне 1	x 40 %
	Согласованные взвешенные позиции в зоне 2	x 30 %
	Согласованные взвешенные позиции в зоне 3	x 30 %
	Согласованные взвешенные позиции между зонами 1 и 2	x 40 %
	Согласованные взвешенные позиции между зонами 2 и 3	x 40 %
	Согласованные взвешенные позиции между зонами 1 и 3	x 100 %

4.2.5.3 Валютный риск

337. Требования к капиталу для покрытия риска владения или принятия длинных позиций в иностранной валюте, а также в золоте и серебре¹³⁵, рассчитывается в два этапа путем расчета:

- а. риск по позиции в единой валюте;

¹³⁵ Золото, серебро и валюта подпадают под валютный риск в соответствии с нормами и принципами шариата, которые требуют, чтобы обмен различных валют производился на основе спот-обмена. С другой стороны, БКБН рассматривает золото как валютную позицию, а не как товар, поскольку его волатильность больше соответствует иностранным валютам, и банки управляют им аналогично иностранным валютам, а также потому, что он рассматривает серебро как подверженное товарному риску.

- б. риски, присущие портфелю ИФУ, состоящему из длинных и коротких позиций в различных валютах¹³⁶.

4.2.5.3.1 Расчет риска в открытой позиции в обязывающем обещании купить или продать валюту, золото и серебро

338. Чистая открытая позиция по каждой валюте рассчитывается путем сложения следующего:

- а. нетто спот-позиция (общая сумма активов, включая начисленную прибыль в данной валюте, за вычетом общей суммы обязательств);
- б. нетто-позиция по обязывающему обещанию ИФУ купить и (или) продать валюту на определенную будущую дату (которая не включена в спот-позицию);
- в. гарантии и аналогичные внебалансовые инструменты, которые могут быть востребованы и являются безотзывными;
- г. любые другие статьи, представляющие риск в иностранной валюте — например, определенный резерв, удерживаемый в данной валюте, в то время как базовый актив удерживается в другой валюте.

339. Позиции в комбинированных валютах должны отражаться отдельно, но для измерения открытых позиций ИФУ они могут либо рассматриваться как самостоятельная валюта, либо разделяться на составные части на последовательной основе. Позиции в золоте и серебре, при условии, что они были приобретены в соответствии с шариатскими нормами, должны оцениваться таким же образом, как описано в подходе лестницы сроков погашения для требования к достаточности капитала на покрытие товарного риска¹³⁷.

340. Чистая открытая позиция с односторонним обязывающим обещанием купить или продать золото или серебро должна быть сначала выражена в стандартной единице измерения (т. е. в унциях или граммах), а затем пересчитана по текущему спот-курсу в отчетную или базовую валюту.

341. Структурные позиции, которые имеют неторговый характер и являются исключительно позициями, используемыми для частичного или полного хеджирования относительно негативного влияния обменного курса на коэффициент капитала ИФУ, могут

¹³⁶ «Короткая позиция в валютах» не означает продажу того, чем ИФУ не владеет. Скорее, это результат наличия обязательств, выраженных в иностранной валюте, или выдачи обязывающего обещания продать валюту.

¹³⁷ ИФУ относятся к золоту и серебру аналогично товарам, выражая позиции золота и серебра в стандартных единицах измерения (баррелях, килограммах, граммах и т. д.). Затем чистая позиция в золоте и серебре будет конвертирована по текущему спот-курсу в национальную валюту.

быть исключены из приведенного выше расчета, при условии, что надзорный орган будет удовлетворен тем, что такие позиции являются лишь защитой коэффициента капитала ИФУ.

342. Требования к капиталу для позиций, связанных со статьями, которые вычитаются из капитала ИФУ, таких как инвестиции в неконсолидируемые дочерние компании или долгосрочные доли участия, выраженные в иностранной валюте, которые отражаются по первоначальной стоимости, отсутствуют.

343. Начисленная прибыль (т. е. заработанная, но еще не полученная) должна быть включена как позиция. Начисленные расходы также должны быть включены. Незаработанные, но ожидаемые будущие доходы и предполагаемые расходы могут быть исключены, если только суммы не являются определенными и ИФУ не использовало возможность их хеджирования. Если ИФУ включило будущие доходы / расходы, оно должно делать это на последовательной основе, и оно не вправе выбирать только те ожидаемые будущие потоки, которые уменьшают его позицию.

4.2.5.3.2 Расчет валютного риска в портфеле

344. ИФУ должно использовать короткий метод, описанный в данном пункте, для расчета рисков, присущих сочетанию длинных и коротких позиций в различных валютах.

- а. Пересчет номинальной суммы чистой позиции (чистой длинной или чистой короткой позиции) в каждой иностранной валюте, а также чистой длинной позиции по золоту / серебру в валюту отчетности, используя спот-курсы.
- б. Расчет суммы конвертированных чистых коротких позиций и суммы конвертированных чистых длинных позиций в валютах.
- в. Агрегирование большей суммы чистых коротких позиций или чистых длинных позиций, рассчитанных в (б), с чистой позицией по золоту / серебру для получения общей чистой позиции.

345. Требования к капиталу составляют 8 % от общей чистой позиции, рассчитанной в пункте 344. В частности, требование к достаточности капитала будет составлять 8 % от наибольшей из двух величин: нетто длинной валютной позиции или нетто короткой валютной позиции и чистой позиции по золоту.

346. По усмотрению РНО, ИФУ с незначительными объемами бизнеса, выраженного в иностранной валюте, может быть освобожден от требований к достаточности капитала по этим позициям, при соблюдении следующих условий:

- а. его деятельность в иностранной валюте, определяемая как наибольшая из суммы его валовых длинных позиций и суммы его валовых коротких позиций во всех иностранных валютах, не превышает 100 % от общего капитала, как указано в разделе 3 Стандарта;
- б. его общая чистая открытая позиция, как определено в пункте 344, не превышает 2 % от его общего капитала, как указано в разделе 3 Стандарта.

4.2.5.4 *Товарные и инвентарные риски*

347. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для оценки риска удержания или открытия длинных позиций по товарам, включая драгоценные металлы, но исключая золото, серебро и валюту (которые подпадают под валютный риск, как указано в разделе 4.2.5.3), а также инвентарного риска, который возникает в результате владения ИФУ активами с целью их перепродажи или сдачи в аренду. «Товар» определяется как физический продукт, который торгуется и может продаваться на вторичном рынке — например, сельскохозяйственная продукция, полезные ископаемые (включая нефть) и драгоценные металлы. «Инвентарный риск» определяется как возникающий при хранении товарно-материальных запасов либо для перепродажи по договору *мурабаха* либо с целью сдачи в аренду по договору *иджара*. В случае инвентарного риска следует применять упрощенный подход, описанный в пункте 355.

348. Товарный риск может быть измерен с использованием либо подхода разбивки по срокам погашения, либо упрощенного подхода для целей расчета требований к капиталу на покрытие товарного риска. Согласно обоим подходам, каждая товарная позиция выражается в стандартной единице количественного измерения веса или объема (баррелях, килограммах, граммах и т. д.).

349. При обоих подходах длинные и короткие¹³⁸ позиции по каждому товару могут быть представлены на нетто-основе для целей расчета открытых позиций. При этом позиции по разным товарам, как правило, не могут быть компенсированы таким образом. РНО могут по своему усмотрению разрешить взаимозачет между различными подкатегориями одного и того же товара, если они являются близкими заменителями друг друга и может быть четко установлена минимальная корреляция в 0,9 между изменениями цен за минимальный период в один год¹³⁹. При этом ИФУ, намеревающиеся использовать

¹³⁸ В случае подверженности ИФУ рискам, связанным с товарами, «короткая позиция» означает параллельный *саям*, заключенный в отношении конкретного товара.

¹³⁹ Термин "близкие заменители", упомянутый в данном пункте, не означает, что предмет *саям* может быть заменен контрагентом *саям* другим аналогичным товаром из той же подгруппы. При этом суть заключается в том, чтобы сообщить о разумной возможности взаимозачета между различными категориями товаров.

данный подход для расчета требований к достаточности капитала для товаров с использованием корреляций, должно будет получить предварительное согласование своих РНО, предоставив РНО подтверждение точности метода.

350. Затем чистая позиция по каждому товару конвертируется по текущему спот-курсу в валюту отчетности.

351. Позиции по различным группам товаров¹⁴⁰ не подлежат взаимозачету, за исключением следующих случаев:

- а. Товары представляют собой близкие заменители друг друга.
- б. Минимальная корреляция в 0,9 между изменениями цен на товары может быть четко установлена за минимальный период в один год¹⁴¹ при согласовании надзорного органа.

352. Взаимозачет позиций по разным товарам подлежит утверждению надзорными органами. В соответствии с подходом лестницы сроков погашения чистые позиции распределяются по семи временным диапазонам, как показано в таблице 23.

Таблица 23. Временной диапазон и ставка спреда для подхода разбивки по срокам погашения		
	Временной диапазон	Ставка спреда
1	0–1 месяц	1,5 %
2	1–3 месяца	1,5 %
3	3–6 месяцев	1,5 %
4	6–12 месяцев	1,5 %
5	1–2 года	1,5 %
6	2–3 года	1,5 %
7	>3 лет	1,5 %

¹⁴⁰ Сырьевые товары можно разделить на семейства, семьи, подгруппы и отдельные товары; например, кланом могут быть энергетические товары, в котором углеводороды являются семьей, сырая нефть - подгруппой, а West Texas Intermediate, Arabian Light и Brent - отдельными товарами.

¹⁴¹ Хотя в данном стандарте не предлагается какой-либо максимальный период для проверки адекватности данных и расчета корреляции для аналогичных типов товарных продуктов, надзорные органы могут предложить максимальный период по своему усмотрению. Хотя в данном стандарте не предлагается какой-либо максимальный период для проверки соответствия данных и расчета корреляции для аналогичных типов товарных продуктов, надзорные органы могут предложить максимальный период по своему усмотрению.

353. Для каждого вида товара используется отдельная лестница сроков погашения, а физические запасы распределяются по первому временному диапазону. Требования к капиталу рассчитываются следующим образом:

- а. Сумма коротких и длинных позиций, которые совпадают, умножается на спот-цену на товар, а затем на соответствующую ставку спреда в размере 1,5 % для каждого временного диапазона.
- б. Остаточные или несопоставленные чистые позиции из более близких временных диапазонов могут быть перенесены для компенсации рисков на будущие периоды, с учетом надбавки в размере 0,6 % от переносимой нетто-позиции в отношении каждого временного диапазона, в который переносится чистая позиция.
- в. Любая чистая позиция на конец переноса и взаимозачета предусматривает требования к капиталу в размере 15 %.

354. Сумма трех вышеуказанных величин требований к капиталу представляет собой совокупные требования к капиталу на покрытие товарного риска, основанные на шкале сроков погашения.

355. Согласно упрощенному подходу, применяемому к товарам, чистая позиция, длинная или короткая, по каждому товару предусматривает требования к капиталу в размере 15 % для покрытия направленного риска плюс дополнительные требования к капиталу в размере 3 % от валовой позиции — то есть длинная плюс короткая позиции — для покрытия базисного риска. Требования к капиталу в размере 15 % применяются к активам, которые ИФУ держит в инвентарных запасах с целью перепродажи или сдачи в аренду.

356. Для незавершенного производства (НП) *истиснā'*, товарно-материальных запасов НП, принадлежащих ИФУ, предусматриваются требования к капиталу в размере 8 % (эквивалентно 100 % ВКР). В случае остатка невыкупленных запасов НП в рамках *истиснā'* без параллельной *истиснā'*, в дополнение к весовому коэффициенту риска для кредитного риска применяются требования к капиталу в размере 1,6 % (эквивалентно ВКР 20 %) на покрытие рыночного риска.

357. На финансирование товарной позиции, которая подвергает ИФУ валютному риску, также распространяются требования к капиталу в соответствии с валютным риском (см. раздел 4.2.5.3).

4.3 Операционный риск

358. «Операционный риск» определяется как риск потерь в результате несовершенства или ошибочности внутренних процессов, действий персонала, сбоев, недостатков систем или внешних событий, который включает, помимо прочего, правовой риск, кибер-риск и риск несоблюдения норм шариата. Операционный риск не включает стратегические и репутационные риски.

359. Операционный риск в ИФУ можно в целом разделить на следующие категории:

- а. **Общие риски:** такие риски возникают в связи с различными видами банковских операций, проводимых ИФУ. Такие операции включают в себя ряд видов деятельности и процессов, которые необходимы для успешного достижения бизнес-целей ИФУ и удовлетворения потребностей его клиентов. Особенности операционной деятельности, документации и процессов, связанных с предоставлением исламских банковских услуг ИФУ, а также характер финансовых продуктов в ИФУ, таких как *мурāбаха*, *салям*, *истиснā'* и *иджāра*, порождают дополнительные формы операционного риска в отношении дополнительных операционных процедур, составления и исполнения договоров, характерных для таких продуктов.
- б. **Риск несоблюдения шариата (РНШ):** это риск отсутствия комплаенса, возникающий в результате неспособности механизма шариатского управления ИФУ (систем и персонала) обеспечить соблюдение норм и принципов шариата, определенных шариатским советом или другим соответствующим органом в соответствующей юрисдикции, и может привести к неблагоприятным финансовым или нефинансовым последствиям для соответствующего ИФУ. РНШ может привести к непризнанию доходов и вытекающим из этого убыткам ИФУ, что отрицательно скажется на прибыльности и достаточности капитале ИФУ. Более того, РНШ, возникающий в результате неспособности обеспечить требований шариата, может привести к снижению ценности франшизы соответствующего ИФУ и доверия, которым оно пользуется среди своих клиентов, что является важнейшими факторами успеха для любого ИФУ. РНШ в ИФУ может проявляться в двух разновидностях: (i) риски, связанные с потенциальным несоблюдением норм и принципов шариата в деятельности ИФУ; (ii) риск, связанный с фидуциарными обязанностями ИФУ в качестве *мудāриба*, *вакиля* или *мушарика* по отношению к субъектам, предоставляющим финансовые средства, в соответствии с формой

договоров *мудāраба*, *вакаля* или *мушарака*, согласно которым в случае неправомерных действий или халатности со стороны ИФУ, средства, предоставленные инвесторами, переходят под ответственность ИФУ. Структуры *сукӯк* могут также подвергаться риску несоблюдения шариата, что может негативно повлиять на их рыночную привлекательность и, следовательно, на их стоимость, если они торгуемы с точки зрения шариата.

- в. **Правовые риски:** правовые риски включают, помимо прочего, риски штрафов, пеней или штрафных санкций, возникающих в результате действий правоохранительных органов, а также частных расчетов. Такой риск может возникнуть либо в результате: (i) деятельности ИФУ, то есть из-за правовых рисков, общих для всех финансовых посредников; или (ii) проблем правовой неопределенности при толковании и обеспечении исполнения договоров на основе норм и принципов шариата. Правовые риски также включают риск того, что структура *сукӯк*, в которой ИФУ является оригинатором, спонсором, менеджером или инвестором, не будет исполняться должным образом, из-за какого-либо юридического пробела. Данный раздел в первую очередь посвящен потенциальным убыткам, связанным с подверженностью правовому риску в качестве оригинатора, спонсора или менеджера и, в гораздо меньшей степени, с подверженностью правовому риску в качестве инвестора *сукӯк*.
- г. **Кибер-риск:** кибер-риск — это любой риск финансовых потерь или репутационного ущерба для ИФУ в результате кражи финансовых данных, нарушения работы финансовых служб, повреждения финансовых данных или целостности системы в результате угроз или уязвимостей, возникающих при подключении внутренней технологической инфраструктуры к внешним сетям или интернету. Кибер-риск может материализоваться различными способами, например:
- i. преднамеренные и несанкционированные нарушения безопасности с целью получения доступа к информационным системам;
 - ii. непреднамеренные или случайные нарушения безопасности;
 - iii. операционные ИТ-риски из-за таких факторов, как неэффективное управление устареванием систем.

В связи с более широким использованием технологий при предоставлении финансовых услуг, ИФУ необходимо укреплять свою технологическую и киберустойчивость к операционным сбоям для поддержания доверия к финансовой системе. Растущая частота и изощренность киберугроз также требует повышения бдительности и способности ИФУ реагировать на возникающие угрозы.

360. Характер, размер и частота возникновения различных типов подверженности операционному риску, а также влияние последующих событий убытка сильно различаются в разных категориях подверженности операционному риску. Подверженность операционному риску ИФУ характеризуется уникальным распределением, которое включает потенциально большое количество рисков с относительно высокой вероятностью возникновения, но низким уровнем потерь, а также очень небольшое количество рисков, которые потенциально могут вызвать непропорционально большое негативное воздействие на ИФУ, хотя вероятность их возникновения очень низкая. Учитывая такое уникальное распределение убытков, подверженность операционному риску не может быть решена за счет наличия достаточного капитала. Поэтому для ИФУ крайне важно сосредоточиться на управлении, системах и средствах контроля для управления операционными рисками, чтобы минимизировать вероятность их возникновения и смягчить их негативное воздействие. Это особенно применимо к тем операционным рискам, которые могут привести к непропорционально высоким убыткам, хотя вероятность их возникновения очень мала. В таких случаях наличие достаточного капитала для поглощения таких убытков было бы нежизнеспособным вариантом практически для любого ИФУ. Поэтому надлежащая оценка таких потерь может быть должным образом решена ИФУ в рамках внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) (см. IFSB-16).

361. Учитывая важность управления операционными рисками различных типов, о которых говорилось выше, для ИФУ важно установить и внедрить надежную практику управления операционными рисками. Для достижения этой цели РНО должны издать и ввести в действие соответствующие нормативные акты, требующие от ИФУ наличия адекватной и эффективной системы управления операционным риском. Нормативные акты должны требовать, чтобы такая система управления операционным риском учитывала характер, масштаб и сложность ИФУ, их готовность к риску и профиль риска, а также преобладающие рыночные и макроэкономические условия. Это включает тщательно продуманные политики, процедуры и процессы для своевременного

выявления, мониторинга, отчетности и контроля или снижения рисков, связанных с операционной деятельностью¹⁴².

362. В дополнение к надлежащей и эффективной системе управления операционным риском, Консолидированное Базельское соглашение предписывает банкам иметь достаточный капитал для покрытия непредвиденных убытков от подверженности операционному риску. Настоящий стандарт определяет стандартизированный подход к расчету требований к капиталу, необходимых для покрытия операционного риска, которому подвергается ИФУ. Стандартизированный подход к операционному риску является единственным подходом, предписанным Консолидированным Базельским соглашением. Этот подход заменяет существующие три подхода, содержащиеся в IFSB-15, а именно: (i) подход на основе базовых показателей (ПБП); (ii) стандартизированный подход (СП); (iii) альтернативный стандартизированный подход (АСП).

4.3.1 Стандартизированный подход

363. СП¹⁴³ определяет требования к достаточности капитала ИФУ на покрытие операционного риска на основе следующих компонентов:

- а. бизнес-индикатор (БИ), который является косвенным показателем операционного риска на основе финансовой отчетности;
- б. компонент бизнес-индикатора (КБИ), который рассчитывается путем умножения БИ на набор предельных коэффициентов (α_i), определенных регулятором;
- в. коэффициент внутренних убытков (КВУ), который представляет собой поправочный коэффициент, основанный на средних исторических убытках банка и КБИ.

4.3.1.1 Бизнес-индикатор

364. Бизнес-индикатор — это основанный на финансовой отчетности показатель операционного риска, который представляет собой сумму трех компонентов: прибыль, взносы *иджара* и компонента дивидендов (ПВИД); компонент услуг (КУ); финансовый компонент (ФК).

¹⁴² См. стандарты IFSB-1, IFSB-17 и публикацию БКБН "Принципы рационального управления операционным риском": <https://www.bis.org/publ/bcbs195.pdf>.

¹⁴³ Новый стандартизированный подход к операционному риску определяет требования к достаточности капитала банка на покрытие операционного риска на основе двух компонентов: (i) показатель дохода банка; и (ii) показатель исторических убытков банка. Концептуально он предполагает следующее: (i) операционный риск возрастает с увеличением дохода банка; и (ii) банки, которые в прошлом понесли большие убытки от операционного риска, с большей вероятностью понесут убытки от операционного риска в будущем.

365. БИ определяется как:

$$БИ = ПВИД + КУ + ФК$$

$ПВИД = \min. \{ Абс. (Полученная прибыль^{144} - оплаченные расходы^{145});^{146} 2,25 \% * прибыль-доходные активы^{147} \} + \text{дивидендный доход}^{148}$

$КУ = \max. [комиссионные доходы^{149}; комиссионные расходы^{150}] + \max. [прочие операционные доходы^{151}; прочие операционных расходы^{152}]$

$ФК = Абс. (чистая прибыль и убытки торгового портфеля^{153}) + Абс. (чистая прибыль и убытки банковского портфеля^{154})^{155}$

366. В дополнение к определениям каждого из компонентов БИ в соответствующих сносках, эти определения также приведены в Приложении Б.

4.3.1.2 Компонент бизнес-индикатора

367. Компонент бизнес-индикатора представляет собой прогрессивный показатель дохода, который увеличивается с увеличением размера ИФУ.

368. Для расчет КБИ, БИ умножается на соответствующие предельные коэффициенты (α_i)¹⁵⁶, приведенные в таблице 24, которые определяются путем категоризации ИФУ на основе их БИ по трем группам, как определено в таблице 24. Предельные коэффициенты увеличиваются с ростом размера БИ. Для ИФУ в первой группе (т. е. с БИ менее или равным 1 млрд. евро), КБИ равен БИ x 12 %. Предельное увеличение КБИ в результате

¹⁴⁴ Прибыль, полученная от всех финансовых и других активов (включая прибыль, полученную от операционной *иджара* и *иджара мунтахия биттамлик*).

¹⁴⁵ Расходы от всех финансовых обязательств (включая расходы от *иджара мунтахия биттамлик* и операционной *иджара* и убытки, амортизацию и обесценение активов операционной *иджара*).

¹⁴⁶ Абсолютная величина чистых позиций (например, полученная прибыль — оплаченные расходы) должна рассчитываться сначала по годам. Только после этого расчета по годам следует вычислить среднее значение за три года.

¹⁴⁷ Активы, приносящие прибыль, — это общая сумма непогашенного финансирования, долевого финансирования, долевого финансирования, приносящих прибыль, и активов *иджара* по состоянию на конец каждого финансового года.

¹⁴⁸ Все суммы в формуле рассчитываются как среднее значение за три года: Т, Т-1 и Т-2.

¹⁴⁹ Доходы, полученные от предоставления консультаций и услуг. Включает доход, полученный ИФУ в качестве поставщика аутсорсинговых исламских финансовых услуг.

¹⁵⁰ Расходы, понесенные в связи с получением консультаций и услуг. Включает сбор за аутсорсинг, уплаченный ИФУ за исламские финансовые услуги (но не сбор за аутсорсинг, уплачиваемый за предоставление нефинансовых услуг, таких как логистика, ИТ, человеческие ресурсы).

¹⁵¹ Доходы от обычных банковских операций, не включенные в прочие статьи БИ, но имеющие аналогичный характер.

¹⁵² Расходы и убытки от обычных банковских операций, не включенные в прочие статьи БИ, но имеющие аналогичный характер, а также от событий операционных убытков. (Расходы от операционной аренды должны быть исключены.)

¹⁵³ Сюда входят: (i) чистая прибыль/убыток от торговых активов и торговых обязательств (инструменты хеджирования, соответствующие шариатским нормам, если таковые имеются, недолевые инструменты, долевого инструменты, финансирование и прочие активы и обязательства); (ii) чистая прибыль/убыток от учета хеджирования, соответствующего шариатским нормам (если таковые имеются); (iii) чистая прибыль/убыток от курсовых разниц.

¹⁵⁴ Сюда входят: (i) чистая прибыль/убыток по финансовым активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль и убыток; (ii) реализованные прибыли/убытки по финансовым активам и обязательствам, не оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль и убыток (финансирование, активы, удерживаемые до погашения, финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости); (iii) чистая прибыль/убыток от учета хеджирования и (iv) чистая прибыль/убыток от курсовых разниц.

¹⁵⁵ Все сроки в формуле рассчитываются как среднее значение за три года: Т, Т-1 и Т-2.

¹⁵⁶ Предельные коэффициенты являются константами, определяемыми регулируемыми органами. Они основаны на БИ и поэтому увеличиваются с увеличением размера ИФУ.

увеличения BI на одну единицу составляет 12% в группе 1, 15 % — в группе 2, и 18 % — в группе 3. Например, при BI = 35 млрд евро, КБИ = $(1 \times 12 \%) + (30 - 1) \times 15 \% + (35 - 30) \times 18 \% = 5,37$ млрд евро.

Таблица 24. Диапазоны BI и предельные коэффициенты

Группа	Диапазон BI (в млрд. евро)	Предельные коэффициенты BI (α_i)
1	≤ 1	12 %
2	$1 < \text{БИ} \leq 30$	15 %
3	> 30	18 %

4.3.1.3 Коэффициент внутренних потерь

369. Коэффициент внутренних потерь — поправочный коэффициент, который зависит от средних исторических операционных потерь ИФУ.

370. СП требует, чтобы ИФУ учитывало свой внутренний опыт убытков от операционного риска при расчете требований к капиталу под операционный риск через ВКУ. «Коэффициент внутренних потерь» определяется как:

$$КВП = \ln \left(\exp(1) - 1 + \left(\frac{КУ}{КБИ} \right)^{0.8} \right)$$

371. Компонент убытков (КУ) равен 15-кратному среднему годовому убытку от операционного риска, понесенному за предыдущие 10 лет. КВУ равен 1, когда компоненты убытков и бизнеса-индикатора равны. Если КУ больше КБИ, то КВУ больше 1. То есть, ИФУ с большими убытками по отношению к его КБИ обязано иметь более высокий капитал из-за включения внутренних убытков в методику расчета. И наоборот, если КУ меньше КБИ, то КВУ меньше 1. То есть, банк с убытками, которые малы по отношению к его КБИ, должен иметь меньший капитал из-за включения внутренних убытков в методику расчета.

372. Расчет средних потерь в КУ должен быть основан на высококачественных ежегодных данных о потерях за 10 лет. Качественные требования к сбору данных об убытках для этой цели изложены в пунктах 379–391. Как часть перехода к СП, ИФУ, не располагающие высококачественными данными об убытках за 10 лет, могут использовать данные об убытках как минимум за пять лет для расчета КУ. ИФУ, не располагающие высококачественными данными об убытках за пять лет, должны рассчитывать требование

к достаточности капитала исключительно на основе компонента БИ. При этом РНО могут потребовать от ИФУ рассчитать требования к достаточности капитала, используя убытки менее чем за пять лет, если его КВУ больше 1 и РНО полагают, что убытки являются репрезентативными для распределения подверженности операционному риску.

373. Для ИФУ в группе 1 (т. е. с БИ ≤ 1 млрд. евро), КВУ установлен равным 1 и, следовательно, данные о внутренних убытках не влияют на расчет капитала. При этом РНО вправе разрешить включение данных о внутренних убытках в систему для ИФУ в группе 1, при условии выполнения требований по сбору данных об убытках, указанных в пунктах 379–391. Также РНО могут установить значение КВУ равным 1 для всех ИФУ в своей юрисдикции. Это значит, что требование к достаточности капитала на покрытие операционного риска в таких случаях не будет связано с историческими убытками от операционного риска соответствующего ИФУ и будет определяться исключительно его КБИ. В таких случаях, когда КВУ устанавливается РНО равным 1, ИФУ должны быть обязаны раскрывать свои исторические убытки от операционного риска в соответствии с требованиями к раскрытию информации, содержащимися в IFSB-22, в интересах облегчения сопоставимости.

374. Требование к достаточности капитала на покрытие операционного риска определяется произведением КБИ и КВУ. Минимальное требование к капиталу для покрытия операционного риска (КПОР) рассчитывается путем умножения КБИ и КВУ¹⁵⁷:

$$\text{КПОР} = \text{КБИ} * \text{КВУ}$$

375. Следующие статьи отчета о прибылях и убытков не участвуют ни в одной из статей БИ:

- а. доходы и расходы от деятельности по исламскому страхованию или перестрахованию;
- б. уплаченные взносы и полученные возмещения / выплаты по полисам исламского страхования или перестрахования;
- в. административные расходы, включая расходы на персонал, оплату услуг аутсорсинга за предоставление нефинансовых услуг (например, логистика, ИТ, персонал) и прочие административные расходы (например, ИТ, коммунальные услуги, телефон, поездки, канцелярские принадлежности, почтовые расходы);

¹⁵⁷ АБР по операционному риску равен 12,5-кратному КПОР.

- г. возмещение административных расходов, включая возмещение платежей от имени клиентов (например, налогов, дебетованные клиентам);
- д. расходы на помещения и основные средства (за исключением случаев, когда эти расходы являются результатом событий операционных убытков);
- е. амортизация / износ материальных и нематериальных активов (за исключением амортизации, связанной с активами операционной аренды, которая должна включаться в состав расходов по финансовой и операционной аренде);
- ж. резервы / восстановление резервов (например, по пенсиям, обязательствам и предоставленным гарантиям), за исключением резервов, связанных с событиями операционных убытков;
- з. расходы за счет уставного капитала, подлежащие погашению по требованию;
- и. обесценение / восстановление убытка от обесценения (например, по финансовым активам, нефинансовым активам, инвестициям в дочерние компании, совместные предприятия и ассоциированные компании);
- к. изменения в гудвиле, признанные в составе прибыли или убытка;
- л. корпоративный подоходный налог (налог, основанный на прибыли, включая текущий налог и отложенный).

4.3.1.4 *Применение стандартизированного подхода в рамках группы*

376. В рамках группы расчет требований к капиталу с использованием стандартизированного подхода должен рассматриваться следующим образом:

- а. На консолидированном уровне в расчетах СП должны использоваться полностью консолидированные показатели БИ, которые отражают все внутригрупповые доходы и расходы. В расчетах на субконсолидированном уровне следует использовать показатели БИ для ИФУ, консолидированных на данном субуровне. В расчетах на уровне дочерней компании следует использовать показатели БИ дочерней компании.
- б. Аналогично холдинговым компаниям ИФУ, когда показатели БИ для субконсолидируемых или дочерних ИФУ достигают группы 2, эти ИФУ обязаны использовать опыт убытков в расчетах СП. Субконсолидируемое ИФУ или дочернее ИФУ использует в расчетах СП только те убытки,

которые оно понесло (и не включает убытки, понесенные другими частями холдинговой компании ИФУ).

- в. В случае если дочерняя компания ИФУ, относящаяся к группе 2 или выше, не соответствует качественным стандартам для использования компонента убытка, данная дочерняя компания должна рассчитать требования к достаточности капитала СП с применением 100 % компонента БИ. В таких случаях РНО могут потребовать от ИФУ применить КВУ, превышающий 1.

4.3.2 Минимальные стандарты использования данных об убытках в рамках СП

377. ИФУ с БИ более 1 млрд евро обязано использовать данные об убытках в качестве прямой информации, вносимой в расчет капитала под операционный риск. Правильность сбора данных, их качество и целостность имеют решающее значение для обеспечения того, чтобы рассчитанные требования к капиталу надлежащим образом отражали подверженность ИФУ операционным убыткам. Минимальные стандарты данных о потерях изложены в пунктах 379–391. РНО должны периодически проверять качество данных об убытках ИФУ в рамках проверки пруденциальных рисков.

378. ИФУ, которые не соответствуют стандартам данных об убытках, обязаны иметь капитал, как минимум равный 100 % КБИ. В таких случаях РНО могут потребовать от своих ИФУ применения КВУ, превышающего 1. Исключение данных о внутренних убытках в связи с несоблюдением стандартов данных об убытках и применение любых полученных в результате этого множителей должно быть публично раскрыто наряду с раскрытием информации об операционном риске в соответствии с IFSB-22.

4.3.2.1 Общие критерии выявления, сбора и обработки данных об убытках

379. Правильное определение, сбор и обработка данных о внутренних убытках являются важными предпосылками для расчета капитала в соответствии с СП. Общие критерии для использования КУ следующие:

- а. Внутренние расчеты данных об убытках, используемые для расчета КУ, должны быть основаны на 10-летнем периоде наблюдения. В момент перехода ИФУ в СП пятилетний период наблюдения может быть допущен в порядке исключения, при условии, что ИФУ не имеет качественных данных об убытках за более чем пять лет.
- б. Надежность и актуальность данных о внутренних убытках в значительной степени зависит от их связи с текущей деятельностью ИФУ, технологическими процессами и процедурами управления рисками. Следовательно, ИФУ должно иметь документированные процедуры и

процессы для выявления, сбора и обработки данных о внутренних убытках. Такие процедуры и процессы должны проходить валидацию перед использованием данных об убытках для расчета КУ и КПОР, а также регулярные независимые проверки со стороны внутренних и (или) внешних аудиторов.

- в. В целях управления рисками и для содействия в надзорной проверке и (или) анализе РНО могут потребовать от ИФУ сопоставить свои исторические данные о внутренних убытках с соответствующими надзорными категориями уровня 1, как указано в ОРЕ25.17 Консолидированного Базельского соглашения, и предоставить эти данные РНО. ИФУ должны документировать критерии распределения убытков по указанным типам событий.
- г. Данные о внутренних убытках ИФУ должны быть всеобъемлющими и отражать все существенные виды деятельности и риски из всех соответствующих подсистем и географических мест. Минимальный порог для включения события убытка в сбор данных и расчет среднегодовых убытков установлен на уровне 20 000 евро. Для целей расчета среднегодовых убытков РНО могут по своему усмотрению увеличить порог до 100 000 евро для банков, входящих в группы 2 и 3 (т. е. где БИ превышает 1 млрд евро).
- д. Помимо информации о валовых суммах убытков, ИФУ должно собирать информацию о контрольных датах событий операционного риска, включая дату, когда событие произошло или впервые началось («дата наступления»), где это возможно; дату, когда ИФУ стало известно о событии («дата обнаружения»); и дату (или даты), когда событие убытка приводит к признанию убытка, резерва или резерва под убыток на счетах прибылей и убытков ИФУ («дата учета»). Кроме того, ИФУ должно собирать информацию о возмещении валовых сумм убытков, а также описательную информацию о движущих силах или причинах возникновения убытков.¹⁵⁸ Уровень детализации любой описательной информации должен быть соизмерим с размером валовой суммы убытка.
- е. События операционных убытков, связанные с кредитным риском и учитываемые в АВР кредитного риска, не должны включаться в набор

¹⁵⁸ Налоговые эффекты (например, уменьшение обязательств по корпоративному подоходному налогу в связи с операционными убытками) не являются возмещением для целей СП по операционному риску.

данных об убытках. События операционных убытков, которые относятся к кредитному риску, но не учитываются в АВР кредитного риска, должны быть включены в набор данных об убытках.

- ж. Убытки от операционного риска, связанные с рыночным риском, рассматриваются как операционный риск для целей расчета минимального регулятивного капитала в рамках данной системы, и поэтому на них будет распространяться СП для операционного риска.
- з. ИФУ должно иметь процессы для независимой проверки полноты и точности данных об убытках.

4.3.2.2 Конкретные критерии выявления, сбора и обработки данных об убытках

4.3.2.2.1 Подготовка набора данных об убытках СП

380. ИФУ должно разработать и внедрить политику и процедуры, учитывающие некоторые особенности наборов данных об убытках, включая определение валового убытка, дату отсчета и сгруппированные убытки, чтобы создать набор данных об убытках приемлемого качества из своих внутренних данных об убытках.

4.3.2.2.2 Определения валового убытка, чистого убытка и возмещения

381. Валовый убыток — это убыток до возмещения любого вида. Чистый убыток определяется как убыток после учета влияния возмещений. Возмещение — это независимое событие, связанное с первоначальным событием убытка, но отдельное по времени возникновения, при котором средства или приток экономических выгод получены от третьей стороны¹⁵⁹.

382. ИФУ должно быть в состоянии определить валовые суммы убытков, возмещения, не являющиеся исламским страхованием, и возмещения исламского страхования для всех событий операционных убытков. ИФУ должно использовать убытки за вычетом возмещений (включая возмещения исламского страхования) в наборе данных об убытках. Однако возмещения могут быть использованы для сокращения убытков только после того, как ИФУ получит оплату. Дебиторская задолженность не учитывается в качестве возмещения для целей расчета чистых убытков. Проверка полученных платежей в счет чистых убытков должна быть выполнена РНО по запросу.

¹⁵⁹ Примерами возмещения являются выплаты, полученные от поставщиков услуг исламского страхования, возврат средств, полученных от лиц, совершивших мошенничество, и возмещение ошибочно направленных переводов.

383. Следующие статьи должны быть включены в расчет валового убытка в наборе данных об убытках:

- а. прямые расходы, включая обесценение и расчеты, на счетах прибылей и убытков ИФУ и списания в связи с событием операционного риска;
- б. расходы, понесенные в результате события, включая внешние расходы, имеющие прямую связь с событием операционного риска (например, судебные расходы, непосредственно связанные с событием, и гонорары, выплаченные консультантам, адвокатам или поставщикам), а также расходы на ремонт или замену, понесенные для восстановления положения, преобладавшего до события операционного риска;
- в. накопления или резервы, учитываемые в отчете о прибылях и убытках, против потенциального воздействия убытков в случае наступления события, связанного с операционным риском;
- г. убытки, возникающие в результате событий операционного риска с определенным финансовым воздействием, которые временно учитываются на транзитных и (или) промежуточных счетах и еще не отражены в отчете о прибылях и убытках («невозмещенные убытки»)¹⁶⁰. Существенные невозмещенные убытки должны быть включены в набор данных об убытках в течение периода времени, соизмеримого с размером и возрастом ожидаемой позиции;
- д. отрицательные экономические последствия, учтенные в финансовом отчетном периоде, вследствие событий операционного риска, повлиявших на денежные потоки или финансовую отчетность предыдущих финансовых отчетных периодов («временные убытки»)¹⁶¹. Существенные «временные убытки» должны быть включены в набор данных об убытках, если они вызваны событиями операционного риска, которые охватывают более одного периода финансовой отчетности и являются причиной возникновения правового риска.

¹⁶⁰ Например, в некоторых странах последствия некоторых событий (например, правовых событий, ущерба физическим активам) могут быть известны и четко идентифицированы до того, как эти события будут признаны путем создания резерва. Более того, способ создания такого резерва (например, дата обнаружения) может отличаться в разных ИФУ или юрисдикциях.

¹⁶¹ Временное воздействие обычно связано с возникновением событий операционного риска, которые приводят к временному искажению финансовой отчетности учреждения (например, завышение доходов, ошибки в бухгалтерском учете и ошибки при оценке по рыночной стоимости). Хотя эти события не представляют собой реального финансового воздействия на учреждение (чистое воздействие со временем равно нулю), если ошибка продолжается в течение более чем одного периода финансовой отчетности, она может представлять собой существенное искажение финансовой отчетности учреждения.

384. Следующие статьи должны быть исключены из расчета валового убытка в наборе данных об убытках:

- а. расходы по договорам на общее техническое обслуживание основных средств;
- б. внутренние или внешние расходы для укрепления бизнеса после убытков от операционного риска: модернизация, усовершенствования, инициативы по оценке рисков и улучшения;
- в. плата / взносы исламского страхования.

385. ИФУ должно использовать дату учета для построения набора данных об убытках. ИФУ должно использовать дату не позднее даты учета для включения убытков, связанных с правовыми событиями, в набор данных об убытках. Для событий, связанных с юридическими убытками, датой учета является дата создания резерва для вероятного предполагаемого убытка в отчете о прибылях и убытках.

386. Убытки, вызванные общим событием операционного риска или связанными событиями операционного риска в течение определенного времени, но отнесенные на счета за несколько лет, должны быть отнесены на соответствующие годы базы данных убытков в соответствии с их порядком учета.

4.3.2.2.3 *Исключение убытков из компонента убытков*

387. ИФУ может запросить одобрение у РНО на исключение определенных событий операционного убытка, которые больше не имеют отношения к профилю риска его бизнеса. Исключение событий, связанных с внутренними убытками, должно быть редким и подкрепляться веским обоснованием. При оценке значимости событий операционного убытка для профиля риска ИФУ, РНО будут рассматривать, может ли причина события убытка произойти в других областях деятельности ИФУ. Принимая в качестве примера урегулированные правовые риски и проданные предприятия, РНО должны ожидать, что анализ ИФУ продемонстрирует отсутствие аналогичного или остаточного правового риска и что опыт исключенных убытков не имеет отношения к другим продолжающимся видам деятельности или продуктам ИФУ.

388. Общая сумма убытка и количество исключений должны быть раскрыты в соответствии с требованиями IFSB-22 с соответствующими пояснениями.

389. Запрос на исключение убытков должен быть обусловлен порогом существенности, устанавливаемым РНО (например, исключаемое событие убытка должно превышать 5 %

от средних убытков ИФУ). Кроме того, убытки могут быть исключены только после включения в базу данных убытков операционного риска ИФУ в течение минимального периода (три года), что подлежит определению РНО. На убытки, связанные с выведенными видами деятельности, не обязательно устанавливать минимальный срок хранения базы данных об убытках от операционного риска.

4.3.2.2.4 Исключение выведенных видов деятельности из БИ

390. ИФУ может запросить согласование РНО на исключение выведенных видов деятельности из расчета БИ. Такие исключения должны быть раскрыты в соответствии с IFSB-22.

4.3.2.2.5 Включение убытков и статей БИ, связанных со слияниями и поглощениями

391. Убытки и оценка БИ должны включать убытки и статьи БИ, возникающие в результате приобретения соответствующих предприятий и слияний.

4.3.2.3 Разглашение

392. Все ИФУ с БИ более 1 млрд евро или использующие данные о внутренних убытках при расчете КУ и ОРК, обязаны раскрывать данные о своих ежегодных убытках за каждый год из 10 лет в окне расчета КВУ. Это также относится к ИФУ в юрисдикциях, которые решили установить КВУ равным 1. Данные об убытках должны быть представлены как на валовой основе, так и после возмещения и исключения убытков. Все ИФУ обязаны раскрывать каждый из подпунктов БИ за каждый из трех лет окна расчета компонента БИ.

4.3.2.4 Риск несоблюдения шариата

393. В соответствии с пунктом 359(б), следующие случаи представляют собой показательные примеры шариатских норм, которые должны соблюдаться ИФУ в отношении договоров финансирования. Данный список не является ни исчерпывающим, ни окончательным и может меняться в зависимости от мнения различных шариатских советов.

а. Договоры мурабаха и иджара

- i. Актив существует на момент продажи или аренды, или, в случае иджара, договору аренды должно предшествовать приобретение узупфрукта этого актива, за исключением случаев, когда актив был согласован на основе общей спецификации.
- ii. Актив находится в законном и конструктивном владении ИФУ, когда он предлагается для продажи или аренды.

- iii. Актив предназначен для использования покупателем / арендатором для деятельности или бизнеса, разрешенных шариатом. Если актив сдается обратно его владельцу по договору аренды, который заканчивается переходом права собственности, то повторное владение активом продавцом должно вступить в силу только по истечении периода времени, который обычно составляет один год, в течение которого цены или свойства актива могут увеличиваться или уменьшаться.
- iv. Отсутствуют штрафы за просрочку платежа или увеличение цены в обмен на продление или перенос даты погашения дебиторской задолженности по *мурабāха* или дебиторской задолженности по аренде, независимо от того, является должник платежеспособным или неплатежеспособным.

б. *Договоры салям и истиснā'*

- i. Договоры купли-продажи не могут быть взаимозависимыми и взаимообусловленными друг для друга, например, *салям* и параллельный *салям*, или *истиснā'* и параллельный *истиснā'*.
- ii. Не разрешается устанавливать неустойку за задержку поставки товара, который приобретается по договору *салям*; однако это разрешено в рамках *истиснā'* или параллельного *истиснā'*.
- iii. Как и в случае с *салям*, существенной характеристикой договора *истиснā'* является то, что объект договора не является идентифицированным в момент, когда стороны заключают договор.

в. *Договоры мушāрака и мудāраба*

- i. Капитал ИФУ должен быть вложен в инвестиции или предпринимательскую деятельность, соответствующие нормам шариата.
- ii. Партнер по *мушāрака* не может выступать гарантом капитала другого партнера, также как и *мудāриб* не может выступать гарантом капитала *мудāраба*.
- iii. Цена покупки доли другого партнера в *мушāрака* с обязывающим обещанием покупки может быть установлена только в соответствии с рыночной стоимостью или в соответствии с договоренностью, достигнутой на дату заключения договора. При этом недопустимо устанавливать, что доля приобретается по номинальной стоимости, основанной на первоначально внесенном капитале.

4.3.2.4.1 Особенности операционного риска при финансировании и инвестировании в соответствии с шариатскими нормами

394. Как объясняется в пункте 359, операционный риск в ИФУ можно разделить на различные категории, включая общий операционный риск, риск несоблюдения шариата и правовой риск. Несоблюдение минимальных требований шариата для различных способов финансирования, изложенных в пункте 393, может привести к РНШ и, следовательно, к убыткам от операционного риска для ИФУ. В следующих пунктах в дополнение к положениям, упомянутым в предыдущих пунктах, дается объяснение уникальных операционных рисков, с которыми сталкивается ИФУ при широко используемых способах финансирования и инвестирования, соответствующих шариатским нормам. Следует подчеркнуть, что в целом любая неточность в договорной документации влечет за собой операционный риск.

395. *Мурāбаха*: в дополнение к кредитному риску ИФУ может столкнуться со следующими видами операционного риска, связанного с финансированием *мурāбаха*:

- а. В момент подписания договора *мурāбаха* требуется, чтобы ИФУ приобрело актив и имело его в своем фактическом или конструктивном владении до его продажи клиенту.
- б. Если клиент выступает в качестве агента ИФУ по покупке базового актива, право собственности на актив и владение им должно сначала перейти к ИФУ, а затем осуществляется продажа клиенту.

396. *Салям*: когда ИФУ закупает товар у клиента за предоплату, могут возникнуть следующие виды операционных рисков:

- а. Если базовым товаром является сельскохозяйственная продукция, а поставленный товар имеет качество ниже указанного в договоре, ИФУ как покупатель может либо отказаться от товара, либо принять его по первоначально согласованной цене. В последнем случае ИФУ должно будет продать товар по параллельному *салям* по более низкой цене, чем та, которая была бы получена за указанный в договоре товар. При этом лицо, приобретающее товар у ИФУ по параллельному договору *салям*, может (но не обязано) согласиться принять товар по договорной цене, в случае чего ИФУ не понесет потери прибыли.
- б. Базовый товар может быть поставлен заказчиком досрочно, до наступления согласованной даты. Если поставленный товар соответствует спецификации договора, ИФУ не обязано принимать товар до

согласованной даты поставки. Однако, если оно принимает поставку товара до согласованной даты поставки, ему придется нести возможные дополнительные расходы до перепродажи товара, такие как связанные с хранением, покрытием исламского страхования, или даже порчей товара, если он является скоропортящимся по своей природе.

- в. В случае параллельного *саям*, если товар не может быть поставлен покупателю по параллельному договору *саям* — ввиду несвоевременной поставки продавцом *саям* (клиентом), либо из-за задержки со стороны самого ИФУ — ИФУ может столкнуться с правовым риском, если покупатель по параллельному договору *саям* не согласится изменить дату поставки соответствующего товара.

397. *Истиснā'*: в случае сделки *истиснā'* наряду с параллельной сделкой *истиснā'*, ИФУ заключает договор на строительство актива, а также заключает соглашение с субподрядчиком, чтобы получить построенный или произведенный актив. Зависимость ИФУ от субподрядчика подвергает его различным операционным рискам. Этими рисками необходимо управлять путем сочетания юридических гарантий, предосторожностей, должной осмотрительности при выборе субподрядчиков и подбора достаточно квалифицированных консультантов и сотрудников для контроля за выполнением договора субподрядчиком и, в конечном итоге, поставки ИФУ клиенту. Некоторые операционные риски, связанные с *истиснā'* могут включать:

- а. В случае несвоевременной поставки субподрядчиком, ИФУ может оказаться не в состоянии поставить актив конечному покупателю в согласованную дату и, таким образом, может подвергнуться риску выплаты неустойки.
- б. В случае перерасхода средств в процессе строительства или производства (вследствие роста цен на сырье и материалы и затрат на производство / изготовление или задержек со стороны субподрядчика, что приводит к увеличению расходов), дополнительные расходы, возможно, придется полностью или частично покрыть за счет ИФУ, при отсутствии предварительной договоренности с конечным заказчиком. Если субподрядчик не соответствует стандартам качества или другим спецификациям, согласованным с конечным заказчиком, ИФУ может столкнуться с правовым риском, если с субподрядчиком не будет достигнуто соглашение либо об устранении дефектов, либо о снижении цены договора.

- в. Если субподрядчик не успевает завершить актив в срок, ИФУ, вероятно, придется искать замену на рынке. Это, вероятно, приведет к дополнительным расходам для ИФУ.

398. *Иджāра и ИМБ*: в операционном договоре *иджāра* или ИМБ, ИФУ как арендодатель может столкнуться со следующими видами операционных рисков в течение срока аренды:

- а. Конечное использование актива *иджāра* должно соответствовать шариатским нормам. В противном случае ИФУ будет подвержено риску признания дохода *иджāра* как недопустимого. Кроме того, ИФУ должно будет изъять актив и найти нового арендатора.
- б. Если арендатор нанесет ущерб арендованному имуществу, находящемуся в его владении, но откажется возместить ущерб, ИФУ должно будет изъять данное имущество и обратиться в суд для возмещения ущерба. Это может повлечь за собой операционные и судебные расходы.
- в. В случае серьезного повреждения или уничтожения арендованного имущества без вины арендатора, это влечет расторжение договора *иджāра*, и арендатор не обязан выплачивать арендную плату за оставшийся период и имеет право вернуть арендную плату за оставшийся период, если она была выплачена заранее. Кроме того, арендодатель не обязан предоставлять альтернативный актив.
- г. В случае неисполнения обязательств или неправомерных действий со стороны арендатора, ИФУ может столкнуться с правовым риском в отношении реализации своего договорного права на возврат арендованного актива.

399. *Мушāрака*: по договору *мушāрака* ИФУ предоставляет финансирование на основе разделения прибыли и убытков. В таком договоре могут возникнуть следующие виды операционного риска:

- а. ИФУ может не провести надлежащую проверку клиента или финансируемого предприятия.
- б. В период инвестирования ИФУ может быть не в состоянии должным образом контролировать финансовые показатели предприятия или не иметь возможности получать необходимую информацию от клиента.

400. *Мудāраба*: в договоре *мудāраба* ИФУ предоставляет финансирование на основе договора с разделением прибыли и покрытием убытков. В таком договоре могут возникнуть следующие виды операционного риска:

- а. В этом договоре клиент ИФУ как *мудāриб* не обязан нести какие-либо убытки, при отсутствии халатности или неправомерных действий с его стороны¹⁶². Клиент (*мудāриб*) обязан действовать только в качестве доверенного лица как управляющий средствами ИФУ. При отсутствии у ИФУ права контролировать управление предприятием в качестве инвестора (*рабб аль-мāль*), ситуация порождает риск злоупотреблений. Может существовать несогласованность информации из-за неспособности клиента регулярно предоставлять ИФУ достаточную и достоверную информацию о финансовых результатах деятельности предприятия.
- б. ИФУ может не провести надлежащую проверку клиента или базового предприятия.

4.4 Инвестиционные счета с распределением прибыли

401. В данном разделе рассматривается требование к достаточности капитала для активов, финансируемых за счет инвестиционных счетов с распределением прибыли — пула инвестиционных средств в ИФУ на основе *мудāраба*.

402. Основываясь на практике, распространенной в различных юрисдикциях, данный раздел может быть в равной степени применим и к другим типам инвестиционных договоров, таким как *вакāля* или *мушāрака*. Если управление инвестиционными счетами осуществляется по договору *вакāля*, отношения между ИФУ и инвесторами становятся агентскими, при этом ИФУ получает фиксированную плату (плюс, в некоторых случаях, бонус, связанный с результатами деятельности), а не долю прибыли. Надзорные органы должны использовать строгие критерии отбора для включения счетов на основе *вакāля* или *мушāрака* в определение ИСРП, основываясь на особенностях и специфике ИСРП, упомянутых в данном разделе. Надзорные органы также должны обеспечить применение положений данного раздела к счетам на основе *вакāля*¹⁶³ или *мушāрака*.

¹⁶² Договор *мудāраба* — это «партнерство между работой и капиталом». Поэтому *мудāриб*, который вкладывает работу, но не капитал, подвергается только потере (бесплодной) работы.

¹⁶³ Исследование Совета по исламским финансовым услугам показало, что в некоторых случаях договор на основе *вакāля* строится таким образом, что в нем присутствует элемент фиксированной доходности и (или) гарантии капитала, что делает его ближе к депозитному счету, чем к ИСРП. Такая практика не считается соответствующей нормам шариата.

4.4.1 Типы и характер ИСРП

403. ИСРП (обычно именуемые «инвестиционными счетами» или «специальными инвестиционными счетами») можно разделить на следующие категории:

- а. неограниченные ИСРП (НИСРП);
- б. ограниченные ИСРП (ОИСРП).

404. В отношении НИСРП ИФУ имеет полную свободу действий в принятии инвестиционных решений, поскольку такие средства предоставляются держателями неограниченных инвестиционных счетов без указания каких-либо ограничений относительно того, куда, как или с какой целью должны быть инвестированы средства, при условии, что они соответствуют шариатским нормам. Чаще всего средства ДНИС «смешиваются» в пуле активов, в который также инвестируются средства акционеров и владельцев текущих счетов (которые гарантированы ИФУ). Ожидается, что НИСРП будут участвовать в общих рисках совместно финансируемых инвестиций пропорционально своим долям в инвестиционном пуле. С другой стороны, в отношении ОИСРП использование средств ИФУ либо подпадает под заранее оговоренные инвестиционные ограничения, либо согласовывается между держателями ограниченных инвестиционных счетов (ДОИС) и ИФУ во время заключения договора. ДОИС участвуют в доходах и несут риски определенного и согласованного класса активов или определенного и согласованного типа портфеля активов. Как правило, ИФУ не смешивают средства акционеров или другие средства, находящиеся в их распоряжении, со средствами фондов ДОИС.

405. В случае как неограниченного, так и ограниченного ИСРП, ИФУ берет на себя роль *мудāриба* при размещении таких средств в приносящие доход активы или экономическую деятельность, и, как таковое, имеет право на долю (доля *мудāриба*) в прибылях (но не убытках), полученных от средств, управляемых им от имени ДИС, в соответствии с заранее согласованным соотношением, указанным в договоре *мудāраба*. Важным следствием разделения прибыли и покрытия убытков по договору *мудāраба* является то, что НИСРП, хотя обычно и отражается в балансе ИФУ, не рассматривается как обязательства ИФУ. Соответственно, в случае ликвидации, ДНИС не имеют права требования в качестве кредиторов на активы ИФУ (как и обычные вкладчики). Вместо этого они имеют право требования на активы, финансируемые их фондами (вместе со

своей долей любой нераспределенной прибыли, за вычетом любых убытков), включая их пропорциональную долю активов, финансируемых за счет смешанных фондов¹⁶⁴.

4.4.2 *Корректировка знаменателя коэффициента достаточности капитала*

406. Размер капитала ИСРП не гарантируется ИФУ в связи с характером участия в прибыли по основному договору *мудāраба* (или другим подобным договорам согласно пункту 402). Поэтому ДИС несут любые убытки, возникающие в результате инвестиций или активов, фондируемых ИСРП. Тем не менее, ДИС не несут ответственности за любые убытки, возникающие в результате халатности, неправомерных действий, мошенничества или нарушения инвестиционного мандата ИФУ, что характеризуется как фидуциарный риск и считается частью операционного риска ИФУ.

407. В принципе, активы, финансируемые за счет неограниченного или ограниченного ИСРП, не представляют рисков для собственного (акционерного) капитала ИФУ и, следовательно, не влекут за собой требования к достаточности регулятивного капитала ИФУ. Это означает, что активы, фондируемые ИСРП, будут исключены из расчета знаменателя коэффициента достаточности капитала; то есть ИФУ не будет обязано иметь регулятивный капитал в отношении риска, возникающего из активов, фондируемых ИСРП.

408. При этом на практике ИФУ может быть вынуждено выравнивать выплаты прибыли ДНИС (и, где применимо, ДОИС) из-за коммерческого давления¹⁶⁵, нормативных требований или стратегии управления¹⁶⁶, используя¹⁶⁷ различные методы выравнивания (упомянутые в разделе 4.4.3). Неизбежным следствием некоторых из этих методов выравнивания, принятых ИФУ, является то, что часть риска (т. е. волатильность потока прибыли), возникающего от активов, управляемых от имени ДНИС, фактически переносится на собственный капитал ИФУ, — явление, известное как перемещенный коммерческий риск. В результате ПКР (см. раздел 4.4.4 для объяснения) считается, что коммерческие риски активов, фондируемые ИСРП, пропорционально несут как ДНИС, так и ИФУ. Следовательно, вместо исключения всех активов, фондируемых ИСРП, из знаменателя КДК, рассмотренного в пункте 407 для отражения ПКР, в знаменатель КДК

¹⁶⁴ Владельцы ИСРП в качестве *рабб аль-мāль* имеют право собственности на стоимость чистых активов своих фондов, и в этом отношении не имеют равного приоритета по отношению к акционерам. С другой стороны, акционеры несут ответственность в пределах суммы своего капитала в ИФУ за суммы, внесенные владельцами текущих счетов и другими кредиторами ИФУ.

¹⁶⁵ ИФУ может столкнуться с конкурентным давлением, чтобы выплатить ДИС доходность, соответствующую рыночной.

¹⁶⁶ Надзорный орган может рекомендовать, без принуждения ИФУ, чтобы доход, выплачиваемый ДИС, учитывал преобладающие рыночные ставки. Надзорные органы обычно предпринимают такие шаги, чтобы снизить риск изъятия средств ДИС в ответ на более низкую, чем ожидалось, доходность ИФУ. Если данный риск не устранить, это может достичь системных масштабов и стать причиной беспокойства с точки зрения финансовой стабильности.

¹⁶⁷ Руководство ИФУ может управлять инвестиционными рисками, а также ожиданиями ДИС таким образом, чтобы степень риска (т. е. волатильность доходности), который несут акционеры, и сумма риска, которую несут ДИС, управлялась с помощью набора методов выравнивания, тем самым поддерживая требования к достаточности капитала ИФУ.

необходимо включить часть АВР, фондируемых НИСРП. Эта часть АВР обозначается греческой буквой «альфа». Количественная оценка и использование этого коэффициента альфа в расчете КДК зависят от дискреционных полномочий надзорного органа. (Расчет параметра альфа см. в разделе 4.4.5).

4.4.3 Методы выравнивания

409. Для снижения риска вывода средств ИФУ прибегают к различным методам выравнивания, в зависимости от внутренних и нормативных соображений, упомянутых ранее. ИФУ используют эти методы в качестве альтернативы и (или) в сочетании с другими методами, перечисленными ниже. Эти методы могут передавать или не передавать акционерам риск активов, фондируемых ИСРП, как объясняется ниже:

- а. *Корректировка доли мудāриба*: ИФУ может выровнять доходы, выплачиваемые ДИС, временно снизив свою долю *мудāриба* ниже договорной доли (которая на практике, как правило, устанавливается на максимальном уровне) и (или) иным образом распределяя акционерам меньшую долю прибыли, принимая во внимание, что ИФУ не обязано делать это по договору и что оно уступает часть своей прибыли в качестве *мудāриба*. Однако этот механизм может быть использован для выравнивания доходов только при отсутствии убытков, поскольку инвестиционные потери по фондам ИСРП должны нести сами ДИС, а ИФУ просто не получает долю прибыли в качестве *мудāриба*.
- б. *Перечисление из фондов акционеров*: руководство ИФУ может (с согласия акционеров) пожертвовать часть дохода акционеров в пользу ДИС на основе дарения (*хиба*), чтобы предложить последним уровень доходности, близкий к рыночному эталону, в случаях когда общая инвестиционная доходность ИФУ ниже эталона.
- в. *Ведение резерва выравнивания прибыли*: ИФУ может создать РВП, откладывая суммы из инвестиционной прибыли до распределения между акционерами (в качестве *мудāриба*) и ДНИС¹⁶⁸. Компоненты накопленного РВП, которые пропорционально принадлежат ДНИС и акционерам, могут быть использованы для выравнивания выплат прибыли, приходящейся на ДНИС, когда доходность инвестиций снижается.
- г. *Создание резерва под инвестиционный риск*: ИФУ может также поддерживать резерв РИР, откладывая суммы из инвестиционной прибыли,

¹⁶⁸ В некоторых странах распределение дохода должно производиться с учетом налоговых эффектов.

приходящейся на ДНИС, после вычета доли прибыли ИФУ в качестве *мудāриба*. Накопленный РИР, который полностью принадлежит ДНИС, может быть использован только для смягчения любых убытков (отрицательной доходности активов), относящихся к ДНИС, которые могут возникать время от времени.

4.4.4 Перемещенный коммерческий риск

410. Термин «перемещенный коммерческий риск» относится к степени дополнительного риска, который несут акционеры ИФУ (т. е. его собственный капитал) по сравнению с ситуацией, когда ДИС принимают на себя все коммерческие риски, связанные с активами, финансируемыми за счет их средств. Хотя в принципе ИФУ имеет полную свободу действий в отношении того, осуществлять ли ему такое перемещение коммерческого риска, на практике оно может оказаться фактически вынужденным сделать это по различным причинам, указанным в пункте 408. Таким образом, норма прибыли, выплачиваемая ДИС (особенно ДНИС), «выравнивается» за счет прибыли, приходящейся на акционеров ИФУ. Такая ситуация может возникнуть чаще всего:

- а. в результате риска доходности (иначе называемого «риском нормы прибыли»), когда средства ДИС инвестируются в такие активы, как *мурāбаха* или *иджāра* с относительно длительным сроком погашения и с нормой прибыли, которая уже не соответствует текущим рыночным ожиданиям. Более низкая доходность активов по сравнению с той, которую в настоящее время ожидают ДНИС, может привести к изъятию ими средств, что подвергает ИФУ риску ликвидности. В своих усилиях по ограничению этих рисков ИФУ может использовать методы выравнивания;
- б. в отношении других рыночных рисков (таких как ценовой риск) или кредитного риска, когда ИФУ желает защитить прибыль своих ДИС от последствий низкой общей эффективности портфеля активов под его управлением (с учетом шариатского запрета на возмещение *мудāрибом* общих убытков инвестора).

411. Используя РВП, ИФУ может поддерживать прибыль, выплачиваемую ДНИС, на рыночном уровне, когда фактическая доходность активов выше, за счет отчислений в РВП. Эти отчисления могут быть применены, если фактическая доходность активов окажется ниже рыночного уровня. Кроме того, отчисления в РИР могут быть сделаны из доли прибыли ДИС, в целях их применения в случаях, когда доходность активов отрицательна. В случае если ИФУ сможет управлять распределением доходов по НИСРП исключительно посредством корректировки РВП без корректировки доли *мудāриба* в

прибыли и (или) обращения к перечислению доходов от акционеров (поясняется в разделе 4.4.3(а) и (б)), ПКР будет отсутствовать, и, следовательно, условие о выполнении ИФУ дополнительных требований к капиталу не применяется.

412. Формирование пруденциальных резервов, однако, не может полностью смягчить ПКР. Это связано с ограничениями самих РВП и РИР. Помимо ограничений на создание этих резервов, связанных с корпоративным управлением, о которых подробно говорится в разделе 4.2 руководящих указаний GN-3, избыточное накопление РВП и РИР может быть ограничено надзорными органами¹⁶⁹. Кроме того, необходимая величина перемещения риска с ДНИС на акционеров путем корректировки доли *мудāриба* в прибыли и (или) частичной передачи дохода от акционеров для достижения желаемой нормы прибыли ДНИС зависит от доступного уровня РВП, рыночной базовой доходности и фактической инвестиционной доходности ИФУ. Ожидается, что взаимосвязь между инвестиционной доходностью ИФУ и передачей рисков ДНИС будет отрицательной, поскольку чем больше инвестиционная доходность, тем меньше необходимость в передаче рисков акционерам. Чем больше отрицательная корреляция между этими двумя показателями, тем больше ПКР, которому подвержены акционеры, и, следовательно, тем выше требования к достаточности капитала.

413. Необходимо отметить, что ПКР не относится к покрытию общего убытка, относящегося к ДНИС, путем перераспределения прибыли от акционеров, поскольку этого не допускают нормы и принципы шариата. ИФУ должно покрывать такие убытки путем ведения РИР, и если остаток РИР недостаточен для полного покрытия убытков, никакие дополнительные суммы не могут быть переведены из РВП для компенсации убытков. При этом, если баланс РИР достаточен для покрытия убытков, а баланс РВП — для выплаты прибыли, это может позволить выплачивать целевые уровни доходности ДНИС даже при отрицательной фактической доходности активов.

4.4.5 Определение коэффициента «альфа» (α)

414. Надзорные органы должны оценить степень рисков, которые несет ИСРП, и отразить эти оценки при расчете достаточности капитала для ИФУ в своей юрисдикции. Основная задача, стоящая перед ИФУ и надзорными органами в этой связи, заключается в оценке уровня безусловной поддержки, оказываемой ДИС. Как упоминалось выше, доля АВР, которую необходимо включить в КДК, возникающая в результате безусловной поддержки, оказываемой ДИС со стороны ИФУ (*мудāриба*), обозначается как «альфа». Надзорная оценка того, как ИФУ управляет сочетанием риска и доходности ИСРП, определяет коэффициент альфа, при этом

¹⁶⁹ См. пункт 63 руководящих указаний GN-3.

значение альфа, близкое к нулю, отражает инвестиционно-подобный продукт, в котором инвестор несет коммерческий риск, в то время как значение альфа, близкое к 1, отражает депозито-подобный продукт, в котором ДИС фактически не несет практически никакого коммерческого риска. ИСРП также может быть расположено в любой точке континуума между этими двумя случаями, в зависимости от степени инвестиционных рисков, которые фактически несут ДИС.

415. В марте 2011 года Совет по исламским финансовым услугам выпустил GN-4 (*Руководящие указания по определению «альфа» в КДК для ИФУ*), в котором изложена методология оценки величины коэффициента «альфа» для использования в надзорной дискреционной формуле при расчете КДК ИФУ. В нем также показано, как измерить ПКР — то есть дополнительный риск, который акционеры ИФУ могут принять на себя в форме безусловной поддержки, чтобы смягчить доходность ДИС в результате колебаний доходности активов. В данном документе также предпринята попытка предоставить алгебраический подход к определению ПКР и коэффициента «альфа», который может быть использован надзорными органами для принятия решения о надлежащем уровне коэффициента «альфа» для всех или некоторых ИФУ в юрисдикции. При этом в нем содержится предупреждение о том, что надзорным органам необходимо запросить дополнительные данные, чтобы оценить уровень риска ПКР и тем самым получить достаточно точные оценки коэффициента «альфа». В этом контексте надзорным и регулирующим органам необходимо будет, прежде всего, определить требования к данным для расчета ПКР и альфы. Это, в свою очередь, может потребовать оценки существующих систем учета и требований в их юрисдикциях к отчетности и раскрытию информации для надзорного органа.

416. В руководящих указаниях GN-4 предоставлено руководство по ряду вопросов дискреционных полномочий надзорного органа при оценке величины коэффициента «альфа» для ИФУ, с рассмотрением профиля риска ПКР последних, как на уровне учреждения, так и на уровне юрисдикции. Кроме того, он предусматривает, что более высокие значения альфа могут быть применимы в юрисдикциях, где ДИС, как правило, находятся под надежной защитой со стороны правительств и центральных банков по стратегическим причинам. В этом контексте было рекомендовано, чтобы надзорные органы основывали свои решения на фактическом правовом статусе ИСРП в своих юрисдикциях, при условии, что такой правовой статус не нарушает нормы и принципы шариата через гарантирование инвестиционных счетов со стороны *мудāриба*, что не должно допускаться.

РАЗДЕЛ 5: ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ АКТИВОВ

417. Ниже приведены минимальные требования к достаточности капитала для девяти классов исламских финансовых активов с учетом кредитного и рыночного риска.

5.1 *Мурāбаха* и *Мурāбаха* для конечного покупателя

5.1.1 Введение

418. В данном разделе изложены минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитного и рыночного рисков, возникающих при заключении договоров или сделок, которые основаны на шариатских нормах и принципах для *мурāбаха* и *мурāбаха* для конечного покупателя (МКП).

419. В *мурāбаха* и МКП, «требование к достаточности капитала на покрытие кредитного риска» относится к риску того, что контрагент не заплатит ИФУ цену покупки актива. В случае рыночного (ценового) риска требование к достаточности капитала применяется в отношении: (а) активов во владении ИФУ, которые доступны для продажи на основе *мурāбаха* или МКП; (б) активов, которые находятся в его владении из-за невыполнения клиентом обещания покупки (ОП) в рамках необязывающей или обязывающей МКП.

420. Контролирующий орган имеет право по своему усмотрению применять к ИФУ соответствующие положения данного раздела для других форм договора купли-продажи — таких как *мусāвама* с незамедлительной или отсроченной оплатой.

421. Данный раздел разделен на (а) *мурāбаха* и необязывающие МКП, и (б) обязывающие МКП, так как виды риска, с которыми сталкивается ИФУ, отличаются на различных этапах договора для этих двух категорий. Данная классификация и различия между необязывающей МКП и обязывающей МКП определяются критериями и мнениями, установленными соответствующим шариатским наблюдательным советом (ШНС) ИФУ или любым другим ШНС, определенным надзорным органом.

422. Договор *мурāбаха* — это соглашение, по которому ИФУ осуществляет продажу покупателю определенного вида актива, который уже находится в собственности ИФУ, по стоимости приобретения (цена покупки плюс другие прямые затраты) плюс согласованная маржа прибыли или наценка. Договор МКП — это соглашение, по которому ИФУ осуществляет продажу клиенту по себестоимости (как указано выше) плюс согласованная норма прибыли определенного вида актива, который был куплен и приобретен ИФУ на

основании обещания покупки, предоставленного покупателем, которое может рассматриваться как обязывающее или необязывающее обещание покупки.

5.1.2 Мурāбаха и необязывающая МКП

423. В сделке *мурāбаха* ИФУ продает актив, который уже имеется в его распоряжении, тогда как в сделке МКП ИФУ приобретает актив в ожидании того, что этот актив будет приобретен заказчиком / клиентом. Поэтому ИФУ подвергается ценовому риску, обусловленному владением активом до исполнения договора.

424. Этот ценовой риск в договорах *мурāбаха* прекращается и заменяется кредитным риском в отношении суммы к получению от клиента после перехода права собственности на актив к клиенту. Аналогичным образом, в необязывающей сделке МКП, ИФУ также подвергается кредитному риску по сумме дебиторской задолженности от клиента, когда последний принимает на себя право собственности на актив.

5.1.3 Обязывающая МКП

425. В обязывающей МКП у ИФУ нет «длинных» или «коротких» позиций по активу, который является предметом сделки, поскольку ИФУ не обязано продавать, и при этом имеется обязательство клиента принять поставку актива по заранее определенной цене. ИФУ подвержено кредитному риску в случае, если заказчик в обязывающей МКП не выполняет свои обязательства по обещанию покупки, в результате чего ИФУ вынуждено будет продать актив третьей стороне по цене, которая может быть ниже себестоимости для ИФУ. В зависимости от применимых решений в области шариата, риск продажи в убыток может быть уменьшен путем требования к клиенту внести депозит *хāмиш джиддия* (ХД) при предоставлении обязывающего обещания покупки, как это обычно практикуется в случае обязывающего МКП. ИФУ будет иметь право обращения к клиенту в отношении любого недостатка суммы ХД для компенсации убытков и будет обязано вернуть клиенту любую сумму ХД, превышающую убытки. После заключения договора *мурāбаха* ХД может рассматриваться как часть оплаты согласованной продажной цены по договору *мурāбаха*. В качестве альтернативы ИФУ может взять задаток (*урбўн*) от конечного покупателя при подписании договора. Этот платеж принадлежит ИФУ, если конечный покупатель не исполняет договор, в то время как при исполнении договора *урбўн* рассматривается как авансовый платеж.

5.1.4 Обеспечение

426. Как один из методов СКР, ИФУ может предусмотреть залог проданного актива после его получения покупателем или другого материального актива в качестве обеспечения дебиторской задолженности по *мурāбаха* («обеспеченная *мурāбаха*»).

Обеспечение не предусматривается автоматически в договоре *мурāбаха*, но должно быть прямо указано или задокументировано в отдельном соглашении об обеспечении во время или до подписания договора *мурāбаха*. ИФУ может использовать другие методы, такие как залог депозитов, или ИСРП, или финансовая гарантия третьей стороны. Весовой коэффициент риска финансового гаранта может быть заменен на весовой коэффициент риска покупателя, при условии, что гарант имеет лучший кредитный рейтинг, чем покупатель, и что гарантия является безотзывной и имеет юридическую силу.

5.1.5 Кредитный риск

5.1.5.1 *Мурāбаха и необязывающая МКП*

427. Кредитный риск по *мурāбаха* или необязывающей МКП состоит из остатка дебиторской задолженности по договору, которая отражается по стоимости, эквивалентной денежным средствам, то есть сумме, причитающейся от клиента на конец финансового периода, за вычетом резерва по сомнительным долгам.

428. Дебиторской задолженности (за вычетом специальных резервов), возникающей в результате продажи по сделке *мурāбаха*, присваивается весовой коэффициент риска на основании кредитоспособности заемщика (покупателя или гаранта), оцененной ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или в случае целесообразности использования СОКР. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

5.1.5.2 *Обязывающая МКП*

429. В случае обязывающей МКП, ИФУ подвергается риску невыполнения обязательств конечного покупателя по приобретению актива, находящегося в его владении. В случае невыполнения заказчиком своих обязательств по обещанию покупки, ИФУ реализует актив третьей стороне. ИФУ будет иметь право обращения взыскания на любую сумму ХД¹⁷⁰, выплаченную заказчиком, и (а) может иметь законное право взыскать с заказчика любой убыток при реализации актива после учета ХД; или (б) может не иметь такого законного права. В обоих случаях этот кредитный риск снижается за счет актива, находящегося в собственности, а также за счет любого ХД, уплаченного конечным покупателем против любого фактического убытка.

430. В случае (а) ИФУ имеет право возместить любой убыток (как указано в пункте 429) от покупателя; это право представляет собой требование к получению, которое

¹⁷⁰ Обращение ИФУ к ХД должно быть в пределах фактического убытка, который представляет собой разницу между фактической стоимостью и ценой продажи актива третьей стороне.

подвержено кредитному риску, и этот риск должен оцениваться как сумма общей стоимости приобретения актива для ИФУ за вычетом рыночной стоимости актива в качестве обеспечения с учетом любого дисконта и за вычетом суммы ХД. Применимый ВКР должен быть основан на репутации заемщика, оцененной ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или если использование СОКР является целесообразным. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

431. В случае (б) ИФУ не имеет такого права, и стоимость актива для ИФУ представляет собой рыночный риск (как в случае необязывающей МКП), но этот рыночный риск уменьшается на сумму любого ХД, который ИФУ имеет право удерживать.

432. При применении подхода, изложенного в пункте 431, ИФУ должно обеспечить, чтобы обещание покупки было надлежащим образом документально оформлено и имело юридическую силу. В отсутствие надлежащей документации и юридической возможности исполнения, актив должен рассматриваться как аналогичный необязывающему МКП, подверженному ценовому риску, где подход к оценке изложен в разделе 5.1.6.1.

433. При продаже актива сумме дебиторской задолженности (за вычетом специальных резервов) присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности заемщика по рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или в случае, когда использование СОКР является целесообразным. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

5.1.5.3 *Исключения*

434. Требование к достаточности капитала должно быть рассчитано на сумму дебиторской задолженности, за вычетом специальных резервов, за вычетом любой суммы, покрытой приемлемым обеспечением, как определено в разделе 4.1.5.1 и (или) за вычетом любой суммы, просроченной более чем на 90 дней. Обеспеченные и просроченные части подвержены соответствующему ВКР, как указано в разделе 4.1.3.10.

5.1.5.4 *Преференциальный ВКР*

435. При условии выполнения минимальных требований, изложенных в разделе 4.1.3.7, ВКР обеспеченной сделки *мурāбаха* может быть присвоен преференциальный весовой коэффициент риска, как указано ниже, для следующих типов обеспеченного актива (критерии приемлемости см. в разделе 4.1.3.7):

- а. 75 % для соответствующих требованиям розничных клиентов или малых предприятий;

- б. 75 % для договора *мурāбаха*, обеспеченного соответствующей требованиям жилой недвижимостью, если иное не установлено надзорными органами;
- в. 100 % для договора *мурāбаха*, обеспеченного коммерческой недвижимостью, или 50 % в «исключительных обстоятельствах» при соблюдении критериев приемлемости.

436. Контролирующий орган имеет право по своему усмотрению применять эти преференциальные ВКР при соответствующих обстоятельствах.

5.1.6 Рыночный риск

5.1.6.1 *Мурāбаха и необязывающая МКП*

437. В случае актива в собственности в сделке *мурāбаха* и актива, приобретенного специально для перепродажи клиенту в рамках необязывающей сделки МКП, актив будет рассматриваться как запасы ИФУ, и, при использовании упрощенного подхода, требования к капиталу для такой подверженности рыночному риску составят 15 % от суммы позиции (балансовой стоимости), что соответствует весовому коэффициенту риска 187,5 %, если минимальные требования к достаточности капитала составляют 8 %. Требования к капиталу в размере 15 % также применяются к активам, удерживаемым ИФУ в отношении незавершенных необязывающих сделок МКП на конец финансового периода.

438. Активы, находящиеся во владении на условиях «продажи с возможностью оговорки» (когда такая возможность включена в договор), рассматриваются как дебиторская задолженность продавца и в связи с этим засчитываются в счет соответствующей кредиторской задолженности перед продавцом. Если эта кредиторская задолженность погашена, активам присваивается весовой коэффициент риска 100 % (что соответствует требованиям к капиталу в размере 8 %, если это минимальное требование к достаточности капитала), при условии (а) наличия документации, подтверждающей такую договоренность с продавцом, и (б) не превышения срока возврата активов продавцу.

5.1.6.2 *Обязывающая МКП*

439. В обязывающей МКП покупатель имеет обязательство приобрести актив по согласованной цене, а ИФУ как продавец не подвержено рыночному риску в отношении актива, а подвергается только кредитному риску, как указано в разделе 5.1.5.2.

5.1.6.3 Валютный риск

440. Финансирование покупки актива или продажа актива может подвергнуть ИФУ валютному риску, поэтому соответствующие позиции должны быть включены в показатели валютного риска, описанные в разделе 4.2.5.3.

5.1.7 Краткое описание требований к достаточности капитала на разных этапах договора

441. В таблицах 25 и 26 указаны применимые этапы контракта и применимые требования к капиталу.

Таблица 25. Мурабаха и необязывающая МКП			
Применимый этап договора		Весовой коэффициент	Требования к капиталу на покрытие рыночного
1	Активы имеются в наличии для продажи (актив на балансе)*	Не применимо	Требование к капиталу 15 % (187,5 % ВКР)
2	Актив продан, право собственности перешло к покупателю, и цена продажи (дебиторская задолженность) подлежит оплате покупателем	На основании рейтинга клиента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга (см. раздел 5.1.5.1)	Не применимо
3	Окончание срока действия договора или после полного расчета по цене покупки, в зависимости от того, что наступит раньше	Не применимо	Не применимо

*Также включает актив, который находится во владении в связи с отменой необязывающего обещания покупки клиентом по МКП. Любая полученная сумма ХД не считается приемлемым обеспечением и не может быть зачтена в стоимость актива.

Таблица 26. Обязывающая МКП			
Применимый этап договора		Весовой коэффициент кредитного риска **	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
1	Актив имеется в наличии для продажи (актив на балансе)*	Стоимость приобретения актива за вычетом рыночной стоимости актива в качестве обеспечения (за вычетом любого дисконта) за вычетом ХД x 100 % ВКР (см. раздел 5.1.5.2)	Не применимо
2	Актив продан и поставлен покупателю (дебиторская	На основании рейтинга клиента или 100 % ВКР	Не применимо

	задолженность подлежит выплате покупателем)	для клиента без рейтинга (см. раздел 5.1.5.2, последний абзац)	
3	По истечении срока действия договора или при полном оплате цены продажи, в зависимости от того, что наступит раньше	Не применимо	Не применимо

**Также включает актив, который находится во владении в связи с аннулированием обещания покупки клиентом.*

***Данный весовой коэффициент кредитного риска применим только в том случае, если ИФУ будет иметь право обращения взыскания в отношении любой суммы ХД или урбун, выплаченных клиентом, и (в зависимости от правовой ситуации) в случае ХД может иметь право взыскать с клиента любой убыток при продаже актива после учета ХД. (Этого права не существует в случае урбун).*

Если ИФУ не имеет такого права, стоимость актива для ИФУ представляет собой рыночный риск (как в случае необязывающей МКП), но этот рыночный риск уменьшается на сумму любого ХД, который ИФУ имеет право удерживать.

5.2 Сделки биржевой мурабаха

5.2.1 Введение

442. В данном разделе изложены минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитных и рыночных рисков, возникающих в связи с договорами финансирования, основанными на нормах шариата и принципах сделок биржевой мурабаха (СБМ) либо на межбанковском рынке, либо с другими клиентами.

443. ИФУ может участвовать в финансировании на основе СБМ в следующих формах¹⁷¹:

- а. СБМ для межбанковских операций по управлению краткосрочным избытком ликвидности (т. е. продажа и покупка товаров, соответствующих шариатским нормам, через сделки мурабаха или когда контрагентом является центральный банк или монетарный орган, предлагающий кредитора последней инстанции, соответствующего требованиям шариата, и (или) постоянный механизм для эффективного управления ликвидностью. Такое финансирование называется «биржевая мурабаха для ликвидных средств (БМЛС)»¹⁷².

¹⁷¹ См. руководящие указания GN-2 (по СБМ, изданное в декабре 2010 года) для получения подробной информации о различных аспектах управления рисками и достаточности капитала СБМ, которые могут проводиться на обеих сторонах баланса.

¹⁷² Некоторые ИФУ в отрасли называют БМЛС «биржевая мурабаха для ликвидных средств». Строго говоря, мурабаха не должна классифицироваться как инвестиция, поскольку фактически она является разновидностью дебиторской задолженности.

- б. СБМ для предоставления финансирования контрагенту посредством более долгосрочной биржевой *мурабаха*, когда контрагент незамедлительно продает товар на спотовом рынке без назначения ИФУ в качестве агента для продажи от его имени, называется «финансированием по биржевой *мурабаха* (ФБМ)».

444. БМЛС — это инструмент управления ликвидностью для ИФУ, позволяющий им инвестировать свои избыточные ликвидные средства на краткосрочной основе в других участников рынка в пределах или за пределами юрисдикции. В этом типе сделки ВКР будет зависеть от кредитоспособности контрагента, получающего финансирование, и его продолжительности.

5.2.2 Требования к достаточности капитала

445. Исходя из общих структур СБМ, сделки могут проходить через несколько важных этапов, каждый из которых имеет различные последствия для риска. Таким образом, ИФУ подвергается различным рискам на разных этапах. Следовательно, для ИФУ крайне важно признать и оценить пересекающийся характер и трансформацию рисков, которые существуют между различными видами рисков. Поскольку динамика подверженности рискам на этапах СБМ уникальна, ИФУ должно разбить договорные сроки для СБМ, управляя рисками на каждом этапе.

446. ИФУ может быть подвержено рыночному риску в результате любого колебания цены базового товара, который поступает в его распоряжение на более длительный срок, чем обычно — например, когда клиент отказывается выполнять свое обязательство по покупке или когда обещание не является обязывающим. При наличии БМЛС и ФБМ на стороне актива рыночный риск трансформируется в кредитный, то есть рыночный риск применяется до продажи товаров контрагенту, а после их продажи контрагенту на условиях отсрочки платежа рыночный риск трансформируется в кредитный. Ввиду рыночной практики в отношении СБМ, когда товары продаются мгновенно после их покупки на основании обязывающего обещания, рыночный риск отсутствует. С другой стороны, если ИФУ владеет правом собственности на товары в течение более длительного срока, чем обычно в сделке СБМ, возникает рыночный риск. Кроме того, финансирование в валютах, отличных от местной валюты, также подвергает ИФУ валютному риску.

5.2.2.1 Кредитный риск

447. Как и в БМЛС, и в ФБМ, существует обязывающее обещание клиента приобрести товар; ИФУ будет подвержено риску невыполнения обязательства клиента по покупке. В

случае невыполнения обязательств клиентом, ИФУ реализует актив третьей стороне; то есть кредитный риск будет снижен за счет актива, находящегося в собственности в качестве обеспечения, за вычетом любого дисконта. Риск оценивается как сумма общей стоимости приобретения товаров для ИФУ за вычетом рыночной стоимости товаров в качестве обеспечения, с учетом дисконта и специальных положений, если таковые имеются. ВКР контрагента должен применяться к возникающей дебиторской задолженности¹⁷³ и основываться на кредитных рейтингах, выданных признанной ОВОКР¹⁷⁴. В случае с контрагентом, не имеющим рейтинга, применимый ВКР составит 100 %.

448. Применяя описанные выше весовые коэффициенты риска, ИФУ должно убедиться, что обязывающее обещание надлежащим образом документально оформлено и может быть исполнено в судебном порядке. В отсутствие этих характеристик товары будут подвержены рыночному риску, как указано в следующих пунктах.

5.2.2.2 Рыночный риск

449. При наличии обязывающего обещания приобрести у контрагента (пункт 447) и имеющей юридическую силу договорной документации, как описано в пункте 448, требования к капиталу на покрытие рыночного риска не применяются. В противном случае будут применяться требования к капиталу на покрытие товарного риска, который будет оцениваться с использованием либо подхода разбивки по срокам погашения, либо упрощенного подхода, как указано в разделе 4.2.5.4.

450. В случае если риск выражен в иностранной валюте, будут рассчитаны требования к капиталу на покрытие **валютного** риска, как указано в разделе 4.2.5.3.

5.2.3 Краткое описание требований к достаточности капитала

451. В таблице 27 представлены применимые этапы БМЛС и ФБМ в отношении активов и соответствующие требования к капиталу.

¹⁷³ В БМЛС и ФБМ в отношении активов ИФУ будет подвергаться рыночному риску на этапе до продажи товаров контрагенту, и впоследствии кредитному риску (рisku дебиторской задолженности), который будет применяться после того, как ИФУ продаст эти товары контрагенту.

¹⁷⁴ Если кредитный риск финансируется и выражен в местной валюте, а контрагент является национальным государственным органом, применяется весовой коэффициент риска 0 %. В противном случае применяется более высокий ВКР в соответствии с кредитным рейтингом иностранного государства.

Таблица 27. Требования к достаточности капитала для БМЛС и ФБМ			
Применимый этап договора		Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного
1	Товары на балансе ИФУ для продажи	Общая стоимость приобретения ИФУ для покупки товаров, за вычетом их рыночной стоимости, с учетом любых дисконтов и специальных условий.	Не применимо*
2	Товары проданные и поставленные покупателю	На основе рейтинга контрагента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга.	Не применимо

* При наличии обязывающего обещания контрагента совершить покупку и имеющей юридическую силу договорной документации требования к капиталу на покрытие рыночного риска не применяются.

5.3 Саям

5.3.1 Введение

452. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитного и рыночного (ценового) рисков, возникающих при заключении договоров или сделок, основанных на нормах и принципах шариата в отношении *саям*. ИФУ подвергается: (а) кредитному риску неполучения приобретенного товара после выплаты продавцу покупной цены; и (б) ценовому риску, который ИФУ несет с даты исполнения договора *саям*, который применяется в течение всего срока действия договора и после даты исполнения договора до тех пор, пока товар остается в собственности ИФУ, при отсутствии хеджирования в форме параллельного договора *саям* в отношении такого товара.

453. Данный раздел применим к: (а) договорам *саям*, которые исполняются без каких-либо параллельных договоров *саям*; (б) договорам *саям*, которые хеджируются независимо исполняемыми параллельными договорами *саям*.

454. Договор *саям* — это договор на приобретение по заранее установленной цене определенного вида товара¹⁷⁵, который не идентифицирован, но имеется обязательство продавца поставить его в определенную будущую дату в определенном количестве и качестве. ИФУ как покупатель производит полную оплату покупной цены при заключении

¹⁷⁵ «Товар» определяется как взаимозаменяемый физический продукт, который продается и может продаваться на вторичном рынке — например, сельскохозяйственная продукция, минералы (включая нефть) и драгоценные металлы (за исключением золота и серебра). Товар может торговаться или не торговаться на организованной бирже.

договора *саям* или в последующий период, не превышающий двух или трех дней, или исходя из того, что принято считать коротким периодом времени.

455. В некоторых случаях ИФУ заключает отдельный «зеркальный» договор, а именно, параллельный *саям*, для продажи товара с той же спецификацией, что и товар, приобретенный по договору *саям*, стороне, отличной от первоначального продавца. Параллельный *саям* позволяет ИФУ продать товар для будущей поставки по заранее определенной цене (таким образом хеджируя ценовой риск по первоначальному договору *саям*) и избавляет ИФУ от необходимости принимать поставку и складировать товар. Как отмечено выше, такой параллельный договор может также использоваться в качестве частичного хеджирования.

456. Непоставка товара покупателем / продавцом по договору *саям* (т. е. риск контрагента) не снимает с ИФУ обязательств по поставке товара по параллельному договору *саям* и, таким образом, подвергает ИФУ потенциальным убыткам при получении поставки в другом месте.

457. Обязательства ИФУ по договорам *саям* и параллельный *саям* не являются взаимообусловленными или взаимозависимыми, что подразумевает отсутствие оснований для взаимозачета кредитных рисков между этими договорами.

458. В отсутствие параллельного договора *саям* ИФУ может продать предмет первоначального договора *саям* на спотовом рынке после получения, или, в качестве альтернативы, ИФУ может удерживать товар в ожидании его продажи по более высокой цене. В последнем случае ИФУ подвергается ценовому риску по своей позиции в товаре до момента его продажи¹⁷⁶.

5.3.2 Кредитный риск

459. Дебиторской задолженности¹⁷⁷, возникшей в результате покупки товара на основании договора *саям*, в соответствующих случаях присваивается весовой коэффициент риска на основании кредитоспособности поставщика / контрагента по рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или если использование СОКР

¹⁷⁶ Если контрагент по *саям* (поставщик) не выполняет свои обязательства, не поставляя предмет, ИФУ как покупатель де-факто не имеет длинной позиции по предмету договора. Если существует параллельный договор *саям*, ИФУ обязано закупить товар на спотовом рынке для выполнения параллельного договора. Тем не менее при отсутствии параллельного *саям* представляется чрезмерным требовать от ИФУ выполнять требования к капиталу на покрытие как кредитного риска, так и рыночного риска по договору *саям*. Следуя этой логике, могут потребоваться только требования к капиталу на покрытие рыночного риска (большой из двух). Это вопрос дискреционных полномочий надзорного органа.

¹⁷⁷ Сумма дебиторской задолженности, о которой здесь идет речь, — это стоимость количества, которое ожидается получить от поставщика товара.

является целесообразным. Если поставщик / контрагент не имеет рейтинга (что обычно и происходит), применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

5.3.2.1 *Исключения*

460. Требование к достаточности капитала должно быть рассчитано на сумму дебиторской задолженности, за вычетом специальных резервов, за вычетом любой суммы, покрытой приемлемым обеспечением, как определено в разделе 4.1.5.1 и (или) за вычетом любой суммы, просроченной более чем на 90 дней. Обеспеченные и просроченные части подвержены соответствующему ВКР, как указано в разделе 4.1.3.10.

5.3.2.2 *Применимый период*

461. Весовой коэффициент кредитного риска должен применяться с даты заключения договора между обеими сторонами и до истечения срока действия договора *саям*, который наступает после получения приобретенного товара.

5.3.2.3 *Отсутствие взаимозачета между кредитными рисками договоров саям и параллельного саям*

462. Сумма кредитного риска по договору *саям* не может быть зачтена в счет суммы риска по параллельному договору *саям*, так как обязательство по первому договору не снимает обязательства исполнения по второму договору.

5.3.3 *Рыночный риск*

463. Ценовой риск по товарному риску в *саям* может быть оценен с использованием: (а) подхода с использованием шкалы сроков погашения; или (б) упрощенного подхода (см. раздел 4.2.5.4). Согласно упрощенному подходу, требования к капиталу будут равны 15 % от чистой позиции по каждому товару, плюс дополнительная плата, равная 3 % от общей суммы позиций, длинных и коротких, для покрытия базисного риска и риска форвардного разрыва. Требования к капиталу в размере 3 % также предназначены для покрытия потенциальных убытков при параллельной сделке *саям*, когда продавец по первоначальному договору *саям* не может осуществить поставку, и ИФУ приходится покупать соответствующий товар на спотовом рынке для выполнения своих обязательств.

464. Длинные и короткие позиции по товару, которые являются позициями по сделкам *саям* и параллельному *саям*, могут быть компенсированы при любом подходе для целей расчета чистых открытых позиций, *при условии, что позиции относятся к одной и той же группе товаров*.

5.3.3.1 Валютный риск

465. Финансирование покупки или продажи товара вполне может оставить ИФУ открытым для валютных рисков, и в этом случае соответствующие позиции должны быть включены в меры валютного риска, описанные в разделе 4.2.5.3.

5.3.3.2 Дискреционные полномочия надзорного органа

466. В соответствии с подходом «лестница сроков погашения» для рыночного риска, надзорный орган может по своему усмотрению разрешить взаимозачет между различными¹⁷⁸ категориями товаров, если товары представляют собой близкие заменители друг друга и имеют минимальную корреляцию 0,9 между изменениями цен, которые могут быть установлены за минимальный период в один год (см. раздел 4.2.5.4).

5.3.4 Краткое описание требований к достаточности капитала на разных этапах договора

467. В таблицах 28 и 29 указаны применимые этапы договора, на которых возникают требования к капиталу.

Таблица 28. <i>Саям</i> наряду с параллельной сделкой <i>саям</i>			
Применимый этап договора		Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
1	Оплата цены покупки ИФУ заказчику / продавцу <i>саям</i>	На основании рейтинга клиента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга. Отсутствие взаимозачета рисков <i>саям</i> в отношении параллельных рисков <i>саям</i> См. раздел 5.3.2	Здесь применимы два подхода: <i>Подход разбивки по срокам погашения</i> См. раздел 4.2.5.4 <i>Упрощенный подход</i> Требования к капиталу в размере 15 % (187,5 % в эквиваленте ВКР) на чистую позицию (т. е. взаимозачет рисков <i>саям</i> в отношении параллельных рисков <i>саям</i>) Плюс: Требования к капиталу в размере 3 % (37,5 % в
2	Получение приобретенного товара ИФУ	Не применимо	

¹⁷⁸ Термин «близкие заменители», упомянутый в данном пункте, не означает, что предмет *саям* может быть заменен контрагентом по сделке *саям* другим аналогичным товаром из той же подгруппы. При этом суть заключается в том, чтобы сообщить о разумной возможности взаимозачета между различными категориями товаров.

			эквиваленте ВКР) по валовым позициям (т. е. риски <i>салям</i> плюс риски параллельного <i>салям</i>) См. раздел 5.3.3
3	Приобретенный товар продается и доставляется покупателю	Не применимо	Не применимо

Таблица 29. *Салям* без параллельной сделки *салям*

Применимый этап договора		Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
1	Оплата цены покупки ИФУ заказчику / продавцу <i>салям</i>	На основании рейтинга клиента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга.	<i>Упрощенный подход</i> Требования к капиталу в размере 15 % (187,5 % в эквиваленте ВКР) на длинную позицию по рискам <i>салям</i> См. раздел 5.3.3
2	Получение приобретенного товара ИФУ	Не применимо	
3	Приобретенный товар продается и доставляется покупателю	Не применимо	Не применимо

5.4 *Истиснā'*

5.4.1 Введение

468. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитного и рыночного (ценового) рисков, возникающих при заключении договоров или сделок, основанных на шариатских правилах и принципах в отношении *истиснā'*.

5.4.2 Принципы *истиснā'*

469. Договор *истиснā'* представляет собой договор между продавцом (*аль-сани'*) и покупателем (*аль-мустасни'*) на производство или строительство несуществующего на момент подписания договора актива, который должен быть произведен или построен в соответствии со спецификациями, согласованными между двумя договаривающимися сторонами, и должен быть поставлен в определенную будущую дату по заранее оговоренной в договоре цене продажи. Платежи покупателя в *истиснā'* могут

осуществляться в форме аванса, без указания авансового платежа в момент подписания договора, в период строительства, отражающего стадии завершения, или откладываться на определенную будущую дату. Договор *истиснā'* — это обязывающий договор, который не может быть расторгнут в одностороннем порядке ни одной из сторон после начала производственных работ. Если товар не соответствует согласованной спецификации, покупатель имеет возможность принять товар или отказаться от него.

470. Объектом, на котором основана сделка *истиснā'*, всегда является предмет, который необходимо произвести или построить, например, корабль, самолет или здание, и это не может быть существующий и обозначенный актив. *Истиснā'* может также использоваться для подобных проектов, таких как установка кондиционера на заводе заказчика, строительство моста или шоссе.

471. Цена актива по этому договору согласовывается или определяется на дату заключения договора, и такой договор является обязательным к исполнению. Цена не может быть увеличена или уменьшена из-за увеличения или уменьшения цен на товары или стоимости рабочей силы. Цена может быть изменена при условии взаимного согласия договаривающихся сторон, что является вопросом коммерческого решения ИФУ и может привести к снижению нормы прибыли.

5.4.3 Роли и риски ИФУ в договоре *истиснā'*

472. На практике ИФУ может играть различные роли при заключении договора *истиснā'*, как описано ниже.

а. ИФУ в качестве продавца (аль-сани') по договору *истиснā'*

Во многих случаях ИФУ выступает в качестве «продавца» в договоре *истиснā'* и привлекает услуги подрядчика (лица, отличного от клиента-заказчика), заключая другой договор *истиснā'* в качестве покупателя¹⁷⁹ или используя другой договор, соответствующий шариатским нормам, например, *мурāбаха*.

Если для производства актива используется параллельный договор *истиснā'*, то ИФУ выступает в качестве покупателя в параллельном договоре. ИФУ как посредник рассчитывает свои затраты в параллельном договоре и устанавливает цену *истиснā'* со своим клиентом, которая позволяет ему получить разумную прибыль сверх понесенных затрат. Однако эти два договора должны быть абсолютно независимы друг от друга. Для обеспечения платежа от конечного покупателя (т. е. клиента-заказчика) ИФУ может потребовать документы о праве собственности на произведенный актив, который был

¹⁷⁹ При наличии двух таких договоров *истиснā'* принято называть один из них «параллельным договором *истиснā'*». Как правило, именно договор, который заключается вторым, называют «параллельным *истиснā'*».

поставлен клиенту, или любое другое обеспечение в качестве обеспечения до полной оплаты конечным покупателем.

б. ИФУ как покупатель (аль-мустасни') в договоре истиснā'

В некоторых случаях ИФУ может выступать в качестве «покупателя» в договоре *истиснā'*, где оно может получить актив, построенный подрядчиком: (i) за свой счет (актив впоследствии может быть, например, продан или сдан в аренду на основе *мурāбаха* или *иджāра*, соответственно); или (ii) на основе спецификаций конечного покупателя.

Если в данном сценарии с конечным покупателем используется параллельный договор *истиснā'*, ИФУ выступает в качестве продавца в параллельном договоре.

473. В данном разделе проводятся различия между двумя видами рисков при финансировании *истиснā'*, как описано ниже.

а. Риск, связанный с клиентом

Получение ИФУ продажной цены зависит от финансовой устойчивости или платежеспособности конечного покупателя. Конечный покупатель может иметь другие источники оплаты от различных других видов деятельности, которые не зависят исключительно от денежных потоков от базового актива / проекта.

б. Риск, связанный с активом (т. е. риск по денежным потокам от завершенного актива)

Получение ИФУ продажной цены частично или в основном зависит от суммы выручки, полученной в результате производства или строительства актива путем продажи его продукции или услуг договорным или потенциальным сторонним покупателям. В этой форме *истиснā'* возникает «риск выручки», обусловленный способностью актива генерировать денежные потоки, а не кредитоспособностью конечного покупателя или спонсора проекта (случаи (а) и (б), соответственно, рассмотренные в пункте 472). Такой риск обычно возникает, когда договор *истиснā'* используется при финансировании проектов и сделках СЭП (строительство, эксплуатация, передача).

474. В договоре *истиснā'*, ИФУ принимает на себя риск¹⁸⁰ завершения проекта, связанный с невозможностью завершения проекта в принципе, задержкой завершения, перерасходом средств, наступлением форс-мажорных обстоятельств, отсутствием квалифицированного персонала и надежного продавца(-ов) или субподрядчиков, включая

¹⁸⁰ Обычно в договоре между ИФУ и подрядчиком в пункте о штрафах указывается финансовая ответственность последнего в случае задержек, за которые он несет ответственность.

любые штрафные санкции¹⁸¹ за просрочку завершения, выплачиваемые конечному заказчику в связи с невыполнением требуемых спецификаций.

5.4.4 Требования к достаточности капитала

475. Риск *истиснā'* связан с кредитным и рыночным рисками, как описано ниже. Кредитные риски возникают после выставления счета заказчику, в то время как рыночные риски возникают по невыставленным счетам за незавершенное производство.

476. Существует требование к капиталу для покрытия кредитного риска, связанного с тем, что ИФУ не получит от конечного покупателя оплаты за актив либо на заранее согласованных этапах и/или после полного завершения процесса производства или строительства.

477. Данный раздел также устанавливает требования к достаточности капитала для покрытия рыночного риска, который ИФУ несет с даты производства или строительства, который применяется в течение всего периода действия договора на невыкупленные запасы НП.

478. Данный раздел применим как к (а) договорам *истиснā'*, которые исполняются без параллельных договоров *истиснā'*, так и (б) договорам *истиснā'*, которые подкреплены независимо заключенными параллельными договорами *истиснā'*.

479. Учитывая различные последствия для риска и достаточности капитала для ИФУ, выполняющих различные роли (продавца или покупателя) в договоре *истиснā'*, как указано в разделе 5.4.3, ниже оба сценария будут рассмотрены отдельно.

5.4.4.1 ИФУ в качестве продавца (аль-сани') по договору *истиснā'*

Истиснā' наряду с параллельной сделкой *истиснā'*

480. В случаях, когда ИФУ заключает параллельный договор *истиснā'* на приобретение актива у стороны, отличной от первоначального заказчика (покупателя) по договору *истиснā'*, ценовой риск, связанный с исходными материалами, снижается. ИФУ остается подверженным риску контрагента в отношении продавца по параллельному договору *истиснā'* по поставке актива в срок и в соответствии со спецификациями конечного покупателя по договору *истиснā'*. Это риск невозможности взыскать с продавца по параллельному договору *истиснā'* убытки, возникшие в результате нарушения договора.

¹⁸¹ При обычном проектном финансировании риск завершения проекта обычно несет спонсор проекта / подрядчик, а не банк, поскольку спонсор проекта / подрядчика чаще всего просят предоставить обязательство по покрытию перерасхода средств.

481. Неспособность продавца по параллельному договору *истиснā'* поставить готовый актив, соответствующий спецификациям конечного покупателя, не снимает с ИФУ обязательств по поставке актива, заказанного по договору *истиснā'*, и, таким образом, подвергает ИФУ потенциальным убыткам по устранению недостатков или получению поставки в другом месте.

482. Обязательства ИФУ по договорам *истиснā'* и параллельному *истиснā'* не являются взаимообусловленными или взаимозависимыми, что подразумевает отсутствие оснований для взаимозачета кредитных рисков между этими договорами.

5.4.4.1.1 *Кредитный риск*

а. Риск, связанный с клиентом

483. Сумме дебиторской задолженности, полученной от продажи актива на основании договора *истиснā'* с полным риском, связанным с клиентом (конечным покупателем), присваивается весовой коэффициент риска на основании кредитоспособности клиента, оцененной ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или в случае, когда использование СОКР является уместным. Весовой коэффициент риска см. в разделе 4.1.3. В случаях, когда конечный покупатель не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

б. Риск, связанный с активом

484. Если проект имеет рейтинг ОВОКР, то для расчета требования к достаточности капитала применяется ВКР, основанный на конкретном кредитном рейтинге риска. Если риск *истиснā'* соответствует определению и пруденциальным требованиям к специализированному финансовому риску (проектное финансирование), ИФУ может применять ВКР, содержащиеся в таблице 9. Финансирование *истиснā'* со структурой «риск актива» должно соответствовать характеристикам, указанным ниже, чтобы соответствовать ВКР в таблице 9:

- i. С коммерческой и бухгалтерской точки зрения обязательства проекта отделены от баланса конечного покупателя *истиснā'* или спонсора проекта. Обычно это достигается путем заключения договора *истиснā'* со специализированной организацией, созданной для приобретения и эксплуатации соответствующего актива / проекта.
- ii. Конечный покупатель зависит от дохода, полученного от приобретенных активов / проектов, для оплаты покупной цены.

- iii. Договорные обязательства дают производителю / строителю / ИФУ существенную степень контроля над активом и доходами, которые он создает — например, по соглашению СЭП, когда производитель строит шоссе и собирает плату за проезд в течение определенного периода в счет цены продажи.
- iv. Основным источником погашения кредита является доход, создаваемый активом / проектом, а не зависимость от возможностей конечного покупателя.

в. *Исключения*

485. Требование к достаточности капитала должно быть рассчитано на сумму дебиторской задолженности, за вычетом специальных резервов, за вычетом любой суммы, покрытой приемлемым обеспечением, как определено в разделе 4.1.5.1 и (или) за вычетом любой суммы, просроченной более чем на 90 дней. Обеспеченные и просроченные части подвержены соответствующему ВКР, как указано в разделе 4.1.3.10.

486. Любая часть договора *истиснā'*, покрытая авансовым платежом, должна иметь весовой коэффициент риска 0 %, или сумма авансового платежа должна быть зачтена в счет общей суммы дебиторской задолженности или сумм, причитающихся по выставленным промежуточным счетам.

г. *Применимый период*

487. Весовой коэффициент кредитного риска должен применяться с даты начала процесса производства или строительства и до полного получения ИФУ продажной цены, либо поэтапно и (или) по истечении срока действия договора *истиснā'*, который заключается в поставке произведенного актива конечному покупателю по договору *истиснā'*.

д. *Соглашение о взаимозачете между кредитными рисками истиснā' и параллельного истиснā'*

488. Сумма кредитного риска по договору *истиснā'* не подлежит зачету против суммы кредитного риска по параллельному договору *истиснā'*, поскольку обязательство по одному договору не снимает обязательства исполнения по другому договору.

5.4.4.1.2 *Рыночный риск*

Риск, связанный с клиентом

а. *Истиснā' наряду с параллельным договором истиснā'*

489. В дополнение к вышеуказанным положениям, связанным с кредитным риском, требования к капиталу на покрытие рыночного риска не применяются, при условии отсутствия в параллельном договоре *истиснā'* положений, позволяющих продавцу увеличить или изменить цену продажи ИФУ, при чрезвычайных обстоятельствах. Любые изменения в параллельном договоре *истиснā'*, отражаемые в соответствующем договоре *истиснā'*, который фактически переносит весь ценовой риск на клиента по договору *истиснā'* (конечного покупателя), также подпадают под данный подход.

б. *Истиснā' без параллельного договора истиснā'*

490. Требования к капиталу в размере 1,6 % (эквивалентно 20 % ВКР) должны применяться к остатку запасов НП без выставленных счетов для покрытия рыночного риска, в дополнение к весовому коэффициенту кредитного риска, указанному выше.

491. Эти запасы хранятся в соответствии с обязательным к исполнению распоряжением конечного покупателя по *истиснā'*, и поэтому они не зависят от цены запасов, как описано в разделе 4.2.5.4. Однако эти запасы подвержены ценовому риску, как описано в пункте 471.

в. *Валютный риск*

492. Любые валютные риски, возникающие при покупке сырья, или при заключении параллельных договоров *истиснā'*, или при продаже готового актива в иностранной валюте, должны быть включены в меры по валютному риску, описанные в разделе 4.2.5.3.

5.4.4.2 *ИФУ как покупатель (аль-мустасни') в договоре истиснā'*

Истиснā' наряду с параллельным договором истиснā'

493. В случаях, когда ИФУ заключает параллельный договор *истиснā'* для продажи актива конечному покупателю, его ценовой риск, связанный с сырьем, снижается. ИФУ по-прежнему подвержено риску контрагента производителя в договоре *истиснā'*, связанному с непоставкой актива в срок и в соответствии со спецификациями конечного покупателя в рамках параллельного договора *истиснā'*. Это риск невозможности взыскать с производителя по договору *истиснā'* убытки, возникшие в результате нарушения договора.

494. Неспособность производителя по договору *истиснā'* поставить готовый актив, отвечающий спецификациям конечного покупателя, не снимает с ИФУ обязательств по поставке актива, заказанного по параллельному договору *истиснā'*, и, таким образом,

подвергает ИФУ потенциальным убыткам, связанным с устранением недостатков или получением произведенных активов в другом месте.

495. Обязательства ИФУ по договорам *истиснā'* и параллельному *истиснā'* не являются взаимообусловленными или взаимозависимыми, что подразумевает отсутствие оснований для взаимозачета кредитных рисков между этими договорами.

496. Если ИФУ выступает в качестве *аль-мустасни'*, и существует параллельный договор *истиснā'* с конечным покупателем, то его кредитный и рыночный риски рассматриваются так же, как описано в пунктах 483–489.

497. Однако, если ИФУ действует как *аль-мустасни'*, но без параллельного договора *истиснā'* с конечным покупателем, это означает, что ИФУ покупает за свой счет активы (которые впоследствии могут быть, например, проданы или сданы в аренду на основе *мурабаха* или *иджара*). В данном случае ИФУ осуществляет промежуточные платежи производителю в рамках договора *истиснā'*, тем самым приобретая право собственности на запасы НП. Эти запасы НП подвержены ценовому риску. Поскольку нет продажи по параллельному договору *истиснā'* конечному покупателю, кредитный риск отсутствует.

498. К НП должны применяться требования к капиталу, соответствующие запасам, — то есть 15 % (что эквивалентно весовому коэффициенту риска 187,5 % при минимальном требовании к достаточности капитала 8 %).

499. Любые валютные риски, возникающие при закупке сырья, или при заключении параллельных договоров *истиснā'*, или при продаже готового актива в иностранной валюте, должны быть включены в меры валютного риска, описанные в разделе 4.2.5.3.

5.4.5 Краткое описание требований к достаточности капитала на разных этапах договора

500. В таблицах 30–32 указаны применимые этапы договора, на которых возникают требования к капиталу.

5.4.5.1 ИФУ в качестве продавца (аль-сани') по договору истиснā'

а. Риск, связанный с клиентом

В таблицах 30 и 31 указан применимый этап договора, на котором возникают требования к капиталу для *истиснā'*, заключаемым наряду с параллельным договором *истиснā'* или без такового, соответственно.

Таблица 30. *Истиснā'* с параллельным договором *истиснā'*

Применимый этап договора	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Невыставленные счета по запасам НП	На основе конечного рейтинга покупателя или 100 % ВКР для покупателя без рейтинга	Отсутствует, при условии, что в параллельном договоре <i>истиснā'</i> нет положения, позволяющего продавцу увеличить или изменить цену продажи См. рыночный риск в разделе 5.4.4.1
Суммы к получению после выставления счетов по договорам	Отсутствие взаимозачета рисков <i>истиснā'</i> в отношении рисков параллельного договора <i>истиснā'</i> См. кредитный риск в разделе 5.4.4.1	
Окончание срока действия договора и полное погашение покупной цены покупателем по <i>истиснā'</i>	Не применимо	Не применимо

Таблица 31. *Истиснā'* наряду с параллельным договором *истиснā'*

Применимый этап договора	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Невыкупленные запасы НП	На основе конечного рейтинга покупателя или 100% ВКР для покупателя без рейтинга	Требования к капиталу в размере 1,6 % (эквивалентно 20% ВКР) в отношении запасов НП См. рыночный риск в разделе 5.4.4.1
Выставление счетов клиенту	На основе конечного рейтинга покупателя или 100% ВКР для покупателя без рейтинга См. кредитный риск в разделе 5.4.4.1	Не применимо
Окончание срока действия договора и полное погашение покупной цены покупателем по <i>истиснā'</i>	Не применимо	Не применимо

б. Риск, связанный с активом

В таблице 32 указан применимый этап договора, на котором возникают требования к капиталу для проектного финансирования.

Таблица 32. Истиснā' наряду с параллельным договором истиснā' (для финансирования проекта)		
Применимый этап договора	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие
Невыкупленные запасы НП	На основании рейтинга проекта или согласно таблице 9 Отсутствие взаимозачета рисков <i>истиснā'</i> в отношении рисков параллельного договора <i>истиснā'</i>	Не применимо
Суммы к получению после выставления счетов по договорам	См. кредитный риск в разделе 5.4.4.1	
Окончание срока действия договора и полное погашение покупной цены клиентом по <i>истиснā'</i>	Не применимо	Не применимо

5.4.5.2 ИФУ как покупатель (аль-мустасни') в договоре истиснā'

501. В таблице 33 указаны применимый период договора, в котором возникают требования к капиталу.

а. Риск, связанный с клиентом

Для *истиснā'* наряду с параллельным договором *истиснā'* применяется подход, предусмотренный в таблице 30. Учет *истиснā'* без параллельного договора *истиснā'* показан в таблице 33.

Таблица 33. Истиснā' без параллельного договора истиснā'		
Применимый этап договора	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Суммы промежуточных платежей производителю за товарно-материальные запасы НП	Нет (нет конечного клиента по <i>истиснā'</i>) См. кредитный риск в разделе 5.4.4.2	15 % (эквивалентно 187,5 % ВКР) для запасов НП См. рыночный риск в разделе 5.4.4.2

б. *Риск, связанный с активом*

Для *истиснā* с параллельным договором *истиснā* (для проектного финансирования) применяется подход, представленный в таблице 32.

5.5 *Иджāра и иджāра мунтахйā биттамлйк*

5.5.1 *Введение*

502. В данном разделе изложены минимальные требования к достаточности капитала для покрытия риска контрагента и риска остаточной стоимости арендованных активов, возникающих в результате заключения ИФУ договоров или сделок, которые основаны на шариатских нормах и принципах в отношении *иджāра* и *иджāра мунтахйā биттамлйк* (ИМБ), также известная как *иджāра ва иктинā*¹⁸². В разделе также рассматривается рыночный (ценовой) риск активов, приобретенных для *иджāра* и ИМБ.

503. В договоре *иджāра* (операционной или ИМБ), ИФУ как арендодатель сохраняет свое право собственности на арендуемый актив, передавая право пользования активом, или узуфрукт, клиенту как арендатору на согласованный период за согласованное вознаграждение. Все обязательства и риски, относящиеся к арендованному активу, несет ИФУ как арендодатель, включая обязательства по восстановлению любого ухудшения и повреждения арендованного актива, возникающего в результате износа и естественных причин, которые не являются следствием неправомерных действий или халатности арендатора. Таким образом, и в операционной *иджāра* и в ИМБ, риски и выгоды (а также обязательства и права), связанные с правом собственности, остаются у арендодателя, за исключением риска остаточной стоимости в период действия ИМБ, который несет арендатор. Арендодатель подвержен ценовому риску в отношении актива, пока он находится во владении арендодателя до подписания договора аренды, за исключением случаев, когда актив приобретается после обязывающего обещания аренды, как описано в пункте 512.

504. В сделке ИМБ арендодатель обещает передать арендатору право собственности на арендованный актив в конце договора в виде продажи за определенное вознаграждение или в виде подарка (*хиба*), при условии, что обещание выражено отдельно и не зависит от основного договора *иджāра* и арендодатель заключает договор дарения (*хиба*) или продажи, оставаясь полным владельцем актива.

¹⁸² Термин *иджāра ва иктинā* более точно отражает суть сделки, поскольку термин ИМБ может подразумевать наличие двух договоров в одном, тогда как на самом деле это один договор в сочетании с обещанием приобрести актив.

505. Как в операционной *иджāра* так и в ИМБ, ИФУ либо владеет активом до заключения договора аренды, либо заключает с арендатором соглашение об определенном активе, подлежащем аренде, в соответствии с которым арендодатель будет сдавать актив в аренду арендатору после получения права собственности на актив в будущем. Это соглашение об аренде может рассматриваться как «обещание аренды», в зависимости от применимых толкований шариата, или оба типа аренды (операционная и ИМБ) могут быть основаны на форвардной аренде, при которой договор аренды заключается до того, как арендодатель станет владельцем определенного актива, после чего арендодатель станет владельцем актива, соответствующего этим спецификациям, который впоследствии может быть передан арендатору.

5.5.2 Операционная иджāра

506. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для покрытия рисков арендодателя в отношении (а) кредитного риска арендатора как контрагента при обслуживании арендных платежей и (б) рыночного риска, связанного с остаточной стоимостью арендованного актива либо в конце срока действия договора *иджāра* либо в момент возврата имущества в случае дефолта — то есть риска потери денежных средств при перепродаже арендованного актива.

5.5.3 ИМБ

507. В ИМБ после подписания договора аренды арендодатель подвергается кредитному риску в отношении арендных платежей, подлежащих получению от арендатора (кредитный риск смягчается стоимостью актива, находящегося в собственности арендодателя), и одному из видов операционного риска в отношении необходимости выплаты компенсации арендатору в случае необратимого ухудшения актива не по вине последнего. Если арендованный актив необратимо обесценивается и не застрахован, ИФУ несет убыток, равный балансовой стоимости арендованного актива, как и в случае постоянного обесценения любого из своих основных средств. В случае, если арендатор реализует свое право на отмену аренды на основании договора, заключенного между двумя сторонами, арендодатель подвергается риску того, что остаточная стоимость арендованного актива будет меньше, чем сумма возмещения платежей, причитающихся арендатору. В этом случае ценовой риск, если таковой имеется, уже отражен в «дисконте», который должен быть применен к стоимости арендованного актива, находящегося в собственности арендодателя. Поэтому ценовой риск, если таковой существует, не применим в контексте ИМБ.

508. Арендодатель также подвержен ценовому риску в случае расторжения арендатором договора аренды. При этом риск арендодателя может быть смягчен

остаточной стоимостью возвращенного актива. Таким образом, чистый риск арендодателя будет представлять собой разницу между остаточной стоимостью и рыночной стоимостью арендованного актива.

509. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для покрытия кредитного риска, связанного с арендатором как контрагентом в отношении внесения арендных платежей. Кредитный риск в отношении арендной платы снижается за счет стоимости арендованного актива при возврате права собственности, при условии, что ИФУ сможет вернуть актив, что может быть сомнительно, особенно в случае движимого имущества. В случае сомнений в способности арендодателя вернуть актив во владение, остаточная справедливая стоимость актива, которая была принята при установлении арендной платы, также подвержена кредитному риску.

510. ИФУ может быть подвержено риску убытков в случаях, когда арендатор, приобретающий актив в рамках ИМБ, решает не продолжать договор. Если по договору аренды арендатору предоставляется такое право при соблюдении определенных условий, таких как минимальный срок уведомления и уменьшение выплаченных арендных платежей на дополнительный компонент арендной платы, то при соблюдении этих условий арендодатель обязан возместить арендатору дополнительные арендные платежи (на основании обещания владеть), которые были включены в периодические арендные платежи (с вычетом любых сумм, причитающихся за невыплаченные арендные платежи). Если стоимость возвращенного актива меньше суммы, подлежащей возмещению (до любого такого вычета), разница представляет собой убыток арендодателя. Это подвергает ИФУ как арендодателя определенной форме рыночного риска¹⁸³.

511. Теоретически может возникнуть ситуация, когда по истечении срока действия договора ИМБ арендатор решит не использовать свой опцион на завершение покупки путем внесения окончательного платежа, оговоренного в договоре. Опцион «колл» не накладывает на арендатора никаких обязательств. Таким образом, ИФУ может быть подвержено рыночному риску в отношении потенциального убытка от продажи актива за сумму ниже его балансовой стоимости. Как правило, при этом, риск арендодателя в таком случае будет незначительным, поскольку опцион «колл» может быть реализован путем выплаты символической суммы, и у арендатора не будет причин воздерживаться от его реализации. Более того, балансовая стоимость актива в бухгалтерском учете

¹⁸³ Договор должен включать пункты, в которых четко указано, что арендодатель будет нести ответственность за полное/существенное разрушение или утрату имущества без какой-либо вины арендатора, за исключением случаев, когда на него распространяется шариатское страховое покрытие.

арендодателя на дату окончания ИМБ (т. е. его амортизированная балансовая стоимость, принятая при установлении арендной платы) будет равна нулю или близка к нулю.

5.5.4 Кредитный риск

512. Для обязывающего обещания аренды, когда ИФУ подвержено риску неисполнения обязательства заказчика по аренде по исполнению договора аренды, риск должен оцениваться как сумма общей стоимости приобретения актива для ИФУ минус рыночная стоимость актива в собственности арендодателя с учетом любого сокращения, и минус сумма любых ХД, полученных от заказчика аренды. Применимый ВКР должен быть основан на кредитоспособности заемщика, согласно рейтингу ОВОКР, одобренной надзорным органом, или в случаях, когда уместно использование СОКР. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

513. При применении подхода, изложенного в пункте 512, ИФУ должно убедиться, что обещание аренды надлежащим образом документально оформлено и имеет юридическую силу. В отсутствие надлежащей документации и юридической силы, актив должен рассматриваться аналогично активу в необязывающем обещании аренды, который подвержен рыночному (ценовому) риску, с использованием подхода к оценке, как указано в разделе 5.5.5 о необязывающем обещании аренды.

5.5.4.1 Операционная *иджара*

514. В дополнение к кредитному риску, упомянутому в разделе 5.5.4, арендодатель подвержен кредитному риску в отношении расчетной стоимости арендных платежей за оставшийся период *иджара*. Этот риск снижается за счет рыночной стоимости арендованного актива, который может быть возвращен во владение. Чистому кредитному риску присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности арендатора / контрагента по рейтингу ОВОКР, согласованной надзорным органом, или в случаях, когда уместно использование СОКР. В случаях, когда арендатор не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

5.5.4.2 ИМБ

515. В дополнение к разделу 5.5.4, требование к достаточности капитала для ИМБ основывается на следующих двух компонентах:

- а. *Общая расчетная сумма будущих платежей по иджара, подлежащих получению в течение срока действия договора аренды:* этот риск снижается за счет рыночной стоимости арендованного актива, который может быть возвращен во владение. Чистому кредитному риску

присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности арендатора / контрагента по рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или в случаях, когда уместно использование СОКР. В случаях, когда арендатор не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

- б. *Ценовой риск, связанный с ожидаемой остаточной справедливой стоимостью арендованного актива:* данный риск рассматривается в разделе 5.5.5.2.

516. Предполагаемая сумма будущих платежей по *иджара*, как указано в пункте 515, должна быть взвешена с учетом риска на основе кредитоспособности арендатора по рейтингу ОВОКР или на уровне 100 %, после вычета стоимости арендованного актива, находящегося в собственности арендодателя (с учетом любого сокращения).

5.5.4.3 *Исключения*

517. Требование к достаточности капитала должно быть рассчитано на основе дебиторской задолженности, за вычетом специальных резервов, за вычетом любой суммы, покрытой приемлемым обеспечением, как определено в разделе 4.1.5.1 и (или) за вычетом любой суммы, просроченной более чем на 90 дней. К частям, обеспеченным и просроченным, применяется соответствующий весовой коэффициент риска, как указано в разделах 4.1.5.2 и 4.1.3.10, соответственно.

5.5.4.4 *Преференциальный весовой коэффициент риска*

518. Для некоторых видов арендованных активов, таких как недвижимость, может быть установлен преференциальный весовой коэффициент риска при условии выполнения минимальных требований, изложенных в разделе 4.1.3.7. Надзорные органы имеют право по своему усмотрению применять ВКР в соответствии с обстоятельствами.

5.5.5 *Рыночный риск*

519. В случае актива, приобретенного и удерживаемого с целью либо операционной *иджара*, либо ИМБ, требования к капиталу на покрытие рыночного (ценового) риска в отношении арендованного актива с даты его приобретения до момента его выбытия можно разделить на категории, как описано ниже.

- а. *Необязывающее обещание аренды*

520. Актив для аренды будет рассматриваться как запасы ИФУ. При использовании упрощенного подхода требования к капиталу, применимые к подобному рыночному риску,

составят 15 % от суммы рыночной стоимости актива (эквивалентно весовому коэффициенту риска 187,5 %).

6. Обязывающее обещание аренды

521. При обязывающем обещании аренды ИФУ подвержено риску невыполнения обязательств заказчика аренды по аренде актива, находящегося во владении ИФУ. В случае невыполнения заказчиком аренды своих обязательств по обещанию аренды, ИФУ либо передает в аренду, либо отчуждает актив третьей стороне. ИФУ будет иметь право обращения в отношении любой суммы ХД, уплаченной клиентом¹⁸⁴, и (i) может иметь право взыскать с клиента любой убыток при аренде или продаже актива за вычетом суммы любого ХД, или (ii) может не иметь такого права, в зависимости от правовой ситуации. В обоих случаях этот риск снижается за счет актива, находящегося в собственности, а также за счет любой суммы ХД, уплаченной заказчиком аренды.

522. В случае (i), когда ИФУ имеет право на возмещение убытков (как указано в предыдущем пункте) от заказчика, это право представляет собой дебиторскую задолженность, подверженную кредитному риску. Подверженность риску оценивается как сумма общей стоимости приобретения актива для ИФУ, минус рыночная стоимость актива в собственности арендодателя с учетом любого дисконта, и минус сумма любого ХД. Применимый ВКР должен быть основан на репутации клиента, оцененной ОВОКР, одобренной надзорным органом, или если уместно использовать СОКР. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %.

523. В случае (ii), когда ИФУ не имеет такого права, стоимость актива для ИФУ представляет собой рыночный риск (как в случае необязывающего обещания аренды). Этот рыночный риск уменьшается на сумму любого ХД, который ИФУ имеет право удержать для покрытия фактических убытков в связи с невыполнением заказчиком аренды своих обязательств.

5.5.5.1 Операционная иджара

524. Остаточная стоимость актива будет взвешиваться с учетом риска на уровне 100 %. По истечении срока действия договора аренды на балансовую стоимость арендованного актива устанавливаются требования к капиталу в размере 15 % до момента повторной аренды или выбытия актива.

¹⁸⁴ Сумма ХД может быть вычтена только для возмещения ущерба, то есть разницы между стоимостью приобретения актива и суммой арендной платы (когда актив сдается в аренду третьей стороне) или ценой продажи (когда актив продается третьей стороне), в зависимости от того, что применимо.

5.5.5.2 ИМБ

525. В случае, если арендатор реализует свое договорное право на отмену аренды, арендодатель подвергается риску того, что остаточная стоимость арендованного актива будет меньше, чем дополнительная арендная плата на основании обещания владеть, которое является частью периодических арендных платежей. В этом случае ценовой риск, если таковой имеется, уже отражен в дисконте, который должен быть применен к стоимости арендованного актива, находящегося в собственности арендодателя, в кредитном риске. Поэтому ценовой риск, если таковой существует, не применим в контексте ИМБ.

5.5.6 Краткое описание требований к достаточности капитала на разных этапах договора

В таблицах 34 и 35 указаны применимые этапы договора, на которых возникают требования к капиталу.

Таблица 34. Операционная <i>иджара</i>			
	Применимый этап договора	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного
1	Активы доступны для аренды (до подписания договора аренды)	<i>Обязывающее обещание аренды*</i> Стоимость приобретения активов за вычетом (а) рыночной стоимости актива (за вычетом любых дисконтов), и (б) любого ХД умножить на рейтинг клиента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга	<i>Необязывающее обещание аренды</i> Требования к капиталу в размере 15 % (эквивалент 187,5 % ВКР) до момента вступления арендатора во владение имуществом
2	После подписания договора аренды и получения арендных платежей от арендатора	Общая оценочная стоимость платежей к получению по аренде за весь период действия договора аренды должна быть взвешена с учетом риска в соответствии с рейтингом арендатора 100 % ВКР для арендатора без рейтинга за вычетом восстановительной стоимости арендованного актива	Остаточная стоимость будет взвешена с учетом риска на 100 %

3	Окончание срока договора и возврат арендованного актива в ИФУ	Не применимо	Требования к капиталу в размере 15 % от балансовой стоимости актива
---	---	--------------	---

**Данный весовой коэффициент кредитного риска применим только в том случае, если ИФУ будет иметь право обращения взыскания в отношении любой ХД, уплаченной клиентом, и (в зависимости от правовой ситуации) может иметь право взыскать с клиента любой убыток при сдаче в аренду или продаже актива третьей стороне, после учета ХД.*

Если ИФУ не имеет такого права, стоимость актива для ИФУ представляет собой рыночный риск (как в случае необязывающего обещания аренды), но этот рыночный риск уменьшается на сумму любого ХД, который ИФУ имеет право удержать для покрытия фактических убытков в связи с невыполнением арендатором своих обязательств.

Таблица 35. ИМБ			
Применимый этап договора		Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
1	Активы, доступные для аренды (до подписания договора аренды)	<i>Обязывающее обещание аренды*</i> Стоимость приобретения активов за вычетом (а) рыночной стоимости актива (за вычетом любых дисконтов), и (б) любого ХД умножить на рейтинг клиента или 100 % ВКР для клиента без рейтинга	<i>Необязывающее обещание аренды</i> Требования к капиталу в размере 15 % (187,5 % эквивалент ВКР) до момента вступления арендатора во владение имуществом
2	После подписания договора аренды и получения арендных платежей от арендатора	Общая оценочная стоимость платежей к получению по аренде за весь период действия договора аренды будет взвешиваться с учетом риска в соответствии с кредитным рейтингом арендатора 100 % ВКР для арендатора без рейтинга за вычетом восстановительной стоимости арендованного актива	Не применимо
3	Окончание срока действия договора, когда арендованный актив продается и право собственности на актив переходит к арендатору	Не применимо	Не применимо

** Этот весовой коэффициент кредитного риска применим только в том случае, если ИФУ будет*

иметь право обращения взыскания на любые ХД, выплаченные клиентом. В случае ХД (в зависимости от правовой ситуации) ИФУ может иметь право взыскать с клиента любые убытки от сдачи в аренду или продажи актива третьей стороне после учета ХД, при этом любые излишки ХД сверх фактического ущерба должны быть возмещены.

Если ИФУ не имеет такого права, стоимость актива для ИФУ представляет собой рыночный риск (как в случае необязывающего обещания аренды).

5.6 Мушāрака и убывающая мушāрака

5.6.1 Введение

526. В данном разделе изложены требования к минимальной достаточности капитала для покрытия риска потери инвестированного капитала, возникающего при заключении договоров финансирования или сделок, основанных на шариатских нормах и принципах в отношении *мушāрака* и убывающей *мушāрака*, где ИФУ и его клиенты / партнер(-ы) вносят вклад в капитал партнерства и разделяют его прибыли или убытки.

527. Данный раздел применим как к (а) *мушāрака*, в которой доли всех партнеров остаются неизменными в течение всего срока действия договора; так и к (б) *убывающей мушāрака*, в которой доля ИФУ постепенно уменьшается в течение срока действия договора, пока вся она не будет продана другому партнеру(-ам).

528. *Мушāрака* — это соглашение между ИФУ и клиентом о внесении капитала в определенных пропорциях в предприятие, существующее или новое, или в собственность недвижимого или движимого имущества, либо на постоянной основе, или на уменьшающейся основе, когда клиент постепенно выкупает долю ИФУ для полного владения активом («убывающая *мушāрака*»), или прибыль, полученная от этого предприятия или недвижимости / актива, делится в соответствии с условиями договора *мушāрака*, а убытки делятся пропорционально доле капитала соответствующего вкладчика.

5.6.2 Мушāрака

529. Данный раздел устанавливает минимальные требования к достаточности капитала для учета «риска обесценения капитала» — риска потери суммы, внесенной в предприятие или совместное владение активом. ИФУ выступает в качестве партнера в договоре *мушāрака* и подвергается риску потери своего капитала при выплате своей доли капитала. *Мушāрака* может подвергать ИФУ риску обесценения капитала и (или) обычному кредитному риску, в зависимости от типов активов, в которые инвестированы средства (см. раздел 4.1.3.9). Вложенный капитал может быть погашен либо путем ликвидации активов *мушāрака* в конце срока действия договора, который имеет фиксированный срок или по взаимному согласию партнеров, либо при выходе из

партнерства в действующей *мушāрака* при условии уведомления других партнеров. Сумма погашения капитала представлена стоимостью доли капитала, которая зависит от качества базовых инвестиций или активов и их способности генерировать прибыль и денежные потоки от *мушāрака*.

530. Как партнер по договору *мушāрака*, ИФУ не имеет права на фиксированную норму прибыли и, таким образом, подвергается риску переменной прибыли, получаемой партнерством, которая распределяется на основе, согласованной в договоре *мушāрака*, в то время как убытки несут ИФУ и его партнеры в соответствии с их соответствующим соотношением инвестированного капитала. Таким образом, ИФУ подвержено предпринимательскому риску активного партнера, который управляет партнерством, и деловым рискам, связанным с основной деятельностью и видами инвестиций или активов партнерства.

531. Для целей определения минимального требования к достаточности капитала в данном разделе проводятся различия между тремя основными категориями *мушāрака*, как указано ниже:

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговли иностранной валютой, акциями и (или) товарами.*

Этот тип *мушāрака* подвергает ИФУ риску базовой деятельности, а именно — иностранной валюты, акций и (или) товаров.

- б. *Частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (кроме (а))*

Данный вид *мушāрака* подвергает ИФУ риску как держателя капитала, который схож с риском, принимаемым партнером по венчурному капиталу или совместному предприятию, но не с рыночным риском. Согласно этому типу партнерства, ИФУ как долевым инвестор занимает позицию первого убытка, а права и льготы партнеров субординированы по отношению к требованиям обеспеченных и необеспеченных кредиторов. Более подробное объяснение характера риска в таких предприятиях см. в пунктах 201–215 (раздел 4.1.3.9.1).

- в. *Совместное владение недвижимостью или движимым имуществом (например, автомобилями) делится на две подкатегории*

- і. Мушāрака в договоре иджāра*

Владение такими активами может приносить доход от аренды для партнерства посредством сдачи активов в аренду третьим лицам с помощью договоров *иджāра*. В

этом случае риск инвестиций в *мушāрака* по сути является риском базовых договоров *иджāра* — то есть кредитный риск снижается благодаря способности партнеров вернуть себе арендованные активы.

Однако в некоторых случаях арендатор является не третьей стороной, а партнером ИФУ в качестве клиента. Наличие такого субдоговора *иджāра* в дополнение к *мушāрака* подвергает ИФУ кредитному риску в отношении обязательств партнера по обслуживанию арендных платежей.

ii. Мушāрака в договоре мурāбаха

ИФУ имеет право на свою долю дохода, полученного от продажи активов третьим лицам посредством договоров *мурāбаха*, которые подвергают ИФУ кредитному риску в отношении дебиторской задолженности *мурāбаха* от покупателя / контрагента.

5.6.3 Убывающая мушāрака

532. Положение ИФУ в убывающей *мушāрака* изложено в разделе 4.1.3.9.2.

5.6.4 Риск позиции по капиталу

5.6.4.1 Мушāрака

533. Для *мушāрака* риск по капиталу может быть оценен на основе характера базовых инвестиций следующим образом:

- а. для инвестиций в торговом портфеле риск равен справедливой стоимости;
- б. для инвестиций, удерживаемых до погашения, величина риска равна балансовой стоимости, которая может быть справедливой стоимостью или первоначальной стоимостью за вычетом резервов под обесценение.

534. Риски *мушāрака*, за вычетом специальных резервов, оцениваются следующим образом:

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговой деятельности в иностранной валюте, акциях и (или) товарах.*

ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в отношении рыночного риска в разделе 4.2.

Инвестиции в иностранную валюту и торговля золотом / серебром оцениваются в соответствии с подходом, изложенным в разделе 4.2.5.3, который предусматривает требования к капиталу в размере 8 % для большей части из чистых длинных или чистых коротких позиций в иностранной валюте и требования к капиталу в размере

8 % для чистых длинных позиций по золоту / серебру.

ВКР *мушāрака*, инвестирующего в котируемые акции, оценивается в соответствии с подходом к риску участия в акционерном капитале, где позиции в активах, торгуемых на рынках, будут квалифицироваться как риск участия в акционерном капитале в торговом портфеле, что повлечет за собой совокупные требования к капиталу в размере 16 % (эквивалентно 200 % ВКР), как указано в разделе 4.2.5.1.

Инвестиции в товары должны оцениваться в соответствии с подходом разбивки по срокам погашения или упрощенным подходом, как указано в разделе 4.2.5.4.

б. *Частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (кроме (а))*

Ожидается, что ИФУ будет использовать простой метод взвешивания по уровню риска для расчета риска по капиталу в данном виде инвестиций. ВКР применяется к рискам (за вычетом специфических резервов), основанным на рисках по капиталу в банковском портфеле. ВКР по простому методу взвешивания риска для риска участия в акционерном капитале в отношении подверженности риску по капиталу в коммерческом предприятии должен составлять 400 % ВКР для акций, которые не торгуются на бирже, за вычетом любых специальных резервов на обесценение. Если существует обязательство третьей стороны возместить убытки от обесценения, ВКР третьей стороны заменяется на ВКР активов на сумму такого обязательства.

в. *Совместное владение недвижимостью и движимым имуществом (например, автомобилями)*

Мушāрака в договоре иджāра

Мушāрака, приносящая доход посредством сдачи в аренду третьим лицам через заключение договоров *иджāра*, подвергает вкладчика капитала риску такого базового договора *иджāра* — то есть риску контрагента, смягченному стоимостью арендованных активов.

Данной инвестиции *мушāрака* должен быть присвоен весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности контрагента / арендатора, согласно рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или если уместно использовать СОКР, и 100 % ВКР на остаточную стоимость актива *иджāра* (операционная аренда). В случаях, когда контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %. См. подход для *иджāра*, представленный в разделе 5.5.6).

Мушāрака в договоре мурāбаха

Получение дохода *мушāрака* путем продажи третьим лицам через договоры *мурāбаха* подвергает вкладчика капитала риску такого контрагента / покупателя.

Этой инвестиции *мушāрака* присваивается весовой коэффициент риска на основе кредитоспособности контрагента / покупателя, согласно рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или если уместно использовать СОКР. В случаях, когда контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %. (См. подход для *мурāбаха*, представленный в разделе 5.1.).

Убывающая *мушāрака*

Подверженность риску долевого участия в договоре убывающей *мушāрака*, когда ИФУ предоставило средства для оборотного капитала партнерства и намеревается передать свое полное право собственности в партнерстве другому партнеру в течение срока действия договора, рассчитывается на основе остатка инвестированной суммы (оцениваемой по первоначальной стоимости, включая любую долю нераспределенной прибыли) за вычетом любого специального резерва под обесценение. Этот риск должен быть взвешен в соответствии с характером базовых активов, как указано в разделе 4.1.3.9.2. Если существует обязательство третьей стороны возместить убытки от обесценения, ВКР третьей стороны заменяется на ВКР активов на сумму такого обязательства.

5.6.4.2 Краткое описание требований к капиталу для категорий *мушāрака*

535. В таблице 36 указаны категории *мушāрака*, по которым предусмотрены требования к капиталу.

Таблица 36. Категории <i>мушāрака</i> , предусматривающие требования к капиталу		
Категория <i>мушāрака</i>	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Частное коммерческое предприятие, осуществляющее торговую деятельность на валютном рынке, рынке акций и (или) товаров	Не применимо	Зависит от базового актива, как указано в соответствующем разделе по рыночному риску

Частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность КРОМЕ торговой деятельности на валютном рынке, рынке акций и (или) товаров	(а) <i>Простой метод ВКР</i> 400 % ВКР от внесенной суммы* в коммерческое предприятие за вычетом любых особых положений. (Если имеется обязательство третьей стороны, ВКР третьей стороны заменяется на ВКР активов на сумму любого такого обязательства)	Не применимо
Совместное владение недвижимым и движимым имуществом (<i>мушāрака</i> с субконтрактом <i>иджāра</i> , <i>мушāрака</i> с субконтрактом <i>мурāбаха</i>)	На основании рейтинга арендатора (для субдоговора <i>иджāра</i>) или рейтинга покупателя (для субдоговора <i>мурāбаха</i>) или 100 % ВКР для арендатора или покупателя без рейтинга	См. требования к капиталу на покрытие рыночного риска, изложенные в субдоговорах

* В случае убывающей *мушāрака*, внесенная сумма основывается на остатке инвестированной суммы.

5.7 Мудāраба

5.7.1 Введение

536. Данный раздел устанавливает минимальное требование к достаточности капитала для покрытия риска потери инвестированного капитала, возникающего при заключении договоров или сделок, основанных на шариатских нормах и принципах в отношении *мудāраба*, где ИФУ принимает на себя роль инвестора (*рабб аль-мāль*). Данный раздел применим как к ограниченному, так и к неограниченному финансированию *мудāраба*.

537. Финансирование *мудāраба* — это соглашение между ИФУ и клиентом, по которому ИФУ вносит капитал в предприятие или деятельность, которая будет управляться клиентом, выступающим в роли *мудāриба*. Прибыль, полученная от этого предприятия или деятельности, распределяется в соответствии с условиями договора *мудāраба*, а убытки несет исключительно ИФУ, за исключением случаев, когда убытки вызваны неправомерными действиями, халатностью или нарушением условий договора со стороны *мудāриба*.

538. Финансирование *мудāраба* может быть осуществлено:

- а. на ограниченной основе, когда инвестор позволяет *мудāрибу* осуществлять инвестиции с учетом установленных инвестиционных критериев или определенных ограничений, таких как типы инструментов, секторы или страны; или

- б. на неограниченной основе, когда инвестор позволяет *мудāрибу* инвестировать средства на основании установленных правовых норм и обычаев, используя навыки и опыт последнего.

539. Являясь субъектом, предоставляющим финансовые средства, ИФУ подвержено риску потери своих капиталовложений, известному как «риск обесценения капитала», после выплаты капитала *мудāрибу*. Любые убытки от инвестиций несет исключительно инвестор, но в пределах суммы своего капитала¹⁸⁵. Убытки, возникшие в результате неправомерных действий, халатности или нарушения условий договора, несет *мудāриб*.

540. При этом, хотя *мудāриб* не имеет права давать обязательство против таких убытков, такое обязательство может быть дано третьим лицом на основе *табарру'* (пожертвования). В этом случае сумма капитала *мудāраба* может рассматриваться как подверженная кредитному риску с весовым коэффициентом риска, равным риску третьей стороны. В частности, такие обязательства могут быть даны при размещении ликвидных средств на исламском межбанковском рынке по договору *мудāраба*.

541. Помимо такого размещения, договоры *мудāраба* обычно используются для инвестиционных целей, упомянутых в пункте 544.

542. При назначении ВКР учитывается цель инвестиций *мудāраба* и характер базовых активов. Целью может быть: (а) покупка активов для торговли; (б) инвестирование на долевых началах в действующее коммерческое предприятие с намерением удерживать инвестиции в течение неопределенного периода времени, возможно, с целью последующей продажи (например, венчурные инвестиции); или (в) проектное финансирование. Базовыми активами могут быть торгуемые активы, такие как товары, иностранная валюта или акции, или бизнес-активы, такие как недвижимость, основные средства и оборотный капитал. Недвижимое и движимое имущество также может быть приобретено с целью получения дохода от аренды посредством договоров *иджāра*.

543. Для целей расчета минимального требования к капиталу в данном разделе проводятся различия между тремя основными категориями *мудāраба*, как указано ниже:

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговой деятельности в иностранной валюте, акциях и (или) товарах.*

Этот тип *мудāраба* подвергает ИФУ риску базовой деятельности, а именно —

¹⁸⁵ Если только инвестор не разрешил заимствование и инвестирование в *мудāраба* суммы в дополнение к сумме собственного капитала, которую он предоставил, в этом случае дополнительная сумма становится частью капитала *мудāраба*.

валютной, фондовой или товарной.

б. *Частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (кроме (а))*

Данный вид *мудāраба* подвергает ИФУ риску как держателя долей капитала, который схож с риском, принимаемым партнером по венчурному капиталу или совместному предприятию, но не с рыночным риском. Как долевого инвестор, ИФУ занимает позицию первого убытка, и его права и льготы субординированы по отношению к требованиям обеспеченных и необеспеченных кредиторов. Более подробное объяснение характера риска в таких предприятиях см. в пунктах 201–215 (раздел 4.1.3.9.1).

в. *Инвестиции мудāраба в проектное финансирование*

ИФУ авансирует средства клиенту, который выступает в качестве *мудāриба* по договору на строительные работы для стороннего клиента (конечного) заказчика. Конечный заказчик будет осуществлять промежуточные платежи в пользу *мудāриба*, который, в свою очередь, осуществляет платежи в пользу ИФУ. Основная роль ИФУ в этой структуре заключается в предоставлении промежуточного финансирования *мудāрибу* до получения им платежей за выполненные работы. В данной структуре *мудāраба*:

- i. ИФУ не имеет прямых или договорных отношений с конечным клиентом (но ИФУ может предусмотреть, что платежи конечного клиента в пользу *мудāриба* осуществляются на счет [«счет погашения»] в ИФУ, который был открыт для целей *мудāраба* и с которого *мудāриб* не может снимать средства без разрешения ИФУ);
- ii. ИФУ как инвестор авансирует средства строительной компании, действующей в качестве *мудāриба*, для строительного проекта и имеет право на долю прибыли от проекта, но должно нести все убытки.

544. ИФУ подвергается риску по суммам, выплаченным *мудāрибу*, и поскольку эти суммы выплачиваются на основе разделения прибыли и покрытия убытков, они учитываются под кредитным риском как «достаточность капитала в «банковском портфеле». В принципе, кредитный риск ИФУ приходится на *мудāриба*, а не на конечного клиента; при этом, как описано ниже, структура может включать использование «счета погашения» для получения промежуточных платежей от конечного клиента, что переносит большую часть кредитного риска на последнего.

545. В дополнение к кредитному риску (т. е. связанному с тем, что *мудāриб* получил оплату от конечного клиента, но не заплатил ИФУ, или что конечный клиент не заплатил), ИФУ подвергается обесценению капитала в случае, если проект принесет убытки.

Прямой платеж конечного клиента на «счет погашения», открытый в ИФУ и фактически находящийся в залоге у ИФУ:

546. Большая часть кредитного риска ИФУ может быть передана конечному клиенту в рамках данной структуры с использованием «счета погашения». Если конечный клиент является государством или иным образом имеет очень низкий весовой коэффициент риска, это может повлиять на ВКР, применяемый к риску, и могут применяться другие меры по снижению кредитного риска, как описано ниже.

547. При условии, что строительные работы идут в обычном режиме и удовлетворяют конечного заказчика, риск, связанный с промежуточными платежами, причитающимися *мудāрибу* от конечного заказчика, будет кредитным риском конечного заказчика. При этом это само по себе не является снижением кредитного риска ИФУ в отношении *мудāраба*. В этом случае, если независимый инженер, нанятый для подтверждения завершения работ на определенном этапе, выдал соответствующий сертификат, так что конечный заказчик должен выплатить причитающийся платеж, с точки зрения ИФУ сумма причитающегося промежуточного платежа больше не подвержена риску неудовлетворительного выполнения работ *мудāрибом*, а только риску неуплаты последним ИФУ (*мудāраба* подвергается риску возможного невыполнения обязательств конечным заказчиком). Таким образом, такая сумма может иметь весовой коэффициент риска, полностью основанный на кредитоспособности *мудāриба* — то есть, допустим, 100 %, а не 250 %.

548. Могут быть использованы и другие структуры, которые имеют эффект изменения степени подверженности риску инвесторов в *мудāраба*. Определение подверженности риску (характер и величина) должно учитывать любые такие структуры, и это также должно быть отражено в применении весовых коэффициентов риска.

5.7.2 Риск позиции по капиталу

549. Риск по капиталу может быть оценен на основе характера базовых инвестиций следующим образом:

- а. для инвестиций в торговом портфеле риск равен справедливой стоимости;
- б. для инвестиций, удерживаемых до погашения, величина риска равна балансовой стоимости, которая может быть справедливой стоимостью или первоначальной стоимостью за вычетом резервов под обесценение.

550. Инвестиционные риски *мудāраба*, за вычетом специальных резервов, оцениваются, как указано ниже.

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговой деятельности в иностранной валюте, акциях и (или) товарах.*

ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в разделе рыночного риска в разделе 4.2.

Инвестиции в иностранную валюту и торговлю золотом / серебром оцениваются в соответствии с подходом, изложенным в разделе 4.2.5.3, который предусматривает требования к капиталу в размере 8 % на большую из чистых длинных или чистых коротких позиций и требования к капиталу в размере 8 % на чистую позицию по золоту / серебру.

ВКР по контракту *мудāраба*, по которому происходит инвестирование в котируемые акции, оценивается в соответствии с подходом к риску позиции по акциям, где позиции в активах, торгуемых на рынках, будут квалифицироваться как риск позиции по акциям в торговом портфеле, что повлечет за собой совокупные требования к капиталу в размере 16 % (эквивалентно 200 % ВКР), как указано в разделе 4.2.5.1.

Инвестиции в товары должны оцениваться в соответствии с подходом разбивки по срокам погашения или упрощенным подходом, как указано в разделе 4.2.

- б. *Частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (кроме (а))*

Подверженность риску по капиталу в данном виде инвестиций может быть оценена с использованием простого метода взвешивания по уровню риска, как подробно описано в пунктах 201–215 (раздел 4.1.3.9.1).

- в. *Инвестиции мудāраба в проектное финансирование*

551. Общий кредитный риск ИФУ в отношении *мудāраба* в таком случае можно разделить на три части:

- i. Сумма, подлежащая получению ИФУ от *мудāриба* в отношении промежуточных платежей, причитающихся *мудāрибу* от конечного заказчика за работы, сертифицированные как достигшие определенной стадии завершения: ВКР отражает кредитоспособность *мудāриба* (или 100 % ВКР для нерейтингового клиента);
- ii. сумма, находящаяся на «счете погашения» в ИФУ, которая будет иметь весовой коэффициент риска 0 %;

- iii. любой оставшийся остаток средств, авансированных ИФУ *мудāрибу*, который бы имел весовой коэффициент риска от 250 % до 400 % в соответствии с простым методом взвешивания риска.

5.7.3 Краткое описание требований к достаточности капитала по категориям *мудāраба*

552. В таблицах 37 и 38 указаны категории *мудāраба*, которые предусматривают требования к капиталу.

Таблица 37. Инвестиции <i>мудāраба</i> в частные коммерческие предприятия		
Категория <i>мудāраба</i>	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Частное коммерческое предприятие, осуществляющее торговую деятельность на валютном рынке, рынке акций и (или) товаров	Не применимо	Зависит от базового актива, как указано в соответствующем разделе по рыночному риску
Частное коммерческое предприятие осуществлять предпринимательскую деятельность, ОТЛИЧНУЮ ОТ торговой деятельности на валютном рынке, рынке акций и (или) товаров	(а) <i>Простой метод взвешивания риска</i> 250 % ВКР* от внесенной суммы в бизнес-предприятие за вычетом специальных резервов	Не применимо

Таблица 38. Инвестиции *мудāраба* в проектное финансирование

Применимые этапы договора		Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного
1	<i>До сертификации</i> , когда средства уже авансированы ИФУ <i>мудāрибу</i>	Весовой коэффициент риска основан на рейтинге либо конечного заказчика, либо <i>мудāриба</i> . В противном случае, 250 % ВКР применяется к <i>мудāрибу</i> без рейтинга. При этом может применяться 400 % ВКР, если риск квалифицируется как риск по акциям, не котирующимся на бирже.	Не применимо
2	<i>После сертификации</i> , когда сумма является дебиторской задолженностью в пользу ИФУ от <i>мудāриба</i> в отношении прогресса оплаты <i>мудāрибу</i> от заказчика	Если используется «счет погашения» или аналогичная структура смягчения, ВКР основывается на кредитоспособности конечного заказчика по суммам дебиторской задолженности ИФУ, причитающихся от <i>мудāриба</i> (или 100 % ВКР для заказчика без рейтинга).	Не применимо

5.8 Беспроцентный заем *кард*

5.8.1 Введение

553. Данный раздел устанавливает минимальное требование к достаточности капитала для покрытия риска потери капитала, возникающего при заключении договоров или сделок, основанных на шариатских нормах и принципах в отношении *кард*.

554. *Кард* — это заем, предоставляемый ИФУ, при котором заемщик по договору обязан вернуть только основную сумму займа¹⁸⁶. В договоре *кард* не требуется выплата в дополнение к основной сумме займа, так как это являлось бы *рибā*.

¹⁸⁶ Являясь коммерческой организацией, ИФУ предоставляет финансирование своим клиентам для выполнения своей роли финансового посредника и искивает возможность получения прибыли для своего предприятия и для распределения среди своих акционеров и субъектов, предоставляющих финансовые средства. Поэтому большинство ИФУ не будут предоставлять значительные суммы кредитов на основе *кард*, поскольку нормы и принципы шариата требуют, чтобы заемщик в этом случае выплачивал только основную сумму долга. Тем не менее, исследование, проведенное Советом по исламским финансовым услугам, показало, что в нескольких юрисдикциях некоторые ИФУ действительно предоставляют кредиты на основе *кард* по разным причинам. Эти причины широко варьируются среди ИФУ и могут включать: (а) кредитование некоторых отдельных категорий, таких как бедные, нуждающиеся, вдовы и т. д., как часть практики корпоративной социальной поддержки; (б) кредитование с благотворительного счета (формируемого из недозволенного дохода) малых предпринимателей и новых предприятий, не имеющих доступа к достаточным активам, которые могут быть использованы в качестве обеспечения; (в) кредитование без процентов как часть их бизнес-продукта — то есть не с благотворительного счета; (г) предоставление финансирования различным микрофинансовым организациям или клиентам; и (д) кредитование в основном в целях маркетинга или общественного признания, когда небольшая часть общего портфеля финансирования направляется на поддержку определенной деятельности малообеспеченных слоев населения и т. д.

555. Если в договоре предусмотрен фиксированный срок погашения кредита, заемщик обязан вернуть ИФУ основную сумму в оговоренный срок или раньше. С другой стороны, если в договоре не оговорен срок, то заемщик обязан вернуть заимодавцу сумму займа по первому требованию.

5.8.2 Обеспечение

556. Как один из методов СКР, ИФУ может обеспечить залог материального актива. Обеспечение не предоставляется автоматически в договоре *кард*, но должно быть прямо указано или документально оформлено в отдельном соглашении об обеспечении во время или до подписания договора *кард*. ИФУ может использовать другие методы, такие как залог депозитов / ИСРП или финансовая гарантия третьей стороны.

5.8.3 Кредитный риск

557. ИФУ подвержены кредитному риску в случае, если заемщик не сможет погасить основную сумму долга в соответствии с согласованными условиями договора. В договоре *кард* подверженность кредитному риску начинается с момента заключения договора до полного погашения кредита заемщиком.

558. Кредитный риск оценивается на основе дебиторской задолженности в *кард* — то есть суммы задолженности клиента на конец финансового периода за вычетом резерва по сомнительным долгам.

559. Сумме дебиторской задолженности (за вычетом специальных резервов), возникающей по договору *кард*, присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности заемщика, согласно рейтингу ОВОКР, утвержденной надзорным органом, или если уместно использовать СОКР (см. раздел 4.1.3). В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %. Весовой коэффициент риска финансового гаранта может быть заменен весовым коэффициентом риска заемщика, при условии, что гарант имеет более высокий кредитный рейтинг, чем заемщик, а гарантия является безотзывной и юридически исполнимой. Если риск покрывается несколькими методами СКР, риск будет разделен на сегменты, покрываемые каждым типом метода СКР, как указано в разделе 4.1.5.5. Для любого непокрытого риска применяется ВКР базового контрагента.

5.8.4 Рыночный риск

560. В случае, когда ИФУ предоставляет кредит наличными, элемент рыночного риска отсутствует. Однако если кредит предоставляется в валюте, отличной от местной валюты,

или в форме товара, соответствующий рыночный риск будет применим, как указано в разделе 4.2 настоящего стандарта.

5.8.5 Краткое описание требований к достаточности капитала для кредитования на основе карт

561. В таблице 39 приведены требования к капиталу для кредитования на основе карт.

Таблица 39. Требования к капиталу по кредитованию на основе карт		
Риск	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Дебиторская задолженность покупателя	Риск равен сумме кредита (за вычетом специальных резервов) x рейтинг клиента (или 100 % ВКР для клиента без рейтинга)	Не применимо*

* Применяется только в том случае, если кредитование на основе карт осуществляется в иностранной валюте или в товарах.

5.9 Вакаля биль-истисмър

5.9.1 Введение

562. Данный раздел устанавливает требования к минимальной достаточности капитала для покрытия риска потери инвестированного капитала, возникающего при заключении ИФУ договоров финансирования активов или сделок, основанных на шариатских нормах и принципах в отношении *вакаля биль-истисмър*.

563. ИФУ берет на себя роль принципала (*муваккиль*) и назначает клиента инвестиционным агентом (*вакиль*). Данный раздел применим как к ограниченному, так и к неограниченному финансированию *вакаля*.

564. *Вакаля* — это агентский договор, по которому одно лицо заключает договор на выполнение какой-либо работы или оказание какой-либо услуги от имени другого лица. Предприятия полагаются на ряд лиц, действующих от их имени; к ним относятся сотрудники, директора, партнеры и ряд профессиональных агентов. Действие, совершенное агентом от имени принципала, будет считаться действием принципала. Агент получает заработную плату за оказанные услуги в соответствии с контрактной структурой вознаграждения, предложенной принципалом, которая может включать элемент, связанный с результатами работы.

565. Таким образом, *вакӕля* — это соглашение, в котором одна сторона (*муваккиль*) назначает другую (*вакиль*) действовать от ее имени для выполнения определенных услуг или действий. Прибыль, полученная от любой такой деятельности, распределяется *муваккилью* за вычетом платы *вакилью*, в соответствии с условиями соглашения *вакӕля*. В случае если в договоре указана «ожидаемая» норма прибыли от инвестиций, договор *вакӕля* может включать пункт, предусматривающий, что вознаграждением *вакилья* может быть: (а) любая прибыль, превышающая «ожидаемую» норму прибыли; или (б) определенная доля прибыли, добавленная к заранее оговоренной фиксированной плате, при условии одобрения соответствующим шариатским советом.

566. Другой термин, используемый ИФУ для обозначения инвестирования средств на основе *вакӕля*, — *вакӕля биль-истисмар*. По договору *вакӕля биль-истисмар* (что означает агентские услуги по управлению финансовыми средствами) ИФУ может управлять средствами других инвесторов (которые могут быть физическими лицами, юридическими лицами, учреждениями или ИФУ) за заранее оговоренную фиксированную плату независимо от прибыли или убытков по соответствующей инвестиции. Эта плата может выплачиваться единовременно или в виде периодического (например, ежемесячного или ежегодного) вознаграждения как процент от инвестированной суммы или стоимости чистых активов фонда. Любое из вышеперечисленных оснований должно быть согласовано до запуска любого фонда или другого финансового продукта ИФУ, работающего в качестве *вакилья*.

567. Финансирование *вакӕля* может быть осуществлено:

- а. на ограниченной основе, когда инвестор предоставляет право *вакилью* осуществлять инвестиции с учетом установленных инвестиционных критериев или определенных ограничений, таких как типы инструментов, сектора или страны; или
- б. на неограниченной основе, когда инвестор предоставляет право *вакилью* инвестировать средства на основе того, что является общепринятым, используя навыки и опыт последнего. При межбанковском договоре *вакӕля муваккиль* предоставляет право *вакилью* инвестировать инвестиционную сумму по своему усмотрению, но только в сделки, соответствующие требованиям шариата.

568. Как *муваккиль*, ИФУ подвержено риску потери инвестированного капитала — то есть риску обесценения капитала. Любые убытки от инвестиций несет исключительно *муваккиль*, даже если они превысили его капитал. Убытки, возникшие в результате

мошенничества, неправомерных действий, халатности или нарушения условий договора, несет *вакиль*. *Вакиль* имеет право на любую заранее оговоренную фиксированную плату за свою деятельность в качестве *вакиля* независимо от того, является ли фактическая прибыль меньше, равной или больше любой ожидаемой прибыли, а также в случае убытков.

569. Однако, хотя *вакилю* не разрешается давать обязательство о покрытии убытков или обеспечения ожидаемой прибыли, такое обязательство может быть дано третьим лицом на основе *табарру'* (пожертвования)¹⁸⁷. В этом случае сумма капитала *вакāля*, являющаяся предметом обязательства, может рассматриваться как подверженная кредитному риску с весовым коэффициентом риска, равным риску третьей стороны, при условии, что третья сторона имеет более высокий кредитный рейтинг, чем *вакиль*, и что обязательство является безотзывным и имеет юридическую силу. В частности, такое обязательство может быть дано при размещении ликвидных средств на исламском межбанковском рынке по договору *вакāля*.

570. При отсутствии мошенничества, неправомерных действий, халатности или нарушения договорных условий со стороны *вакиля*, весь риск убытков по инвестициям несет *муваккиль*. Таким образом, ИФУ подвержено рискам, связанным с навыками *вакиля*, который управляет инвестициями от имени ИФУ, а также бизнес-рискам, связанным с основной деятельностью и видами инвестиций или активов по соглашению *вакāля*.

5.9.2 Требования к достаточности капитала

571. Для целей определения минимальных требований к достаточности капитала в данном разделе проводятся различия между следующими основными категориями *вакāля*:

- а. инвестиции *вакāля* для осуществления торговой деятельности в иностранной валюте, акциях и/или товарах, включая СБМ;
- б. инвестиции *вакāля* в частное коммерческое предприятие для осуществления предпринимательской деятельности (кроме (а));
- в. размещение *вакāля* на межбанковском рынке.

572. Риски *вакāля*, за вычетом специальных резервов, оцениваются, как указано ниже.

- а. Инвестиции *вакāля* для осуществления торговой деятельности в иностранной валюте, акциях и (или) товарах, включая СБМ;

¹⁸⁷ *Вакиль* может гарантировать выплату долга за должников в рамках *вакāля*.

573. ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в разделе 4.2 «Рыночный риск».

574. Инвестиции в иностранную валюту и торговля золотом или серебром оцениваются в соответствии с подходом, изложенным в разделе 4.2.5.3, который предусматривает требования к капиталу в размере 8 % на большую из чистых длинных или чистых коротких позиций и требования к капиталу в размере 8 % на чистую позицию по золоту / серебру.

575. ВКР *вакӑля* для фондов, инвестируемых в котируемые акции, оценивается в соответствии с подходом к риску фондовой позиции, где позиции в активах, торгуемых на рынках, будут квалифицироваться как риск фондовой позиции в торговом портфеле, что повлечет за собой совокупные требования к капиталу в размере 16 % (эквивалентно 200 % ВКР), как указано в разделе 4.2.5.1.

576. Инвестиции в товары должны оцениваться в соответствии с подходом разбивки по срокам погашения или упрощенным подходом, как указано в разделе 4.2.5.4.

577. Если инвестиции *вакӑля* будут использоваться *вакилем* (другим ИФУ) для проведения СБМ с целью получения (фиксированной ставки) прибыли, то инвестирующее ИФУ в первую очередь подвергается риску контрагента. В этом случае инвестированной сумме (за вычетом специальных резервов) присваивается весовой коэффициент риска, основанный на кредитоспособности контрагента, оцененной утвержденной ОВОКР. В случаях, когда контрагент не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 % (см. раздел 5.2).

б. Инвестиции *вакӑля* в частное коммерческое предприятие для осуществления предпринимательской деятельности (кроме (а));

578. Данный вид инвестиций *вакӑля* подвергает ИФУ риску обесценения капитала, как объяснено выше. В связи с этим риском убытков, ВКР должен оцениваться в соответствии с достаточностью собственного капитала в рамках подхода банковского портфеля. ВКР применяется к рискам за вычетом специального резерва, если таковой имеется.

579. ИФУ должны рассчитывать свои риски по капиталу на основе простого метода взвешивания риска. Этот метод влечет за собой 250 % ВКР, когда ИФУ инвестирует в простые акции компаний, которые котируются на бирже, и 400 % ВКР для простых акций компаний, которые не котируются на бирже.

в. Размещение *вакӑля* на межбанковском рынке

580. ИФУ также может разместить ликвидные средства в центральном банке или другом ИФУ на основе *вакāля* с целью получения дохода по этим средствам. Такие размещения считаются более надежными, чем размещения, упомянутые в категории (а) выше, благодаря доступной кредитоспособности контрагента и установленным отношениям с ним на межбанковском рынке.

581. Как упоминалось выше, размещение средств, осуществляемое ИФУ в другом ИФУ в рамках соглашения о *вакāля* (как на ограниченной, так и на неограниченной основе), может быть подкреплено обязательством третьей стороны, в соответствии с шариатскими нормами. Такое обязательство может быть связано с суммой инвестированного основного долга. В таких случаях капитал следует рассматривать как подверженный кредитному риску с весовым коэффициентом риска, равным риску третьей стороны, при условии, что ВКР такой третьей стороны ниже, чем ВКР *вакиля* как контрагента, а обязательство является безотзывным и юридически исполнимым. В противном случае применяется ВКР *вакиля*. Как объясняется в разделе 4.1.5.4, касающемся межбанковского размещения по *мудāраба*, межбанковское размещение, полученное на основе *вакāля*, также может эффективно рассматриваться как включенное в обязательства ИФУ, получающего средства. В отсутствие какого-либо обязательства, упомянутого ранее, весовой коэффициент риска может быть применен на основе кредитоспособности контрагента, согласно рейтингу утвержденной ОВОКР, или в соответствии с предписаниями СОКР, где это применимо, либо применяется весовой коэффициент риска в размере 100 % для контрагента без рейтинга.

582. Если средства, в рамках соглашения *вакāля*, размещены в иностранной валюте, в дополнение к вышеуказанному подходу будут применяться требования к капиталу, связанные с валютным риском, как указано в разделе 4.2.5.3.

5.9.3 Краткое описание требований к достаточности капитала по категориям *вакāля*

583. В таблице 40 указаны категории *вакāля*, которые предусматривают требования к капиталу.

Таблица 40. Категории <i>вакāля</i> , предусматривающие требования к капиталу		
Риск	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
Инвестиции <i>вакāля</i> для осуществления торговой деятельности в	Не применимо	Зависит от базового актива, как указано в соответствующем разделе по

Таблица 40. Категории *вакāля*, предусматривающие требования к капиталу

Риск	Весовой коэффициент кредитного риска	Требования к капиталу на покрытие рыночного риска
иностранной валюте, акциях и (или) товарах, включая СБМ;		рыночному риску См. раздел 4.2.5.3 для инвестиций <i>вакāля</i> в иностранную валюту См. раздел 4.2.5.1 для инвестиций <i>вакāля</i> в акции См. раздел 4.2.5.4 для инвестиций <i>вакāля</i> в сырьевые товары См. раздел 5.2 для инвестиций <i>вакāля</i> в СБМ
Инвестиции <i>вакāля</i> в частное коммерческое предприятие для осуществления предпринимательской деятельности кроме вышеуказанных категорий	На основании <u>простого метода взвешивания риска</u> 250–400 % ВКР от размещенной суммы за вычетом особых резервов	Не применимо
Размещение <i>вакāля</i> на межбанковском рынке.	Взвешивание риска может применяться на основе кредитоспособности контрагента* в соответствии с рейтингом, присвоенным утвержденной ОВОКР, или в соответствии с предписаниями СОКР, где это применимо, или применяется взвешивание риска в размере 100 % для контрагента без рейтинга.	Не применимо

**В случае наличия обязательства третьей стороны, капитал должен рассматриваться как подверженный кредитному риску с весовым коэффициентом риска, равным риску третьей стороны, при условии, что ВКР этой третьей стороны ниже, чем ВКР *вакāля* как контрагента. В противном случае применяется ВКР *вакāля*.
Если средства инвестируются в иностранной валюте, валютный риск также будет применяться в соответствии с разделом 4.2.5.3.*

РАЗДЕЛ 6: ПОДХОД К РИСКАМ, СВЯЗАННЫМ С СУКЌК

6.1 Введение

584. В данном разделе рассматриваются минимальные требования к достаточности капитала в отношении (i) вложений ИФУ в сукЌк; и (ii) рисков ИФУ, когда оно является:

- а. оригинатором выпуска сукЌк ;
- б. эмитентом выпуска сукЌк;
- в. сервисным агентом выпуска сукЌк;
- г. поставщиком услуг по повышению кредитоспособности эмиссии сукЌк.

585. СукЌк (мн. ч. *сакк*) — это сертификаты, каждый *сакк* представляет собой право безраздельной собственности на активы. Эти активы можно разделить на два типа. Первый тип — это активы, на основании которых допустимо выпускать сукЌк как отдельно, так и в комбинации, такие как материальные и нематериальные активы (например, торговые марки или права интеллектуальной собственности), денежные активы, права пользования и услуги. Второй тип — это активы, на основе которых нельзя выпускать сукЌк отдельно, без объединения с активами первого типа. Это долги и денежные активы. В обоих случаях необходимо соблюдать нормы шариата.¹⁸⁸ Эти активы, которые должны быть четко идентифицируемыми, могут находиться в конкретном проекте или инвестиционной деятельности в соответствии с нормами и принципами шариата. Выпуск сукЌк, включая использование средств, привлеченных в результате такого выпуска, не должен включать в себя элементы *риба*, *гарар* или любые действия, запрещенные шариатом. Право собственности на активы сукЌк может быть либо правом зарегистрированного юридического владения (общепринятое название на рынке «сукЌк, обеспеченные активами»), либо правом бенефициарного владения (не зарегистрированного де-юре) через траст, который владеет активами в интересах держателей сукЌк (общепринятое название на рынке «сукЌк, основанные на активах»)¹⁸⁹.

6.2 Особенности структуры сукЌк

586. СукЌк используют принципы секьюритизации, которые, в случае сукЌк, обеспечения активами, защищают держателей сукЌк от риска финансовых проблем оригинатора и, в связи с владением базовыми активами, подвергают их риску убытков в случае

¹⁸⁸ Для получения дополнительной информации, пожалуйста, обратитесь к шариатскому стандарту № 17 «Инвестиционные сукЌк», изданному AAOIFI.

¹⁸⁹ Важно отметить, что даже если держатели сукЌк не имеют законного права собственности на активы сукЌк, поскольку их право собственности является бенефициарным (т. е. юридически не зарегистрировано), они все равно будут иметь право с точки зрения шариата осуществлять право требования в отношении базовых активов, и ни оригинатору, ни ликвидатору не разрешается включать базовые активы в конкурсную массу оригинатора, если он стал банкротом.

обесценения секьюритизированных активов. Таким образом, применимыми рисками являются риски базовых активов, и они, в принципе, будут отражены в любом кредитном рейтинге, присвоенном согласованной ОВОКР. Для таких *сукūk* необходимо наличие ключевых элементов секьюритизации для обеспечения того, чтобы держатели *сукūk* имели правовой титул и реализуемое обеспечение по активам (см. раздел 6.2.1). Из этой характеристики *сукūk*, обеспеченный активами, следует, что базовые активы должны быть переданы инвесторам *сукūk* (или КСН в их интересах) путем «действительной продажи», тем самым предоставляя им истинные и эффективные права собственности. Базовые активы списываются с баланса originатора, который не имеет финансовых обязательств перед инвесторами *сукūk*. Активы «защищены от банкротства» originатора в случае, если последний становится неплатежеспособным. В случае дефолта *сукūk* (например, из-за того, что арендаторы *иджāра* активов не выплачивают причитающиеся платежи), инвесторы имеют право обратиться с иском на активы (физические активы или их права пользования), а не на originатора.

587. Тем не менее в некоторых выпусках право собственности инвесторов носит бенефициарный характер (через доверительное управление секьюритизированными активами). Такие эмиссии могут производиться, например, из-за правовых препятствий для передачи законного права собственности на государственные активы или по другим причинам, которые делают передачу истинных и эффективных прав собственности проблематичной (см. пункт 592)¹⁹⁰. Поскольку держатели *сукūk* в таких случаях имеют бенефициарное, а не юридическое право собственности на базовые активы, в случае дефолта инвесторы имеют право обратиться к originатору только в случае государственных *сукūk* путем продажи базовых активов originатору по цене, согласованной обеими сторонами, поскольку держатели *сукūk* не имеют права продавать активы третьей стороне¹⁹¹. В настоящем стандарте рассматриваются пруденциальные

¹⁹⁰ Активы *сукūk* должны безраздельно принадлежать держателям *сукūk* либо напрямую, либо через их агента (КСН). Такое владение должно быть действительным как с юридической точки зрения, так и с точки зрения шариата, в том смысле, что держатели *сукūk* (как физические лица или через своего агента — т. е. КСН) имеют право собственности на базовые активы. Право собственности на базовые активы должно быть передано держателям *сукūk* и зарегистрировано на их имя в юридических органах. (Такие *сукūk* могут быть известны на рынке, необъяснимым образом, как «обеспеченные активами»). При этом в юрисдикциях, где существует запрет на передачу юридических прав на такие активы, держателям *сукūk* разрешается передавать только бенефициарную собственность (такие *сукūk* могут быть известны на рынке, необъяснимым образом, как «основанные на активах») при соблюдении следующих условий: (а) Определение бенефициарной собственности должно быть четко указано в документации по *сукūk*. «Бенефициарное владение» активами *сукūk* относится к действительному владению со всеми правами и обязанностями, но исключая право регистрации в юридических органах. (б) Должно быть заявление КСН (включенное в гарантийный сертификат), подтверждающее, что действительное право собственности было передано держателям *сукūk* вместе с соответствующими правами и обязанностями. КСН может использовать активы только в соответствии с условиями, разрешенными держателями *сукūk*, поскольку активы были зарегистрированы на имя КСН только в качестве доверительного управляющего. (в) Гарантийный сертификат может быть принудительно реализован с помощью правовых механизмов в правовых системах, которые запрещают законную передачу базовых активов держателям *сукūk*. Шариатский совет считает, что «основанные на активах» *сукūk* могут быть выпущены в соответствии с требованиями шариата только при соблюдении вышеуказанных условий.

¹⁹¹ Шариатский совет считает, что независимо от того, имеют ли держатели *сукūk* юридическое или бенефициарное право собственности на активы, они, а не originатор, должны иметь право требования в отношении базовых активов, за исключением случаев государственных *сукūk*, при этом право требования в отношении базовых активов по сути является правом требования в отношении originатора, поскольку держатели *сукūk* могут продать их только originатору, так как

вопросы, возникающие у ИФУ в связи с их участием в выпуске и владении *сукӯк*, с точки зрения достаточности капитала.

6.2.1 Процесс секьюритизации для структурирования *сукӯк*

588. Секьюритизация *сукӯк* — это процесс финансового инжиниринга для создания и выпуска *сукӯк*, где:

- а. выплата дохода происходит из денежных потоков, генерируемых секьюритизированными активами или пулом активов, лежащих в основе выпуска *сукӯк*; и в момент погашения *сукӯк* цена продажи активов будет выплачена держателям *сукӯк* без каких-либо обязательств по выплате какой-либо конкретной цены, за исключением случая *сукӯк иджāра*, где допускается продажа активов по цене, определенной ранее¹⁹²;
- б. юридическое или бенефициарное право собственности (не зарегистрированное де-юре) на базовые активы передается инвесторам в форме *сукӯк*¹⁹³.

589. В отличие от обычной секьюритизации, при которой дебиторская задолженность и связанные с ней «залоговые права» передаются держателям облигаций, секьюритизация, соответствующая шариатским нормам, предполагает передачу держателям *сукӯк* юридических или бенефициарных прав собственности на базовые активы.

590. Право собственности на активы или пул активов, подлежащих секьюритизации, передается КСН, которая создается для управления активами от имени держателей *сукӯк* и выпуска *сукӯк*. (Подробнее о КСН см. в разделе 6.2.5). Договорные условия выпуска *сукӯк* определяют права инвесторов в *сукӯк* на секьюритизированные активы.

591. Во многих юрисдикциях, в том числе, в которых могут проводиться выпуски *сукӯк*, могут существовать правовые препятствия для создания соответствующего типа КСН, который может отвечать условиям фидуциарной ответственности от имени держателей *сукӯк*. В таких правовых условиях может оказаться невозможным передать инвесторам право собственности на базовые активы или гарантировать, что инвесторы смогут

держатели *сукӯк* не имеют права продавать базовые активы какой-либо стороне, кроме государственного предприятия. Таким образом, вопрос о наличии права требования в отношении базовых активов остается решающим, хотя на практике это будет право требования в отношении originатора. При этом для всех других видов эмиссии право требования всегда должно быть обращено к базовым активам, независимо от того, имеют ли держатели *сукӯк* бенефициарное или юридическое право собственности.

¹⁹² БКБН определяет традиционную секьюритизацию (в традиционном финансировании) как структуру, в которой денежный поток от базового пула рисков используется для обслуживания как минимум двух различных стратифицированных рискованных позиций, или траншей, отражающих различные степени кредитного риска. Выплаты инвесторам зависят от результатов деятельности определенных базовых рисков, а не являются производными от обязательств организации, создавшей эти риски. С точки зрения шариата недопустимо иметь различные транши в одном выпуске, при которых некоторые держатели *сукӯк* имеют льготы по сравнению с другими в плане распределения прибыли или при ликвидации.

¹⁹³ См. сноску 189 о юридическом и бенефициарном владении держателей *сукӯк*.

осуществить эти права (например, обратить взыскание на активы *иджара*) в случае дефолта. В таких обстоятельствах, как правило, создается право бенефициарной собственности через доверительное управление активами. Такие случаи могут возникнуть, в частности, в *сукūk*, выпущенных некоторыми государствами и национальными валютными органами, когда законы, применимые в данной юрисдикции, ограничивают законную передачу национальных активов определенным типам инвесторов — например, находящимся в других юрисдикциях. В некоторых юрисдикциях общего права передача законного права собственности не является нормативным требованием, поскольку в таких юрисдикциях признается передача бенефициарного права собственности.¹⁹⁴ *Сукūk*, основанные на активах, обычно предполагают обязательство обратного выкупа в случае *сукūk иджара*¹⁹⁵ у заемщика, в связи с отсутствием права передачи. В этом случае кредитным риском *сукūk* является кредитный риск originатора.

592. Секьюритизация *сукūk* включает следующие этапы:

- а. возникновение активов (в традиционном финансировании это обычно кредиты или другая дебиторская задолженность, в то время как в исламском финансировании это активы, соответствующие шариатским нормам, такие как активы *иджара* или доли партнерства в *мушарака* или *мудараба*);
- б. передача активов КСН, которая выступает в качестве эмитента в рамках формирования пакета ценных бумаг (*сукūk*);
- в. выпуск ценных бумаг для инвесторов.

593. *Сукūk*, основанные на активах, также могут выпускаться отдельной организацией-эмитентом, которая приобретает базовые активы у originатора, объединяет их в пул и выступает в качестве эмитента *сукūk*. Эта организация-эмитент может потребовать от

¹⁹⁴ В случаях, когда передача юридического права собственности на активы держателям *сукūk* невозможна с точки зрения государственности, необходимо заключить договор купли-продажи, отвечающий всем условиям и нормам шариата, таким как идентификация секьюритизированных активов. Аналогичным образом, необходимо отразить последствия действующего договора купли-продажи, например, признание/учет прибылей и убытков, связанных с продажей активов. КСН также должна быть способна защитить права владельцев *сукūk*. В этом случае для снижения риска продажи originатором секьюритизированных активов третьей стороне эмитент *сукūk* может попросить originатора выпустить встречный документ, в котором будет указано, что держатели *сукūk* являются фактическими владельцами этих активов, даже если они зарегистрированы на имя originатора. Кроме того, он имеет право потребовать от originатора заложить базовые активы для сохранения прав собственности держателей *сукūk*. Такой залог является мнимым по своей природе, а не фактическим.

¹⁹⁵ Обязательство обратного выкупа (одностороннее обязывающее обещание выкупить активы) выдается originатором эмитенту о том, что он выкупит активы *сукūk* в будущую дату или при наступлении определенных событий, таких как срок погашения *сукūk* или осуществление права досрочного выкупа держателями *сукūk*. Это порождает риски, связанные с возможностью принудительного исполнения или силой обязательства об обратном выкупе в данной юрисдикции. Также см. пункт 602 о требованиях шариата в отношении обязательства по обратному выкупу.

оригинатора предоставить держателям право обращения взыскания на базовые активы, которые должны соответствовать нормам и принципам шариата.

6.2.2 Стороны в структуре сукӯк

594. С точки зрения достаточности капитала, стороны в структуре секьюритизации включают originатора, эмитента и держателей сукӯк, в дополнение к которым могут быть задействованы: учреждение, выступающее в качестве управляющего выпуском; сервисный агент для обслуживания базовых активов¹⁹⁶; одно или несколько кредитно-рейтинговых агентств для оценки ценных бумаг (сукӯк); инвестиционный банкир, выступающий в качестве консультанта или размещающий ценные бумаги среди инвесторов.

595. ИФУ может выступать в качестве *оригинатора сукӯк* в любом из следующих случаев:

- а. Право собственности на активы, принадлежащие ИФУ, передается держателям сукӯк посредством секьюритизации. Такая секьюритизация может предложить ИФУ одно или несколько из следующих преимуществ:
 - i. повышение ликвидности, поскольку относительно неликвидный актив (например, актив, удерживаемый в качестве арендодателя в *иджāра* или *иджāра мунтахйя биттамлйк*) конвертируется в денежные средства, выплачиваемые держателями сукӯк при подписке на сукӯк, с учетом того, что предметом продажи должны быть активы, а не договоры;
 - ii. сниженные требования к достаточности капитала, в той мере, в какой секьюритизация может позволить ИФУ исключить активы из расчета АВР.

Достижение сниженных требований к достаточности капитала будет зависеть от того, как структурирована секьюритизация. Для этого ИФУ должно иметь возможность прекратить признание всех или большинства рисков, относящихся к активам, из своего баланса в соответствии с критериями прекращения признания, изложенными в разделе 6.2.9.

¹⁹⁶ В зависимости от структуры секьюритизации сукӯк, а сервисный агент может выполнять различные функции по управлению базовыми активами сукӯк — например, собирать платежи, обрабатывать соответствующие налоги, управлять счетами эскроу и (или) перечислять платежи.

- б. ИФУ может выступать в качестве спонсора выпуска *суку́к* или аналогичной программы с участием активов клиента, в которой ИФУ управляет или выступает в качестве консультанта программы, размещает *суку́к* на рынке или обеспечивает повышение ликвидности и (или) кредитоспособности. В этом случае выгода для ИФУ будет заключаться в получении вознаграждения за оказанные услуги.

596. В структуре секьюритизации роль сервисного агента заключается, в частности, в сборе платежей от имени держателей *суку́к* и передаче их последним, когда эта функция не выполняется эмитентом. В случае активов *иджа́ра* или ИМБ, арендодатель несет юридическую ответственность за поддержание активов в таком состоянии, чтобы арендатор не был лишен полного права пользования активами, что подразумевает ответственность за базовое техническое обслуживание, исламское страхование и т. п. Эта функция выполняется от имени держателей *суку́к* обслуживающей организацией, но оригинатор может выступать в качестве обслуживающей организации.

6.2.3 Надежность портфеля обеспечения

597. Наиболее важным фактором является оценка надежности портфеля ¹⁹⁷ обеспечения; в
отношении него должно быть сформировано правовое заключение, которое должно иметь шариатское одобрение (в случае соответствия требованиям)¹⁹⁸. Эти залоговые права должны быть первичны (не может возникать предшествующих или последующих требований) и быть совершенны (или иметь возможность улучшаться). Залоговое право используется в случае *суку́к*, основанных на активах, которые не были зарегистрированы на имя держателей *суку́к* для сохранения их прав собственности. Добиться этого можно двумя способами, а именно: запросить либо встречный акт, либо дополнительное обеспечение активов. Целью данного обеспечения является защита прав держателей *суку́к* на имущество, которое юридически не оформлено в их собственность.

598. Правовые заключения должны соотноситься с видом залоговых прав, возможности принудительного истребования в отношении третьих сторон и требований по его оформлению (таких как уведомления, регистрация и внесение в реестр). Последствия банкротства для оформления также должны быть рассмотрены и оценены. Основные

¹⁹⁷ Надежность портфеля обеспечения в сочетании со специально оформленным документом используется, в основном, для *суку́к*, основанных на активах, права собственности на которые у держателей *суку́к* юридически не зарегистрированы.

¹⁹⁸ В юридической терминологии окончательное оформление относится к дополнительным мерам, которые необходимо предпринять в отношении обеспечительного интереса, чтобы придать ему силу в отношении третьих сторон и (или) сохранить его силу в случае невыполнения обязательств лицом, предоставляющим обеспечительный интерес. В зависимости от правовой системы юрисдикции дополнительное обеспечение может быть оформлено путем какого-либо уведомления, регистрации или подачи документов.

вопросы, связанные с оформлением сукӯк, обеспеченным залогами прав, включают следующие:

- а. Во многих юрисдикциях, вне зависимости от концепции *рахн*, режимы оформления и приоритета развиты недостаточно хорошо.
- б. Законы и режимы банкротства также могут быть недостаточно развиты в некоторых юрисдикциях.

6.2.4 Характеристики действительной продажи и выкуп активов

599. Сукӯк выпускаются на основе секьюритизации активов, когда оригинал передает активы через КСН держателям сукӯк, и последние имеют юридически признанную долю владения активами. Для того чтобы такая передача активов состоялась на законных основаниях, необходимо наличие договора, свидетельствующего об обязательной сделке купли-продажи от оригинала к держателям сукӯк; то есть такой договор должен быть действительным, обязательным и юридически исполнимым для всех участвующих сторон. В результате этой сделки инвесторы становятся законными владельцами активов, лежащих в основе сделки сукӯк, со всеми правами и обязанностями, которые сопровождают фактическое владение. КСН должна быть «защищена от банкротства» по отношению к оригиналу. Таким образом, при банкротстве оригинала сукӯк базовые активы не могут быть возвращены в конкурсную массу оригинала. Держатели сукӯк такой эмиссии не имеют права обратиться к оригиналу; их единственным правом требования являются базовые активы.

600. С правовой точки зрения, с учетом толкований юристов, существует четыре ключевых критерия для того, чтобы сделка считалась «действительной продажей» в отношении передачи юридических прав собственности на КСН в пользу держателей сукӯк:

- а. Передача должна выполняться таким образом, чтобы она не могла быть переqualificирована судом или другим органом в обеспеченный кредит или иным образом вовлечена в процедуру банкротства или неплатежеспособности создателя активов.
- б. Банкротство или неплатежеспособность оригинала не должны влиять на активы, которые были переданы эмитенту / КСН. Это, в свою очередь, означает, что эмитент сможет осуществлять взыскание и другие права в отношении источника дохода без препятствий, вызванных банкротством или неплатежеспособностью оригинала.
- в. Далее передача должна оформляться по выбору эмитента.

- г. Продажа должна быть свободной от всех предшествующих преимущественных прав удержания.

601. В случае *сукӯк*, соответствующих критериям «действительной продажи»¹⁹⁹ КСН, риск возврата основной суммы долга зависит от показателей базовых активов, а не от какого-либо другого механизма, обеспечивающего возврат основной суммы долга или прибыли. Аналогичным образом, выплата дохода держателям *сукӯк* зависит от результатов деятельности актива, а не от каких-либо обязательств оригинатора. По сути, это означает, что в случае банкротства оригинатора держатели *сукӯк* продолжают сохранять право собственности на базовые активы, и денежные потоки продолжают выплачиваться держателям *сукӯк*.

602. Согласно правилам и нормам шариата, *мудāриб* (инвестиционный менеджер), *шарик* (партнер) или *вакиль* (агент) не имеют права заранее брать на себя обязательство выкупить активы в срок погашения у держателей *сукӯк* или у того, кто их держит, по номинальной стоимости. При этом допускается совершение покупки на основе чистой стоимости активов, их рыночной стоимости, справедливой стоимости или цены, которая будет согласована в момент покупки. В случае халатности или неправомерных действий управляющего *сукӯк* (т. е. *мудāриба*, *шарика* или *вакиля*), необходимо, чтобы управляющий *сукӯк* был обязан гарантировать выплату капитала держателям *сукӯк* по номинальной стоимости эмиссии. Также допускается, чтобы арендатор (т. е. инициатор) в *сукӯк иджāра* обязался приобрести арендованные активы в срок погашения за их номинальную стоимость, при условии, что арендатор не является также *шариком*, *мудāрибом* или *вакилем*.

603. Структура *мушāрака* может быть использована для приобретения собственности на активы путем создания предприятия (*мушāрака*), совместно принадлежащего держателям *сукӯк* и оригинатору / эмитенту. Таким образом, она представляет собой прямо пропорциональные доли собственности владельцев в активах частного коммерческого предприятия или проекта. Средства от подписки держателей *сукӯк* могут быть использованы для приобретения неликвидных активов или основных средств, таких как недвижимость или движимое имущество, в то время как оригинатор / эмитент может внести определенные активы или навыки управления. Для покрытия рисков, связанных с предприятием *мушарака*, эта структура может использовать обязательство обратного выкупа при условии соответствия критериям, указанным в пункте 603.

¹⁹⁹ «Действительная продажа» в данном контексте означает продажу, в результате которой право собственности на базовые активы регистрируется на имя держателей *сукӯк*.

6.2.5 Компания специального назначения (КСН)

604. Компания специального назначения — это юридическое лицо, созданное исключительно для проведения конкретной финансовой операции или серии операций. КСН может иметь форму товарищества с ограниченной ответственностью, компании с ограниченной ответственностью, траста, акционерного общества или коллективного инвестиционного фонда, либо создаваться на основании специального закона, если такой закон допускает использование КСН. Создание КСН или посредника необходимо для размещения активов, переданных оригинатором, и выпуска сукӯк на основе таких активов²⁰⁰. Затем КСН выступает в качестве посредника между оригинатором и держателями сукӯк.

605. В структурах сукӯк КСН создается как «защищенная от банкротства» независимая организация, компания или траст, так что секьюритизированные активы не могут быть возвращены после их передачи КСН ликвидатором оригинатора в случае его ликвидации.

606. При обычной секьюритизации КСН — это компания, траст или другое юридическое лицо, не имеющее другой деятельности. В секьюритизации сукӯк КСН может быть организована, например, как *мудāраба* или *вакāля*, где, тем не менее, продолжает действовать требование об отсутствии у КСН другой деятельности. В случае структуры *мудāраба* только держатели сукӯк участвуют деньгами в качестве *рабб аль-мāль*, а другая сторона (т. е. КСН) выступает в качестве *мудāриба* в секьюритизированных активах. В случае *вакāля* КСН как агент (*вакиль*) выступает в качестве управляющего активами от имени держателей сукӯк.

607. Компания общего назначения или операционная компания (в отличие от КСН) не подходит для хранения секьюритизированных активов, поскольку такая компания может иметь другие активы и другие обязательства, каждое из которых может нарушить исключительность прав держателей сукӯк на секьюритизированные активы.

608. КСН — это юридическое лицо, имеющее правовой статус, который минимизирует влияние банкротства оригинатора. По своей сути, это юридическая оболочка, в которой находятся только конкретные активы, переданные оригинатором, и эти активы фактически принадлежат держателям сукӯк, юридически или через доверительный фонд²⁰¹, при этом в такой компании нет ничего другого, в чем могла бы быть заинтересована любая другая

²⁰⁰ Как упоминалось в разделе 6.2.1, в некоторых юрисдикциях могут существовать определенные препятствия для создания КСН соответствующего типа, которые могут отвечать условиям фидуциарной ответственности. В этом случае структура сукӯк не будет включать в себя КСН.

²⁰¹ Этот доверительный фонд будет иметь специально оформленный документ и залоговое обеспечение по базовым активам. Обеспечение носит мнимый характер, поскольку оно не является результатом долгового требования; скорее, оно предназначено для защиты прав собственности держателей сукӯк, когда активы не зарегистрированы на их имя.

сторона. Такая КСН не может быть консолидирована с оригинатором для налоговых, бухгалтерских или юридических целей, так как это повлияет на ее позицию защиты от банкротства.

6.2.6 Классификация повышения кредитного качества

609. Повышение кредитного качества в структуре сукӯк может быть обеспечено «внешним» соглашением, таким как обязательство третьей стороны (будь то в форме *кафāля* в случае долга или в форме обещания сделать пожертвование). Структура повышения кредитного качества включает в себя принятие кредитного риска сторонами, отличными от эмитента. Третье лицо не имеет права обратиться к оригинатору, если обязательство было предоставлено в форме пожертвования, и обязательство может быть дано на определенный срок и на ограниченную сумму, без получения третьим лицом какого-либо вознаграждения. В случае *кафāля* допускается обращение третьего лица к заемщику.

6.2.7 Кредитный рейтинг

610. При секьюритизации держатели сукӯк не обеспокоены кредитоспособностью компании-эмитента или оригинатора, за исключением качества сформированного портфеля. По сути, ОВОКР обеспокоены качеством базового пула активов и надежностью структуры. Наиболее важными аспектами для ОВОКР при присвоении рейтинга являются качество портфеля активов, платежеспособность эмитента или оригинатора (в тех случаях, когда он имеет задолженность перед держателями сукӯк или предоставил обязательство по покупке), оформление юридической структуры, налоговые риски и т. д. Кроме того, при присвоении рейтинга сукӯк необходимо принимать во внимание основные финансовые, кредитные риски и другие характеристики, поскольку они являются неотъемлемой частью характера сукӯк. В результате, если в методологии оценки кредитного риска не учитываются особенности сукӯк и их характеристики, упомянутые выше, это приведет к присвоению некачественных рейтингов. Изменение рейтинга выпуска сукӯк может быть связано с ухудшением характеристик обеспечения, интенсивным использованием мер по повышению кредитоспособности или снижением поддерживающего рейтинга — например, исламская страховая компания, которая занималась андеррайтингом исламского страхования по пулу активов.

6.2.8 Активы в структуре сукӯк

611. Активы в секьюритизации сукӯк должны соответствовать нормам и принципам шариата. В исламских финансах обычно связывают финансирование с активами или долевым участием, а концепция выплат дохода и номинальной стоимости, получаемых из

источников, соответствующих шариатским нормам (нефинансовых активов или долевого участия), преобладает в исламских структурированных сделках. Все доходы от *сукӯк* и денежные потоки должны быть связаны с приобретенными активами или (в случае проектного финансирования) получены от актива после его строительства. Поэтому originаторы, желающие привлечь финансирование через *сукӯк*, обязаны использовать в структуре активы, соответствующие шариатским нормам.

612. Для ИФУ базовые активы, подлежащие секьюритизации, могут включать, в частности, *иджāра* арендованных активов, *мурāбаха* или дебиторскую задолженность *салям*, *истиснā* активы или доленое участие (*мушāрака* или *мудāраба*) в соответствии с правилами и принципами шариата²⁰².

613. Таким образом, хотя *сукӯк*, основанные на дебиторской задолженности, не являются обращающимися и не могут быть использованы для выпуска *сукӯк* самостоятельно, последние могут быть объединены в пул с нефинансовыми активами, которые могут служить основой для выпуска обращающихся *сукӯк*²⁰³, при условии, что доля нефинансовых активов (ни долгов, ни денежных средств) в пуле не меньше определенного приемлемого минимального соотношения, в соответствии с нормами и принципами шариата. При этом важно отметить, что если секьюритизированный портфель состоит из неденежных и денежных активов, и последние были случайными и смешались с первыми в общем портфеле, то возможность торговли такими *сукӯк* допустима. При этом если смешения не происходит, а денежные и неденежные активы находились в двух отдельных портфелях, которые были объединены для обоснования возможности их продажи, то такая практика не считается соответствующей шариатским нормам.

614. Предприятия, организованные как партнерства *мушāрака* или *мудāраба*, также могут быть секьюритизированы, и полученные в результате *сукӯк* могут быть предметом торговли. Если такие *сукӯк* принадлежат ИФУ до наступления срока погашения и не имеют рейтинга, применяются положения «риска участия в акционерном капитале в банковском портфеле».

6.2.9 Операционные требования для признания передачи риска (критерии

²⁰² См. пункт 585 о видах активов, на основе которых допустимо выпускать *сукӯк* отдельно, и тех активах, которые должны быть объединены в портфель базовых активов, состоящих из разных категорий. Использование такого портфеля позволяет мобилизовать больше средств, так как определенная доля активов *мурāбаха* или *салям*, которые не отвечают критериям шариата для торговли (классифицируются как дебиторская задолженность), может быть объединена в портфель с активами *иджāра* и (или) активами *мушāрака* или *мудāраба*, которые классифицируются как неденежные активы.

²⁰³ Эти *сукӯк* иногда называют «*сукӯк аль-истисмар*».

в отношении прекращения отражения активов на балансе)²⁰⁴

615. ИФУ-оригинатор может исключить секьюритизированные риски из расчета взвешенных по уровню риска активов для целей достаточности капитала и рассматривать сделку как риск по сукūk только при соблюдении всех следующих условий.

- а. Практически все риски, связанные с базовыми активами, были переданы держателям сукūk.
- б. ИФУ-оригинатор не осуществляет прямого или косвенного контроля над переданными рисками²⁰⁵. Эти риски юридически изолируются от него путем действительной продажи таким образом, что риски становятся недоступными для ИФУ-оригинатора и его кредиторов, даже в условиях банкротства или внешнего управления. ИФУ-оригинатор должно запросить и получить у квалифицированного юриста правовое заключение, подтверждающее действительность продажи. Базовые активы, удерживаемые эмитентом от имени держателей сукūk, не будут консолидированы с активами originатора в случае банкротства или неплатежеспособности.
- в. Держатели сукūk (инвесторы) могут иметь право требования только к базовому пулу активов. Не допускается, чтобы выпущенные сукūk были каким-либо образом обязательством ИФУ-оригинатора.
- г. Непосредственным получателем является КСН, и владельцу каждого сакк, которому были переданы юридические и бенефициарные права в этой организации, разрешается заложить сакк или обменять его без каких-либо ограничений.
- д. Закрывающие опционы²⁰⁶ в сделках сукūk и секьюритизации должны удовлетворять обоим следующим условиям:
 - і. Исполнение закрывающего опциона не должно быть обязательным по форме или по существу, а должно зависеть от согласия ИФУ-оригинатора и держателей сукūk.

²⁰⁴ Шариатский совет придерживается мнения, что если право собственности и риски базовых активов не передаются держателям сукūk, то такие сукūk, независимо от того, являются ли они обеспеченными активами или основанными на активах, не будут считаться соответствующими нормам шариата.

²⁰⁵ Сохранение прав на обслуживание рисков ИФУ-оригинатором не обязательно будет представлять собой косвенный контроль над рисками.

²⁰⁶ Закрывающий опцион — это опцион, который позволяет использовать секьюритизационные риски до того, как все базовые риски или секьюритизационные риски будут погашены. Обычно это достигается путем выкупа оставшихся секьюритизационных рисков, когда баланс пула или количество ценных бумаг в обращении опускается ниже определенного уровня.

- ii. Закрывающий опцион может быть исполнен только в том случае, если осталось выплатить (держателям *сукӯк*) 10 % или менее от суммы покупки базовых активов (например, в ИМБ). Права эмитента на проведение закрывающих опционов и условия, на которых они осуществляются, подлежат утверждению с точки зрения шариата.
- е. Не должно быть никаких условий расторжения, кроме приемлемых закрывающих опционов, расторжения в связи с конкретными изменениями в налогообложении и регулировании или положений о досрочной амортизации, которые приводят к тому, что *сукӯк* не соответствуют операционным требованиям, изложенным в данном пункте.

616. Для соответствия нормам и принципам шариата структура должна передать все права собственности на активы от originатора через эмитента к инвесторам. В зависимости от применимой правовой системы, эти права собственности не обязательно включают зарегистрированное право собственности²⁰⁷. Передача должна включать атрибуты собственности, которые позволяют держателю *сукӯк* (а) занять место originатора и (б) выполнять (иногда через сервисного агента) обязанности, связанные с правом собственности. Передача также должна включать права, предоставляющие доступ к активам при условии уведомления, а в случае невыполнения обязательств — право на владение активами.

617. Прекращение признания активов с баланса originатора основывается на «действительной продаже», что означает, что экономическая стоимость активов была передана от одной стороны к другой таким образом, что кредиторы или ликвидатор продавца не могут потребовать активы от покупателя, таким образом «минимизируя влияние банкротства организации на группу» для активов. Вопрос о том, была ли достигнута правовая автономность, должен решаться на основе стандартов передовой практики. При вынесении такого суждения следует учитывать различия в правовых системах.

618. В разделе 6.2.24 приведены требования к достаточности капитала для удерживаемых секьюритизационных рисков по ИФУ.

²⁰⁷ При этом в большинстве юрисдикций правовые системы требуют какого-либо уведомления, регистрации или подачи документов или встречного акта для «оформления» права собственности на базовые активы.

619. В случае минимизации влияния банкротства организации на группу, с учетом законодательной базы в юрисдикции, условия включают следующее:

- а. В случае банкротства учредителя активы эмитента будут распределены в соответствии с законом или решением суда, если это не нарушает нормы и принципы шариата.
- б. Для минимизации влияния банкротства организации на группу должны быть представлены условия об автономности.

6.2.10 Операционные требования для кредитного анализа

620. ИФУ должны провести анализ своего риска по сукӯк на основе следующих критериев, чтобы использовать весовые коэффициенты риска, предложенные в разделе 6.2.12. Если ИФУ не сможет провести комплексную проверку и поддерживать информацию, указанную ниже, оно будет обязано вычесть риск по сукӯк из своего регулятивного капитала. Критерии будут применяться к рискам по сукӯк ИФУ как в банковском, так и в торговом портфеле.

- а. ИФУ должно иметь четкое понимание характера и особенностей отдельных рисков по сукӯк, включая характеристики риска пулов, лежащих в основе такого риска, на постоянной основе. Это требование относится как к балансовым, так и к внебалансовым рискам по сукӯк.
- б. Поскольку выплаты держателям сукӯк зависят от показателей базовых активов, ИФУ должно иметь возможность оценивать информацию о показателях на постоянной основе.
- в. ИФУ должно быть в состоянии тщательно понять все структурные особенности сукӯк, которые могут существенно повлиять на показатели его риска по сделке. Такие риски могут включать повышение кредитоспособности, ликвидности, факторы и определения дефолта по конкретной сделке, при условии, что такие характеристики не нарушают нормы и принципы шариата.

6.2.11 Подход к связанным с сукӯк рискам для целей регулятивного капитала

621. Помимо роли держателя сукӯк (что подвергает ИФУ различным кредитным и рыночным рискам по сукӯк), ИФУ может выступать в различных качествах по секьюритизации сукӯк и, следовательно, подвергаться рискам, которые могут быть

аналогичны рискам в обычной секьюритизации. Однако несоблюдение норм и принципов шариата может добавить дополнительную величину к существующим рискам и оказать существенное влияние на профиль риска держателей *сукӯк*.

622. Когда речь идет о секьюритизации, принято использовать термин «риски» для обозначения либо (кредитного риска) активов, участвующих в секьюритизации, либо других рисков, таких как риски, возникающие в результате *сукӯк*, удерживаемых оригинатором, или риски, возникающие в результате выполнения функций спонсора, эмитента или сервисного агента. В исламских финансовых организациях, помимо кредитного риска, могут существовать и другие риски, связанные с определенными категориями активов.

623. Одним из ключевых вопросов для ИФУ является степень, в которой риски или обязательства, связанные с базовыми активами, были эффективно переданы держателям *сукӯк*. Связанный с этим вопрос заключается в том, нужно ли учитывать какие-либо виды риска, помимо кредитного риска, например, ценовой риск в контексте секьюритизации, когда базовым активом является актив *салям* или *истисна́*.

624. Хотя очевидно, что возможность торговли *сукӯк* часто является ключевым вопросом и имеет фундаментальное значение, если ИФУ выступает в качестве спонсора программы секьюритизации с участием активов клиента, подчеркивается, что критерии шариата для возможности торговли не связаны с режимом капитала базовых активов оригинатора.

625. Рейтинг *сукӯк* должен быть присвоен правомочной ОВОКР, согласованной надзорным органом ИФУ, и должен учитывать всю сумму риска ИФУ в отношении *сукӯк*, на которые им осуществлена подписка. Кроме того, при присвоении рейтинга *сукӯк* необходимо принимать во внимание основные финансовые, кредитные риски и другие характеристики, поскольку они являются неотъемлемой частью характера *сукӯк*.

626. Если от ИФУ требуется вычесть из капитала подверженность секьюритизации, вычет будет эквивалентен весовому коэффициенту риска 1250 %, если минимальное требование к достаточности капитала составляет 8 %. Отчисления из капитала могут быть рассчитаны за вычетом любых специальных резервов, созданных под соответствующие риски секьюритизации.

6.2.12 Требования к достаточности капитала для сукӯк

627. В данном разделе изложены подход и методология определения минимальных требований к достаточности капитала для покрытия кредитного риска и рыночного риска, возникающих при владении сукӯк в «банковском портфеле» ИФУ. Подход, используемый для установления требований к достаточности капитала для рисков по сукӯк, основан на стандартизированном подходе. Это соответствует намерениям БКБН, который требует от ИФУ применять стандартизированный подход, если ИФУ применяет СОКР для классов активов, которые формируют базовый пул рисков для сукӯк. В данном разделе также представлены конкретные подходы к решению проблемы рисков, связанных с различными широко используемыми структурами сукӯк. РНО также имеют право по своему усмотрению определять подходы к измерению по своему усмотрению для других видов сукӯк, не перечисленных в данном подразделе, при условии, что они одобрены соответствующим шариатским советом. Для нерейтинговых сукӯк, которые используют комбинацию более чем одного из соответствующих шариатским нормам договоров, описанных ниже, требование к достаточности капитала будет рассчитываться с учетом последствий рисков, связанных с общей структурой.

628. Поскольку, в принципе, сукӯк имеют внешний рейтинг, соответствующий ВКР будет основываться на рейтингах ОВОКР в соответствии со стандартизированным подходом, рассматриваемым в настоящем стандарте. Подразумевается, что ОВОКР учла структуру и другие особенности сукӯк при предложении рейтингов. При отсутствии приемлемых рейтингов ОВОКР²⁰⁸, ВКР будет определяться на основе базовых активов, как указано ниже, которые могут быть связаны как с рыночным, так и с кредитным риском.

629. Хотя предлагаемые ниже ВКР основаны на приемлемом рейтинге ОВОКР, ИФУ должно иметь методологии, позволяющие ему оценивать риски, связанные с рисками по сукӯк на индивидуальном и портфельном уровнях. ИФУ должно оценить риски, независимо от того, являются ли они рейтинговыми или нет, и определить, соответствуют ли ВКР, применяемые к таким рискам в рамках стандартизированного подхода, присущему им риску. В тех случаях, когда ИФУ определяет, что подобный риск, особенно если он не имеет рейтинга, значительно выше, чем риск, подразумеваемый ВКР, к которому он относится, ИФУ должно учитывать более высокую степень риска при оценке общей достаточности капитала.

²⁰⁸ Под «неприемлемым рейтингом» понимается либо отсутствие рейтинга сукӯк, либо рейтинг сукӯк, не приемлемый для надзорного органа.

630. Как правило, ИФУ должно на постоянной основе иметь полное представление о характеристиках риска своих отдельных *сукӯк*, как балансовых, так и внебалансовых, а также о характеристиках риска пулов, лежащих в основе его *сукӯк*. Это является необходимым условием для использования ИФУ в рамках секьюритизации. ИФУ должно установить ВКР в размере 1 250 % на любой риск *сукӯк*, в отношении которого оно не может выполнить требуемый уровень комплексной юридической проверки, описанный в пункте 621.

631. В рамках комплексной юридической проверки, упомянутой в пункте 621, ИФУ должно иметь возможность своевременно получать доступ к информации о результатах деятельности базовых пулов на постоянной основе. Такая информация может включать, в зависимости от ситуации: тип риска; процент финансирования, просроченного на 30, 60 и 90 дней; уровень дефолта; уровень предоплаты; тип недвижимости; срок пользования; средний кредитный балл или другие показатели кредитоспособности; среднее соотношение финансирования к стоимости; отраслевую и географическую диверсификацию. Банк также должен иметь глубокое понимание всех структурных особенностей сделки по *сукӯк*, которые могут существенно повлиять на показатели подверженности банка риску по сделке, такие как повышение кредитного качества третьей стороной, механизмы поддержки ликвидности, соответствующие шариатским нормам, факторы рыночной стоимости и определения дефолта для конкретной сделки, при условии, что такие особенности соответствуют шариатским нормам.

632. Регулирующий капитал требуется для всех рисков *сукӯк* для ИФУ, включая те, которые возникают в результате предоставления средств смягчения кредитного риска для *сукӯк* (когда предоставление средств смягчения кредитного риска для *сукӯк* является допустимым с точки зрения шариата) и предоставления кредитам на поддержку ликвидности, соответствующего шариатским нормам, как указано в следующих разделах.

633. ИФУ должно быть обязано вычитать из своего капитала БКПУ любое увеличение собственного капитала в результате сделки секьюритизации, например, связанное с ожидаемым будущим маржинальным доходом, приводящим к прибыли от продажи.

634. При оценке приемлемых резервов не должны включаться общие или специфические резервы под риски секьюритизации или базовые активы, все еще находящиеся на балансе ИФУ, выступающего в качестве партнера держателей *сукӯк* в нераспределенной части. При этом ИФУ-оригинатор может компенсировать взвешенные по уровню риска *сукӯк* или риски секьюритизации в размере 1250 %, уменьшив сумму такого риска на сумму своих специальных резервов по базовым активам данной сделки.

Специальные положения о *сукӯк* или секьюритизированных рисках будут учитываться при расчете суммы риска, в то время как общие положения о базовых секьюритизированных рисках не должны приниматься во внимание при любом расчете.

635. Сумма взвешенных по уровню риска активов секьюритизации должна быть рассчитана путем умножения суммы риска на соответствующий ВКР, определенный в соответствии с подходами, описанными в данном разделе. Для *сукӯк* или секьюритизации с пулом базовых активов сумма активов, взвешенных с учетом риска, должна быть определена в соответствии с подходом СОКР, подробно описанным в разделе 4 настоящего стандарта, для суммы размеров риска базовых активов в *сукӯк* или пуле секьюритизации. Эта сумма активов, взвешенных с учетом риска, для риска *сукӯк* или секьюритизации должна быть умножена на 8 % для расчета средневзвешенных требований к капиталу для данного риска *сукӯк* / секьюритизации. Этот расчет должен отражать влияние любого инструмента снижения кредитного риска, которое применяется к базовым рискам (индивидуально или ко всему пулу) и, следовательно, распространяется на все риски секьюритизации.

636. РНО могут предоставить ИФУ разрешение применять «сквозной» подход к рискам, лежащим в основе *сукӯк* или секьюритизации. При этом подобный риск может получить максимальный ВКР, равный средневзвешенному ВКР, применяемому к базовым рискам, при условии, что ИФУ уверено в том, что ему всегда известно о составе базовых рисков.

637. Для *сукӯк*, классифицированных в торговом портфеле, применяется требование к достаточности капитала под рыночный риск, как указано в разделе 4.2.5 о рыночном риске.

6.2.13 Сукӯк *саям*

638. *Сукӯк саям* представляют собой пропорциональное владение капиталом сделки *саям*, где капитал *саям* представляет собой авансовый платеж контрагенту как поставщику товара (объекта сделки), который должен быть поставлен в будущем. Этот вид *сукӯк* считается неторгуемым, так как предмет считается дебиторской задолженностью. Валовая прибыль держателей *сукӯк* состоит из маржи или спреда между ценой покупки объекта и ценой его продажи после поставки. В некоторых *сукӯк* эмиссии третья сторона дает обязательство, что объект будет продан по цене, превышающей цену покупки на определенную маржу. Этого можно достичь путем параллельной сделки *саям*, в которой третья сторона приобретает объект для поставки в ту же дату поставки, что и в первоначальном договоре *саям*.

639. Кредитный риск по *сукӯк салям* аналогичен кредитному риску по основному договору *салям*, где кредитный риск существует с момента подписки *сукӯк* до момента поставки объекта. По существу, ВКР основывается на контрагенте (поставщике *салям*). ВКР составляет 100 % для контрагента без рейтинга (поставщик *салям*).

640. Рыночный риск по *сукӯк салям* (при отсутствии параллельного договора *салям* или другого хеджа) аналогичен риску по базовому договору — а именно, длинной позиции по базовому товару. Этот риск может быть оценен в соответствии с подходом разбивки по срокам погашения или упрощенным подходом, как указано в разделе 4.2.5.4 (товарный и инвентарный риск).

641. Эмиссия *сукӯк салям*, структурированная с параллельным договором *салям* на продажу базового товара по определенной цене продажи, несет ВКР покупателя этого базового товара в параллельном договоре *салям*²⁰⁹.

6.2.14 *Сукӯк истиснā'*

642. *Сукӯк истиснā'* представляют собой пропорциональные доли в финансировании проекта по строительству актива по цене, выплачиваемой будущими частями, общая сумма которых равна общей номинальной стоимости *сукӯк*, в дополнение к наценке. Разрешается торговать *сукӯк истиснā'*, если оригинатор является производителем, а держатели *сукӯк* — заказчиками производства. Однако если стоимость *истиснā'* выплачивается наличными в рамках параллельной сделки *истиснā'* или активы уже переданы покупателям, то возможность торговли такими *сукӯк* будет регулироваться правилами работы с долговыми обязательствами. С другой стороны, если оригинатор является заказчиком изготовления, а держатели *сукӯк* — изготовителями, то такие *сукӯк* не являются торгуемыми, поскольку представляют собой долг по обязательству изготовителя.

643. ИФУ может заключить параллельный договор *истиснā'* с другим клиентом (заказчиком производства), чтобы иметь возможность продать то, что оно приобрело по договору *истиснā'*. В этом случае возникает кредитный риск для клиента по параллельному договору *истиснā'* в отношении платежа, причитающегося по параллельному договору. Этот кредитный риск возникает после начала строительных работ строительной фирмой до тех пор, пока заказчик не выплатит всю сумму или все

²⁰⁹ Для данного типа *сукӯк салям* отсутствуют требования к капиталу на покрытие рыночного риска, состоящего из базисного риска и риска форвардного разрыва (а именно, риск того, что хеджирование может быть обесценено из-за того, что поставленный базовый товар может быть низкого качества или может быть поставлен позже договорной даты), поскольку базовый товар обычно торгуется на бирже, что исключает риск несвоевременной поставки / непоставки или поставки товара низкого качества.

платежи (промежуточные счета) в рамках параллельного договора *истиснā*[‘]. ВКР для этого кредитного риска — это ВКР клиента по параллельному договору *истиснā*[‘].

644. ВКР для *сукӯк истиснā*[‘], где нет параллельных *истиснā*[‘], основывается ВКР эмитента, который составляет 100 % для originатора без рейтинга. Кроме того, ВКР в размере 20 % будет добавлен для покрытия ценового риска, которому подвержена базовая сделка *истиснā*[‘]. В случае *сукӯк истиснā*[‘] с рейтингом ОВОКР применяется рейтинг ОВОКР.

645. См. раздел 5.4 для ознакомления с подробным подходом для *истиснā*[‘].

6.2.15 *Сукӯк иджāра и ИМБ*

646. *Сукӯк иджāра* и ИМБ представляют собой пропорциональную собственность держателя в арендованных активах, где держатели *сукӯк* будут коллективно принимать права и обязательства арендодателя. Держатели *сукӯк* имеют право на долю арендной платы пропорционально их долям собственности в арендованных активах. *Сукӯк иджāра* и ИМБ являются обращающимися с даты выпуска, поскольку их предметом является актив, принадлежащий держателям *сукӯк*. Как пропорциональный собственник, держатель *сукӯк иджāра* или ИМБ принимает на себя пропорциональную долю любых убытков в случае уничтожения арендованного актива или затрат на выполнение обязательства по предоставлению альтернативного актива, в случае форвардной *иджāра*, в противном случае арендатор может прекратить аренду без выплаты будущих арендных платежей.

647. Весовой коэффициент риска по аренде ИМБ основан на кредитном риске арендатора, поскольку риск остаточной стоимости базового актива не несут держатели *сукӯк*. См. раздел 5.5 для ознакомления с подробным подходом для *иджāра* и ИМБ²¹⁰.

648. В случае *сукӯк иджāра* и ИМБ с рейтингом ОВОКР применяется рейтинг ОВОКР.

6.2.16 *Сукӯк мушāрака*

649. *Сукӯк мушāрака* представляют собой прямые пропорциональные доли собственности держателей в активах частного коммерческого предприятия или проекта, где деньги по подписке обычно используются для приобретения основных средств, таких как недвижимость или движимое имущество. *Сакк мушāрака* — это инструмент с разделением прибыли и убытков, когда подверженность риску носит характер позиции по

²¹⁰ Документы *сукӯк* должны включать пункты, в которых четко указано, что держатели *сукӯк* будут нести расходы в случае полного/значительного уничтожения или потери имущества без какой-либо вины originатора, если у них нет шариатского страхового покрытия.

долевому участию в банковском портфеле, за исключением случаев инвестиций (обычно краткосрочных) в активы для торговых целей.

650. Капитальный режим *сукӯк мушāрака* основан на цели базовых инвестиций в *мушāрака*, которые можно разделить на следующие категории:

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговой деятельности, например, товарами*

ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в разделе рыночного риска в разделе 4.2.

- б. *Частное коммерческое предприятие для осуществления коммерческой деятельности или проекта [кроме (а)].*

ВКР для риска участия в акционерном капитале в отношении долевого участия в коммерческом предприятии или проекте оценивается в соответствии с простым методом ВКР.

- в. *Совместное владение недвижимостью или движимым имуществом (например, автомобилями)*

651. Приносящие доход инвестиции *мушāрака* через сдачу в аренду третьим лицам посредством *иджāра* имеют ВКР контрагента — то есть арендатора.

652. Приносящие доход *мушāрака* инвестиции с договорами *мурāбаха* имеют ВКР *мурāбаха*. При этом такие *сукӯк* не могут быть предметом торговли с точки зрения шариата.

653. См. раздел 5.6 для ознакомления с подробным подходом для *мушāрака*.

6.2.17 Сукӯк мудāраба

654. Держатели *сукӯк* подписываются на сертификаты, выпущенные *мудāрибом*, и разделяют прибыль и несут любые убытки, возникающие в результате операций по *мудāраба*. Доходы держателей зависят от поступлений от базовых инвестиций.

655. Режим *сукӯк мудāраба* основан на целях базовых инвестиций в *мудāраба*, которые можно разделить на следующие категории:

- а. *Частное коммерческое предприятие для осуществления торговой деятельности, например, товарами*

ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в разделе

рыночного риска в разделе 4.2.

б. *Частное коммерческое предприятие для осуществления коммерческой деятельности или проекта [кроме (а)].*

ВКР для риска участия в акционерном капитале в отношении долевого участия в коммерческом предприятии или проекте оценивается в соответствии с простым методом ВКР.

656. В случае *сукӯк мудāраба* с рейтингом ОВОКР применяется рейтинг ОВОКР.

657. См. раздел 5.7 для ознакомления с подробным подходом для *мудāраба*.

6.2.18 Сукӯк вакāля

658. Держатели *сукӯк вакāля* предоставляют капитал для инвестиционной деятельности, соответствующей шариатским нормам, а инвестиционный агент (*вакиль*) осуществляет инвестирование средств. Эти *сукӯк* дают держателям право на доход, пропорциональный их инвестициям в базовые активы.

659. КСН в качестве принципала от имени держателей *сукӯк* назначает *вакиля* для инвестирования средств, предоставленных держателями *сукӯк*, в пул инвестиций или активов. *Вакиль* предоставляет свой опыт и управляет этими инвестициями от имени КСН в течение определенного срока с целью получения прибыли в интересах держателей *сукӯк*. КСН и *вакиль* заключают соглашение о *вакāля*, которое будет регулировать назначение, объем услуг и вознаграждение, выплачиваемое *вакилю*. Хотя структура *вакāля* имеет некоторые сходства со структурой *мудāраба*, основное отличие заключается в том, что в отличие от *мудāраба*, в котором прибыль делится между сторонами в соответствии с определенными коэффициентами, держатели *сукӯк* через структуру *вакāля* получают прибыль от инвестиций (если таковые имеются) за вычетом операционных расходов, включая плату за управление, выплачиваемую *вакилю*. Возможность торговли такими *сукӯк* будет основана на базовых активах, приобретенных *вакилем*.

660. В этом типе структуры *сукӯк* портфель активов может включать широкий спектр активов, соответствующих шариатским нормам, которые будут выбраны *вакилем* на период времени, соответствующий сроку действия *сукӯк*. Активы могут включать: акции, соответствующие шариатским нормам; активы, соответствующие шариатским нормам, такие как недвижимость и автомобили; *мурāбаха*, *истиснā'* или даже другие *сукӯк* и т. д.

661. Режим *сукӯк вакāля* основан на намерении осуществления базовых инвестиций в *вакāля*, которые можно разделить на следующие категории:

- а. *Осуществлять торговую деятельность с иностранной валютой, акциями или товарами*

ВКР основывается на соответствующих базовых активах, как указано в разделе 4.2 о рыночном риске.

- б. *Инвестировать в активы, которые могут быть сданы в аренду или проданы*

Приносящие доход инвестиции *вакāля* через сдачу в аренду третьим лицам посредством *иджāра* имеют ВКР контрагента — то есть арендатора.

Приносящие доход инвестиции *вакāля* с договорами *мурāбаха* имеют ВКР *мурāбаха*. При этом такие *сукӯк* не могут быть предметом торговли с точки зрения шарията.

- в. *Инвестировать в комбинацию активов, состоящую из акций, арендованного имущества, дебиторской задолженности мурāбаха или саям и т. д.*

ВКР измеряется в соответствии с процентом активов, выделенных в инвестиционный портфель *сукӯк вакāля* на основе (а) и (б), выше.

662. В случае *сукӯк вакāля* с рейтингом ОВОКР применяется рейтинг ОВОКР.

663. См. раздел 5.9 для ознакомления с подробным подходом для *вакāля*.

6.2.19 Сукӯк мурāбаха

664. В этом случае оригинатор (а также, в некоторых случаях, эмитент) *сукӯк* является покупателем (в кредит) актива *мурāбаха*, держатели *сукӯк* являются продавцами (в кредит) этого актива, а кредит, предоставленный держателями *сукӯк* и полученный эмитентом, состоит из цены продажи актива по *мурāбаха*, который оригинатор продает для получения искомых средств. Держатели *сукӯк мурāбаха* владеют и имеют право на получение выплаты дебиторской задолженности (продажной цены актива) либо частями, либо единовременно в конце договора купли-продажи. Такие *сукӯк*, будучи дебиторской задолженностью, не могут быть предметом торговли с точки зрения шарията.

665. Применимый ВКР должен основываться на рейтинге ОВОКР, присвоенном заемщику / эмитенту. В случаях, когда заемщик не имеет рейтинга, применяется весовой коэффициент риска в размере 100 %. Если структура *сукӯк* предполагает финансирование

покупки актива в иностранной валюте, соответствующий риск рассчитывается на основе показателей валютного риска, описанных в разделе 4.2.5.3 (валютный риск).

666. См. раздел 5.1 для ознакомления с подробным подходом для *мурāбаха*.

6.2.20 Исключения

667. Как и в случае *сукӯк*, обеспеченных активами, *сукӯк*, в которых передача активов не состоялась де-юре по причинам, указанным в разделе 6.2.1, применимым ВКР по-прежнему будет ВКР базовых активов. Применимые ВКР основаны на рейтингах, присвоенных ОВОКР, признанной РНО (см. раздел 4.1.4.1). При этом *сукӯк*, выпущенные государством, должны иметь ВКР, применимый к этому государству, согласно его соответствующему рейтингу, присвоенному ОВОКР, утвержденной надзорным органом. В некоторых случаях несколько оригинаторов могут сформировать пул для внесения активов в структуру, основанную на активах (например, несколько государств). В таких случаях рейтинг *сукӯк* будет соответствовать рейтингу пула.

6.2.21 Требования к достаточности капитала, если ИФУ является оригинатором

Сохраненные риски секьюритизации

668. ИФУ, выступающее в роли оригинатора, обязано иметь регулятивный капитал против всех своих сохраняемых рисков секьюритизации, включая те, которые возникают в результате предоставления средств смягчения кредитного риска для *сукӯк*, где предоставление средств смягчения кредитного риска допустимо с точки зрения шариата, или предоставления кредитов на поддержку ликвидности способом, соответствующим шариатским нормам.

669. Сумма активов, взвешенных с учетом риска, для секьюритизации рассчитывается путем умножения суммы риска на соответствующий ВКР. Для внебалансовых рисков ИФУ должно применять коэффициент кредитного эквивалента, а затем взвешивать с учетом риска сумму кредитного эквивалента. См. раздел 4.1.3.8 (внебалансовые риски).

6.2.22 Подход к кредитам на поддержку ликвидности

670. Кредиты на поддержку ликвидности в некоторых типах *сукӯк* — это обязательства поставщика средств предоставить ликвидные средства, если они необходимы для выполнения договорных платежей держателям *сукӯк* и существует задержка между датой их получения и датой, на которую приходится платеж держателям *сукӯк*. Потребность в таких средствах может возникнуть в результате несовпадения по времени денежных поступлений от базовых активов *сукӯк* (например, арендной платы по договору *иджāра*) и

запланированных платежей, причитающихся держателям *сукук* в рамках программы. В данном контексте предполагается, что кредиты на поддержку ликвидности соответствуют нормам и принципам шариата и отвечают операционным требованиям к приемлемости кредита на поддержку ликвидности для *сукук*, установленным национальным надзорным органом. Требования могут включать необходимость четкого определения и ограничения в документации по механизму обстоятельств, при которых может быть использован механизм. При условии выполнения таких требований, предлагаемый ВКР для кредитов на поддержку ликвидности устанавливается на уровне 50 % коэффициента конвертации кредита независимо от срока погашения кредита на поддержку ликвидности. При этом если для взвешивания риска кредита используется внешний рейтинг самого кредита, необходимо применить 100 % ККЭ.

671. Денежный аванс сервисного агента, основанный на *кард* (беспроцентный заем), без каких-либо договорных обязательств — это аванс, предоставляемый обслуживающим лицом КСН для обеспечения своевременных выплат инвесторам²¹¹ — например, в случаях разницы во времени между сбором и выплатами.²¹² Однако требование шариата заключается в том, чтобы такие кредиты оставались по существу отдельными от *сукук* и не носили обязательного характера, и чтобы это разделение было надлежащим образом документально оформлено. В случае денежных авансов сервисного агента национальный надзорный орган имеет право по своему усмотрению присвоить таким объектам весовой коэффициент риска в размере 0 %.

6.2.23 Подход к снижению кредитного риска для рискованных позиций секьюритизации

672. Данный подход применяется к ИФУ, получившему инструмент снижения кредитного риска по секьюритизации. Инструменты снижения кредитного риска включают гарантии третьих лиц, обеспечение и балансовые взаимозачеты, а также любые другие инструменты снижения кредитного риска, соответствующие шариатским нормам, признанные регулирующим органом.

²¹¹ Однако не допускается, чтобы управляющий *сукук*, независимо от того, действует ли он как *мудариб* (управляющий инвестициями), *шарик* (партнер) или *вакиль* (агент) в отношении инвестиций, брал на себя обязательство предоставлять займы держателям *сукук*, когда фактические доходы не соответствуют ожидаемым доходам. При этом допускается создание резервного счета для целей покрытия таких недостатков средств, насколько это возможно, при условии, что об этом будет упомянуто в проспекте эмиссии. Не вызывает возражений распределение ожидаемой прибыли или получение проектного финансирования за счет держателей *сукук*.

²¹² *Кард* (беспроцентный заем), предоставляемый для увеличения прибыли, поднимает вопросы соблюдения шариата и должен отличаться от повышения качества кредита с помощью «избыточного спреда», как описано выше.

673. Приемлемое обеспечение ограничивается обеспечением, признанным в соответствии со стандартизированным подходом для снижения кредитного риска (раздел 4.1.5).

6.2.24 Подход к удерживаемым рисковым позициям секьюритизации

674. Риски в соответствующих шариатским нормам рисках, связанных с секьюритизацией (рассматриваются в разделе 6.2.24.1), будут взвешиваться с учетом риска, как показано в таблице 41.

6.2.25 Весовые коэффициенты риска

Таблица 41. Весовые коэффициенты риска для рисков, связанных с секьюритизацией					
Рейтинг	От AAA до AA+	От A+ до A–	От BBB+ до BBB–	От BB+ до BB–	В+ и ниже или без рейтинга
Весовой коэффициент риска	20 %	50 %	100 %	350 %	1 250 %

675. В отношении внебалансовых рисков, ИФУ должно применить ККЭ, а затем взвешивать по уровню риска полученную сумму кредитного эквивалента. Если такой риск имеет рейтинг, то применяется ККЭ в размере 100 %. Весовой коэффициент риска в размере 1250 % будет применяться для позиций с долгосрочным рейтингом В+ и ниже. Тот же ВКР также применяется к позициям без рейтинга.

РАЗДЕЛ 7: ОПЕРАЦИИ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ

7.1 Текущая нормативно-правовая среда для операций с недвижимостью

676. Регулирующие и (или) надзорные органы в ряде юрисдикций разрешают ИФУ инвестировать в недвижимость непосредственно на своем балансе или в рамках внебалансовой деятельности по управлению активами, или косвенно через дочернюю компанию, находящуюся в полной или контрольной собственности. Недвижимость относится к разрешенному классу активов, поскольку нормы и принципы шариата разрешают такие инвестиции. При этом имеется общая обеспокоенность тем, что подобные инвестиции могут подвергнуть ИФУ воздействию цикличности рынков недвижимости.

677. В случае с ИФУ, Совет по исламским финансовым услугам провел исследование, которое показало, что после последнего финансового кризиса надзорные органы во многих юрисдикциях были достаточно активны в надзоре за портфелями недвижимости ИФУ в своих юрисдикциях, а некоторые из них обновили свои правила и руководства, чтобы соответствовать постоянно меняющимся условиям рынка.

678. Исследование Совета по исламским финансовым услугам также показало, что в некоторых случаях определенные виды деятельности в сфере недвижимости классифицируются как финансирование, а не как инвестиции. Регулирующие органы рассматривают эти риски как разновидность ипотеки и требуют, чтобы к ним применялся одинаковый нормативный подход кредитного риска. Напротив, некоторые ИФУ выступают в качестве застройщиков и (или) затем владельцев недвижимости — деятельность, которой обычно занимаются специалисты по недвижимости. Такие виды деятельности в сфере недвижимости поднимают вопросы надзора, особенно в отношении управления рисками и достаточности капитала, особенно во время экономического спада. В некоторых юрисдикциях надзорные органы предоставляют более подробные и конкретные инструкции по определению и классификации разрешенных видов деятельности.

7.2 Определения

679. Деятельность в сфере недвижимости включает различные виды «финансирования» или «инвестирования» в готовые и строящиеся объекты недвижимости, а также в землю, используемую для этих целей. Инвестиционная деятельность в сфере недвижимости включает, среди прочего, покупку, продажу и развитие земельных участков, а также жилых и нежилых зданий.

680. Под «финансированием недвижимости» подразумевается предоставление финансирования со стороны ИФУ в рамках обычной деятельности по финансовому посредничеству с целью получения дохода от плановых платежей, осуществляемых его клиентами²¹³. Как и другие виды финансирования, финансирование недвижимости подвергает ИФУ различным рискам, что требует наличия эффективной практики управления рисками. В случае договора ИМБ, поскольку клиенты намерены в конечном итоге приобрести базовый актив, активы, удерживаемые²¹⁴ по такому договору в течение срока аренды, будут рассматриваться как часть деятельности по финансовому посредничеству — то есть исламского финансирования.

681. Под «инвестированием в недвижимость» по существу подразумевается инвестирование ИФУ в недвижимое имущество своих собственных средств и (или) средств клиентов непосредственно в активы недвижимости или в проекты недвижимости (или в партнерства в сфере недвижимости или проектов недвижимости) в коммерческих целях для получения прибыли от развития объектов недвижимости или извлечения выгоды от роста цен на активы. В случае договора операционной *иджара*, хотя ИФУ сдает определенный актив в аренду клиенту на согласованный срок с определенными частями арендной платы, рыночный или ценовой риск, связанный с остаточной стоимостью арендованного актива в конце договора, остается за ИФУ. Таким образом, операционная *иджара* считается инвестицией в недвижимость для целей расчета достаточности капитала в соответствии с данным разделом.

682. За исключением операционной *иджара*, упомянутой в пункте 682, основным критерием при проведении различия между инвестициями в недвижимость и финансированием является наличие регулярного денежного потока, причитающегося или подлежащего получению от клиента в отношении актива. Наличие такого денежного потока указывает на то, что ИФУ предоставляет финансирование клиенту для актива, а клиент, в свою очередь, обслуживает это финансирование; в то время как отсутствие такого денежного потока указывает на то, что ИФУ инвестировало в актив за свой счет (или совместно с ДНИС²¹⁵). Надзорный орган должен определить точные критерии, характеризующие инвестиции в недвижимость ИФУ в пределах своей юрисдикции.

²¹³ Обычно финансирование недвижимости предоставляется ИФУ для того, чтобы клиенты могли приобрести жилую или коммерческую недвижимость или узурфрукт на нее. Обычно для финансирования недвижимости используются структуры, соответствующие шариатским нормам: операционная *иджара*, ИМБ, убывающая *мушарака*, *мурабаха* и *истисна'*. Поскольку выступление в качестве арендодателя в рамках операционной *иджара* также является способом, с помощью которого ИФУ владеет активами недвижимости в качестве инвестиций, приносящих доход, для целей данного раздела это рассматривается как инвестиции в недвижимость, в то время как ИМБ рассматривается как финансирование недвижимости.

²¹⁴ В договоре ИМБ право собственности на арендуемый актив обычно приобретается клиентом (арендатором) в конце срока аренды либо путем выкупа актива за символическую плату или выплаты остаточной стоимости, либо в качестве подарка от арендодателя.

²¹⁵ Инвестирование средств, поступающих с текущих счетов и депозитов на основе СБМ, относится к другой категории, нежели инвестирование средств ДНИС, поскольку капитал первых является обязательством ИФУ и, при условии сохранения

683. В контексте данного документа инвестиции в недвижимость (в отличие от сделок по финансированию недвижимости) могут относиться к одной из трех широких категорий:

- а. деятельность по владению недвижимостью на любой стадии процесса строительства или даже завершенными объектами, когда такое владение не является частью сделки по финансированию третьей стороны (например, ИМБ или *мурāбаха*);
- б. владение активом, при отсутствии обязывающего обещания третьей стороны приобрести (по *мурāбаха*) или сдать актив в аренду (по ИМБ), а срок владения превысил относительно короткий период, например, шесть месяцев (по усмотрению надзорного органа) и на основании доказательств намерений руководства;
- в. операционная *иджāра*.

7.3 Риски при операциях с недвижимостью

684. Инвестиции в недвижимость — то есть владение активами на любой стадии процесса строительства или готовыми объектами — в целом можно охарактеризовать как рискованные из-за неликвидности и волатильности класса активов, который подвержен циклическим «бумам» (пузырям активов) и последующим «крахам», влекущим за собой риск значительной потери капитала. Риск, скорее всего, будет выше для объектов, находящихся в стадии строительства, по сравнению с завершенными объектами, поскольку первые особенно неликвидны.

685. В случае значительного экономического риска, когда уровень просрочки становится критической проблемой для ИФУ, подверженного риску, риск финансирования недвижимости может достичь уровня, который может привести к нежелательным последствиям, поскольку это может сделать соответствующие активы неплатежеспособными и серьезно повлиять на денежные потоки. В таких экономических условиях стоимость арендованных активов может значительно снизиться, если большое количество получателей финансирования под недвижимость окажутся в затруднительном финансовом положении. В период чрезмерного роста кредитования в экономике, поведение ИФУ в области финансирования может стать довольно агрессивным, что приведет к нарушению процедуры комплексной юридической проверки при оценке кредитов. Для защиты от такого излишне снисходительного отношения в процессе комплексной юридической проверки ИФУ должно иметь процедуры контроля с

платежеспособности, субъекты, предоставляющие финансовые средства, не подвержены риску неблагоприятных результатов по инвестициям в недвижимость.

регулярным мониторингом со стороны высшего руководства и соответствующих комитетов.

686. В случае необязывающего обещания приобрести актив по *мурабаха* или арендовать актив по договору ИМБ, обстоятельством, порождающим риски, является возможность потерь при продаже такого актива, или от того, что имущество будет простаивать в течение определенного периода, или от значительного падения цен в течение периода владения.

687. Инвестиции в недвижимость подвергают держателей неограниченных инвестиционных счетов тем же рискам, которые несут ИФУ при объединении средств. Во время спадов в цикле недвижимости доходность ДНИС может резко снизиться или стать убыточной из-за уровня просрочек в финансировании недвижимости и падения рыночной стоимости недвижимости. ДНИС, как правило, являются не склонными к риску инвесторами, которые доверяют ИФУ зарабатывать для них разумный уровень безопасной, устойчивой прибыли. Более того, ДНИС не имеют представительства в совете директоров ИФУ или иного представительства в отношении управления их средствами.

688. В связи с вышеуказанными рисками, инвестиционная деятельность в сфере недвижимости подходит для ИФУ только в очень ограниченном масштабе и при соблюдении ограничительных условий, разработанных для контроля различных рисков, возникающих для ИФУ и его ДНИС. Надзорные органы должны разработать руководство для ИФУ в отношении рисков, связанных с недвижимостью, требуя от них четкого разделения таких рисков на финансовые и инвестиционные категории. Надзорные органы также должны тщательно отслеживать риски, связанные с недвижимостью, как на микроуровне (ИФУ), так и на макроуровне (юрисдикция).

7.3.1 Косвенный риск при операциях с недвижимостью

689. ИФУ может заниматься косвенной деятельностью в сфере недвижимости, когда бизнес в сфере недвижимости ведется отдельными организациями. Этот риск может принимать различные формы. Например, ИФУ может: (а) заниматься деятельностью в сфере недвижимости через совместное предприятие или долевое участие в девелоперской компании; (б) создать дочернюю компанию по недвижимости для осуществления соответствующей коммерческой деятельности; или (в) принимать недвижимость в качестве обеспечения под финансирование клиентов.

7.3.1.1 Подход к рискам инвестирования в недвижимость через совместное предприятие или долевое участие

690. Как упоминалось в разделе 5.6.4 (риск позиции по капиталу, пункт 535(б)), ИФУ может вступить в частное коммерческое предприятие, осуществляющее предпринимательскую деятельность (которая может включать недвижимость). Подверженность риску долевого участия в данной инвестиции может быть рассчитана с использованием простого метода взвешивания риска, при котором ВКР применяется к подверженности риску (за вычетом специальных резервов) на основе подхода к риску долевого участия в банковском портфеле. Применимый ВКР для таких рисков должен составлять 400 % ВКР для инвестиций в акции, которые не торгуются на бирже, за вычетом любых специальных резервов под обесценение. В качестве альтернативы, ВКР в размере 300 % будет применяться для инвестиций в акции, которые торгуются на открытом рынке, за вычетом специальных резервов на обесценение. Если существует обязательство третьей стороны возместить убытки от обесценения, ВКР третьей стороны заменяется на ВКР активов на сумму такого обязательства.

7.3.1.2 Подход к инвестиционным рискам в дочерних компаниях ИФУ, занимающихся недвижимостью

691. С точки зрения достаточности капитала, если ИФУ имеет дочернюю компанию, через которую оно осуществляет инвестиции в недвижимость, его инвестиции в капитал такой дочерней компании должны рассматриваться так же, как инвестиции в небанковскую коммерческую организацию — то есть, с применением 1250 % ВКР (при условии минимального требования к достаточности капитала в размере 8 %) для инвестиций, если эта сумма превышает 15 % ее регулятивного капитала. Этот ВКР будет применяться к той части инвестиций, которая превышает порог в 15 %. Инвестиции в объекты недвижимости ниже уровня 15 % будут взвешены по уровню риска не ниже 100 %.

7.3.1.3 Подход к недвижимости, принятой в качестве обеспечения

692. Если ИФУ принимает от клиентов недвижимость, жилую или коммерческую, в качестве обеспечения под свою финансовую деятельность, правомочность такой недвижимости в качестве инструмента снижения кредитного риска будет регулироваться положениями пунктов 239–245, раздел 4.1.5. Кроме того, для залога недвижимого имущества в качестве обеспечения применяются требования, разъясненные в пунктах 254–258. Кроме того, ожидается, что ИФУ предпримет следующие шаги, когда обеспечение представлено в виде недвижимости:

- а. Следует убедиться, что любое требование по обеспечению подано своевременно и надлежащим образом. Обеспечительные интересы должны отражать реализованное залоговое право; то есть в отношении недвижимости предпринимаются соответствующие шаги, чтобы обеспечительный интерес ИФУ имел силу в отношении неисполнения обязательств клиентом и (или) третьей стороной.
- б. Договор об обеспечении и лежащий в его основе юридический процесс должны позволять ИФУ ликвидировать предмет залога в разумные сроки.
- в. Стоимость реализации обеспечения (после вычета любых дисконтов) должна быть способна покрыть значительную часть риска.
- г. В зависимости от типа недвижимости и рыночных условий, сложившихся на соответствующем рынке недвижимости, оценка должна проводиться как минимум раз в год или чаще, если это необходимо.
- д. Недвижимость должна быть застрахована по схеме исламского страхования от повреждений и порчи.
- е. Необходимо регулярно отслеживать текущие требования к имуществу (например, налоговые).
- ж. Следует учитывать любой риск экологической ответственности, возникающий в связи с объектом недвижимости, например, загрязнение почвы, грунтовых вод и т. д.

7.4 Надзор за операциями с недвижимостью

693. В юрисдикциях, где разрешены инвестиции в недвижимость, некоторые надзорные органы применяют комбинированный подход в ограничении рисков, которым подвержено ИФУ или его ДИС, путем ограничения общей суммы рисков в данном секторе, ограничения использования неограниченных инвестиционных счетов или применения специальных ВКР для данного финансирования или инвестиций²¹⁶.

694. В первую очередь, надзорный орган должен убедиться в том, что ИФУ соответствует пруденциальным требованиям в отношении участия в деятельности в сфере недвижимости в отношении собственного баланса или косвенно через инвестиции в акционерный капитал или в дочернюю компанию, находящуюся в полной / мажоритарной

²¹⁶ Для обычных учреждений стандартным подходом является вычет инвестиций банка как материнской компании в дочернюю компанию или филиал, занимающийся недвижимостью, из своего капитала (эквивалентно 1 250 % ВКР, если минимальное требование к достаточности капитала составляет 8 %). ИФУ в некоторых странах в настоящее время следуют аналогичному подходу с вычетом, при этом в других странах применяется ВКР в размере 100 % или менее (т. е. рассмотрение как кредитного риска) или ВКР других активов.

собственности. Орган власти может, в частности, устанавливать вид деятельности, уровень финансирования или инвестирования в недвижимость, который подходит для ИФУ, и уровень концентрации рисков. Он также может устанавливать финансовые условия и управленческие ресурсы ИФУ, в целях обеспечения способности ИФУ компетентно управлять своей деятельностью в сфере недвижимости, определить, что ИФУ должным образом защищено от риска судебных разбирательств²¹⁷, и установить надежные процессы управления рисками, стресс-тестирования и оценки, а также соответствующую практику в отношении смешивания средств ИФУ и ДНИС.

695. В случае ограниченных инвестиционных счетов, которые явно предназначены для инвестиций в недвижимость, надзорные органы могут по своему усмотрению применять лимит на единичные риски, чтобы учесть риски, связанные с циклическими движениями на рынке недвижимости.

7.5 Взвешивание рисков, связанных с недвижимостью

696. В разделе 7.2 определены критерии разграничения рисков ИФУ в отношении недвижимости на финансовые и инвестиционные. Ниже приведен расчет ВКР для рисков финансирования и инвестирования в недвижимость.

7.5.1 Финансирование недвижимости

697. ИФУ может предоставить финансирование под недвижимость на основе ИМБ, убывающей *мушāрака*, *мурāбаха* и *истиснā'*. ВКР для этих рисков должен рассчитываться на основе инструкций, приведенных в соответствующих разделах, как указано ниже:

- а. ИМБ: раздел 5.5
- б. Убывающая *мушāрака*: разделы 4.1.3.9.2 и 5.6.3
- в. *Мурāбаха*: раздел 5.1
- г. *Истиснā'*: раздел 5.4

Для всех вышеперечисленных договоров, используемых для предоставления финансирования под недвижимость, ВКР должника, контрагента или другого лица, имеющего обязательство, может быть уменьшен и применен преференциальный подход, если применимы критерии, указанные в разделе 4.1.3.7.

²¹⁷ В целях снижения риска судебных разбирательств ИФУ должно иметь четко определенные и надлежащим образом документально оформленные договорные отношения, права и обязанности сторон, участвующих в финансировании и инвестиционной деятельности в сфере недвижимости. ИФУ также должно оформлять правовую документацию в надлежащем порядке и последовательности для каждого типа базового договора, согласно рекомендациям соответствующего ШНС, чтобы минимизировать правовой риск и риск несоблюдения шариата.

7.5.2 Инвестиции в недвижимость

698. ВКР для косвенного воздействия ИФУ на инвестиционную деятельность в сфере недвижимости были рассмотрены в разделе 7.3.1. Далее приводятся ВКР для прямого воздействия на инвестиции в недвижимость.

699. ИФУ обязаны иметь регулятивный капитал под все свои риски, связанные с инвестициями в недвижимость²¹⁸. Сумма инвестиций в недвижимость, взвешенная с учетом риска, рассчитывается путем умножения балансовой стоимости на соответствующий ВКР.

700. Ссылаясь на три категории инвестиций в недвижимость, упомянутые в пункте 684, применимые ВКР для каждой категории являются следующими:

- а. Для режима отдельного инвестиционного риска: 187,5 %²¹⁹.
- б. Для подхода к риску, связанному с владением недвижимостью для целей финансирования на необязывающей стадии сделки: 187,5 %.
- в. Подход к риску, возникающему в результате операционного *иджара*: см. ВКР, приведенный в таблице 34.

701. Если ИФУ активно участвуют в инвестиционной деятельности в сфере недвижимости, надзорные органы могут установить более высокий размер требований к капиталу на индивидуальной основе, чтобы смягчить непредвиденные потери. Кроме того, надзорный орган может повысить уровень ККЭ в случаях, когда ИФУ занимаются недвижимостью в рамках деятельности по управлению внебалансовыми активами.

7.6 Оценка операций с недвижимостью

702. Оценка рисков, связанных с деятельностью в сфере недвижимости, зависит от достоверных и правильных оценок третьих сторон²²⁰. Риски, присущие деятельности в сфере недвижимости, зависят от ряда факторов, включая тип недвижимости и независимые стороны, которые будут оценивать эту деятельность. Поэтому крайне важно, чтобы надзорный орган убедился в том, что в ИФУ действуют адекватные правила оценки

²¹⁸ При применении стандартной формулы для расчета коэффициента достаточности капитала, активы, финансируемые за счет средств ДИС, не включаются в расчет активов, взвешенных с учетом риска, в знаменателе КДК, поэтому ВКР не имеют значения. Когда применяется надзорная дискреционная формула КДК, доля («альфа») АВР, финансируемая фондами ДИС, включается в знаменатель КДК. Таким образом, ВКР применяется только к доле «альфа» активов, финансируемых фондами ДИС.

²¹⁹ ВКР в размере 187,5 % эквивалентен требованиям к капиталу в размере 15 %, если минимальные требования к достаточности капитала составляют 8 %.

²²⁰ Исходя из масштабов участия ИФУ в деятельности в сфере недвижимости, а также наличия собственного опыта и процедур контроля, надзорные органы могут разрешить ИФУ использовать собственные оценки. Эта функция также может охватывать проведение исследования недвижимости, осуществление оценки, предоставление технических консультаций и реализация маркетинговых стратегий для деятельности в сфере недвижимости.

и надлежащие методики оценки. Такие методики должны включать оценку рыночной стоимости, полученной с помощью выбранных моделей²²¹ оценки, и надежности данных, используемых для целей оценки.

703. Очень важно, чтобы надзорный орган обеспечивал, чтобы ИФУ в пределах его юрисдикции на постоянной основе оценивали свою деятельность в области недвижимости. В противном случае не может быть равных условий для подхода к достаточности капитала. В случае активов по сделкам *мурāбаха* или операционной *иджāра* / ИМБ, надзорный орган должен убедиться в надлежащей оценке для определения суммы, на которую имущество переходит от инвестиций к финансированию, или наоборот.

704. Оценка инвестиций ИФУ в недвижимость определяется независимыми третьими сторонами²²² или собственными силами. Проведенные таким образом оценки должны использоваться в качестве основы для расчета достаточности капитала и контроля за соблюдением установленных законом лимитов на риски, связанные с недвижимостью, если таковые имеются. Надзорные органы должны требовать от ИФУ наличия надежных процедур для обоснования результатов оценки, сравнивая их с каким-либо независимыми источниками информации, такими как отчеты о рынке недвижимости или надежные публикации. ИФУ должно тщательно изучить любые значительные отклонения в этих оценках и внести необходимые исправления.

²²¹ Обычно используемые модели оценки недвижимости включают модель справедливой стоимости и модель себестоимости. Использование этих моделей должно зависеть от инструкций надзорных органов и намерений руководства по отнесению таких инвестиций к категории «удерживаемые для использования» или «удерживаемые для продажи».

²²² Как правило, эту задачу выполняют специализированные оценочные компании или оценщики, которые уполномочены/одобрены соответствующими надзорными органами или банковскими ассоциациями.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Приведенные ниже определения предназначены для общего понимания некоторых терминов, используемых в данном документе. Этот список отнюдь не является исчерпывающим.

«Альфа» (α)	Мера доли фактического кредитного и рыночного риска по активам, финансируемым за счет средств владельцев инвестиционных счетов, которая передается акционерам — то есть, перемещенный коммерческий риск. Параметр «альфа» зависит от директивы надзорного органа в юрисдикции, в которой работает исламский банк. Значение «альфа» варьируется от 0 до 1. GN-4 предоставляет методологию оценки величины коэффициента «альфа», которая должна использоваться при применении надзорной дискреционной формулы при расчете коэффициента достаточности капитала исламского банка.
<i>Вакāля</i>	Агентский договор, в котором клиент (принципал) назначает учреждение агентом (<i>вакиль</i>) для ведения бизнеса от его/ее имени. Договор может заключаться за плату или без вознаграждения.
<i>Иджāра</i>	Договор аренды права пользования определенным активом на согласованный срок за определенную арендную плату. Ему может предшествовать одностороннее обязывающее обещание одной из сторон договора. Договор <i>иджāра</i> является обязывающим для обеих сторон договора.
<i>Иджāра мунтахйā биттамлйк</i>	Договор аренды в сочетании с отдельным обещанием арендодателя, дающим арендатору обязывающее обещание передать право собственности на актив в конце срока аренды либо путем купли-продажи актива за символическую плату, либо через уплату согласованной цены или выплаты рыночной стоимости актива. Это может быть сделано через обещание продажи, обещание сделать добровольный взнос или договор условного дарения.
<i>Истиснā'</i>	Продажа определенного актива с обязательством продавца изготовить / построить его из собственных материалов и осуществить его поставку в определенный срок в обмен на определенную цену, выплачиваемую одновременно или в рассрочку.
<i>Кард</i>	Выплата денежных средств лицу, которое получит от них выгоду, при условии возврата их эквивалента. Возврат денег должен быть произведен в любой момент времени, даже если он отсрочен.
<i>Мудāраба</i>	Договор о партнерстве между инвестором (<i>рабб аль-мāль</i>) и предпринимателем (<i>мудāрибом</i>), согласно которому инвестор вносит капитал в предприятие или деятельность, которой будет управлять предприниматель. Прибыль, полученная от

	данного предприятия или деятельности, распределяется в соответствии с процентным соотношением, указанным в договоре, в то время как убытки несет исключительно инвестор, за исключением случаев, когда убытки вызваны неправомерными действиями, халатностью или нарушением условий договора.
<i>Мурабаха / мурабаха</i> для конечного покупателя	Договор купли-продажи, по которому учреждение продает клиенту определенный актив, при этом цена продажи представляет собой сумму себестоимости и согласованной маржи прибыли. Договору <i>мурабаха</i> может предшествовать предоставляемое клиентом обещание покупки товара.
<i>Мушарака</i> (<i>ширкат аль-мульк</i>)	Участие двух или более партнеров в добровольном или обязательном владении активом. Соотношение прибыли и убытков будет основано на капитале каждого партнера.
Неограниченные инвестиционные счета	Счета, владельцы которых разрешают инвестировать свои средства на основе договоров <i>мудараба</i> без наложения каких-либо ограничений. Учреждения могут объединять эти средства со своими собственными и инвестировать их в объединенный портфель.
Ограниченные инвестиционные счета	Счета, владельцы которых разрешают инвестировать свои средства на основании договоров <i>мудараба</i> или <i>вакаля</i> с определенными ограничениями относительно того, во что, каким образом и с какой целью эти средства должны быть инвестированы.
Резерв на выравнивание прибыли	Сумма, выделяемая из прибыли <i>мудараба</i> , для поддержания определенного уровня доходности инвестиций для <i>мудариба</i> и держателей неограниченных инвестиционных счетов.
Резерв под инвестиционный риск	Сумма, выделяемая из прибыли владельцев инвестиционных счетов, после распределения доли прибыли <i>мудариба</i> для того, чтобы смягчить будущие убытки от инвестиций для владельцев инвестиционных счетов.
Риск	Общий финансовый термин, который обычно относится к сумме инвестиций в определенный рынок, сектор или актив, рыночной стоимости позиции или общей сумме возможных убытков или риска.
<i>Салам</i>	Продажа определенного товара, имеющего известный вид, количество и характеристики, по известной цене, уплачиваемой в момент подписания договора, для его поставки в будущем одной или несколькими партиями.
<i>Сукук</i>	Сертификаты, представляющие собой пропорциональное право безраздельной собственности на материальные активы или совокупность материальных активов и других видов активов. Эти активы могут быть вложены в конкретный проект

	или конкретную инвестиционную деятельность, соответствующую шариатским нормам.
Убывающая <i>мушāрака</i>	Форма партнерства, в которой один из партнеров дает обещание приобрести долю участия другого партнера в течение определенного периода времени, пока право собственности на долю участия полностью не перейдет к партнеру, совершающему приобретение. Сделка начинается с образования партнерства, после чего покупка и продажа доли другого партнера происходит по рыночной стоимости или по цене, согласованной на момент заключения договора. Купля-продажа не зависит от договора о партнерстве и не должна оговариваться в договоре о партнерстве, поскольку партнер, совершающий приобретение, может только обещать покупку. Также не допускается, чтобы один договор заключался в качестве условия для заключения другого.
<i>Урбун</i>	Сумма, которая берется при подписании договора и считается частью цены в случае исполнения договора, а также является компенсацией в случае расторжения договора.
<i>Хāмиш джиддия</i>	Сумма, выплачиваемая конечным покупателем для гарантии выполнения его/ее обещания о покупке. Продавец имеет право обращаться с требованием к конечному покупателю с целью возмещения ему фактических убытков, возникших в результате снижения цены продажи другой стороне по сравнению с себестоимостью.

ПРИЛОЖЕНИЕ А: ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОМПОНЕНТОВ БИЗНЕС-ИНДИКАТОРА

БИ Компонент	Статьи отчета о прибылях и убытках или баланса	Описание	Стандартные подпункты
Прибыль, платежи по <i>иджāра</i> и дивиденды	Доход от прибыли	Доход от прибыли по всем финансовым операциям, финансовым активам и прочим доходам от прибыли (включая доходы от договоров <i>иджāра</i>)	- Доход от всех финансовых операций, активов, имеющихся в наличии для продажи, активов, удерживаемых до погашения, торговых активов, ренты <i>иджāра</i> - Прибыль, полученная в результате учета хеджирования - Прочие доходы от прибыли, не включенные в вышеуказанные категории - Прибыль от арендованных активов
	Выплата	Выплаты прибыли по всем финансовым обязательствам и прочие выплаты по	Расходы или доходы, подлежащие выплате по

	прибыли субъектам, предоставляющим финансовые средства	возврату (включают ренту, выплачиваемую по убыткам <i>иджāра</i> , амортизацию и обесценение активов <i>иджāра</i>)	средствам, полученным от держателей инвестиционных счетов, депозитам на текущих счетах, выпущенным долговым ценным бумагам, договорам <i>иджāра</i> • Прочие выплаты прибыли или возврата • Убытки по активам <i>иджāра</i> • Амортизация и обесценение операционных активов <i>иджāра</i>
	Активы, приносящие прибыль (статья баланса)	Общая сумма непогашенных финансовых средств, <i>сукӯк</i> , прочих финансовых активов, приносящих доход (включая государственные <i>сукӯк</i>), и активов <i>иджāра</i> , оцениваемых на конец каждого финансового года	
	Дивидендный доход	Дивидендный доход от инвестиций в акции и фонды, не консолидированные в финансовой отчетности ИФУ, включая дивидендный доход от неконсолидируемых дочерних, ассоциированных и совместных предприятий	

Услуги	Комиссионные доходы	Доходы, полученные от предоставления консультаций и услуг. Включает доход, полученный ИФУ в качестве поставщика аутсорсинговых финансовых услуг	Комиссионные доходы: • Ценные бумаги (эмиссия, планирование, прием, передача, исполнение поручений от имени клиентов) • Клиринг и расчеты; управление активами; хранение; фидуциарные операции; платежные услуги; структурированное финансирование; обслуживание секьюритизаций; предоставленные гарантий; и иностранные сделки
--------	---------------------	---	---

	Комиссионные расходы	Расходы, оплаченные за получение консультаций и услуг. Включает плату за аутсорсинг, уплаченную ИФУ за предоставление финансовых услуг, но не плату за аутсорсинг, уплаченную за предоставление нефинансовых услуг (например, логистических, информационных, кадровых).	• Комиссионные расходы от: клиринга и расчетов; депозитарной деятельности; обслуживания секьюритизаций; полученных гарантий по обязательствам финансирования; иностранных сделок
	Прочие операционные доходы	Доходы от обычных банковских операций, не включенные в прочие статьи БИ, но имеющие аналогичный характер (доход от операционной аренды должен быть исключен)	• Арендный доход по инвестиционной недвижимости • Доходы от внеоборотных активов и групп выбытия, классифицированных как предназначенные для продажи и не квалифицируемые как прекращенная деятельность (IFRS 5.37)

	Прочие операционные расходы	Расходы и убытки от обычных банковских операций, не включенные в другие статьи бизнес-индикатора (БИ), но имеющие аналогичный характер, и от событий операционных убытков (расходы по операционной аренде должны быть исключены)	- Убытки от внеоборотных активов и групп выбытия, классифицированных как предназначенные для продажи и не квалифицируемые как прекращенная деятельность (IFRS 5.37) - Убытки, понесенные в результате событий операционного убытка (например, штрафы, пени, расчеты, стоимость замены поврежденных активов), в отношении которых не были созданы резервы / запасы в предыдущие годы - Расходы, связанные с созданием резервов / запасов на случай операционных убытков
Финансовые вопросы	Чистая прибыль (убыток) по торговому портфелю	- Чистая прибыль / убыток по торговым активам и торговым обязательствам (сукӯк, акции, финансирование, прочие активы и обязательства) - Чистая прибыль / убыток от учета хеджирования - Чистая прибыль / убыток от курсовых разниц	

	Чистая прибыль (убыток) по банковскому портфелю	• Чистая прибыль / убыток по финансовым активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль и убыток • Реализованные прибыли / убытки по финансовым активам и обязательствам, не оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль и убыток (финансовые риски, активы, имеющиеся в наличии для продажи, активы, удерживаемые до погашения, финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости) • Чистая прибыль / убыток от учета хеджирования • Чистая прибыль / убыток от курсовых разниц
--	---	---

ПРИЛОЖЕНИЕ Б: ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИМЕНЕНИЮ АНТИЦИКЛИЧЕСКОЙ НАДБАВКИ

1. В данном приложении изложены рекомендации по расчету различных компонентов показателя разрыва между кредитом и валовым внутренним продуктом (ВВП) в качестве инструмента для реализации режима антициклической надбавки (АН). В приложении также предлагаются другие метрики и показатели, которые могут помочь надзорным органам в оценке соответствующего уровня АН в юрисдикции. В нем также содержатся дополнительные рекомендации для надзорных органов на различных этапах функционирования режима АН, а также рассматриваются некоторые связанные с ним операционные вопросы — например, применение надбавки для поддержания достаточности капитала (НПД) для отечественных и международно-активных учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (ИФУ), и максимальный рекомендуемый предел.

Расчет надбавки к ВВП по кредитам для АН

2. Числитель этого показателя — то есть кредит — будет включать все виды финансирования, предоставляемого ИФУ частному сектору, в том числе на основе договоров о разделе прибыли, таких как *мудāраба* и *мушāрака*. Настоящее гармонизированное определение кредита и единообразное применение АН в юрисдикции вытекает из следующих условий:

- i. Период чрезмерного роста кредитования может неблагоприятно сказаться на ИФУ, даже если оно не было основным фактором подобного роста.
- ii. ИФУ, действующее в той или иной юрисдикции, будет нести на себе последствия кредитного бума, независимо от того, было ли оно вовлечено в чрезмерное распространение кредитов или нет. Поэтому АН будет одинаково применяться ко всем банкам и ИФУ в юрисдикции.
- iii. Широкое, гармонизированное определение кредита может ограничить стимулы для банков и ИФУ к перенаправлению предложения кредита в другие части финансовой системы. Таким образом, это обеспечит устойчивость к изменениям и функционирование АН с учетом изменений с течением времени в типах учреждений, предоставляющих средства частному сектору.

г. Определение кредита включает все кредиты, предоставляемые домашним хозяйствам и другим нефинансовым организациям частного сектора всеми видами отечественных и международных банков, ИФУ и небанковских финансовых учреждений, действующих в данной юрисдикции, как внутри страны, так и напрямую из-за рубежа. Определение кредита также включает все виды *сукук* или прочих видов ценных бумаг, соответствующих шариатским нормам, долговые ценные бумаги, выпущенные обычными банками (включая секьюритизацию), выпущенные внутри страны или на международном уровне для финансирования домашних хозяйств и других нефинансовых организаций частного сектора, независимо от того, кто является держателем ценных бумаг. Определение кредита также включает ценные бумаги и *сукук*, хранящиеся в банках, ИФУ и других финансовых учреждениях в их торговых портфелях и банковских портфелях, а также ценные бумаги, хранящиеся у других резидентов и нерезидентов. В зависимости от сложности и размера потоков межфинансовой системы в юрисдикции и их значимости для оценки чрезмерного роста кредитования и наращивания общесистемного риска, надзорные органы могут включить валовые кредитные потоки между различными банковскими и небанковскими финансовыми учреждениями в определение кредита.

3. Для расчета АН для конкретной юрисдикции, как процент от активов, взвешенных с учетом риска (ABP), будут выполняться следующие шаги:

i. Рассчитайте отношение совокупного кредита частного сектора к ВВП:

Это соотношение в период t для каждой юрисдикции рассчитывается как:

$$\text{Соотношение}_t = \text{Кредит}_t / \text{ВВП}_t \times 100 \%$$

[в условной форме] y_t = отношение совокупного кредита частного сектора к ВВП:

ВВП_t — внутренний ВВП, а Кредит_t — широкий показатель кредитования частного нефинансового сектора в период t . ВВП и Кредит представлены в номинальном выражении и с квартальной периодичностью.

ii. Расчет кредитного разрыва к ВВП

Отношение кредита к ВВП сравнивается с долгосрочной тенденцией. Если отношение кредита к ВВП значительно превышает тенденцию (т. е. наблюдается большой положительный разрыв), то это свидетельствует о том, что кредит, возможно, вырос до чрезмерного уровня по отношению к ВВП.

Разрыв (gap) в период t для каждой страны рассчитывается как фактическое отношение кредита к ВВП минус его долгосрочная тенденция (trend):

$$\text{Разрыв}_t = \text{отношение}_t - \text{тенденция}_t$$

[в условной форме]

$$\hat{y}_t = \text{тенденция Ходрика-Прескотта } y_t$$

$$z_t = y_t - \hat{y}_t = \text{кредитный разрыв}$$

Для расчета тенденции в момент времени t можно использовать простую скользящую среднюю или линейную временную тенденцию. Надзорные органы могут предпочесть использовать фильтр Ходрика-Прескотта, дополнительным преимуществом которого является наличие у него тенденции придавать больший весовой коэффициент более свежим наблюдениям, которые могут помочь более эффективно выявить любые структурные разрывы. Для определения тенденции (тенденция _{t}), используется односторонний фильтр Ходрика-Прескотта с высоким параметром выравнивания (лямбда) 400 000. В этих расчетах должна использоваться информация, доступная только в определенный момент времени.

iii. Преобразование кредитного разрыва в надбавку НПД:

Размер дополнительной надбавки (VB_t), в процентах от ABP, должен быть равен нулю, когда GAP_t ниже порогового уровня L , который должен быть равен 2. Затем он увеличивается с ростом GAP_t , пока надбавка не достигнет максимального уровня ($VB^{\text{макс.}}$), когда GAP превысит верхний порог H , который должен быть равен 10.

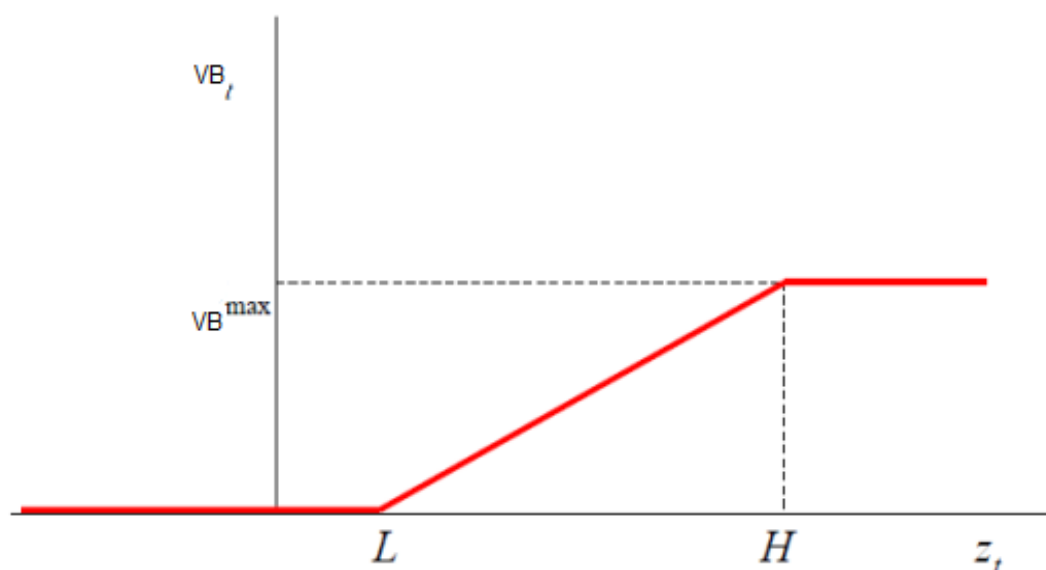
[в условной форме]

$$VB_t = 0 \quad \text{если } z_t < L$$

$$VB_t = \{(z_t - L) / (H - L)\} \times VB^{\text{макс.}} \quad \text{если } L \leq z_t \leq H$$

$$VB_t = VB^{\text{макс.}} \quad \text{если } z_t > H$$

Где: $L = 2 \%$, $H = 10 \%$ и $VB^{\text{макс.}} = 2.5 \%$ от ABP



Роль надзорного органа

4. После внедрения АН на определенном уровне, в стрессовой экономической ситуации надзорные органы должны управлять использованием АН, чтобы гарантировать, что предложение кредитов не сдерживается требованиями к регулятивному капиталу. В зависимости от условий предоставления кредита в юрисдикции, НПД может быть выпущен либо постепенно, либо более быстро. Ослабление требований к значению АН может быть произведено постепенно, когда рост кредитования замедляется, а системный риск плавно снижается. В других ситуациях, учитывая, что рост кредитования может быть запаздывающим индикатором напряженности, требование к АН может быть быстро ослаблено, чтобы гарантировать, что предложение кредитов в юрисдикции не будет чрезмерно ограничено требованиями к достаточности капитала. Надзорные органы могут также принять решение о ослаблении требований к значению АН одновременно с публикацией финансовых результатов банковской системы, чтобы сокращение АН могло учесть потери капитала или, в качестве альтернативы, учесть увеличение финансирования со стороны ИФУ.

5. Когда надзорные органы принимают решение о быстром ослаблении требований к значению АН, они также могут указать продолжительность выпуска. Это поможет снизить неопределенность для ИФУ и других банков относительно будущих действий надзорных органов в отношении АН. Также их может успокоить знание того, что требование к достаточности высвобождаемого капитала может быть использовано для компенсации потерь капитала. Надзорные органы должны пересматривать, обновлять и публично распространять информацию о перспективах в отношении АН, например, ежеквартально.

Это поможет ИФУ, другим банкам, органам власти в других юрисдикциях и прочим заинтересованным сторонам составить представление о решениях по надбавке, принятых надзорным органом.

6. После снижения АН до нуля, капитал, высвобожденный в качестве излишка, в принципе будет доступен для распределения или другого использования без ограничений. ИФУ или другие банки могут решить использовать высвободившийся капитал для покрытия убытков или для защиты от любых будущих неожиданных убытков. При этом надзорные органы могут по своему усмотрению снять любые ограничения на использование или распределение высвобожденного капитала, если того потребуют обстоятельства.

7. Надзорные органы должны проявлять осторожность в отношении некоторых потенциально непредвиденных последствий введения или ослабления требований к АН, и должны предпринять соответствующие шаги в рамках своих коммуникационных стратегий для минимизации таких последствий. Следующие опасные последствия могут возникнуть в результате ненадлежащей коммуникации и усугубляться ею.

- i. ИФУ и другие банки могут уже иметь в своем портфеле набор одобренных кредитов и обязательств по расширению кредитования, которые не могут быть легко отозваны. В этом случае клиенты могут поспешить воспользоваться своими кредитными линиями в ожидании ужесточения условий кредитования и увеличения расходов, что приведет к внезапному росту спроса на кредиты.
- ii. Финансовые рынки могут негативно отреагировать на введение АН, особенно если основа определения неясна, и введение надбавки является неожиданным. Это решение может быть воспринято негативно, как сигнал о том, что надзорный орган ожидает появления кредитного пузыря в данной юрисдикции или банковском секторе, создавая тем самым системный риск изъятия средств.
- iii. Ослабление требования к значению надбавки также может быть воспринято негативно как сигнал о том, что надзорный орган ожидает убытков на конкретном рынке, тем самым увеличивая системный риск.

Дополнительные метрики и индикаторы

8. В предыдущем разделе были даны рекомендации по использованию соотношения кредит / ВВП для применения и ослаблений требований к АН в каждой юрисдикции. Как подчеркивает Базельский комитет по банковскому надзору, этот показатель был выбран благодаря ряду преимуществ для целей прогнозирования периода избыточного роста

кредитования. Этот коэффициент имеет тенденцию к плавному росту намного выше тренда перед самыми серьезными эпизодами финансовой напряженности. Использование этого коэффициента вместо простого измерения роста кредитования в экономике имеет ряд преимуществ.

- i. Этот коэффициент определяется размером экономики и, таким образом, не зависит от обычных циклических изменений спроса на кредиты.
- ii. Кредитный разрыв позволяет рассчитать тенденцию углубления финансового рынка²²³, поскольку он измеряется как отклонение от долгосрочной тенденции.
- iii. Это является более плавным показателем, чем переменная, рассчитываемая как разница в уровнях, например, рост кредитования.
- iv. Данный показатель минимизирует надуманную волатильность, то есть отсутствуют большие колебания от квартала к кварталу.
- v. Данный показатель напрямую решает задачу АН по защите банковского сектора от периодов избыточного роста кредитования.

9. Несмотря на вышесказанное, использование показателя отношения кредитов к ВВП и последующие решения, связанные с применением и ослаблением требований к АН, требуют повышенной осторожности и бдительности со стороны надзорных органов по различным причинам, таким как:

- i. Рост коэффициента может быть обусловлен циклическим замедлением или непосредственным снижением ВВП.
- ii. И наоборот, этот показатель может снизиться из-за роста ВВП в результате высоких цен на товары — например, в странах с нефтегазовой экономикой высокие цены на нефть и газ могут резко снизить этот показатель — что не будет связано с фундаментальными экономическими показателями, связанными с ростом кредитования и объема производства в экономике.
- iii. Рассчитанная долгосрочная тенденция этого коэффициента является чисто статистическим показателем, который недостаточно отражает переломные моменты.

²²³ Углубление финансового рынка — это процесс, согласно которому по мере развития экономики кредиты обычно растут быстрее, чем ВВП.

- iv. Пересмотр оценок ВВП задним числом может изменить тенденцию и результирующий разрыв, что делает решения, связанные с АН, подлежащими пересмотру.
- v. Оценки²²⁴ тенденции в конце выборки могут быть ненадежными.
- vi. Рост кредитования может быть запаздывающим индикатором напряженности. Поэтому в период спада показатель отношения кредита к ВВП продолжает расти из-за повышенного спроса на кредиты со стороны компаний и домохозяйств, несмотря на замедление роста ВВП.
- vii. Показатель не учитывает механизмы, используемые для ограничения роста спроса на кредиты и управления им.
- viii. Рост кредитования может не быть проблемой там, где наблюдается увеличение спроса на кредиты: например, в странах с развивающейся экономикой.
- ix. Представляя собой запаздывающий индикатор, он может оказаться неподходящим показателем на этапе, когда НПД находится в стадии ослабления требований.

10. В связи с вышеизложенным, индикатор кредитного разрыва может иметь определенные недостатки и не во всех обстоятельствах передавать правильные сигналы относительно наращивания и, особенно, ослаблений требований к АН. В связи с этим надзорным органам рекомендуется не применять эталон механически. Эта метрика должна сопровождаться другими показателями системного риска как национального, так и международного происхождения, некоторые из которых приведены в следующих пунктах. Опора на набор показателей для макропруденциального регулирования вместо одного показателя также затруднит для ИФУ и других банков уклонение от новых регулятивных требований. В зависимости от специфики юрисдикции, следующие показатели могут быть полезны для информирования властей при принятии решений о необходимости и сроках наращивания или высвобождения надбавок ИФУ и других банков. Поскольку невыполнение ИФУ или другим банком требований достаточности капитала может привести к введению ограничений на распределение капитала в виде дивидендов, выкупа акций и особенно

²²⁴ Когда выборка данных имеет небольшую продолжительность — то есть количество наблюдений относительно невелико в выборке за период, за который данные были собраны или взяты из генеральной совокупности — такая выборка называется *данными конца выборки*. Такого рода выборки в основном содержатся в данных временных рядов, генерируемых на регулярной основе, индексируемых по периоду времени. Основной интерес представляет стабильность данных, собранных за такой короткий период, то есть согласованность выборочных оценок, а также возможность их использования для вывода (прогнозирования или предсказания) для всей совокупности, особенно в данных финансовых динамических рядов. Обычно данные, полученные в конце выборки, из-за своей короткой продолжительности вызывают смещение в оценках выборки; поэтому такое смещение называется *смещением в конце выборки*.

дискреционных премиальных выплат персоналу, надзорные органы должны настороженно относиться к тенденциям этих учреждений к сокращению кредитов.

11. *ВВП*: как номинальный, так и реальный ВВП или его ключевые отраслевые компоненты могут дать представление о различных фазах бизнес-циклов в экономике. Хотя деловые и финансовые циклы связаны между собой, колебания объемов производства имеют более высокую частоту, чем колебания финансовых циклов, связанных с серьезными финансовыми трудностями. Эпизоды финансового кризиса редки и отражают более длительные и масштабные циклы в кредитовании и ценах на активы. При этом на развивающихся рынках это измерение может быть полезным инструментом для надзорных органов с целью выявления любого общесистемного разогрева экономики. В некоторых других случаях валовой национальный доход (ВНД) может быть полезным инструментом для оценки экономической мощи страны, вместо того, чтобы рассматривать общий объем экономического производства только на уровне юрисдикции.

12. *Цены на активы*: отклонения цен на недвижимость и акции от тренда могут помочь определить фазу наращивания, особенно для ИФУ, которые обычно инвестируют часть своих средств в эти классы активов. При этом отклонения, как правило, уменьшаются задолго до возникновения финансовых трудностей, что может привести к слишком раннему началу ослабления требований к значению надбавки. В целом, прошлые показатели таких цен могут быть полезны для того, чтобы помочь властям оценить и объяснить необходимость ослабления требований к значению надбавки после того, как финансовая система окажется в стрессовой ситуации.

13. *Процесс кредитования*: надзорные органы могут также контролировать процесс предоставления кредитов ИФУ и другими банками в юрисдикции, поскольку неаккуратное предоставление кредитов является одной из основных причин возникновения «пузырей» цен на активы.

14. *Прибыль банков*: показатели доналоговой прибыли банков как сигнала для наращивания в благоприятные периоды различаются в разных юрисдикциях. При этом на основе исторических данных надзорные органы могут оценить пригодность этого показателя для своих юрисдикций.

15. *Валовые банковские убытки*: показатели, отражающие валовые банковские убытки, не дают хороших результатов при введении надбавок в благоприятные периоды. Причина в том, что простое отсутствие убытков в благоприятные периоды не делает различий между величиной потерь во время различных фаз благоприятных периодов. Увеличение надбавки при отсутствии потерь, как правило, требует очень высоких значений надбавок на ранних этапах расширения.

16. *Начисление резервов на возможные потери по кредитам:* валовые резервы на потери по кредитам, создаваемые ИФУ и другими банками в юрисдикции, могут свидетельствовать о нарастании общесистемного стресса.

17. *Стресс-тестирование:* ИФУ и другие банковские учреждения обязаны проводить стресс-тесты как часть процесса планирования капитала. Стресс-сценарии могут предусматривать серьезный циклический спад, возможно, в результате чрезмерного роста кредитования, и рассматривать вопрос о том, достаточно ли у компаний капитала для преодоления этих потрясений. Аналогичным образом, надзорные органы могут проводить стресс-тестирование на макроуровне²²⁵, которое может включать сценарии, связанные с чрезмерным ростом кредитования в экономике, результаты которого могут стать основанием для принятия решений, связанных с АН.

18. *Государственный долг:* этот показатель имеет тенденцию к снижению в благоприятные периоды и к росту в периоды экономической слабости, что обусловлено цикличностью фискальной политики. Тем не менее надзорные органы могут изучить поведение государственного долга в качестве одного из показателей, поскольку его чрезмерный рост может способствовать росту риска в масштабах всей финансовой системы.

19. *Бизнес-модели банков:* хотя режим АН предполагает универсальное применение надбавки ко всем типам ИФУ и других банков, риск роста кредитования может быть очень разным в зависимости от бизнес-модели, применяемой соответствующими учреждениями. Поэтому изучение бизнес-модели конкретного типа ИФУ или другого банка, его влияния на рост кредитования и его общего вклада в формирование общесистемных рисков может быть полезным для надзорных органов при принятии решений об использовании АН и (или) других макропруденциальных инструментов для стабилизации базового риска.

20. *Отраслевые вопросы:* надзорные органы должны иметь в своем распоряжении специальные инструменты макропруденциальной политики, которые позволят им решать и отраслевые вопросы, например, путем: (а) установления специальных требований к достаточности капитала или увеличения весовых коэффициентов риска на секторальном, а также, при необходимости, на общем уровне; (б) установления специальных требований для тех видов риска, которые в данной ситуации могут привести к дестабилизации финансового рынка и макроэкономическим дисбалансам²²⁶.

²²⁵ См. подробнее принцип 4.3 стандарта IFSB-13, озаглавленный «разработка и внедрение общесистемных стресс-тестов и конкретных сценариев».

²²⁶ Такая ситуация может возникнуть, например, когда единственной категорией финансирования, по которой будет обнаружен чрезмерный рост, будет финансирование недвижимости в иностранной валюте. Чрезмерный рост в этой категории может привести к спекулятивным пузырям на рынках активов недвижимости, ослабить эффективность денежно-кредитной политики и стать дополнительным фактором риска для стабильности финансовых рынков и экономики.

21. *Другие меры в рамках процесса надзора:* АН является одним из многих инструментов макропруденциального надзора, которые могут использовать надзорные органы. На этапе нарастания общесистемного стресса в качестве дополнительных мер надзорные органы могут использовать некоторые другие показатели или шаги, такие как:

- увеличение отношения объема финансирования к стоимости (ОФС);
- наложение дополнительных требований к капиталу на отдельное ИФУ или группу ИФУ в рамках процесса надзорного контроля;
- изучение спредов фондирования и принятие мер по контролю за их направлением;
- проведение исследований кредитного состояния;
- изучение данных о способности нефинансовых организаций своевременно выполнять свои финансовые обязательства;
- корректировка показателей долговой нагрузки (ПДН)²²⁷;
- ужесточение требований к марже финансирования и обеспечению.

Другие вопросы, связанные с АН

Отечественные и международные банки

22. В случае с действующими на международном уровне ИФУ будет применяться принцип взаимности юрисдикций. Принимающие органы играют ведущую роль в установлении требований к надбавке, которая будет применяться к кредитным рискам, имеющимся у местных организаций в их юрисдикции. Они также должны будут оперативно информировать своих зарубежных коллег о решениях по надбавкам, чтобы власти других юрисдикций могли требовать от своих ИФУ соблюдения таковых. Между тем, органы власти страны регистрации будут нести ответственность за то, чтобы ИФУ, за которыми они осуществляют надзор, правильно рассчитывали свои требования к надбавке на основе географического расположения своих рисков. Власти страны регистрации всегда смогут потребовать от ИФУ, за которыми они осуществляют надзор, поддержания более высоких величин надбавок, если они сочтут надбавку властей страны осуществления деятельности недостаточным. При этом национальные органы власти не должны вводить более низкую надбавку в отношении кредитных рисков своих ИФУ перед принимающей юрисдикцией. В случаях, когда ИФУ имеет риски в юрисдикциях, которые не работают и не публикуют надбавки, национальные органы власти будут свободны устанавливать свои собственные надбавки для рисков в этих юрисдикциях.

²²⁷ Это отношение ежемесячных платежей (в счет финансирования) к ежемесячному доходу, которое дает оценку способности клиента обслуживать финансирование на ежемесячной основе.

23. Режим АН оказывает разное влияние на отечественные и международные институты. В частности, ожидается, что международно активные банки в среднем столкнутся с более стабильными требованиями к надбавке с течением времени, учитывая широкую географическую диверсификацию их портфелей и предложенный механизм взвешивания, применяемый к добавочным элементам надбавки. В то же время, банки, действующие внутри страны, будут подвержены требованиям к надбавке в своих юрисдикциях, которые могут быть либо выше, либо ниже, чем вышеупомянутое «средневзвешенное значение на международном уровне». В целом, суть механизма заключается в том, что требования к величине надбавки будут зависеть от географической привязки портфелей банков, а не от местонахождения банковских учреждений, генерирующих риски. В этом отношении АН является нейтральной по отношению к национальности учреждения-оригинатора, таким образом, обеспечивает равные условия для отечественных и иностранных банков.

Предел для АН

24. Определение предела для АН может иметь определенные недостатки в случаях, когда чрезмерный рост кредитования продолжается на национальном уровне, несмотря на применение АН. В таких ситуациях продолжающаяся кредитная экспансия может вызвать обеспокоенность с точки зрения финансовой стабильности, и в то же время установление предела может неоправданно ограничить полномочия органов власти по вмешательству. Поэтому надзорные органы могут применять более высокие требования к АН для ИФУ и других банков в своей юрисдикции. При этом в этом случае международные положения взаимности применяются к АН только в пределах 2,5 %. В частности, местная надбавка сверх 2,5 %, используемая в качестве крайней меры для сдерживания чрезмерной кредитной экспансии, может дискриминировать местные ИФУ и другие банки по сравнению с иностранными организациями. Таким образом, возможное применение надбавки сверх предела в 2,5% потребует скоординированных политических действий со стороны соответствующих надзорных органов.

Надзорное раскрытие информации, связанной с АН

25. Надзорные органы должны разработать коммуникационную стратегию, прежде чем браться за публичное разъяснение решений по надбавкам. После внедрения своих коммуникационных стратегий регулярное предоставление обновленной информации о своей оценке макрофинансовой ситуации и перспективах потенциальных действий по надбавке является полезным способом подготовки банков и связанных с ними заинтересованных сторон к принятию решений по надбавке. В свою очередь, это должно помочь выровнять приспособление финансовых рынков к этим действиям, а также дать

ИФУ и другим банкам как можно больше времени для соответствующей корректировки планирования капитала. При значительных изменениях в прогнозах надзорных органов относительно перспектив изменений в АН, коммуникации могут проводиться «по мере необходимости» для разъяснения действий в отношении надбавок и оперативного информирования ИФУ и других заинтересованных сторон.

26. Для обеспечения подотчетности национальные органы власти должны публично раскрывать свои соответствующие национальные решения и обоснования, лежащие в их основе. В частности, учитывая, что выбор показателей для применения и ослабления требований к АН может быть достаточно обширным, крайне важно, чтобы решения по надбавке были четко разъяснены участникам рынка для повышения доверия к механизму надбавок. Прозрачность решений по АН особенно важна для обеспечения того, чтобы АН действительно использовалась в случае экономического спада и не представляла собой новый уровень постоянных минимальных требований. Публичная коммуникация необходима, чтобы избежать неправильной интерпретации снижения общего уровня капитала и наказания банков, которые используют свои АН. Коммуникационная стратегия также может способствовать проведению четкого различия между макропруденциальными решениями по АН и микропруденциальными решениями по капиталу отдельных учреждений, обеспечивая четкое понимание макропруденциальных причин применения требований к надбавке.

Применение к исламским инвестиционным банкам

27. В качестве общего принципа, решающим критерием при применении АН должна быть именно деятельность данного ИФУ, а не его организационно-правовая форма. В этом контексте все ИФУ, активно предоставляющие кредиты, должны рассматриваться механизмом АН одинаково. Поэтому в той степени, в которой исламские инвестиционные банки предоставляют кредиты своим клиентам, они должны подчиняться АН, как для того, чтобы гарантировать, что они смогут сохранить финансирование в случае потрясений — на момент выпуска АН — так и для обеспечения равных условий с их конкурентами в предоставлении кредитов — то есть ИФУ и другими банками.

ПРИЛОЖЕНИЕ В: ФАКТОРЫ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ СИСТЕМНО ЗНАЧИМЫХ БАНКОВ

1. Как указано в разделе 2.6.3, надзорные органы должны определить широкую категорию факторов, которые будут использоваться для оценки последствий банкротства национального системно значимого банка (НСЗБ). Надзорные органы могут использовать, в частности, некоторые или все четыре фактора, упомянутые ниже. Для каждого фактора указан ряд возможных показателей, которые могут быть использованы надзорными органами в качестве меры соответствующего фактора.

а. **Размер**

2. Размер банка имеет центральное значение для его значимости в финансовой системе, поскольку его размер указывает на объем финансовых услуг, предоставляемых данным учреждением реальному сектору экономики и финансовой системе. Любые возможные разрушительные последствия в виде рисков для экономики (отрицательные внешние эффекты) в случае банкротства банка, скорее всего, будут увеличиваться более чем пропорционально размеру учреждения. Если крупное учреждение разоряется, это может в большей степени, чем в случае с меньшими по размеру учреждениями, подорвать доверие общества к финансовой системе в целом²²⁸.

3. Размер банка можно измерить несколькими способами. Некоторые возможные меры включают:

- *Общие активы.*
- *Общий риск, измеряемый для коэффициента левириджа в разделе 2.5.1.4.*
- *Доли рынка в системно значимых сферах деятельности (депозиты, финансирование и клиринг).*
- *Размер общих активов по отношению к валовому внутреннему продукту (ВВП):* если банк имеет относительно большой размер по сравнению с ВВП страны, он может быть определен как НСЗБ, в то время как банк такого же размера в другой юрисдикции, который меньше по отношению к ВВП этой юрисдикции, не может быть определен как НСЗБ.
- *Активы, взвешенные по уровню риска (ABP) в процентах от ВВП:* ABP выражают риски, связанные с конкретной деятельностью банка, и могут снизить переоценку степени системности банка, поскольку статьи с низким

²²⁸ Возможно также, что и небольшие учреждения могут иметь системное значение, если они одновременно сталкиваются с трудностями. Тем не менее, системы страхования вкладов и другие меры со стороны надзорных органов могут помочь немного облегчить контроль над ущербом, по сравнению с нанесенным системно значимым банкам.

уровнем риска могут быть включены в общие активы учреждения. Недостатком является то, что АБР может измениться из-за более интенсивного использования внутренних моделей без соответствующего изменения степени системности учреждения.

- *Стоимость непокрытых вкладов / неограниченных инвестиционных счетов с разделением прибыли:* депозиты / неограниченные ИСРП, не охваченные системой страхования вкладов, соответствующей шариатским нормам, или эквивалентной схемой, понесут убытки в связи с ликвидацией, и для домашних хозяйств и предприятий такие убытки могут ограничить их потребление и инвестиции и в конечном итоге означать, что они не в состоянии выполнить свои обязательства. В то же время, если большее количество домохозяйств и предприятий терпят убытки в связи с ликвидацией, это создает большую неопределенность и приводит к общему снижению доверия к банкам. Это может привести к финансовой нестабильности и ограничить возможность предоставления сектором тех услуг, которые от него ожидают, а значит, и ограничить экономическую активность. Соответствующим показателем для депозитов считается размер депозитов по отношению к общим депозитам сектора, так как это выражает относительный размер учреждения, а также потенциальные последствия прекращения деятельности.

6. Взаимосвязанность

4. «Взаимосвязанность» означает, что проблемы в банке могут распространиться на остальной сектор — например, как следствие договорных обязательств между финансовыми учреждениями. Взаимосвязь банка с остальной финансовой системой может, например, создавать риск того, что ликвидация учреждения снижает способность остального сектора поглощать убытки из-за потерь по рискам, понесенным НСЗБ. Это может быть в форме необеспеченного и обеспеченного финансирования, портфелей суку́к и т. д., которые ограничивают общее кредитное предложение сектора и, таким образом, потенциально, ограничивают экономический рост.

5. Для оценки взаимосвязанности банка с остальной финансовой системой можно рассмотреть следующие показатели:

- активы внутри финансовой системы;
- обязательства внутри финансовой системы;
- коэффициент оптового финансирования;

- финансирование финансовых учреждений (обеспеченное);
- финансирование финансовых учреждений (необеспеченное);
- финансирование / депозиты от финансовых учреждений;
- имеющиеся инвестиционные ценные бумаги;
- соотношение финансирования и депозитов;
- внутригрупповые риски;
- значимость учреждения на обеспеченном межбанковском рынке.

в. Замещаемость / инфраструктура финансовых учреждений

6. На развивающихся рынках большинство банковских учреждений, включая ИФУ, занимаются финансированием в качестве основной деятельности. Финансирование включает в себя деятельность, которую другим банкам трудно или невозможно взять на себя или заменить в краткосрочной перспективе. Для того чтобы иметь возможность предоставлять финансирование, банк должен обладать достаточной ликвидностью и капиталом, чтобы соответствовать требованиям законодательства даже после предоставления финансирования; а также, в отношении некоторых клиентов или продуктовых сегментов, высокоспециализированным кредитным опытом. Вполне вероятно, что чем больше портфель финансирования, тем сложнее будет перенять его у других учреждений. Поэтому обширные убытки и последующая ликвидация НСЗБ могут привести к ограничению возможностей финансирования в секторе, что будет заметно в основном с точки зрения нового финансирования. Это может ограничить экономический рост. Поэтому финансирование считается труднозамещаемым и имеет особо значимый системный характер. Некоторые другие меры, которые могут быть рассмотрены в этом контексте, включают:

- доля рынка финансирования различных секторов экономики;
- активы на доверительном хранении;
- платежи, клиринг и расчеты, по которым осуществляются через платежные системы;
- совокупная стоимость операций андеррайтинга;
- финансирование домашних хозяйств;
- финансирование нефинансовых организаций;
- финансирование органов государственного управления;
- финансирование общественных работ и некоммерческих организаций;
- международные платежи, клиринг и консультационные услуги.

г. Сложность

7. Системная значимость банка будет выше, если его бизнес-модель, структура и операции делают его ликвидацию особенно дорогостоящей. Ликвидация сложных учреждений, скорее всего, повлечет за собой более высокие затраты, чем ликвидация менее сложных учреждений, и поэтому, при прочих равных условиях, окажет большее влияние на финансовую стабильность и экономическое развитие. Факторы, осложняющие процедуру ликвидации, могут включать масштабы внебиржевой торговли сукӯк, крупные торговые портфели или тот факт, что учреждение имеет на балансе много активов, которые не были оценены по рыночной стоимости и поэтому могут оказаться значительно отличающимися от стоимости реализации. Наконец, затраты на ликвидацию учреждения со значительной трансграничной деятельностью повысят операционные риски и окажут давление на временные аспекты кризисного управления из-за необходимости координации действий национальных органов.

8. Сложность кредитного учреждения очень тесно связана с его размером, поскольку крупные учреждения, в частности, будут также наиболее сложными в отношении организации, бизнес-модели и т. д. Соответственно, некоторые возможные показатели сложности включают:

- внебиржевая торговля номинальной стоимостью сукӯк;
- ценные бумаги, предназначенные для торговли, и ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи;
- инвестиционные ценные бумаги;
- риски торгового портфеля;
- профиль риска учреждения;
- количество юрисдикций.

д. Факторы, характерные для конкретной страны

9. Помимо уже упомянутых факторов, надзорные органы могут учитывать различные факторы, специфичные для конкретной юрисдикции. Одним из таких показателей является степень концентрации в банковском секторе или размер банковского сектора по отношению к ВВП. В частности, страны с более крупным банковским сектором по отношению к ВВП с большей вероятностью пострадают от более значительных прямых экономических последствий краха НСЗБ, чем страны с меньшим банковским сектором. Хотя размер к ВВП легко рассчитать, можно также рассмотреть концентрацию банковского сектора, поскольку крах в высококонцентрированном банковском секторе среднего размера, вероятно, окажет большее влияние на национальную экономику, чем если бы он произошел в более крупном, менее концентрированном банковском секторе.

