

*На правах рукописи*

*А. ИИ*

**АЛЬ-АЗЗАВИ АЛАА АБДУЛДЖАББАР ХУССЕЙН**

**РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В РОССИИ**

Специальность 08.00.10 –  
Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва – 2020

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

Научный кандидат экономических наук, доцент  
руководитель: **Зарипов Ильяс Абдулбярвич**

Официальные **Ярыгина Ирина Зотовна**  
оппоненты: доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации» (Финансовый университет),  
Департамент мировых финансов Факультета  
международных экономических отношений, профессор

**Калимуллина Мадина Эмировна**  
кандидат экономических наук  
Научно-исследовательский университет «Высшая школа  
экономики», Институт права и развития ВШЭ-Сколково,  
старший научный сотрудник

Ведущая Федеральное государственное бюджетное  
организация: образовательное учреждение высшего образования  
«Казанский федеральный университет»

Защита состоится « 9 » февраля 2021 г. в 13.30 часов на заседании диссертационного совета Д 212.196.02, созданного на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, корп. 3, ауд. 353.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в Научно-информационном библиотечном центре имени академика Л.И. Абалкина ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, г. Москва, ул. Зацепа, д. 43 и на сайте организации: <http://ords.rea.ru/>

Автореферат разослан « 8 » декабря 2020 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета



Маршавина Любовь Яковлевна

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Система исламских финансовых институтов активно развивается. Этому способствуют не только экономические факторы, например, появление у исламской финансовой системы дополнительных инвестиционных ресурсов в результате роста цен на энергоносители, реализации крупных инвестиционных проектов в других странах, но и социальные факторы, в том числе миграция мусульман в другие страны и континенты.

Сектор исламского финансирования продолжает развиваться не только по размерам, но и по спектру предлагаемых продуктов. По данным Международного валютного фонда, «мировые исламские финансовые активы достигли примерно \$ 2 трлн США, при этом на банковский сектор приходится примерно 85 % активов. Банковская деятельность на принципах исламского финансирования осуществляется в более чем 60 странах, и эта отрасль теперь является системно значимой в 13 юрисдикциях»<sup>1</sup>.

Данная тенденция нашла свое отражение и в России. Исламские финансовые институты оказывают свои услуги не только в традиционно исламских регионах (Татарстан, Башкортостан), но и в регионах, большинство населения которых исповедует другие религии (Нижегородская, Московская области, Москва). Данная ситуация означает, что основу распространения исламских финансовых институтов составляет экономическая эффективность, адаптированная к требованиям ведения бизнеса в исламской финансовой системе.

В сложившейся ситуации исламские финансовые институты вынуждены развивать и адаптировать общепринятые в мировой экономике механизмы повышения эффективности к новым условиям внешней среды,

---

<sup>1</sup> Годовой отчет МВФ 2019 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2019/eng/assets/pdf/imf-annual-report-2019-ru.pdf> (дата обращения: 18.09.2020).

а также использовать более гибкие подходы к оценке и управлению своей деятельностью в условиях разницы между принципами ведения бизнеса и обычаями делового оборота среды функционирования. Такая ситуация вызвана тем, что в исламской финансовой модели используются отличающиеся от традиционных способы и формы получения прибыли, а также специальные методы обоснования и компенсации затрат на осуществление хозяйственных операций. Поэтому существующие традиционные механизмы повышения эффективности нуждаются в развитии и адаптации к этим особенностям.

Исламская финансовая система стимулирует финансовые институты выполнять важные социальные функции, способствует развитию финансовых услуг. Заложённая в основу деятельности исламских финансовых институтов этика реализации финансовых продуктов, запрет ростовщичества, неопределённости и чрезмерного риска позволяют стабильно функционировать компаниям, деятельность которых позитивно влияет на развитие исламской финансовой системы.

Именно эти обстоятельства в условиях необходимости привлечения внешних стабильных инвестиций и активизации сотрудничества со странами Востока обосновывают выбор темы диссертационного исследования и подтверждают высокую практическую значимость научных результатов.

**Степень научной разработанности темы исследования.** В зарубежной экономической науке рассматриваются различные аспекты деятельности исламских финансовых институтов. В России имеется незначительное количество исследований в этой области, но в последние годы ситуация изменяется, тема развития исламских финансов привлекает все больше внимания.

Теоретические аспекты финансовой деятельности нашли отражение в работах многих зарубежных и российских ученых, таких как А. Смит, Д. Рикардо, Д. Кларк, Д.С. Моляков, П.И. Камышанов, О.И. Лаврушин,

И.Х. Озеров, И.И. Янжул и др. Вклад в исследование финансовых систем внесли такие ученые, как А.В. Аникин, Ю.Б. Винслав, В.А. Черненко и др. Отдельные вопросы функционирования национальных финансовых систем раскрыты в работах С.А. Андриюшина, Я.М. Миркина, А.И. Закирова, Г.С. Павловой, В.Т. Севрук, А.Ю. Юданова и др.

Изучением финансовых институтов и инструментов занимались такие ученые, как Л.П. Павлова, В.В. Геращенко, Г.В. Гудименко, В.В. Клевцов. Критерии эффективности исламских финансовых институтов исследовали Р. Беккин, Е. Бирюков, Я. Гош, С. Зениос, М. Калимуллина, Ю. Кардави, Е. Медюха, И. Никонова, Р. Райт, Р. Харис, С. Харон, И. Ярыгина и др.

Вопросам эффективного функционирования и развития исламских финансов посвящены труды российских исследователей Г. Абдурахманова, Д. Айгужиновой, Е. Байдаулета, У. Баймуратова, Р. Беккина, В. Вагизовой, Р. Вахитова, И. Зарипова и др.

Кроме того, автором диссертационного исследования использованы труды преподавателей Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова (В.А. Слепова, И.Ф. Алёшиной, Д.И. Филиппова, М.Л. Дорофеева, В.В. Клевцова, В.Е. Новикова, И.П. Хоминич), внесших весомый вклад в методологию анализа проблем функционирования финансовых систем и институтов.

Деятельность исламских финансовых институтов благодаря вкладу российских и зарубежных исследователей с теоретической стороны достаточно освещена. Однако практическая сторона развития исламских финансовых институтов и их эффективности на территории Российской Федерации остается недостаточно исследованной, многие вопросы требуют решения.

Проведенное в диссертации исследование эффективности исламских финансовых институтов является актуальным, так как направлено на определение их сущности и природы, а также на разработку механизма

повышения их эффективности. Нерешенность проблем методического и практического характера, связанных с эффективной деятельностью исламских финансовых институтов, с возникающими рисками и некоторыми другими вопросами, предопределили выбор темы настоящего диссертационного исследования, его цель и задачи.

**Цель исследования** заключается в теоретическом обосновании направлений развития механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в Российской Федерации на основании декомпозиции эффективности с учетом уровней исламской финансовой системы. Поставленная цель предполагает необходимость решения следующих **задач исследования**:

- выявить основные элементы модели эффективности исламских финансовых институтов в условиях глобализации финансового рынка;
- обосновать систему оценки эффективности для различных уровней принятия решений в исламской финансовой системе;
- предложить алгоритм оценки эффективности продуктов исламских финансовых институтов;
- разработать методику оценки внутренней эффективности исламского финансового института и выявить основные элементы механизма повышения его эффективности;
- разработать направления развития механизма повышения эффективности исламского финансового института.

**Объектом исследования** является деятельность исламских финансовых институтов как многофакторная среда развития механизма повышения их эффективности.

**Предмет исследования** составляют экономические отношения между участниками исламской финансовой системы в рамках развития механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов.

**Теоретическую основу** диссертационного исследования составляют концептуальные положения современной финансовой науки,

разработанные российскими и зарубежными учеными, в том числе в сфере повышения эффективности финансовых систем различного масштаба, например, исламских финансовых институтов в Российской Федерации.

В качестве **методической основы** автор использовал научные методы, показавшие на практике свою применимость в рассматриваемой предметной области, а также общенаучные подходы и методики, позволяющие решить поставленные задачи в условиях ограниченных ресурсов. В процессе исследования использованы классификации, сравнения, интерпретации, а также методология экспертных оценок, философские принципы диалектики, статистические, аналитические методики. Важную роль в процессе разработки авторских решений сыграли системный анализ, а также синтез финансовых решений.

**Эмпирическую основу исследования** составляют федеральные законы Российской Федерации, нормативные акты органов власти, регулирующие деятельность финансовых институтов, статистические и аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, Банка международных расчетов, Группы Всемирного банка, Международного валютного фонда, Исламского банка развития, Совета по исламским финансовым услугам и других организаций.

**Область исследования** соответствует пункту 1.5 «Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и совершенствование управления» и пункту 1.6 «Институциональные аспекты финансовой системы» паспорта Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Научная новизна** исследования заключается в научном обосновании и формировании приоритетных направлений развития механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в России, направленных на повышение доступности финансовых услуг для

всех категорий клиентов, привлечения инвестиционных ресурсов населения и конфессионально ориентированных корпоративных и частных иностранных инвесторов.

Наиболее существенные **результаты**, полученные лично соискателем, содержащие новизну и выносимые на защиту, состоят в следующем:

– разработана иерархия эффективности исламских финансовых институтов на основе уточненной автором классификации их типов, а также обоснована декомпозиция эффективности по основным элементам системы исламских финансовых институтов верхнего уровня, позволяющая сформировать критерии реализации механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов на наднациональном и национальном уровнях регулирования и надзора за финансовыми рынками;

– конкретизирована продуктовая структура исламских финансовых институтов, на основе которой предложены направления оценки эффективности ключевых продуктов с учетом особенностей и требований социальных и религиозных устоев ведения бизнеса в исламском мире и выявленных отличий исламских и традиционных финансовых институтов;

– предложен алгоритм оценки эффективности продуктов исламского финансового института с учетом особенностей распределения условно-постоянных расходов, оказывающих влияние на локальную эффективность продуктов исламских финансовых институтов;

– сформирована методика оценки внутренней эффективности исламского финансового института на основе определения основных элементов механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в современных условиях и комплексного многоуровневого подхода к повышению эффективности;

– разработаны организационная и функциональная модели реализации механизма повышения эффективности исламских финансовых



институтов с учетом их особенностей, а также основных направлений развития этого механизма в современных условиях.

**Теоретическая значимость** исследования состоит в расширении концептуальных основ деятельности исламских финансовых институтов. Результаты исследования расширяют представление о конфессионально ориентированных финансовых системах в современных условиях, исследование вносит вклад в научное обоснование ключевых особенностей и принципов развития исламских финансовых институтов в России.

**Практическая значимость** полученных результатов исследования заключается в том, что ряд положений диссертации может быть использован органами власти различного уровня в процессе регулирования деятельности исламских финансовых институтов. Результаты исследования могут быть использованы в процессе преподавания учебных дисциплин «Международные финансы», «Деньги, кредит, банки», «Исламские финансы».

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования внедрены в практическую деятельность банка Iraqi Islamic Bank for Investment & Development. Основные результаты диссертационного исследования доложены и получили одобрение на международных, всероссийских и межвузовских научно-практических конференциях: 31-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы России и проблемы управления» (г. Москва, Государственный университет управления, 2016); 6-й Международной научно-практической конференции «Внутренние источники совершенствования и управления финансами в современной России» (г. Москва, Государственный университет управления, 2016); 32-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы России и проблемы управления» (г. Москва, Государственный университет управления, 2017); 25-й Всероссийской студенческой конференции «Проблемы управления» (г. Москва, Государственный университет управления, 2017); 7-й Международной научно-практической конференции «Аналитика в управлении финансами: актуальные вопросы теории и практики» (г. Москва, Государственный

университет управления, 2017); 8-ом Международном круглом столе «Современная мировая экономика: проблемы и перспективы в эпоху развития цифровых технологий и биотехнологии» (г. Москва, Высшая школа МВА IntegraL (Корпоративный университет), 2019); Международном научном форуме «Наука и инновации – современные концепции» (г. Самара, Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2019); Международной конференции «Научные исследования в Шанхайской организации сотрудничества: синергия и интеграция» (г. Шанхай, Китай, Университет Миньцзу, 2019).

Материалы диссертации используются в процессе преподавания учебных дисциплин «Международные финансы», «Исламские финансы» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», а также в Тикритском Университете (Республика Ирак).

**Публикации.** Основные результаты исследования изложены в 13 опубликованных научных работах общим объемом 5,0 печ. л. (авт. вклад 4,74 печ. л.) в том числе в 6 статьях в объеме 3,48 печ. л. опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, а также 1 статья – в научном издании, входящем в реферативную базу Scopus.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, объединяющих 9 параграфов, заключения, списка литературы из 123 источников, приложения, содержит 26 рисунков, 20 таблиц. Работа изложена на 142 страницах машинописного текста (без учета списка литературы и приложения).

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

*Разработана иерархия эффективности исламских финансовых институтов на основе уточненной автором классификации их типов, а также обоснована декомпозиция эффективности по основным элементам системы исламских финансовых институтов верхнего уровня, позволяющая сформировать критерии реализации механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов на наднациональном и национальном уровнях регулирования и надзора за финансовыми рынками.*

Финансовые институты представляют собой учреждения, основная задача которых заключается в аккумулировании финансовых ресурсов для трансформации их в виде инвестиций. В рамках исследования выделены следующие типы финансовых институтов (Рисунок 1): коммерческие банки; небанковские организации; инвестиционные институты. В работе показано, что исламские финансовые институты – это финансовые компании, использующие в своей деятельности исламскую финансовую модель, которая представляет собой комплекс методов, механизмов и инструментов финансирования, позволяющих осуществлять финансовую деятельность без нарушения базовых принципов, сформулированных в исламском праве – шариате. В исламской финансовой системе существуют следующие ключевые компоненты: исламские банки и финансовые компании; операторы рынка такафул (страховые компании); фонды; операторы рынка сукук (сертификатов долевого участия, облигаций); регулирующие органы.

Философия и цели деятельности исламских финансовых институтов согласовываются с принципами исламского бизнеса, закрепленного в Коране и Хадисах. Согласно данным учениям, исламские предприниматели должны быть вовлечены только в легитимные виды деятельности, а все их операции должны быть построены на принципах честности, справедливости и равенства. Часть полученного богатства должна направляться на помощь тем, кто в нем действительно нуждается.

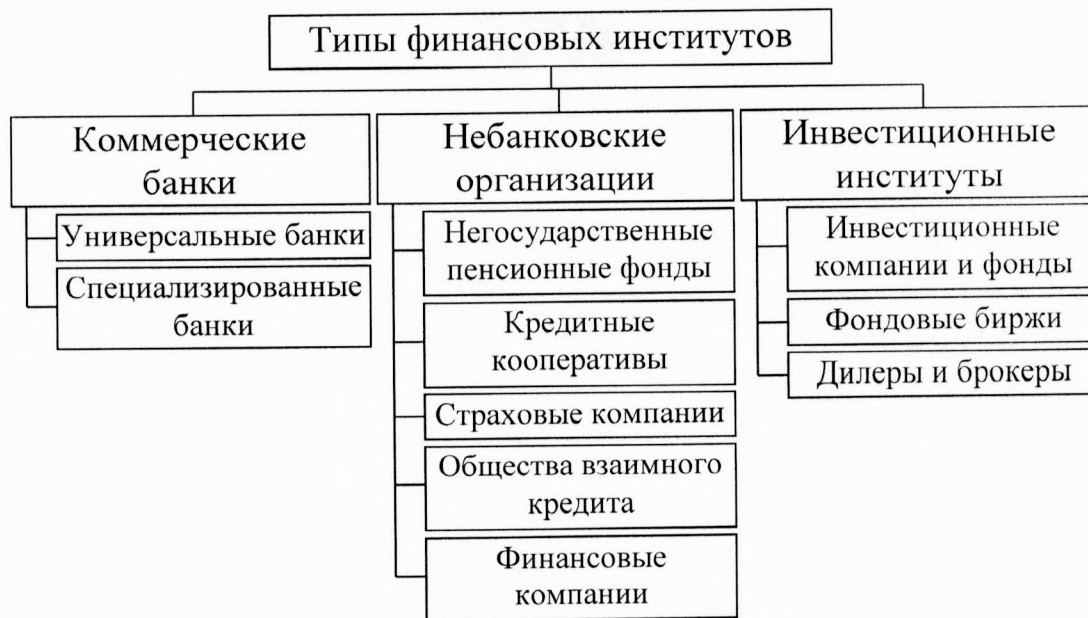


Рисунок 1 – Типы финансовых институтов

Источник: обобщено автором.

Соответственно, общая концепция эффективности исламских финансовых институтов может быть представлена в виде многоуровневой схемы, распределяющей усилия по определенным уровням административного, экономического, политического, социального и религиозного влияния на общество (Рисунок 2).

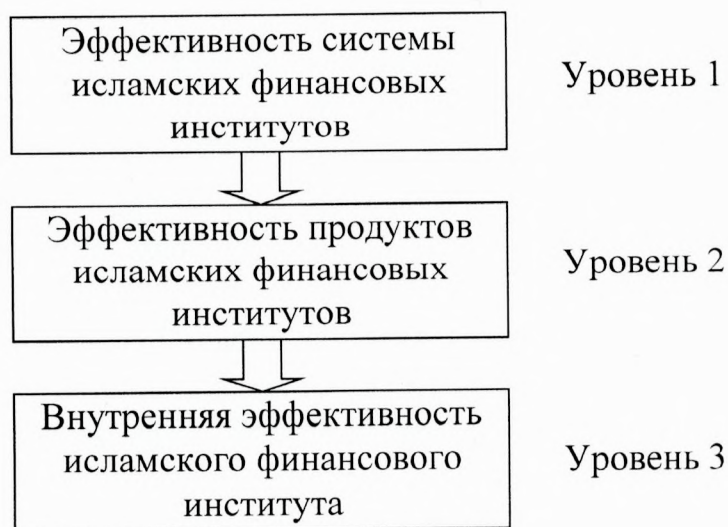


Рисунок 2 – Уровни эффективности исламских финансовых институтов

Источник: разработано автором.

Хотя исламские финансовые институты могут иметь самые разные структуры, типы клиентов и цели, все они подчиняются одному правилу – они должны соблюдать правила шариата. Автор проводит декомпозицию эффективности системы исламских финансовых институтов в современных условиях с учетом особенностей исламских финансовых институтов (Рисунок 3).



Рисунок 3 – Декомпозиция эффективности по основным элементам системы исламских финансовых институтов

Источник: разработано автором.

На втором уровне располагается эффективность взаимодействия институтов с рынком, то есть эффективность продуктов, а на третьем уровне – внутренняя эффективность исламского финансового института. Данная декомпозиция опирается на систему сбалансированных показателей (BSC) и представляется наиболее адаптированной к условиям деятельности исламских финансовых институтов в России.

В соответствии с общепринятыми определениями, под развитием понимается процесс перехода из одного качественного состояния в другое, более сложное. Развитие финансовых институтов в диссертации

представлено как целенаправленный процесс перехода от единичных случаев реализации финансовых продуктов, соответствующих шариату, к созданию эффективной системы участия исламских финансовых институтов в российской экономике.

Как следует из рисунка 3, помимо классических инструментов национального финансового надзора в исламской финансовой системе также присутствует наднациональный надзор, а также нефинансовый контроль, в том числе на соответствие принципам исламской модели отношений. Эффективность системы исламских финансовых институтов в целом обеспечивается, во-первых, эффективностью наднационального и национального надзора и регулирования, направленного на контроль соблюдения религиозных правил; во-вторых, эффективностью межгосударственного и внутристранового взаимодействия исламских финансовых институтов, находящихся в разных странах, обеспечивающего экономические правила взаимодействия.

Как показано в диссертации, одним из направлений повышения эффективности системы финансовых институтов является эффективность управления рисками операций. На основе проведенного в диссертации анализа установлено среднее значение коэффициента риска  $k$ , которое для периода 1 год равно 0,79, 2-летнего периода – 0,77, 15-летнего периода – 0,39. Следовательно, подтверждается обратная зависимость между сроком возврата средств по операции и значением коэффициента риска  $k$ .

*Обоснована продуктовая структура исламских финансовых институтов, на основе которой предложены направления оценки эффективности ключевых продуктов с учетом особенностей и требований социальных и религиозных устоев ведения бизнеса в исламском мире и выявленных отличий исламских и традиционных финансовых институтов.*

При классификации финансовых инструментов выделяются три их основные группы: 1) финансовые инструменты, основанные на продаже

(мурабаха, мусавама, истисна, салам, таваррук); 2) финансовые инструменты, основанные на найме (иджара); 3) финансовые инструменты, основанные на долевом участии и разделении прибыли и убытков (мудараба и мушарака). В диссертации предлагается учитывать особенности исламских финансовых продуктов и их отличия от классической модели оказания финансовых услуг. Для этого в диссертации проведено сравнение исламских и традиционных институтов по различным критериям (Таблица 1).

Таблица 1 – Основные отличия исламских и традиционных финансовых институтов

Критерий сравнения	Исламские финансовые институты	Традиционные финансовые институты
Цель	Главная цель – вложение средств, исходя из исламских финансовых принципов, в надежные и социально значимые проекты для получения прибыли. Взаимодействие инвестора и получателя ресурсов основано на партнерстве и взаимопомощи.	Получение коммерческого результата в виде определенного процента за предоставленные ресурсы и дополнительных пеней и штрафов в случае просрочек со стороны реципиента финансовых ресурсов.
Обусловленность выплат (в %)	Абсолютное и безусловное отрицание процентных выплат. Доход инвестора зависит от прибыльности проекта или от иных, заранее определенных факторов.	Использование процента как основной платы за кредит и основного источника дохода.
Спекулятивные операции	Безусловный запрет любых спекулятивных элементов.	Спекуляция – основа дополнительных доходов.
Условия выбора инвестиционного проекта	Рентабельность и социальный эффект проекта, соответствие шариату.	Интерес представляют проекты с повышенным уровнем дохода.
Используемые виды денежных средств	Исключение любой неопределенности. Деньги представляют ценность только как обеспечение реальных активов.	Использование всех видов денег, производных инструментов и виртуальных носителей стоимости.
Методы финансирования	Вложение только в активы реального сектора или услуги, не входящие в число запретных.	Финансирование любых прибыльных проектов вне зависимости от сферы деятельности получателя средств.
Условия предоставления ресурсов	Равные права и возможности для всех категорий заемщиков вне зависимости от текущего финансового состояния.	Ситуативное ценообразование и наличие дополнительных условий обслуживания долга.
Риски	Распределение рисков между сторонами, запрет на чрезмерные риски.	Основные риски возложены на заемщиков.
Контроль	Контроль осуществляется регулятором и внешними и внутренними шариатскими советниками.	Контроль проводится государственным надзорным органом.

Источник: разработано автором.

В диссертации уточнены составляющие эффективности в разрезе продуктов исламских финансовых институтов (Рисунок 4). В диссертации утверждается, что все продукты для целей оценки эффективности целесообразно распределить на три основные группы: депозитные продукты; документарные продукты; продукты финансирования.

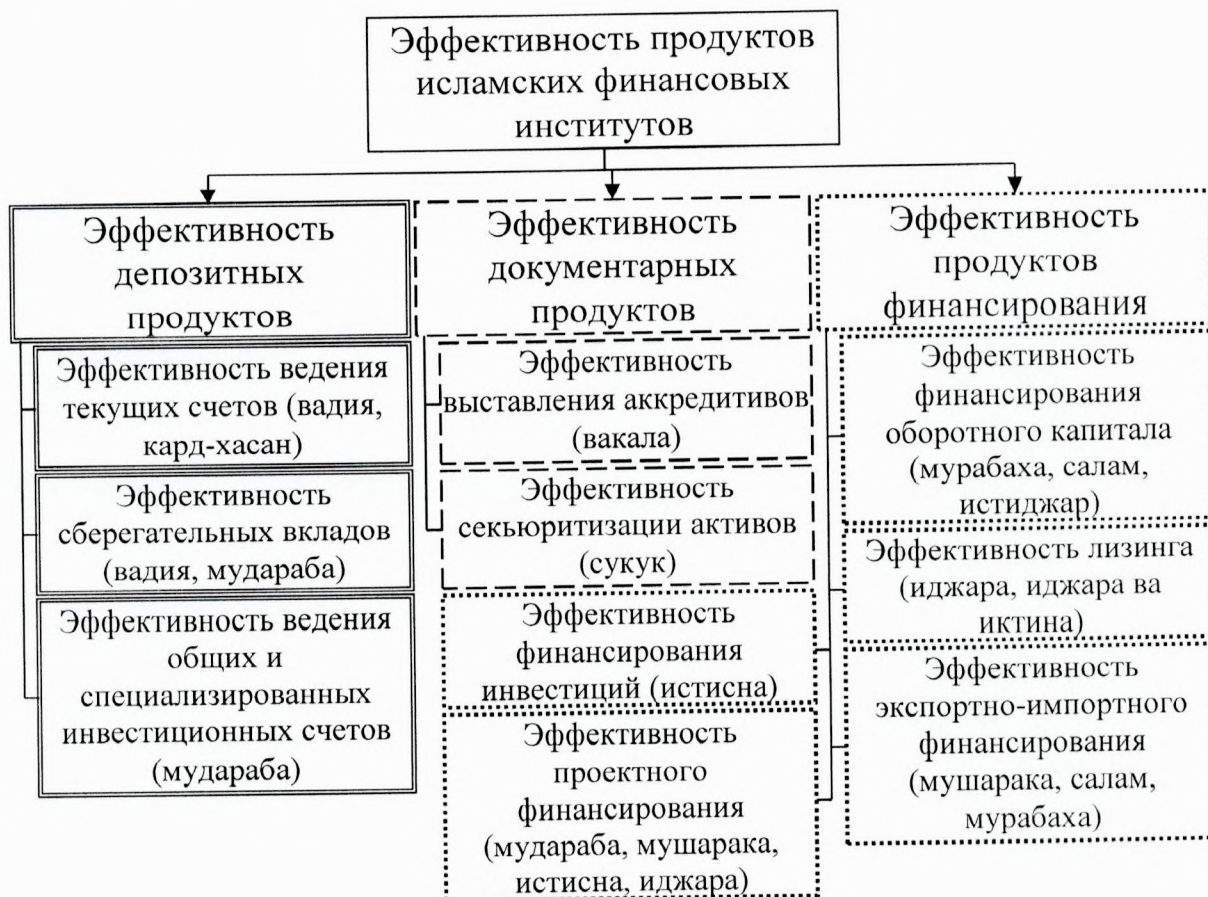


Рисунок 4 – Система показателей эффективности для основных продуктов исламских финансовых институтов

Источник: обобщено автором.

Каждая группа продуктов описывает соответствующее направление взаимодействия исламского финансового института с субъектами рынка, поэтому предполагает возможность управления эффективностью через приращение возможного эффекта или сокращение непродуктивных (избыточных) затрат. Выбор подхода к управлению эффективностью зависит от целей и задач конкретного исламского финансового института и характера отношений с другими участниками рынка.



Оценка эффективности проводится путем сопоставления полученного эффекта и распределенных на данный продукт затрат. Полученный эффект определяется с использованием данных управленческого учета и включает два основных элемента: прямые платежи за пользование продуктом, косвенные доходы от распоряжения средствами клиента.

*Предложен алгоритм оценки эффективности продуктов исламского финансового института с учетом особенностей распределения условно-постоянных расходов, оказывающих влияние на локальную эффективность продуктов исламских финансовых институтов.*

При реализации алгоритма проводится разделение основных ресурсных потоков исламского финансового института в привязке к группам продуктов, например, с использованием постатейного учета в привязке к источникам (бюджетирования), а также расчетные способы распределения условно-постоянных расходов финансового института между группами продуктов. В результате разделения доходов (эффектов) и расходов (затрат на получение эффекта) по группам продуктов руководство исламского финансового института получает возможность проводить максимально точную оценку основных параметров эффективности. Алгоритм содержит несколько шагов (Рисунок 5).

Для распределения накладных (условно-постоянных) затрат целесообразно использовать методы директ-костинга либо стандарт-коста, при которых заранее устанавливаются критерии распределения с использованием количественной базы, например, на основании трудозатрат, размера прямых эффектов, национальных нормативов. Возможность распределения условно-постоянных затрат между группами продуктов для банка Iraqi Islamic Bank for Investment & Development показана на рисунке 6.

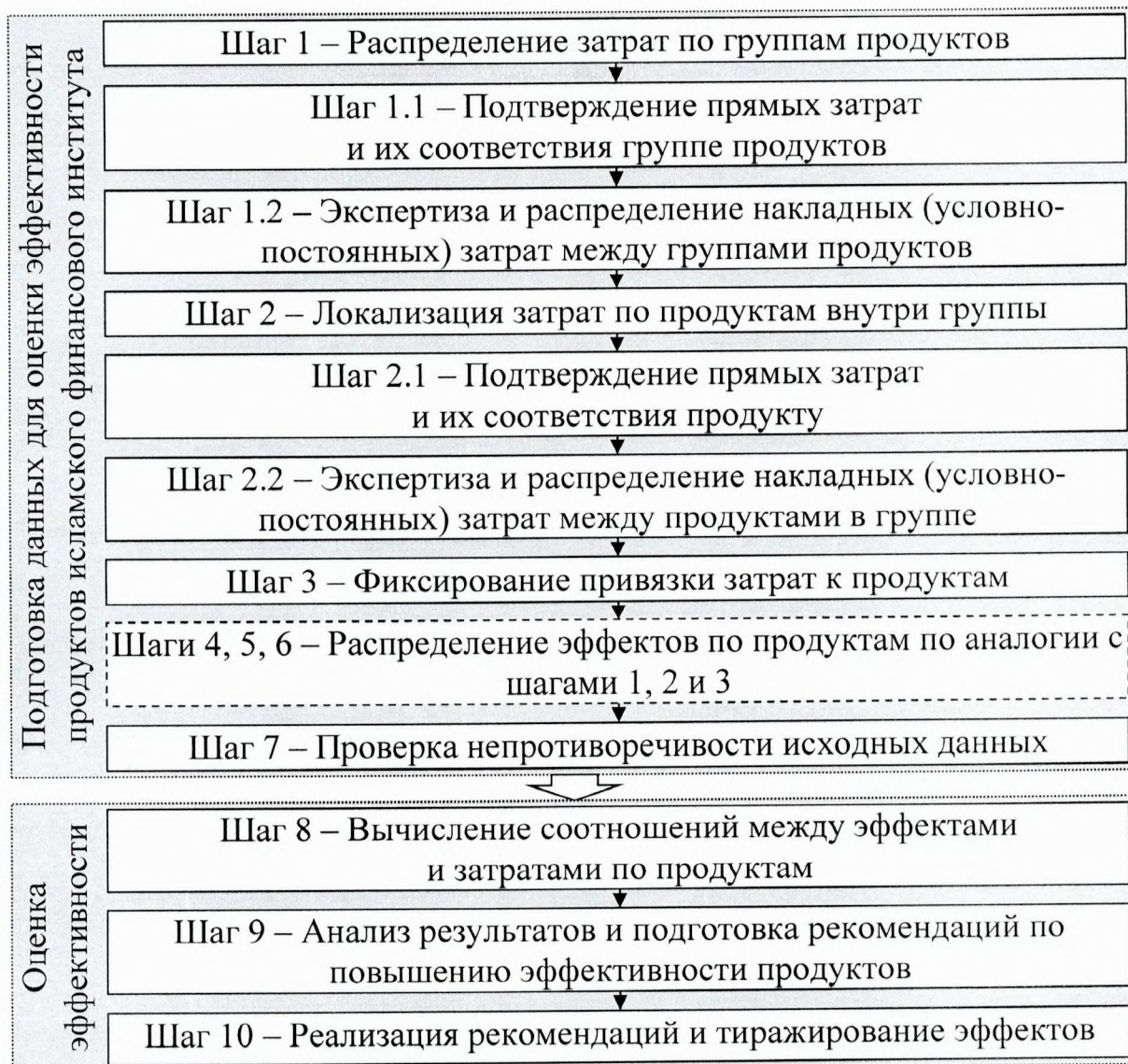


Рисунок 5 – Алгоритм оценки эффективности продуктов исламского финансового института

Источник: разработано автором.



Рисунок 6 – Распределение условно-переменных затрат на основании эффектов по группам продуктов

Источник: рассчитано автором.

Из приложения к диссертации (Таблица А2) видно, что непроцентные (условно-постоянные) расходы составляют \$ 12 207 млн иракских динаров (что по текущему курсу \$ 10,25 млн). В работе выбран способ разделения условно-постоянных затрат по группам продуктов, где в качестве базы используются эффекты по группам продуктов. Из рисунка 6 видно, что эффект по депозитным продуктам составляет 35,6 % общего эффекта, по документарным продуктам – 40,2 %, а по продуктам финансирования – 24,2 %. Соответственно, общий объем условно-постоянных расходов (\$10,25 млн) разбивается в этой пропорции. Таким образом, при расчете эффективности депозитных продуктов учитываются условно-постоянные затраты в размере \$3,65 млн, для документарных продуктов – \$4,12 млн, соответственно, для продуктов финансирования – \$2,48 млн.

***Сформирована методика оценки внутренней эффективности исламского финансового института на основе определения основных элементов механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в современных условиях и комплексного многоуровневого подхода к повышению эффективности.***

На основе критериев эффективности финансовых институтов принимаются решения в области управления и операционной деятельности. В диссертации предложена декомпозиция внутренней эффективности деятельности исламского финансового института (Рисунок 7).

На основе декомпозиции разработана методика оценки внутренней эффективности и проведен анализ динамики эффективности по данным банка Iraqi Islamic Bank for Investment & Development. Интегральное значение внутренней эффективности ( $\mathcal{E}_{BH}$ ) измеряется как отношение совокупного эффекта по компонентам к совокупным затратам на достижение данных эффектов с учетом элиминирования, то есть с исключением из общей суммы пересекающихся или повторяющихся статей:



Рисунок 7 – Основные составляющие внутренней эффективности по основным элементам деятельности исламского финансового института

Источник: разработано автором.

$$\mathcal{E}_{BH} = \frac{\sum_{i=1}^6 \mathcal{E} \phi m_i - \mathcal{D}_{\mathcal{E} \phi m}}{\sum_{i=1}^6 \mathcal{Z}_{\mathcal{E} \phi m}^i - \delta_{\mathcal{Z}_{\mathcal{E} \phi m}}}, \quad (1)$$

где  $\mathcal{E} \phi m_i$  – эффект  $i$ -го компонента внутренней эффективности;

$\mathcal{E}_{\mathcal{E}fm}$  – поправочная величина для элиминирования пересекающихся или повторяющихся между компонентами эффектов;

$Z_{\mathcal{E}fm}^i$  – затраты на достижение эффекта по  $i$ -му компоненту;

$\delta_{Z_{\mathcal{E}fm}}$  – поправочная величина для элиминирования пересекающихся или повторяющихся между компонентами затрат.

Соответственно, для каждого компонента рассчитывается эффект как алгебраическая сумма значений соответствующих показателей. При расчете учитываются как положительные, так и отрицательные эффекты, например, потери или убытки в результате произведенных изменений:

$$\mathcal{E}fm_i = \sum_{j=1}^J \mathcal{E}fm_{ij}^+ - \sum_{k=1}^K \mathcal{E}fm_{ik}^-, \quad (2)$$

где  $\mathcal{E}fm_{ij}^+$  –  $j$ -й положительный эффект в рамках  $i$ -го компонента;

$\mathcal{E}fm_{ik}^-$  –  $k$ -й отрицательный эффект в рамках  $i$ -го компонента.

При расчете затрат внутри компонента целесообразно делать поправку на возможное дублирование затрат в процессе учета. В работе показано, что положительные эффекты представляют собой чистый доход финансового института, а отрицательный эффект возможен, например, при получении убытков от долевого участия и других подобных операций. При расчете учитываются экспертные мнения руководителей профильных подразделений, дающих соответствующие стоимостные оценки дополнительных показателей.

В диссертации использование данной методики показано подробно. Например, на основании данных за 2018 и 2019 годы рассчитаны значения эффектов и затрат по основным компонентам деятельности банка Iraq Islamic Bank for Investment & Development (Таблица 2). В результате анализа данных выявлено, что наибольшее влияние на внутреннюю эффективность финансового института оказывает ресурсный компонент.

С точки зрения динамики наибольший прирост наблюдается в управленческом компоненте, а наихудшая динамика – в финансовом компоненте.

Таблица 2 – Результаты оценки эффективности банка Iraqi Islamic Bank for Investment & Development

Компонент	Статья оценки	2018	2019
Ресурсный	Итого – эффекты, \$ млн	34,9	37,4
	Итого – затраты, \$ млн	225,8	238,2
	Эффективность	15,46 %	15,70 %
Управленческий	Итого – эффекты, \$ млн	6,7	7,6
	Итого – затраты, \$ млн	46,3	49,4
	Эффективность	14,47 %	15,38 %
Финансовый	Итого – эффекты, \$ млн	25,8	-1,6
	Итого – затраты, \$ млн	188,1	200,9
	Эффективность	13,72 %	-0,80 %
Маркетинговый	Итого – эффекты, \$ млн	22,2	20,8
	Итого – затраты, \$ млн	127,6	126,5
	Эффективность	17,40 %	16,44 %
Стоимостной	Итого – эффекты, \$ млн	8,3	8,2
	Итого – затраты, \$ млн	90,5	91,3
	Эффективность	9,17 %	8,98 %
Инфраструктурный	Итого – эффекты, \$ млн	6,9	6,7
	Итого – затраты, \$ млн	53,9	54,6
	Эффективность	12,80 %	12,27 %
Уровень финансового института	Пересечение эффектов, \$ млн	2,5	1,2
	Повторение эффектов, \$ млн	3,1	1,9
	Совокупный эффект, \$ млн	99,2	76
	Пересечение затрат, \$ млн	12,1	24,2
	Повторение затрат, \$ млн	1,8	13,5
	Совокупные затраты, \$ млн	718,3	723,2
Интегральная эффективность финансового института		13,81 %	10,51 %

Источник: рассчитано автором.

Учет положительных и отрицательных эффектов при расчете эффекта по конкретному компоненту позволяет выявить те сферы деятельности исламского финансового института, в которых необходимо повышенное внимание к операциям.

*Разработаны организационная и функциональная модели реализации механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов с учетом их особенностей, а также*

*основных направлений развития этого механизма в современных условиях.*

Возможности повышения эффективности исламских финансовых институтов во многом зависят от выбора организационной модели и ее реализации (Рисунок 8).



Рисунок 8 – Организационная модель реализации механизма повышения эффективности исламского финансового института

Источник: разработано автором.

В зависимости от уровня повышения эффективности исламских финансовых институтов (система, продукт, внутренняя среда института)

конкретная группа заинтересованных сторон (надзорные органы, собственники, руководство и др.) выбирает определенные инструменты повышения эффективности (LEAN, BSC, стратегический аудит), с помощью которых воздействует на конкретный финансовый институт, повышая в соответствии со своими представлениями его эффективность. При этом реализация выбранного инструмента должна учитывать не только состояние внутренней среды исламского финансового института, но и условия внешней среды.

С учетом сформулированных в ходе исследования требований и характеристик повышения эффективности исламских финансовых институтов в диссертации предложена следующая функциональная модель реализации механизма повышения эффективности этих институтов в современных условиях (Рисунок 9).

Данная модель описывает замкнутую последовательность функций, направленную на изменение текущего состояния объекта повышения эффективности в зависимости от уровня управления и масштабов оценки. Так, выбор приоритетного направления повышения эффективности исламских финансовых институтов зависит от уровня их управления, а также от конкретной ситуации и имеющихся ресурсов. Основным критерием выбора направления повышения эффективности исламских финансовых институтов является ее эластичность от управленческих усилий и затрачиваемых ресурсов.

Основными направлениями развития механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в современных условиях являются: использование многоуровневой модели оценки эффективности для различных групп заинтересованных сторон; выбор наиболее действенных элементов воздействия на эффективность исламских финансовых институтов в зависимости от уровня принятия решения и имеющихся ресурсов; проведение социально-религиозного бенчмаркинга для установления соответствия выбранного подхода к



повышению эффективности исламских финансовых институтов требованиям религиозных и общественных устоев в исламском мире; учет национальных и наднациональных требований к надзору и регулированию деятельности исламских финансовых институтов.

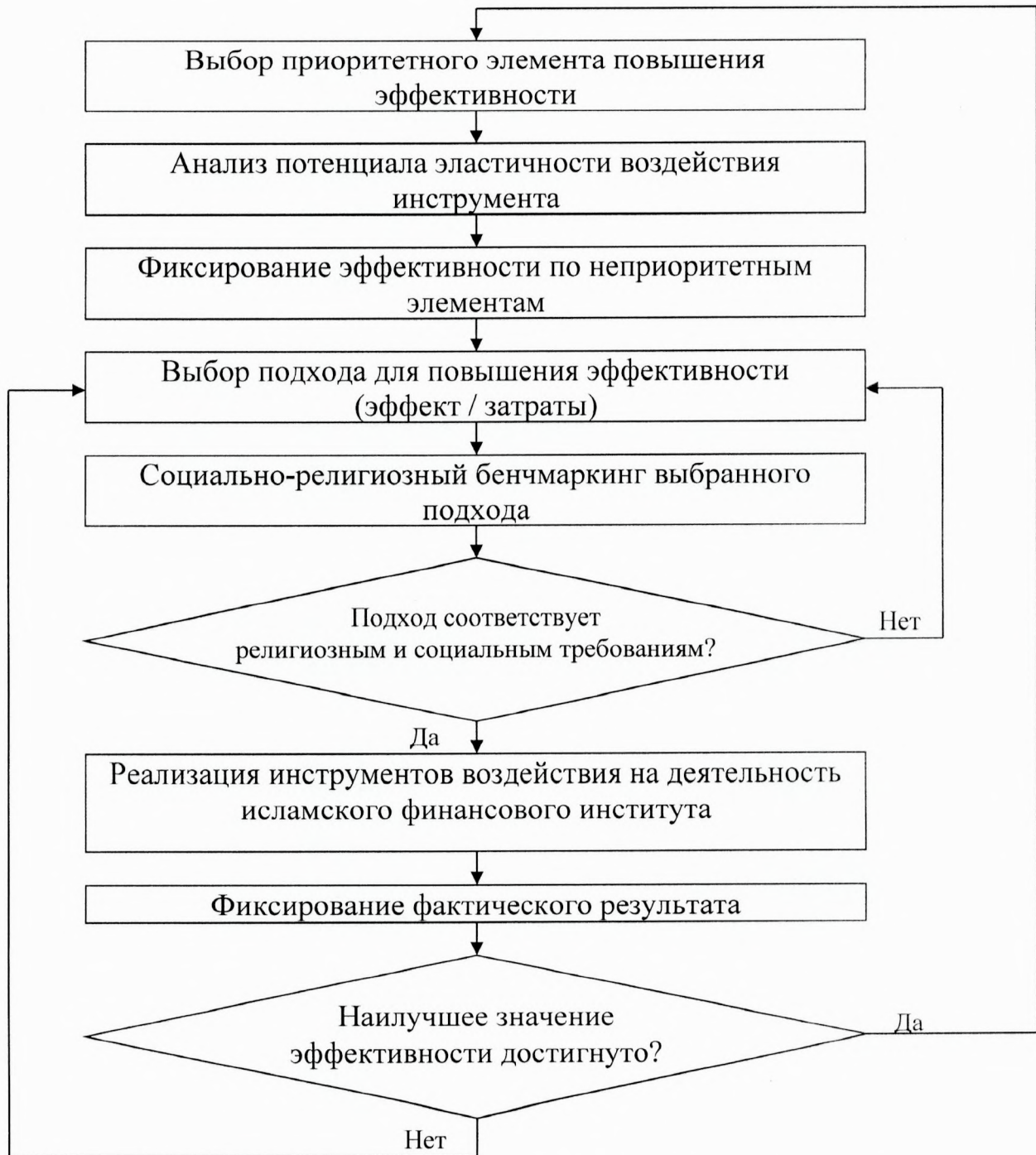


Рисунок 9 – Функциональная модель реализации механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов

Источник: разработано автором.

Этические аспекты, закрепленные в принципах функционирования исламских финансовых институтов, способствуют большей прозрачности и социальной ответственности финансовой системы. Это в свою очередь позволяет обеспечить устойчивый экономический рост.

В заключении приведены основные выводы и рекомендации по теме диссертации.

## **СПИСОК РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### **Статьи в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией**

1. Аль Аззави, А.А. Возможность использования принципов исламского банкинга на территории РФ / А.А. Аль Аззави // Финансовая жизнь. – 2019. – № 4. – С. 40-44. – 0,5 печ. л.
2. Аль Аззави, А.А. Риск-менеджмент Исламского банкинга / А.А. Аль Аззави // Финансовая экономика. – 2019. – № 10. – С. 129-132. – 0,47 печ. л.
3. Аль Аззави, А.А. Характеристика и современные проблемы исламских банков / А.А. Аль Аззави // Вестник университета. Государственный университет управления. – 2016. – № 7–8. – С. 5-11. – 0,88 печ. л.
4. Аль Аззави, А.А. Проблемы передачи лизинговой компанией РФ оборудования для использования в соответствии с исламским банкингом / А.А. Аль Аззави // Вестник университета. Государственный университет управления. – 2017. – № 2. – С. 109-113. – 0,63 печ. л.
5. Аль Аззави, А.А. К вопросу о специфике функционирования исламского банкинга и факторах, останавливающих его развитие на территории РФ / А.А. Аль Аззави // Вестник университета. Государственный университет управления. – 2017. – № 4. – С. 85-88. – 0,5 печ. л.

6. Аль Аззави, А.А. Ключевые факторы роста исламских финансовых продуктов на территории ЕврАзЭС, стран СНГ и Российской Федерации / А.А. Аль Аззави // Вестник университета. Государственный университет управления. – 2017. – № 6. – С. 104-107. – 0,5 печ. л.

#### **Статьи, опубликованные в других изданиях (Scopus)**

7. AL-Azzawi, A.H. Methods of attracting financial resources of Islamic financial institutions to Russian national economics / A.H. Al-Azzawi, Z. Abdulbyarovich, T. Asrorovich, F.M. Ibyatov // International Journal of Advanced Science and Technology. – 2019. – Vol. 28. – № 8. – С. 572-576. – 0,36 печ. л. (авт. – 0,1 печ. л).

#### **Материалы научных конференций**

8. Аль Аззави, А.А. История развития исламских финансов в мире и их современное состояние [Электронный ресурс] / А.А. Аль Аззави // Современная мировая экономика: проблемы и перспективы в эпоху развития цифровых технологий и биотехнологии: сб. науч. ст. по итогам работы восьмого междунар. круглого стола. 15-16 нояб. 2019 г. Ч. 1. – М.: Конверт, 2019. – С. 18-21 – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41480497> (дата обращения: 01.10.2020). – 0,25 печ. л.

9. Аль Аззави, А.А. Наиболее значимые различия между исламскими и традиционными банками / А.А. Аль Аззави // Реформы в России и проблемы управления – 2016: науч. изд. Материалы 31-й Всероссийской науч. конф. молодых ученых, – М.: ГУУ, 2016. – С. 130-131. – 0,13 печ. л.

10. Аль Аззави, А.А. Характеристика финансовых инструментов исламских банков [Электронный ресурс] / А.А. Аль Аззави // Наука и инновации – современные концепции (г. Москва, 18 окт. 2019 г.): сб. научн. ст. по итогам работы Междунар. научн. форума. – М.: Инфинити,

2019. – С. 16-20. – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41306747> (дата обращения: 01.10.2020). – 0,24 печ. л.

11. Al Azzawi, A.A.H. Sukuk – Islamic analogue of traditional bonds: specific and prospects of development [Electronic resource] / A.A.H. Al Azzawi // International Conference «Scientific research of the SCO countries: synergy and integration» – Reports in English. – 2019. – С. 24-27. – Режим доступа: [http://naukarus.ru/public\\_html/wp-content/uploads/2019/Scientific%20research%20of%20the%20SCO%20countries%20-%20English%20Reports%20-%20October%2014%20-%20Part%202.pdf](http://naukarus.ru/public_html/wp-content/uploads/2019/Scientific%20research%20of%20the%20SCO%20countries%20-%20English%20Reports%20-%20October%2014%20-%20Part%202.pdf) (дата обращения: 01.10.2020). – 0,24 печ. л.

12. Аль Аззави, А.А. Анализ положения исламского банкинга в мировой финансовой системе / А.А. Аль Аззави // Реформы в России и проблемы управления – 2017: Материалы 32-й Всероссийской науч. конф. молодых ученых. Вып. 2. – М.: ГУУ, 2017. – С. 9-10. – 0,14 печ. л.

13. Аль Аззави А.А. Оценка возможности внедрения исламского банкинга на территории Российской Федерации / А.А. Аль Аззави // Аналитика в управлении финансами: актуальные вопросы теории и практики: Материалы 7-й Междунар. научно-практ. конф. – М.: ГУУ, 2017. – С. 8-10 – 0,16 печ. л.

**Аль-Аззави Алаа Абдулджаббар Хуссейн**

**Развитие механизма повышения эффективности исламских  
финансовых институтов в России**

В диссертации исследованы прикладные инструменты развития механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в России, направленные на повышение доступности финансовых услуг для всех категорий клиентов, привлечение инвестиционных ресурсов населения и конфессионально ориентированных корпоративных и частных иностранных инвесторов. Полученные результаты могут быть использованы для дальнейшего развития системы исламских финансовых институтов, в процессе регулирования их деятельности на различных уровнях взаимодействия; для повышения качества оценки наднационального надзора, эффективности продуктов и внутренних хозяйственных операций исламских финансовых институтов.

**Al-Azzawi Alaa Abduljabbar Hussein**

**Development of efficiency increasing mechanism of Islamic financial  
institutions in Russia**

The dissertation explores the applied tools for developing an efficiency increasing mechanism of Islamic financial institutions in Russia, aimed at increasing the availability of financial services for all categories of clients, attracting investment resources from the population and confessional-oriented corporate and private foreign investors. The results obtained can be used for the further development of the system of Islamic financial institutions, in the process of regulating their activities at various levels of interaction; to improve the quality of assessing supranational supervision, the effectiveness of products and internal business operations of Islamic financial institutions.