

В диссертационный совет Д 212.196.02,  
созданный на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет  
имени Г.В. Плеханова»  
117997 г. Москва, Стремянный пер, д. 36

**ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА  
НА ДИССЕРТАЦИОННУЮ РАБОТУ**

**Аль-Аззави Алаа Абдулджаббара Хуссейна на тему  
«Развитие механизма повышения эффективности исламских финансовых  
институтов в России», представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы,  
денежное обращение и кредит (экономические науки)**

Диссертация Аль-Аззави Алаа Абдулджаббара Хуссейна посвящена важной и актуальной теме – развитию механизма повышения эффективности исламских финансовых институтов в России. С учетом влияния неэкономических факторов на хозяйственную деятельность исламских финансовых институтов, важно формировать контрольно-измерительные рамки их функционирования, которые позволят, с одной стороны, выполнять требования национального законодательства по ведению бизнеса в соответствующем виде экономической деятельности, с другой стороны, четко соответствовать социально-религиозным правилам и устоям, заложенным в логику создания исламского финансового продукта. Результаты работы призваны быть востребованными со стороны участников рынка исламских финансов. Высокие транзакционные издержки, повышенное налогообложение по сравнению с кредитованием под проценты являются факторами, сдерживающими развитие исламских финансовых организаций. В связи с этим тема диссертации, выбранная Аль-Аззави Алаа Абдулджаббаром Хуссейном, представляется своевременной и актуальной.

К наиболее значимым результатам проведенного исследования можно отнести:

1) авторский алгоритм оценки эффективности продуктов исламского финансового института, учитывающий свойства и особенности продуктового распределения условно-постоянных расходов, оказывающего влияние на локальную эффективность продуктов исламского финансового института;

2) авторская методика оценки внутренней эффективности исламского финансового института, основанная на определении основных элементов механизма повышения его эффективности в нетипичных условиях ведения бизнеса и комплексного многоуровневого подхода к реализации механизма повышения эффективности деятельности в России.

Указанные результаты исследования позволяют сделать выводы о практической значимости диссертационного исследования. Достаточный объем научных публикаций (13 опубликованных научных работ, в том числе шесть статей – в рецензируемых научных изданиях, а также одна статья – в научном издании, входящем в базу Scopus), участие в научных конференциях профильной тематики, не только в России, но и за рубежом позволяет заключить, что результаты анализируемого исследования были в достаточной степени апробированы и широко представлены научной общественности для публичного обсуждения. Материалы исследования обогатили профильные учебные дисциплины в России и Ираке.

При всем сказанном, следует указать на ряд недоработок в рамках анализируемого исследования.

Во-первых, имеются неточности в обзоре литературы. В одном ряду приведены труды знаменитых классиков и гораздо менее известных современников. К числу российских исследователей отнесен представитель научного сообщества Казахстана (Е. Байдулет). Автор упоминает российских и зарубежных авторов, исследующих те или иные аспекты исламских финансов, в том числе российских богословов, однако не дает детального описания или выводов их научных трудов.

Во-вторых, вызывает вопросы ряд применяемых терминов. Непонятно, что подразумевает автор под «наднациональным надзором» применительно к отрасли исламских финансов (с. 21 и далее). По всей видимости, речь идет о международных стандартах, однако неясно, почему применяется термин «надзор», тогда как организации, разрабатывающие стандарты, не принимают на себя функции регулирования или контроля. Некоторые арабские термины используются в тексте по-разному. Например, «кард-аль-хасан», «кард хасан» (с. 26), «кардул хасан» (с. 32). Далее встречается термин «заем Кадр» (с. 27). Также вызывает вопрос термин «двойная мудараба» (по-видимому, речь идет о том, что

в иных трудах именуется как «двусторонняя мудароба») (с. 29). Еще одним примером является употребление арабского термина «хавалья» или «хавала», как он наиболее часто встречается в русскоязычной литературе. В работе используется термин «хавалах», «при хавалахе» (с. 30). На странице 67, где идет речь об инвестиционных счетах, в скобках дается термин «мурабаха», тогда как правильным было бы применение термина «мудароба». Не уточняется также, что авторы подразумевают под «Центральным резервным банком» исламских стран в прошлые века (с. 72). Наличие глоссария заметно упростило бы задачу понимания текста исследования.

В-третьих, имеются спорные суждения, противоречащие международным стандартам в сфере исламских финансов. Например, в работе в отношении продукта «кард хасан» говорится: «Банком поощряется, если реципиент денежных средств отблагодарит инвестора, например, в форме подарка» (с. 25), в то время как любого рода выгода по займу рассматривается как запрещенное ростовщичество (риба). Далее, однако, автор дает более корректное пояснение: «Разрешен подарок кредитору, но запрещено обуславливать заем обязательным преподнесением подарка» (с. 30). Требуется пояснения и формулировка в отношении депозитных институтов: «деньги приобретаются за текущий процент» (с. 31). Пояснения автора бы не были лишними и в отношении других двух разделов данной классификации. Ряд положений табл. 1 также вызывает вопросы. Складывается ощущение, что исламские банки не пользуются виртуальными (цифровыми) деньгами и не применяют политику дифференцирования клиентов (с. 33), что не соответствует действительности.

В-четвертых, имеются возражения к составленной автором схеме «Иерархическая схема классификации имеющихся финансовых продуктов исламских институтов» (с. 27). В частности, по какой причине сделки займа, перевода долга и продажи долга отнесены к разделу «публичное обещание награды»?

В-пятых, в научной работе, в частности, в первой главе, использовано относительно немного сносок на источники. В ряде случаев отсутствуют ссылки на источники при упоминании статистических данных (например, на с. 45). Также не конкретизируются имена экспертов и их работы при упоминании таковых: «Большинство российских экспертов считают...» (с. 39). Во второй

главе текст относительно более подкреплён источниками, однако не во всех требующих того случаях (с. 57, 79). Также автор утверждает, что инструмент мурабаха «нередко не признается в качестве легитимного», однако не приводит ссылок на источники для подтверждения данного заявления.

В-шестых, имеются неточности в анализе и выводах относительно исламского финансового рынка в России. Автор перечисляет среди доступных в России исламских финансовых продуктов дебетовые карты и такафул страхование ПАО «Сбербанк» (с. 45), однако авторы не подкрепляют свои слова ссылками на источник. Вывод о том, что клиенты отказываются от процентов по платежным картам (с. 128) на деле спорный, так как клиенты либо предпочитают выбирать счета без начисления процентов, либо, получая проценты, передают их на благотворительность. К слову сказать, упомянутые проекты по халяльным дебетовым картам (Совкомбанк, МИНБ) в настоящее время не реализуются.

В-седьмых, отдельные части текста выглядят неструктурированными, линия изложения иногда уводит в сторону от целей и задач исследования. Некоторые данные нуждаются в конкретизации. В главе 2 «Анализ деятельности исламских финансовых институтов как объектов повышения эффективности», несмотря на название, большая часть анализа посвящена страновому анализу, а не изучению отдельных исламских финансовых институтов. В рис. 13 «Страновая структура исламских финансов» (с. 55) не уточняется, речь идет об активах, количестве организаций или ином показателе.

В-восьмых, результаты ключевого проведенного в работе анализа – стресс-тестирования, на мой взгляд, недостаточно раскрыты в выводах.

Автор также ссылается на «текущий курс» иракских динаров, однако целесообразнее было бы определить точную дату или точный курс, которые используются в расчетах.

Большая часть из высказанных замечаний, по всей видимости, обоснована тем, что русский язык не является родным языком для автора.


В целом, замечания не умаляют ценность отдельных полученных научных результатов и призваны обратить внимание соискателя на возможности дальнейшего развития своих научных компетенций.

Между тем, сама идея исследования системы отнесения затрат на различные виды продуктов исламского финансирования заслуживает внимания. Примечательно и то, что автор проводит свой анализ на основе исламского банка Iraqi Islamic Bank for Investment & Development. Алла Аль-Аззави предпринял попытку охватить широкий спектр вопросов – от теоретических положений исламского права имущественных отношений до оценки уровня востребованности исламских финансов среди населения России. Последнее, в частности, подкрепляется не только анализом экспертных данных, но и опросом, проведенным авторами в ряде регионов России (с. 42-43). В работе представлены актуальные и представляющие интерес рассуждения о текущем состоянии и перспективах развития исламских финансов в России. Автор опирается на актуальную статистическую информацию, включая в ряде случаев данные за 2020 год. Проанализирован широкий перечень показателей развития исламского финансового рынка в различных странах мира (глава 2), дан обзор международных стандартов для исламских финансовых учреждений, принципов и требований к достаточности капитала и пр.

Исходя из текста исследования, можно сделать вывод, что диссертационное исследование в целом соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней (утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013) и автор исследования Аль-Аззави Алаа Абдулджаббар Хуссейн заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Калимуллина Мадина Эмировна  
Кандидат экономических наук  
Старший научный сотрудник Института права и развития ВШЭ-Сколково,  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования «Национальный исследовательский университет  
«Высшая школа экономики»

Адрес: город Москва, Покровский бульвар, 11  
тел.: +7(495)772-95-90 (15517)  
e-mail: [mkalimullina@hse.ru](mailto:mkalimullina@hse.ru)

  
Зданием завершено  
21.01.2021г.  
А. Зинсине  
Заведующий по кадровому  
управлению