

Мудароба

Что такое мудароба

Мудароба — составленный в соответствии с исламскими финансами договор «доверительного управления» деньгами (но у него есть отличия от доверительного управления в европейских финансах). Согласно этому договору, инвестор («Раб-аль-Мааль») вносит в совместное дело деньги, но не участвует в управлении бизнесом. Управляющий («Мудариб») вкладывает в бизнес свой опыт и квалификацию, он ведет бизнес. Доходы от этого бизнеса делятся между инвестором и управляющим в соответствии с заранее согласованными долями.

В исламских финансах запрещены любые формы передачи денег под процент, то есть традиционные для Европы банковские депозиты, где банк обещает выплачивать клиенту некий процент на вложенные средства, невозможны. В этих условиях договор мудароба является распространенной заменой банковскому депозиту.

Мудароба как договор банковского депозита

Договор банковского депозита на основе мудароба как правило построен на следующих принципах:

- 1. Раб-аль-Мааль вносит средства** на депозит и уполномочивает банк инвестировать их в сделки в соответствии с принципами исламского финансирования. Это значит, что банк не может передавать эти средства под проценты, а должен инвестировать на основе разделения прибыли. Кроме того, эти деньги нельзя вкладывать в предприятия, занимающиеся производством продуктов, которые запрещены исламом.
- 2. Банк формирует из средств всех своих клиентов** общий фонд, средства которого будут использовать для предоставления финансирования на основе разделения прибыли.
- 3. Полученную от таких инвестиций прибыль** ежемесячно раскрывают в отчетности банка, на ее основе рассчитывают сумму прибыли, причитающуюся к выплате по отдельным аккаунтам вкладчиков.
- 4. Вкладчики получают свою долю прибыли**, а после завершения срока вклада — и основную сумму вклада. Они имеют право забрать инвестированные средства досрочно.
- 5. Для распределения прибыли** банк устанавливает условия, определяющие процент от прибыли, идущий в пользу банка и вкладчика. Эти условия могут зависеть от разных факторов, но в целом выглядят примерно так:

Срок вклада	Коэффициент распределения прибыли (Клиент/Банк)	
	в тенге	в USD/EUR
1 месяц	20/80	5/95
3 месяца	30/70	10/90
6 месяцев	45/55	15/85
12 месяцев	50/50	20/80
24 месяца	55/45	25/75
36 месяцев	60/40	30/70

Сравнение мудараба и депозита

Как и в банковском депозите, в договоре мудараба есть понятие суммы вклада и обязанности банка вернуть этот вклад. Вкладчик имеет право забрать вклад, но не может как-то влиять на то, как именно банк будет инвестировать полученные деньги. Это называется «**неограниченная мудараба**».

У договора мудараба есть и вариант, при котором Раб-аль-Мааль устанавливает ограничения для Мудароба относительно возможных инвестиций. В принципе, и плата Мудароба может при этом быть установлена не как процент от прибыли, а как фиксированная сумма. Это договор **ограниченной мударабы**, в банковских депозитах такие договоры не распространены.

В отношении дохода на депозит главное отличие состоит в том, что в мударабе нет фиксированного процента на капитал. Однако это отчасти компенсируется тем, что историческая доходность по депозитам известна. Таким образом, клиент европейского банкинга знает свой процент дохода, но не защищен от риска обесценивания этого дохода из-за роста инфляции, а клиент исламского банкинга знает, что он получит определенную долю от прибыли банка, но не уверен в размере этой доли.

Существует еще одна форма исламских депозитов, называемая «**вакала**» — в ней доходы вкладчика хотя и не гарантированы, но выражены как процент от инвестированного капитала.

Сравнение мудараба и доверительного управления

Многое в базовой терминологии мудараба напоминает доверительное управление капиталом в европейских финансах. Хотя в целом такое сравнение верно, у распространенных на рынке вариантов мударабы есть ряд важных отличий от доверительного управления:

1. **Мудароба обычно имеет ограниченный срок**, в то время как контракты доверительного управления чаще бессрочные (хотя существуют и срочные контракты с ограниченным периодом деятельности инвестиционного фонда). Это отличие отражает существенную особенность исламских финансов. В европейском праве в центре инвестиционных схем обычно находится компания, срок жизни которой для акционеров теоретически бесконечен. В исламском банкинге для финансирования на основе разделения прибыли используют понятие партнерства, для которого чаще всего устанавливают ограниченный срок.
2. **Мудароба — схема разделения прибыли между инвестором и управляющим**. Она не предполагает разделения убытка. Если при доверительном управлении инвестиция размером 1 млн руб. может через год превратиться как в 1,2 млн, так и в 0,8 млн, то в мударобе сумма вклада не уменьшается.
3. **В доверительном управлении плата управляющего** как правило включает некоторый процент от суммы фонда под управлением. При этом управляющий может получать еще и процент от прибыли, но может и не получать. В мударобе доход управляющего формируется именно как процент от заработанной прибыли.