



DOI 10.22363/2313-2329-2017-25-2-255-262

УДК 35.087.44

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ИСЛАМСКИХ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ РЕЙТИНГОВЫМИ АГЕНТСТВАМИ

М.А. Чапанова

Российский университет дружбы народов
ул. Миклухо-Маклая, 6, Москва, Россия, 117198

Мировой рынок исламского страхования показывает стабильный рост и развитие. В 2015 году объем мирового такафула вырос на 5% и достиг отметки в 23,3 млрд долл. США. По сравнению с 2006 годом, когда объем такафула составлял около 5 млрд долл. США, он увеличился на 20 млрд. Однако являясь довольно молодой отраслью в финансовой системе, сфера такафула имеет множество нерешенных на данный момент нормативно-правовых вопросов. Автор статьи описывает структуру такафула и принципы его деятельности. В статье рассматривается методология оценки кредитоспособности исламских страховых компаний, различные подходы рейтинговых агентств к вопросам оценки. Указаны пути совершенствования способов оценки кредитоспособности такафул-компаний.

Ключевые слова: исламское страхование, такафул, кредитоспособность, рейтинговые агентства

Введение

По мере развития исламского финансового сектора все более востребованным становилось создание альтернативы традиционному типу страхования. При этом исламская модель страхования должна соответствовать нормам мусульманского права. В конце XX века появилось такое понятие как «такафул». Данный термин чаще всего применяется в качестве обозначения исламского страхования, однако данные понятия не являются полностью тождественными, так как, говоря о такафуле, подразумевается не оригинальный страховой продукт, а альтернативная система страхования.

Как и любая финансовая организация, такафул-компании нуждаются в комплексной и качественной оценке ее кредитоспособности для эффективного конкурентирования с обычными страховыми компаниями. Однако ввиду своеобразных структурных особенностей такафул-компаний методология оценивания их кредитоспособности отличается от оценок традиционных страховых компаний. Рейтинговые агентства имеют разные подходы к вопросам оценки такафул-компаний; также эти подходы отличаются по ключевым факторам оценки.

Методы и материалы

При проведении исследования были использованы основные общенаучные методы и принципы познания. Среди них применялись системный, структурно-

функциональный метод, метод экспертных оценок и др., метод синтеза практических и теоретических данных.

Теоретическую основу работы составляют работы отечественных и зарубежных авторов.

В своем учебнике «Основы страховой деятельности» Грищенко Н.Б. выделяет основные этапы анализа финансовой устойчивости страховой организации, среди них: 1) определение цели; 2) определение методов, методик, применяемых при анализе финансовой устойчивости страховой компании; <...>; 3) выбор показателей, характеризующих финансовую устойчивость страховой организации (Грищенко Н.Б., 2001). Данный алгоритм можно применить и к оценке кредитоспособности исламских страховых компаний. Однако фундаментальные отличия структуры такаул-компаний накладывает определенную специфику в вопросах определения финансовой устойчивости.

Динамика развития мирового рынка исламских финансов и такаула проанализированы в работах Айдрус И.А. Среди российских авторов, наиболее полно теоретические и практические положения исламского страхования рассмотрены в трудах Беккина Р.И. (Беккин Р.И., 2001). В книге «Исламское страхование» Беккина подробно описаны виды такаула, модели управления такаул-фондом, а также вопросы ретакаула (Беккин Р.И., 2010).

Среди зарубежных авторов, вопросы по кредитоспособности исламских страховых компаний и оценки их финансовой устойчивости отражены в работе Арчера С. «Такаул. Исламское страхование. Концепция и вопросы нормативно-правового регулирования» (Archer S, Karim R.A.A, Nienhaus V., 2009), а также работа Кевина Уиллиса «Применение страховых кредитных рейтингов к такаул-компаниям», являющегося одним из руководителей в рейтинговом агентстве Standard & Poor's.

В работе были использованы отчетные данные с сайтов таких компаний, как Ernst&Young, а также информационно-аналитического сайта deloitte.com

Оценка кредитоспособности страховой компании

Суть оценки кредитоспособности компании показывает ее способность выполнять свои финансовые обязательства и отражает степень риска в виде рейтинговых оценок.

Первое, что следует отметить в описании процессов оценки кредитоспособности, это ее два основных процессуальных типа: публичная информация и интерактивный подход. Некоторые рейтинговые агентства базируются на анализе общедоступной информации, такой как различные доклады, бухгалтерские отчеты, сообщения прессы и др. Такой вид называется оценкой по публичной информации (PI) и всегда помечается таким образом. Этот процесс обусловлен спросом со стороны брокерского сообщества и обычно не применяется к новым компаниям, у которых нет информации сроком 3—5-летней давности.

Интерактивный подход имеет преимущество в том, что он позволяет непосредственно взаимодействовать с руководством оцениваемой компании и том, что такие встречи предоставляют доступ к более качественной, конфиденциальной информации.

«Контроль качества» для справедливости и согласованности двух рейтинговых источников — публичной информации и интерактивного метода — обеспечивают рейтинговые комитеты (Грищенко Н.Б., 2001).

В результате комплексной оценки, включающей сильные и слабые стороны компании, соответствующие регулирующие факторы, результаты отображаются в Отчете о кредитном анализе, публикуемом на Интернет-ресурсе агентства.

Основные группы показателей, используемых при определении рейтинга надежности страховой компании, следующие:

— положение компании на страховом рынке, менеджмент, корпоративное управление компанией;

— финансовая устойчивость компании;

— эффективность страхового бизнеса.

В первую группу включают показатели, показывающие размер активов компании, динамику развития, размеры капиталов, профессионализм и работа топ-менеджмента, организация системы риск-менеджмента и др.

При оценке финансовой устойчивости компании анализируются достаточность капитала, рентабельность активов, доходность и ликвидность инвестиционных вложений. Последняя группа включает в себя анализ клиентской базы компании, ее страхового портфеля, эффективности перестраховочной защищенности и др.

Особенности оценивания такафул-компаний

Принципиальное отличие такафула от традиционного страхования заключается в том, что страховая компания, по своей сути, выполняет функции управляющей компании, уполномоченной размещать средства участников в определенные активы. Средства, получаемые участниками такафул-компаний основываются не на процентах, а на прибыли, получаемой от размещения средств страхового фонда (Sabbagh A.M., 2012).

Чаще всего такафул-компания имеет двухуровневую структуру. Она состоит из коммерческой управляющей компании — такафул-оператора и отдельного такафул-фонда, страхового пула. Данная структура необходима для того, чтобы между страхователями и страховщиком отсутствовал элемент ростовщических отношений, запрещенных с точки зрения шариатских норм. В такафуле страхователи выполняют роль владельцев капитала, а страховщик — управляющего данным капиталом (мударибом) (Беккин Р.И., 2010). Участники такафула сами обеспечивают совместное страховое покрытие средств из принадлежащего им фонда, а такафул-оператор только лишь управляет андеррайтингом и инвестированием от лица страхователей.

Деятельность такафул-фирм оценивают многие международные рейтинговые агентства, такие как Moody's, S&P, Fitch Ratings и др. На сайтах рейтинговых компаний опубликована информация, отражающая методологию их оценивания кредитоспособности такафул-компаний и отличия от оценки обычных страховых компаний.

Компания Fitch основывает свой подход к оценке кредитоспособности на значимых характеристиках такафул-фирм, так как в случае исламского страхования существует множество изменений в юридической и деловой моделях.

Обзор страховой компании агентством Fitch Ratings подразделяется на следующие пункты:

- обзор конкурентоспособности компании и уровень конкуренции в определенных секторах;
- оценка финансовой мощности и гибкости компании;
- анализ экспертизы андеррайтинга, способности к распределению прибыли, административные и технологические возможности компании;
- обзор управления — эффективное управление команды положительно рассматривается с точки зрения кредитной оценки;
- эффективность корпоративного управления;
- финансовый обзор, включающий в себя качество андеррайтинга, доходность, финансовую гибкость и достаточность страхового покрытия собственными средствами (Archer S, Karim R.A.A, Nienhaus V., 2009). Для правильной оценки такафул-компании необходимо знать метод распределения прибыли между страхователями и такафул-оператором. Наиболее распространенная модель *вакала*. В модели вакала все отношения между участниками и такафул-оператором основаны на агентском контракте; такафул-оператор является вакилем (араб. — «агент»), действующий от имени участников как в приеме на страхование, так и в инвестиционной деятельности страховой компании. В контракте мударибе оба участника такафул-компании делят прибыль, которую получают от вложения капитала (Беккин Р.И., 2001).

Рейтинговые агентства оценивают данные виды платы для более ясного определения конкурентоспособности и долгосрочности действий компании.

Агентства рассматривают степени согласованности поощрительных средств между страхователями и такафул-оператором. Использование метода вакала может спровоцировать такафул-оператора сосредоточиться на увеличении размера вознаграждения в ущерб другим важным факторам, как качество бизнеса и др. (Willis K., 2007).

Fitch Ratings считают наиболее ключевой областью в сфере такафула нормативно-правовую базу. Используемая в такафуле правовая система в большей мере зависит от юрисдикции: включены ли законы Шариата в систему управления страной, как в Саудовской Аравии, Судане. Или как в немусульманских странах, таких как Великобритания, шариат не имеет роли в правовой системе государства (Айдрус И.А., Шкваря Л.В., 2010).

Религиозные запреты, которым такафул-компании обязаны следовать, препятствуют их операционной гибкости и, безусловно, налагают дополнительное давление со стороны корпоративного правления, так как компании необходимо разрабатывать услуги и продукты, одобренные Шариатским Советом. При этом такафул-компании вынуждены функционировать в той же нормативно-правовой среде, что и остальные страховые компании.

Рейтинговая компания Standard & Poor's усовершенствовала техники, используемые для мониторинга любых ситуаций, которые могут возникнуть в процессе управления рисками компании. Оценка качества управления указанной рейтинговой компанией включает в себя оценку культуры управления рисками, контроль

рисков, управление рисками недостаточности капитала, управление стратегическим риском (Swartz N.P., Coetzer P., 2010).

В традиционном страховании, поддержка капитала происходит за счет удерживания прибыли, а также кратко- и долгосрочного роста капитала. Из-за особенностей беспроцентного договора кард-аль-хасан, в рамках такафул-операций, акционеры обязаны поддерживать любой дефицит в андеррайтинговом пуле страховщиков.

Тем не менее, такафул-компании имеют доступ к схожим методам по увеличению капитала, таким как дополнительные требования к участникам, в зависимости от структуры предприятия.

По причине необходимости действовать в соответствии с принципами Шариа, такафул-компаниям приходится применять техники по разделению риска совместно с компаниями, работающими по схожей схеме. Ретакафул, т.е. перестрахование — часть этого решения, и при растущем количестве ретакафул-компаний, данное требование в исламском страховании является преимуществом для их конкурентной позиции. Ретакафул возможно использовать для диверсификация портфеля риска такафул-компаний по различным носителям рисков. Также он есть эффективная замена капитала компании. Развитие отрасли исламского перестрахования в финансовом отношении необходимо для полноценной и устойчивой динамике становления отрасли такафула (Грищенко Н.Б., 2001). Одним из важных моментов, необходимых для решения проблемы оценки такафул-компаний, — вопрос о достаточности капитала компании или о ее платежеспособности. Как уже отмечалось ранее, среди экономических критериев, используемых для присвоения рейтинга страховой компании, служит анализ достаточности его капитала. В случае такафул-компаний чаще использовались методы оценки платежеспособности, разработанные с учетом деятельности традиционных страховых организаций. Сама суть анализа платежеспособности заключается в сравнении капиталов учреждений с требуемой минимальной суммой (Soualhi Y., Al Razni, Al Shammari A., 2015). Для того, чтобы сохранить высокий рейтинг, такафул-компаниям необходимо держать более высокий уровень капитала, чем того требуют регулирующие органы.

Ввиду того, что процесс перехода на новую систему стандартов по уровню достаточности капитала страховых компаний Solvency II еще продолжается, и основное внимание сфокусировано на странах Запада, то соответственно в юрисдикциях, в которых применяется такафул, требования к платежеспособности остаются относительно простыми¹.

Повышение прозрачности финансовой отчетности такафул-компаний есть необходимое условие их устойчивого роста и укрепления общественной поддержки данного сектора. Это может быть достигнуто путем раскрытия большего количества финансовой информации для заинтересованных сторон. Рейтинг компании напрямую зависит от степени доступности финансовых показателей компании. Надежные правила корпоративного управления организацией, а также

¹ meglobaladvisors.com — Finance Forward World Takaful Report 2016. [Электронный ресурс]. URL: <http://meglobaladvisors.com/insights/> (дата обращения: 10.02.17).

рыночная дисциплина должны обеспечить достаточный уровень раскрытия финансовой информации такафул-компаниями.

Заключение

В общем и целом, можно сказать, что перед рейтинговыми агентствами, как и перед такафул-компаниями стоит ряд вопросов, которые необходимо тщательно изучать и решать, для дальнейшего взаимодействия на оптимальном уровне. Основными аспектами такафула, которые недостаточно охвачены при формировании нормативно-правовой базы данной сферы, являются корпоративное управление, управление рисками на предприятии, достаточность капитала и платежеспособность предприятия, а также схема ведения бизнеса.

На Международной конференции по такафулу, прошедшей в Объединенных Арабских Эмиратах в 2016 году, было заявлено о перспективном развитии сектора исламского страхования в мире, а также в немусульманских странах. Ибрагим Убейд аз-Зааби, генеральный директор Центра страхования ОАЭ, заявил, что большое значение имеет надлежащее регулирование: «Следование нормативным требованиям — от регулирования внутренних систем до назначения внутренних аудиторов и актуариев к 2018 году — будет сложной задачей для индустрии страхования и такафула, однако приведет к ее росту и стабильности» (Fisher O.C., 2013).

Разработка соответствующей инфраструктуры регулирования для сферы исламского страхования — это сложный вызов для властей, в чьих юрисдикциях ведут свою деятельность такафул-компаниями. На данный момент Совет по исламским финансовым услугам (IFSB) разрабатывает ряд международных пруденциальных принципов для такафул-компаний, что в дальнейшем будет содействовать решению проблем по вопросам управления и платежеспособности, а также по вопросам ведения бизнеса¹.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Айдрус И.А., Шкваря Л.В.* Инвестиционный потенциал арабских стран Персидского залива // Азия и Африка сегодня. 2010. № 7. С. 41—47.
- Беккин Р.И.* Страхование в мусульманском праве: теория и практика. М.: Изд-во Анкил, 2001.
- Беккин Р.И.* Исламская экономическая модель и современность. М.: Изд-во Марджани, 2010.
- Грищенко Н.Б.* Основы страховой деятельности: учеб. пособие. Барнаул: Изд-во Алт. ун-та, 2001.
- Archer S., Karim R.A.A., Nienhaus V.* Takaful Islamic Insurance: Concepts and Regulatory Issues. Singapore: John Wiley & Sons Pte. Ltd, 2009.
- Sabbagh A.M.* Islamic takaful insurance from jurists to applications. Amman: The Author, 2012.
- Soualhi Y., Al Razni, Al Shammari A.* Indicators of Takaful Awareness among Kuwaitis. Journal of Islamic Banking and Finance, 2015. Vol. 3.

¹ The global Takaful insurance market. Charting the road to mass markets [Электронный ресурс]. URL: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/lu/Documents/financial-advisory/1947_global-takaful-insurance-market_AAM.pdf (дата обращения: 07.02.2017).

Swartz N.P., Coetzer P. Takaful: An Islamic insurance instrument. *Journal of Development and Agricultural Economics*, 2010. Vol. 2(10).

Willis K. Applying insurance credit ratings to takaful companies. *ICMIF Takaful*, 2007. Vol. 9.

Fisher O.C. A takaful primer: basics of Islamic insurance. Dubai: Islamic finance gateway, 2013.

meglobaladvisors.com [internet]. Finance Forward World Takaful Report 2016. (дата обращения: 10.02.2017). URL: <http://meglobaladvisors.com/insights/>

ey.com [internet]. Global Takaful Insights 2014. Market updates. (дата обращения: 08.02.2017). URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/\\$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf)

deloitte.com [internet]. The global Takaful insurance market. Charting the road to mass markets. (дата обращения: 07.02.2017). URL: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/lu/Documents/financial-advisory/1947_global-takaful-insurance-market_AAM.pdf

© Чапанова М.А., 2017

История статьи:

Дата поступления в редакцию: 17 мая 2017

Дата принятия к печати: 19 июля 2017

Для цитирования:

Чапанова М.А. Особенности оценки кредитоспособности исламских страховых компаний рейтинговыми агентствами // *Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика*. 2017. Т. 25. № 2. С. 255–262. DOI: 10.22363/2313-2329-2017-25-2-255-262

Сведения об авторе:

Чапанова Мадина Абдуловна, аспирант кафедры «Международные экономические отношения» Российского университета дружбы народов. Контактная информация: e-mail m_chapanova@mail.ru

FEATURES OF CREDIT RATING ASSESSMENT OF ISLAMIC INSURANCE COMPANIES BY RATING AGENCIES

M.A. Chapanova

Peoples' Friendship University of Russia
Miklukho-Maklaya str., 6, Moscow, Russia, 117198

Abstract. The Global market of Islamic Insurance shows stable growth and development. In 2015 the volume of Global takaful market reached \$23.3 billion. In comparison with 2006 year when takaful sphere reached \$5 billion it increased for \$20 billion. However takaful sector has a lot of indeterminate regulatory questions because it's young branch of global finance. The article describes the takaful framework and the dynamics of its development. There is considering credit rating' assessment principles, rating agencies' different positions concerning credit rating' assessments. Also in the article considered methods of improvement credit rating assessments of takaful-companies.

Key words: Islamic Insurance, takaful, credit rating, rating agencies

REFERENCES

- Aidrus I.A., Shkvarya L.V. (2010). Investitsionnyi potentsial arabskikh stran Persidskogo zaliva. (Investment potential of the Gulf Arab countries). *Aziya i Afrika segodnya*. No. 7. Pp. 41—47 (In Russ)
- Bekkin R.I. (2001). *Strakhovanie v musul'manskom prave: teoriya i praktika*. Moscow: Izd-vo Ankil. (In Russ)
- Bekkin R.I. (2010). *Islamskaya ekonomicheskaya model' i sovremennost'*. Moscow: Izd-vo Mardzhani. (In Russ)
- Grishchenko N.B. (2001). *Osnovy strahovoj deyatel'nosti: Uchebnoe posobie*. Barnaul: Izd-vo Alt-un-ta (In Russ)
- Archer S., Karim R.A.A., Nienhaus V. (2009). *Takaful Islamic Insurance: Concepts and Regulatory Issues*. Singapore: John Wiley & Sons Pte. Ltd.
- Sabbagh A.M. (2012). *Islamic takaful insurance from jurisprudents to applications*. Amman: The Author.
- Soualhi Y., Al Razni, Al Shammari A. (2015). Indicators of Takaful Awareness among Kuwaitis. *Journal of Islamic Banking and Finance*. Vol. 3.
- Swartz N.P., Coetzer P. (2010). Takaful: An Islamic insurance instrument. *Journal of Development and Agricultural Economics*. Vol. 2(10).
- Willis K. (2007). Applying insurance credit ratings to takaful companies. *ICMIF Takaful*. Vol. 9.
- Fisher O.C. (2013). *A takaful primer: basics of Islamic insurance*. Dubai: Islamic finance gateway.
- meglobaladvisors.com [internet]. *Finance Forward World Takaful Report 2016*. (дата обращения: 10.02.2017). Доступ по ссылке: <http://meglobaladvisors.com/insights/>
- ey.com [internet]. *Global Takaful Insights 2014. Market updates*. (дата обращения: 08.02.2017). Доступ по ссылке: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/\\$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_Takaful_Insights_2014/$FILE/EY-global-takaful-insights-2014.pdf)
- deloitte.com [internet]. *The global Takaful insurance market. Charting the road to mass markets*. (дата обращения: 07.02.2017). Доступ по ссылке: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/financial-advisory/1947_global-takaful-insurance-market_AAM.pdf

Article history:

Received: 17 May 2017

Revised: 22 June 2017

Accepted: 19 July 2017

For citation:

Chapanova M.A. (2017) Features of credit rating assessment of Islamic Insurance companies by rating agencies. *RUDN Journal of Economics*, 25 (2), 255—262. DOI: 10.22363/2313-2329-2017-25-2-255-262

Bio Note:

Chapanova M.A. PhD student of the Department of International economic relationship at RUDN University. *Contact information*: e-mail m_chapanova@mail.ru