

РИСКИ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ К ВНЕДРЕНИЮ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ, И ФОРМИРОВАНИЕ МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ НА ОСНОВЕ РИСКОВ

Машиллах Роман оглы Сафаров

Бакинский государственный университет, преподаватель

ORCID: 0000-0001-5718-9754

masallah.safarov.roman@bsu.edu.az

Аннотация – В рамках «Стратегии развития финансового сектора на 2024–2026 годы», принятой Центральным Банком Азербайджанской Республики, с февраля 2026 года в стране началось внедрение продуктов исламского банкинга. Несмотря на то, что в условиях отсутствия нормативно-правовой базы исламские финансовые инструменты предоставляются клиентам в тестовом режиме в формате «банковского окна», регулирование рисков в данном направлении в банковских и финансовых институтах сохраняет свою актуальность для последующих этапов. В статье рассматриваются потенциальные риски, с которыми могут столкнуться продукты и услуги исламского банкинга, планируемые к внедрению в стране, а также механизмы формирования модели управления на основе рисков с целью их регулирования. В том числе следует отметить, что диверсификация финансового сектора, расширение финансовой инклюзивности, растущий интерес к финтехам и финансовым продуктам на основе шариата повышают актуальность данного исследования. Мировой опыт показывает, что успешное применение беспроцентного финансирования возможно не только за счет создания или совершенствования существующей нормативно-правовой базы, но и путем формирования комплексной системы риск-менеджмента, предусматривающей оперативное выявление, оценку, мониторинг и минимизацию рисков. В исследовании кратко разъяснены особенности широко используемых в мире инструментов беспроцентного финансирования (мудароба, мушарака, сукук и др.), а также проанализированы их кредитные, ликвидные, рыночные, операционные риски, риски соответствия шариату и юридические риски. В работе использованы методы сравнительного анализа, системного подхода и статистические методы.

***Ключевые слова:** исламские финансы, риск-менеджмент, нормативно-правовая база, банковский сектор, диверсификация финансового сектора, финансовые инструменты, инклюзивное развитие, кредит*

Основные положения:

- 1. С внедрением беспроцентного финансирования в банковском секторе Азербайджана возникнет необходимость в оценке дополнительных рисков (таких как риск соответствия шариату и юридические риски).*
- 2. Эффективное управление этими рисками обеспечивает устойчивое развитие банковского сектора.*
- 3. Для обеспечения устойчивого развития также существует необходимость в анализе рисков корпоративного управления.*

ВВЕДЕНИЕ

Финансовые изменения, происходящие в последние годы в глобальном масштабе, привели к росту интереса к альтернативному финансированию. Среди этих механизмов финансирования особое место занимают исламские

финансовые инструменты. Исламская финансовая система, основанная на принципах шариата и исламском праве (Коране и хадисах), существенно отличается от традиционного финансирования такими особенностями, как распределение рисков между сторонами и осуществление операций на основе реальных активов. Сегодня исламская финансовая система и ее инструменты широко применяются не только в мусульманских, но и в немусульманских странах, включая такие государства, как Великобритания, Германия, Люксембург и Сингапур.

Повышение финансовой инклюзивности, обеспечение доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов предпринимательства и физических лиц, а также внедрение инновационных финансовых инструментов считаются приоритетными направлениями государственной политики в Азербайджанской Республике. В «Стратегии развития финансового сектора на 2024–2026 годы» Центрального Банка Азербайджанской Республики в качестве важных целей закреплены углубление деятельности участников финансового рынка, а также стимулирование инновационных и альтернативных финансовых продуктов. С этой точки зрения, пилотное внедрение исламских финансовых инструментов (в режиме «песочницы» / sandbox) будет иметь важное значение с точки зрения диверсификации финансовой системы страны, привлечения финансовых средств иностранных и местных инвесторов, а также повышения финансовой инклюзивности. [1]

Наряду с вышеперечисленным, внедрение беспроцентного финансирования повлечет за собой возникновение определенных рисков. В целом, риски в кредитных организациях выражают вероятность отклонения от ожидаемых результатов вследствие наступления неопределенных и форс-мажорных событий, способных повлиять на деятельность хозяйствующих субъектов. Эффективное управление рисками в финансовых институтах является одним из ключевых условий их устойчивости. К числу подобных рисков можно отнести кредитный риск, риск ликвидности, операционный, рыночный, юридический и репутационный риски. Стоит отметить, что с внедрением исламских финансов в банках (в формате «банковских окон») возникнет дополнительная необходимость в оценке риска соответствия шариату. Вышеупомянутые риски считаются основными риск-факторами, возникающими в процессе банковского управления. [2]

Следует особо подчеркнуть, что риск соответствия шариату, риск долевого участия в капитале, коммерческие риски, а также риски, вытекающие из операций на основе реальных активов, считаются ключевыми особенностями, отличающими исламский банкинг от традиционного. Поскольку такие исламские финансовые инструменты, как мудараба, мурабаха, мушарака, сукук, саям, истисна и другие, соответствуют различным профилям риска, применение специфических подходов к управлению ими является неизбежным.

Несмотря на то, что в последнее время специализированными структурами в Азербайджанской Республике предпринимаются соответствующие инициативы в направлении внедрения беспроцентного финансирования,

вопросы систематического определения рисков, с которыми могут столкнуться данные финансовые инструменты, и формирования модели управления на основе рисков в соответствии с особенностями финансового сектора страны остаются недостаточно изученными. Безусловно, одной из основных целей, поставленных перед сферами, развитие которых предусмотрено в «Стратегии развития финансового сектора на 2024–2026 годы» (страховой сектор, рынки капитала, платежный сектор, банковский сектор, цифровые и устойчивые финансы), стало создание системы регулирования и надзора на основе рисков. Однако в Стратегии также нашло свое отражение то, что для достижения этих целей существует объективная необходимость в реализации мероприятий, вытекающих из стратегических инициатив (таких как определение требований к образованию и сертификации, разработка структуры профессиональной сертификации, повышение финансовой грамотности, подготовка финансовых программ для лиц с ограниченными физическими возможностями и др.). [1]

Таким образом, хотя большинство существующих научных исследований ориентировано на преимущества исламских финансов в правовых и экономических рамках, исследования в области комплексного анализа, оценки факторов риска и механизмов их управления носят ограниченный характер.

С этой точки зрения, основная цель нашего исследования заключается в выявлении и оценке рисков, с которыми в будущем могут столкнуться планируемые к внедрению в стране инструменты беспроцентного финансирования, а также в разработке предложений по формированию модели управления на основе рисков для их эффективного менеджмента.

Для достижения поставленных целей основные задачи нашего исследования можно классифицировать следующим образом:

- Исследовать теоретические и концептуальные основы исламских финансов;
- Разъяснить ключевые особенности инструментов беспроцентного финансирования;
- Провести сравнительный анализ основных видов рисков, встречающихся в исламских финансах и традиционном финансировании;
- Проанализировать факторы риска, которые могут возникнуть при применении исламских финансовых инструментов;
- Изучить международный опыт в области риск-менеджмента;
- Предложить модель управления на основе рисков в соответствии с экономическими реалиями Азербайджана.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Механизм исламского финансирования, применяемый в ряде мусульманских, а также в секулярных (светских) и немусульманских странах, объем активов которого увеличивается из года в год, с февраля 2026 года начал внедряться и в Азербайджане. [3]

Исламский банкинг опирается на принципы беспроцентного финансирования, распределения рисков и проведения операций на основе

реальных активов. Эти принципы направлены на установление справедливых и этичных экономических отношений между заемщиками (клиентами) и банками (финансовыми организациями). Рассматривая историческое развитие исламской экономики и финансов, можно заметить, что беспроцентные финансовые операции берут свое начало с 1950-х годов, а первый исламский банк был открыт в 1974 году в Дубае. [2, с. 13]

В настоящее время исламский финансовый рынок охватывает более 80 стран, а исламский банкинг составляет примерно 69% от общего объема глобальных исламских финансовых активов. В 2024 году количество исламских финансовых институтов, включая «банковские окна», достигло 2255 [4]. Что делает его крупнейшим сегментом внутри данной индустрии. Прогнозируется, что к 2034 году объем мирового рынка исламских финансов достигнет 10 236 123,2 миллиона долларов США, а совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) ожидается на уровне 12,92%. [5]

Рассматривая исламские финансовые инструменты, можно заметить, что они классифицируются по 4 основным группам. К ним можно отнести инструменты, основанные на партнерстве (долевом участии), торговые инструменты или инструменты на основе реальных активов, инструменты на основе аренды (лизинга), а также инструменты социальной направленности [9, с. 73].

В таблице 1 представлена общая классификация исламских финансовых инструментов:

Таблица 1.

Классификация исламских финансовых инструментов по группам

Инструменты на основе партнерства (<i>Profit and Loss Sharing</i>)	Торговые / имущественные инструменты (<i>Asset based</i>)	Инструменты на основе аренды (<i>Leasing based</i>)	Инструменты социальной направленности (<i>Social based</i>)
Мудараба (<i>Mudaraba</i>)	Мурабаха (<i>Murabaha</i>)	Иджара (лизинг) (<i>Ijarah</i>)	Кард аль-Хасан (беспроцентный заем) (<i>Qard al-Hasan</i>)
Мушарака (<i>Musharaka</i>)	Сукук (<i>Sukuk</i>)	Убывающая мушарака (<i>Diminishing Musharaka</i>)	Закят (<i>Zakat</i>)
	Салям (<i>Salam</i>)		
	Истисна (<i>Istisna</i>)		

Источник: составлено автором.

Финансовые инструменты на основе партнерства базируются на кредитовании в рамках договоров о долевом участии между исламскими банками (или «банковскими окнами») и клиентами. Так, инструмент мудараба характеризуется тем, что банк выступает в роли инвестора (финансирующей стороны), участвуя в бизнесе клиента. В данном случае клиент не вкладывает в бизнес собственные финансовые средства, а участвует в партнерстве

исключительно посредством своей трудовой деятельности и управленческих навыков. В инструменте же мушарака, согласно договору между банком и клиентом, обе стороны участвуют в бизнесе своим капиталом, а доли их участия в прибылях и убытках — независимо от успешности бизнеса — предопределяются соглашением заранее. Например, если клиент и банк установили доли участия на уровне 60% и 40% соответственно, то чистая прибыль (а также убытки) распределяется строго пропорционально этим долям.

Рассматривая инструменты на основе реальных активов (имущественные инструменты), можно заметить, что финансирование здесь осуществляется путем проведения соответствующих операций с товарами и услугами. Так, в инструменте мурабаха при купле-продаже какого-либо оборудования, движимого или недвижимого имущества, инвентаря, автомобиля и т.д. исламский банк (или «банковское окно») приобретает объект торговли в свою собственность и, устанавливая на него определенную норму прибыли (наценку), осуществляет его продажу клиенту в рассрочку. Схожий инструмент саям (салам) представляет собой форму соглашения о покупке товара в будущем с условием полной предоплаты в настоящем. В инструменте же истисна авансовый платеж за продукцию выплачивается производителю частично до начала производства, а полный расчет производится после завершения процессов поставки и приема-передачи. Инструмент сукук представляет собой документ о долевом участии в индивидуальном или общем капитале. Данное свидетельство об участии является исламской ценной бумагой.

Использование указанных инструментов наиболее широко распространено как в мусульманских, так и в немусульманских или секулярных (светских) странах. Кроме того, в ряде стран также применяются такие инструменты, как исламское страхование, именуемое такафул, убывающая мушарака (diminishing musharaka), являющаяся разновидностью мушараки, и займы кард аль-хасан (беспроцентные ссуды помощи).

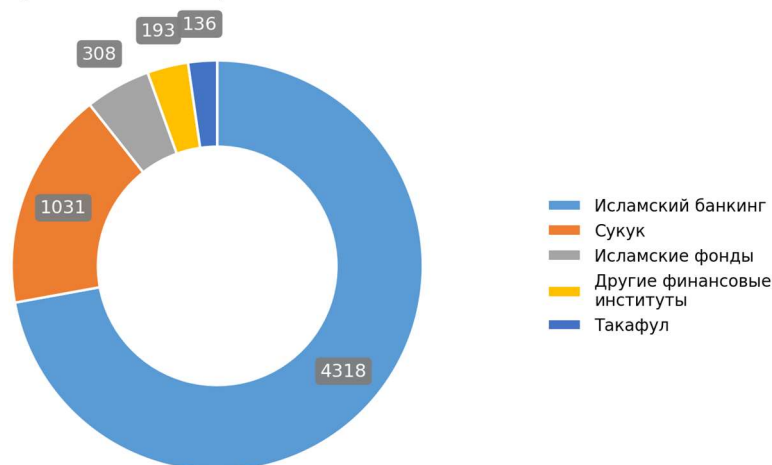


Диаграмма 1. Обзор глобального рынка исламских финансов (млрд долларов США, 2024)³

³ Источник: LSEG Islamic Finance Development Report 2025.

Как видно из диаграммы 1, общий объем оборота в сфере исламского банкинга чрезвычайно высок по сравнению с другими секторами. Оборот сукук с показателем в 17% закрепился на втором месте. В целом же объем исламских финансовых активов достиг уровня в 6 триллионов долларов США.

МЕТОДОЛОГИЯ

Учитывая многофункциональный характер банков, деятельность которых выстроена в соответствии со стандартами Базеля, необходимо отметить их стремление завоевать доверие с точки зрения надежности и безопасности в плоскости экономических процессов. Таким образом, управление рисками выступает в качестве одной из ключевых стратегических целей, поставленных руководством банка.

Следует указать, что ряд финансовых рисков в банках связан с активными операциями, включая кредитную и инвестиционную деятельность. При этом аккумуляция остатков средств на депозитах, в ценных бумагах, на расчетных и текущих счетах осуществляется с обязательным учетом множества сопутствующих рисков. К числу данных рисков относятся такие виды, как *операционные риски, кредитные риски и рыночный риск* [6]. Рассматривая классификацию категорий риска Всемирного банка, можно заметить, что в банках выделяют 3 основных риска: *финансовые риски; операционные и бизнес-риски; риски среды (внешней среды)*. [7]

Таблица 2.

Категории банковских рисков⁴

Финансовые риски	Операционные и бизнес-риски	Риски среды (внешней среды)
Структура баланса	Внутреннее мошенничество	Страновые и политические риски
Структура баланса	Внешнее мошенничество	Макроэкономическая политика
Адекватность капитала	Практика трудоустройства и условия труда	Финансовая инфраструктура
Кредитный риск	Клиенты, продукты и деловая практика	Правовая и регуляторная инфраструктура
Риск ликвидности	Ущерб физическим активам	Банковские кризисы
Рыночный риск	Технологические риски	Репутационный риск
Процентный риск	Исполнение, доставка и управление процессами	Стратегический риск
Валютный риск	Аутсорсинг ключевых функций	Легализация денежных средств, полученных преступным путем (KYC — правила «знай своего клиента»)
	Бизнес-деятельность и рыночное поведение	Риски киберпреступности
	Качество данных	

⁴ Источник: A Framework for Assessing Corporate Governance and Risk Management, 4th Edition.

Финансовые риски характеризуются сложной взаимной зависимостью, и эти связи могут существенно повысить общий риск-профиль банка.

Операционные риски связаны с общими бизнес-процессами банка и в этом контексте охватывают потенциальные последствия соблюдения внутренних политик и процедур банка, внутренние системы и технологии, информационную безопасность, неэффективное управление и меры по борьбе с мошенничеством, а также вопросы, связанные с обеспечением непрерывности деятельности.

Риски среды (экологические и институциональные) связаны с бизнес-средой, в которой функционирует банк. Сюда относятся макроэкономические и политические факторы, правовая и регуляторная база, а также общая инфраструктура финансового сектора и состояние платежных систем в обслуживаемых юрисдикциях. В последнее время риски легализации денежных средств, полученных преступным путем, и киберпреступности занимают особое место в центре внимания органов управления.

Следует отметить, что риски, присущие конвенциональным банкам (за исключением процентного риска), также существуют и в исламских банках. В отличие от традиционных банков, в исламских финансовых институтах вместо процентного риска находит свое отражение риск нормы доходности, а также риски соответствия принципам шариата. Риски соответствия шариату оцениваются на основе стандартов AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions) либо решений шариатских советов, созданных при центральных (национальных) банках стран.

Уникальные характеристики финансовых инструментов, предлагаемых исламскими финансовыми институтами, обуславливают возникновение следующих специфических кредитных рисков:

– В операциях мурабаха исламские банки сталкиваются с кредитным риском. Этот риск возникает в тех случаях, когда банк передает актив клиенту, однако клиент не осуществляет оплату своевременно. В операциях же необязывающей мурабахи право клиента отказаться от принятия товара, приобретенного банком, дополнительно подвергает банк ценовым и рыночным рискам.

– В договорах саяям и истисна банк сталкивается с рисками несвоевременного обеспечения поставки, полного отсутствия поставки или предоставления товаров, не соответствующих согласованным в договоре стандартам качества. Подобные нарушения могут привести к задержке либо полному прекращению платежей, а также к непоставке продукции, что в конечном итоге может подвергнуть исламские банки потере как дохода, так и капитала.

– В инвестиционных операциях мудараба исламский банк, заключая договор со сторонним мударибом (агентом), выступает в роли рабб аль-мал (владельца капитала). В данном случае, наряду с традиционными проблемами «агент–принципал», банк сталкивается с более высоким кредитным риском по средствам, переданным мударибу. Сущность договора мудараба ограничивает право банка на адекватный контроль над мударибом и исключает его участие в

управлении проектом. Это, в свою очередь, усложняет правильную оценку и управление кредитным риском. Банк не может в полной мере определить, как и насколько корректно отслеживать деятельность мудариба, особенно в ситуациях, когда объявляются убытки. Данный риск проявляется наиболее остро на рынках с высоким уровнем асимметрии информации и низкой прозрачностью финансовой отчетности [2].

В «Стратегии развития финансового сектора на 2024–2026 годы», принятой Центральным банком Республики Азербайджан, инициативы, вытекающие из целей совершенствования банковского сектора, определены следующим образом:

1. **Расширение рынка** — исследование возможностей применения альтернативных инструментов финансирования, разработка соответствующих правовых и регуляторных механизмов, а также изучение возможностей инфраструктурной поддержки;

2. **Развитие небанковских кредитных организаций (НКО)** — исследование потенциала для моделей устойчивого микрофинансирования и НКО, принятие правовых и регуляторных механизмов, диверсификация источников финансирования;

3. **Модернизация регуляторной и надзорной базы** — совершенствование базы пруденциального надзора, принятие риск-ориентированной и консолидированной нормативно-надзорной базы, имплементация надзорной информационной системы (SupTech), совершенствование механизма резолюции (урегулирования несостоятельности) банков.

Наряду с указанными инициативами, сопутствующие им риски также были надлежащим образом проанализированы и нашли свое отражение в Стратегии:

Таблица 3.

Потенциальные риски по видам деятельности, вытекающим из стратегических инициатив⁵

<i>Деятельность в рамках стратегической инициативы</i>	<i>Потенциальные риски</i>
Расширение рынка	<ul style="list-style-type: none"> – Внедрение новых альтернативных банковских продуктов может быть сочтено затратным или сложным; – Спрос участников рынка на новые продукты, такие как исламский банкинг, может быть низким по причине слабого уровня осведомленности;
Развитие небанковских кредитных организаций (НКО)	<ul style="list-style-type: none"> – Проведение структурных изменений в НКО и кредитных союзах является как дорогостоящим, так и сложным процессом, что может создать необходимость в дополнительных ресурсах для их реализации.

⁵ **Источник:** https://www.cbar.az/2024_2026_Azerbaijani.pdf, с. 5–7.

<p>Модернизация регуляторной и надзорной базы</p>	<p>– Существует риск несвоевременного и неэффективного внедрения данных регуляторных баз из-за нехватки на рынке специалистов, обладающих необходимыми знаниями и навыками.</p>
---	---

Как видно, в Стратегии особо подчеркивается наличие преимущественно экологических (внешних факторов среды) и правовых-регуляторных рисков при внедрении исламского банкинга. Так, поскольку создание регуляторной и надзорной базы требует системного подхода с правовой точки зрения, реализация процессов в данном направлении может затянуться.

Одним из основных рисков, с которыми могут столкнуться исламские банки, являются риски, связанные с ликвидностью залога и исполнением гарантий. В частности, исламские банки часто используют залог и гарантии для снижения кредитного риска. Перед проведением операции мурабаха от клиента может потребоваться дополнительный залог, а в некоторых случаях залогом принимается и сам приобретаемый товар. Однако в развивающихся странах этот процесс является проблематичным из-за неликвидности залога, трудностей с определением его справедливой стоимости и правовых барьеров. Слабые правовые системы и затяжные судебные процедуры также усложняют процесс обращения взыскания на залог банками. Кроме того, для снижения кредитного риска используются личные и институциональные гарантии.

Говоря о возникновении правовых рисков при внедрении исламского банкинга, необходимо также подчеркнуть, что в действующем банковском законодательстве деятельность кредитных организаций, функционирующих в стране, носит универсальный характер, при этом ряд видов деятельности находится под запретом. Так, в статье 33 Закона Республики Азербайджан «О банках» отмечается, что за исключением видов деятельности, разрешенных статьей 32 настоящего Закона, ни один банк не может заниматься оптовой или розничной торговлей, производственной, транспортной, сельскохозяйственной деятельностью, разработкой месторождений, строительной и страховой деятельностью, а также участвовать в них в качестве партнера, компаньона или пайщика, за исключением страховых организаций [8]. С этой точки зрения, при внесении изменений в банковское законодательство отсутствие четкого указания процедур и операционной практики исламских банков по каждому направлению деятельности может увеличить факторы риска.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Результаты исследовательского исследования показывают, что беспроцентные финансовые инструменты, внедрение которых планируется в стране, не только создают новые возможности в сфере кредитования, но и усложняют текущую структуру рисков. В результате проведенного анализа установлено, что исламские финансовые инструменты, наряду с кредитными, ликвидными, рыночными и операционными рисками, присущими традиционному банкингу, дополнительно формируют риск соответствия

принципам шариата (шариатский комплаенс-риск), договорные риски и специфические риски, вытекающие из операций на базе активов. В частности, такие инструменты, как мурабаха, мудараба, мушарака, салам, истисна и сукук, обладают различными профилями риска. Например, в операциях мурабаха более отчетливо проявляются проблемы платежной дисциплины и ликвидности залога, а в договорах мудараба — асимметрия информации и агентская проблема (проблема «принципал-агент»). В операциях же салам и истисна в качестве основных факторов риска выступают задержка поставки или несоответствие качества.

В то же время исследование показывает, что внедрение исламского финансирования в Азербайджане в рамках «Стратегии развития финансового сектора на 2024–2026 годы» обладает значительным потенциалом с точки зрения повышения финансовой инклюзивности и диверсификации финансового рынка. Тем не менее для эффективного применения данных инструментов необходимо формирование системной и комплексной модели управления, основанной на оценке рисков (риск-ориентированной модели управления).

ОБСУЖДЕНИЕ

Анализ результатов исследования показывает, что исламская финансовая система отличается от традиционного банкинга не только принципом беспроцентности, но и разделением рисков, а также опорой на реальные активы. Хотя эти особенности позиционируют исламские финансовые инструменты как более справедливую и этичную модель финансирования, они одновременно усложняют процесс управления ими.

Одним из наиболее важных дискуссионных аспектов является риск соответствия принципам шариата (шариатский комплаенс-риск). Данный риск требует дополнительных регуляторных и институциональных механизмов контроля, которые отсутствуют в традиционной банковской системе. Кроме того, обусловленность финансовых операций наличием базовых активов создает серьезные трудности, связанные с управлением, оценкой и ликвидностью залогового обеспечения.

В контексте же Азербайджана одной из ключевых проблем является незавершенность формирования правовой и институциональной базы. Как отмечается в стратегии Центрального Банка, внедрение альтернативных финансовых инструментов, развитие небанковских кредитных организаций и построение системы риск-ориентированного регулирования выступают важными приоритетами.

Однако на практике серьезные препятствия в данном направлении создают нехватка кадров, правовая неопределенность и низкий уровень осведомленности участников рынка. Успешное внедрение исламского банкинга возможно не просто за счет предложения финансовых продуктов, но и путем одновременного укрепления инфраструктуры риск-менеджмента, совершенствования правовой базы и построения механизмов шариатского комплаенса на институциональном уровне.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В целом, проведенное исследование позволяет сделать вывод, что внедрение исламских финансовых инструментов в Азербайджане имеет стратегическое значение с точки зрения диверсификации финансового сектора и инклюзивного развития. Однако ключевым условием успешности данного процесса выступает системное управление рисками. Несмотря на то, что исламские финансовые инструменты обладают высоким потенциалом развития, специфические риски, возникающие при их внедрении — в частности, риски соответствия принципам шариата (шариатский комплаенс-риск), операционные и договорные риски — требуют более комплексных механизмов управления, отличных от традиционных подходов к риск-менеджменту. С этой точки зрения, для устойчивого развития исламского финансирования в Азербайджане важными считаются следующие направления:

- формирование риск-ориентированной регуляторной и надзорной базы;
- институциональное построение механизмов обеспечения соответствия принципам шариата (шариатского комплаенса);
- развитие системы обучения и сертификации для участников финансового рынка;
- совершенствование правовых и практических механизмов решения проблем, связанных с залоговым обеспечением и ликвидностью.

Говоря о формировании риск-ориентированной модели управления, необходимо подчеркнуть, что данная модель включает в себя 3 основных элемента:

1. Этапы процесса (форма управления рисками);
2. Институциональные акторы (кем осуществляется управление рисками);
3. Механизмы контроля.

Этапы процесса:

- a) Идентификация рисков;
- b) Оценка (измерение) рисков;
- c) Приоритезация рисков;
- d) Минимизация (снижение уровня) рисков;
- e) Мониторинг и контроль.

Определение институциональных акторов:

- a) Финансовые институты;
- b) Комитет по рискам;
- c) Внутренний аудит;
- d) Шариатский совет;
- e) Центральный Банк.

В конечном итоге, эффективное внедрение исламских финансовых инструментов в Азербайджане может стать возможным не только при условии

правовой и институциональной готовности, но и благодаря построению комплексной системы управления рисками.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. 2024-2026-cı illərdə maliyyə sektorunun inkişaf Strategiyası. — Bakı, 2024. — 50 s. https://www.cbar.az/2024_2026_Azerbaijani.pdf
2. Risk Analysis for Islamic Banks. — The World Bank, Washington, 2008. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/688471468143973824/pdf/424810PUB00ISB101OFFICIAL0USE0ONLY1.pdf>
3. «Rabitəbank» Azərbaycanca İslam bankçılığı üzrə mudaraba və murabaha məhsullarının tətbiqinə başlayıb (электронный ресурс). https://azertag.az/xeber/_rabitebank_azerbaycanda_islam_bankchiligi_uzre_mudara_ba_ve_murabaha_mehsullarinin_tetbiqine_baslayib-4003027
4. LSEG Islamic Finance Development Report 2025. https://www.lseg.com/content/dam/data-analytics/en_us/documents/reports/lseg-islamic-finance-development-indicator-2025.pdf
5. Islamic Finance Market Size, Share, Growth, and Industry Analysis, By Type (Islamic Banking, Islamic Insurance, Islamic Bonds, Islamic Funds), By Application (Private, Corporation), Regional Insights and Forecast to 2034. <https://www.marketreportsworld.com/market-reports/islamic-finance-market-14721978>
6. İ.N. Məmmədov. Banklarda risk menecmenti: Monoqrafiya. — Bakı: «Füyuzat», 2021. — 208 s.
7. A Framework for Assessing Corporate Governance and Risk Management, 4th Edition. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/403931618461962435/pdf/Analyzing-Banking-Risk-A-Framework-for-Assessing-Corporate-Governance-and-Risk-Management-Fourth-Edition.pdf>
8. «Banklar haqqında» Azərbaycan Respublikasının Qanunu.
9. İslam maliyyə sistemi və onun Azərbaycandakı perspektivləri: Dərslik / V. Qasımlı, M. Camalov, R. Atakişiyev [və b.]. — Bakı: Azərbaycan Respublikası İqtisadi İslahatların Təhlili və Kommunikasiya Mərkəzi, 2023. — 208 s.