

**«Зарегистрировано»
Министерством юстиции
Республики Таджикистан за №988
от «31» декабря 2019 г.**

**«Утверждено»
Постановлением Правления
Национального банка
Таджикистана за №142
от 12 ноября 2019 г.**

«Порядок ведения инвестиционных счётов физических и юридических лиц»

«Порядок ведения инвестиционных счётов физических и юридических лиц» (далее – Порядок) разработан в соответствии с требованиями части 5, статьи 42 Закона Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана» и части 1 статьи 4 Закона Республики Таджикистан «Об исламской банковской деятельности» с целью определения порядка ведения инвестиционных счетов физических и юридических лиц в исламских кредитных организациях.

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Данный Порядок устанавливает минимальные требования, которые должны быть соблюдены всеми исламскими кредитными организациями с целью ведения инвестиционных счетов физических и юридических лиц.
2. В настоящем Порядке используются следующие основные понятия:
 - **инвестиционный счет** – счет, посредством которого исламская кредитная организация принимает денежные средства в соответствии с принципами исламского финансирования в целях инвестирования без принятия на себя обязательства полного возврата средств при условии:
 - распределения только прибыли либо прибыли и убытков соответственно между лицом, представляющим денежные средства и исламской кредитной организацией, принимающей денежные средства;
 - выплаты или не выплаты средств.

Инвестиционные счета классифицируются на следующие виды:

- неограниченные инвестиционные счета;

- ограниченные инвестиционные счета.

- **владелец инвестиционного счета (ВИС)**– клиент, который открыл инвестиционный счет в исламской кредитной организации.

- **резерв по инвестиционным рискам** – сумма денежных средств, сформированных исламской кредитной организацией за счет дохода ВИС после начисления доли *мудароба*, с целью обеспечения резерва для покрытия будущих инвестиционных потерь ВИС.

- **сделка мудараба** - сделка, заключенная на основании договора, по условиям которого одна сторона - инвестор - предоставляет капитал (денежные средства), а другая предприниматель - принимает капитал и использует его с применением собственных трудовых ресурсов в целях получения прибыли и ее распределения между сторонами в соответствии с договором;

- **резерв выравнивания прибыли** – сумма, удержанная исламской кредитной организацией из дохода сделки *мудароба* перед распределением доли прибыли *мудароба*, с целью поддержания определенного уровня доходности инвестиций для ВИС и для повышения доли собственников (акционеров);

- **ограниченные инвестиционные счета** – тип инвестиционного счета, согласно которому ВИС наделяют исламскую кредитную организацию специализированными инвестиционными полномочиями на осуществление конкретных целевых инвестиций, инвестиций в класс активов, сектор экономики, на определенный инвестиционный период или с любыми другими ограничениями и условиями;

- **неограниченные инвестиционные счета** – тип инвестиционного счета, в соответствии с которым ВИС наделяют исламскую кредитную организацию полномочиями на принятие окончательного инвестиционного решения без указания каких-либо определенных ограничений или условий;

- **раб- аль- мал** - лицо или сторона, которая обеспечивает капитал в соответствии с сделкой мудараба;

- **мудариб** – лицо или сторона, которая согласно сделке мудараба с применением собственного опыта инвестирует денежные средства, предоставленные раб-аль-малом с целью получения определенной доли прибыли;

- **гарар** - неопределенность в договоре или в цене товара.

ГЛАВА II. ПОРЯДОК РАБОТЫ С ИНВЕСТИЦИОННЫМИ СЧЕТАМИ

3. Исламские кредитные организации с момента открытия инвестиционных счетов клиентам, желающим стать ВИС должны предоставить достаточную информацию и разъяснения. Такая информация и разъяснения предоставляются в письменной форме, которая согласуется и ознакомление с ней подтверждается со стороны ВИС. Такая информация должна включать ознакомление ВИС с политиками и практиками в отношении инвестиционных счетов.

4. Денежные средства в исламской кредитной организации размещаются на основании одного из следующих условий:

- использование денежных средств исламской кредитной организацией должно соответствовать заранее определенным инвестиционным стандартам;

- должна быть достигнута договоренность при заключении соглашения между владельцами ограниченных инвестиционных счетов и исламской кредитной организацией.

5. Исламским кредитным организациям строго запрещается смешивать средства акционеров или других находящихся в их распоряжении средств, с денежными средствами владельцев ограниченных инвестиционных счетов.

6. Владельцы ограниченных инвестиционных счетов распределяют прибыль и будут нести риски в отношении определенной группы или конкретной формы портфеля активов.

7. Неограниченный инвестиционный счет может быть включен в пул активов, в который также инвестируются денежные средства акционеров и депозитных счетов (гарантированные исламской кредитной организацией).

8. Исламская кредитная организация должна обеспечить полное признание и понимание ВИС следующих условий:

- денежные средства, предоставленные со стороны ВИС, которые размещены на инвестиционном счете, не считаются исламским вкладом (исламским депозитом) и соответственно, полное возмещение таких денежных средств со стороны исламской кредитной организации не гарантируется;

- существуют риски, связанные с денежными средствами, размещенными в рамках инвестиционного счета;

- в случае ликвидации исламской кредитной организации, ВИС будут нести только убытки, пропорциональные к сумме активов, финансируемых за счет их инвестиций;

- исламская кредитная организация будет нести ответственность за убытки, возникающие в результате ее халатности, неправомерных действий или не выполнения ее инвестиционных полномочий;

- владелец ограниченного инвестиционного счета не несет ответственность за какие-либо обязательства перед другими лицами (сторонами), возникающие в результате недостатков исламской кредитной организации или ее ликвидности. Такая ответственность возлагается на них в тех случаях, когда такие недостатки связаны непосредственно с инвестиционными денежными средствами ВИС;

- владельцы неограниченных инвестиционных счетов могут нести ответственность только за обязательства в соответствии с пропорциями их доли в смешанных фондах.

9. Исламские кредитные организации имеют следующие функции для управления инвестиционными счетами:

- инвестиционные счета, основанные на сделку мудараба. При ведении работ с неограниченными инвестиционными счетами и ограниченными инвестиционными счетами, основанными на

мудароба, исламская кредитная организация выполняет функцию экономического посредника или мудариба в рамках размещения этих средств на прибыльные активы или экономическую деятельность, и на этом основании исламская кредитная организация приобретает право получения доли прибыли (доля мудариб, но не убыток), образованной за счет средств владельцев инвестиционных счетов, находящихся под её управлением, пропорционально доли прибыли, которая заранее определена в договоре мудараба;

- инвестиционные счета, основанные на договора вакала и мушорака. При открытии счетов на основании вакала или мушорака в качестве инвестиционных счетов применяются строгие соответствующие требования, которые основаны на соответствующих характеристиках инвестиционных счетов, указанных в этом пункте. Инвестиционными счетами считаются только основанные на вакала или мушорака счета, не имеющие какие –либо реальные основы или гарантии непрямого покрытия финансирования или прибыли, обещанной инвестору со стороны исламской кредитной организации;

- исламская кредитная организация должна обладать полной компетенцией для принятия решений по инвестициям, финансируемых за счет владельцев неограниченных инвестиционных счетов, без определения каких-либо ограничений на место, способы или цели инвестирования, при условии их соответствия принципам исламского финансирования;

- неограниченные инвестиционные счета независимо от, того, что они будут отражаться на балансовых счетах исламской кредитной организации, считаются как обязательства исламской кредитной организации. В случае ликвидации исламской кредитной организации, владельцы неограниченных инвестиционных счетов имеют право на активы, (вместе с долей их нераспределенных прибылей, за вычетом всех убытков), в том числе на пропорциональную долю, финансируемую за счет их средств посредством совместных фондов.

ГЛАВА III. ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ

10. Владельцы инвестиционных счетов имеет следующие права:

- право на получение консультаций в отношении своих контрактных прав и рисков, связанных с продуктом инвестиционного счета, который они собираются открывать, включая в отношении основных инвестиционных стратегий и стратегий распределения активов и методов начисления прибыли/убытков, возникших в результате их инвестиций. В этом отношении, ВИС должны быть извещены о том, что дивиденды, выплачиваемые акционерам (участникам) исламской кредитной организации, будут, скорее всего, отличаться от прибыли (доходов), полагающихся им, и будут более стабильными в сравнении с ними, с учетом того, что разница будет зачислена в резервы или покрываться за их счет. Ввиду этого, сумма, сумма, распределяемая ВИС в качестве доли прибыли может отличаться от их доли участия в доходах исламской кредитной организации;

- право доступа к достаточной информации, которая может оказать содействие ВИС в принятии обоснованного решения в отношении вариантов и выбора инвестиционных счетов, в которых они могут размещать свои денежные средства в исламской кредитной организации, в частности в отношении исламских кредитных организаций, которые предлагают ограниченные инвестиционные счета. Владельцы ограниченных инвестиционных счетов имеют право получить, как минимум, всю информацию, которая обычно предоставляется участникам коллективных инвестиционных схем. Владельцы неограниченных инвестиционных счетов должны иметь доступ ко всей необходимой информации в отношении своих инвестиционных счетов, в частности, к информации о начислении и распределении прибыли и инвестиционной политике исламских кредитных организаций. Такой доступ не должен мешать управлению или осуществлению операций исламской кредитной организации;

- право рассматривать исламскую кредитную организацию как организацию, несущую доверительную (фидуциарную)

ответственность перед ВИС в рамках исламских принципов финансирования, руководящего деятельность инвестиционного счета;

- общие риски, возникшие в результате совместного с исламской кредитной организацией финансирования, совместно распределяются владельцами неограниченных инвестиционных счетов, за исключением убытков, которые причинены вследствие халатности, небрежности или нарушения условий со стороны исламской кредитной организации, и в этом случае капитал гарантируется исламской кредитной организацией.

11. Исламская кредитная организация подтверждает, что в рамках доверительной (фидуциарной) ответственности перед владельцами инвестиционных счетов она обязана защищать и продвигать интересы владельцев инвестиционных счетов в соответствии со следующим:

- инвестиционные счета по принципу мудароба – ВИС в качестве рабб-аль-мал несут риски, связанные с потерей своего капитала, который они инвестировали в исламскую кредитную организацию в качестве мудароба. Следовательно, исламская кредитная организация, в качестве мударобов, несет доверительную (фидуциарную) ответственность перед ВИС в рамках договора мудароба;

- инвестиционные счета по принципу вакала – исламская кредитная организация в качестве вакила, несет доверительную (фидуциарную) ответственность перед ВИС, действующим в качестве муваккила, в соответствии с договором вакала.

12. Исламская кредитная организация подтверждает, что ВИС имеет право осуществлять мониторинг проведения операций по своему инвестиционному счету и связанных с ним рисков, и обеспечить наличия соответствующих средств, гарантирующих соблюдение и применение этих прав.

ГЛАВА IV. ТРЕБОВАНИЯ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ

13. Исламские кредитные организации должны внедрить процессы и процедуры руководства для обеспечения постоянного мониторинга за инвестициями в рамках инвестиционных счетов.

14. Исламские кредитные организации должны разработать и

принять процедуры и внутренние акты, определяющие следующие требования:

- квалификация сотрудников Исламской кредитной организации, несущих ответственность за управление инвестиционными счетами, находящимися под управлением исламской кредитной организации;
- надлежащую защиту инвестиций ВИС, включая случаи, где денежные средства владельцев неограниченных инвестиционных счетов смешиваются с денежными средствами других акционеров;
- раскрытие соответствующей информации ВИС;
- надлежащую и прозрачную основу для распределения прибыли и инвестиционной политики, которая основана на прогнозируемых рисках ВИС.

ГЛАВА V. ОБОСНОВАННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

15. Исламские кредитные организации должны принять обоснованную инвестиционную стратегию, которая приведена в надлежащее соответствие с прогнозами рисков и доходности ВИС (с учетом различий между владельцами ограниченных инвестиционных счетов и владельцами неограниченных инвестиционных счетов), и обеспечивать прозрачность в вопросах сглаживания (выравнивания) всех доходов.

16. Исламские кредитные организации должны приложить усилия для реализации инвестиционной стратегии, которая приведена в надлежащее соответствие с прогнозами рисков и доходности ВИС, и согласована в рамках договоров инвестиционных счетов между ВИС и исламской кредитной организацией. При этом должны быть учтены ограничения, которые могут быть наложены со стороны ВИС на момент заключения инвестиционного договора.

17. Выравнивание (сглаживание) доходности (распределяемой прибыли) в отношении ВИС и акционеров (участников) путем применения специального резерва выравнивания прибыли допускается при условии, когда такая практика осуществляется прозрачно в отношении ВИС, в частности:

- соответствующий внутренний руководящий комитет исламской кредитной организации в полной мере информирован об инвестиционной стратегии, принятой со стороны исламской кредитной организации.

- исламская кредитная организация должна информировать ВИС о том, что она применяет практик сглаживания доходности посредством построения и изымания средств из таких резервных фондов, как резерв выравнивания прибыли. Также, исламские кредитные организации должны информировать ВИС, когда они перечисляют прибыль в такие резервные фонды, или изымают средства из них с целью повышения уровня распределения прибыли среди ВИС в той же мере, что и в случае информирования акционеров в случаях, когда компания использует резервные фонды для выплаты дивидендов акционерам.

- с целью обеспечения надлежащего использования резерва сглаживания прибыли, соответствующий внутренний руководящий комитет должен быть наделен полномочиями на осуществление проверки такого использования и выдачу соответствующих рекомендаций Наблюдательному совету исламской кредитной организации.

- при раскрытии информации ВИС, исламская кредитная организация должна проводить четкие различия между «нормами распределения» - то есть нормами (ставками) распределения прибыли, и «нормой прибыли» - то есть фактической прибылью, полученной в результате инвестиции денежных средств от имени ВИС. Соответственно, использование резерв выравнивания прибыли должна быть четко пониматься ВИС, как средство «сглаживания выплат по дивидендам», а не средство «сглаживания полученной прибыли».

- если исламская кредитная организация создает резерв инвестиционных рисков (РИР) в качестве средства покрытия непредвиденных убытков со стороны ВИС, использование РИР должно стать предметом проверок и рекомендаций со стороны

соответствующего внутреннего руководящего комитета. Информация о прибыльности деятельности исламской кредитной организации, соответствующей доли ВИС в полученной прибыли и использовании резервных фондов, должна быть раскрыта прозрачным способом в годовом отчете;

- исламские кредитные организации не применяют такие практики «сглаживания» для сокрытия того, что они инвестировали денежные средства ВИС в активы, риски доходности которых выше ожидаемых со стороны ВИС, а применяют для стабилизации доходов своих ВИС путем применения эффективного и надлежащего распределения прибыли.

18. В случае ликвидации исламской кредитной организации, резерв выравнивания прибыли должен распределяться в соответствии с соглашением, достигнутым в момент создания резерва, и это должно производиться посредством применения одного из следующих вариантов:

- распределение средств резервного фонда между действующими ВИС и акционерами (участниками) исламской кредитной организации;

- направление средств на благотворительные цели.

19. Исламские кредитные организации должны разработать и принять практики, процедуры и права, которые устраняют различные трактовки и неопределенности (гарар) в этом отношении, которые могут быть сомнительными с точки зрения этики в отношении резерва выравнивания прибыли. Исламские кредитные организации должны раскрыть в внутренних актах и соответствующих договорах информацию о распределении или не распределении средств резерва выравнивания прибыли среди ВИС в случае ликвидации.

20. Выравнивание доходов, распределяемых среди ВИС с использованием резерва выравнивания прибыли, не допускается для покрытия убытков ВИС. Для покрытия убытка, исламская кредитная организация должна создать Резерв инвестиционных рисков (РИР) в

соответствии с нормативными правовыми актами Национального банка Таджикистана.

21. Надлежащее и соответствующее раскрытие информации в отношении размещения активов и инвестиционной стратегии исламских кредитных организаций должно охватывать инвестиционные счета и использование резерва выравнивания прибыли и резерва инвестиционных рисков, и данная информация должна быть представлена во внутренние руководящие комитеты, включая Комитет по аудиту и Комитет по исламским финансовым услугам для проверки и мониторинга эффективности работы исламских кредитных организаций в качестве управляющих инвестиционными счетами.