

Тема 3

Такафул: организация, продукты и инвестиционное управление.

Лектор: Эмиль Гильманов,
департамент развития финансовых
продуктов ООО ИФК «Линова»

e.gilmanov@linova.ru





МОДЕЛИ ОРГАНИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА (1/2)

Текущая практика деятельности такафула определяет две основные модели.

1. Некоммерческий такафул.
2. Такафул с элементами инвестиционной деятельности.

Некоммерческий такафул или такафул без элементов инвестиционных операций организуется на основе взаимодействия и сотрудничества участников данного такафула.

Единственная цель данной организации – возмещение убытков участникам. Данный такафул не имеет инвестиционной стратегии. Ориентирован на выполнение социальных функций для определенных категорий лиц.

Такафул может представлять собой единое юридическое лицо в виде кооператива или фонда. Управление такафулом осуществляется организаторами или владельцами.



МОДЕЛИ ОРГАНИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА (1/2)

Такафул с элементами инвестиционной деятельности или инвестиционный такафул имеют аналогичный, предыдущей модели, принцип образования такафул фонда.

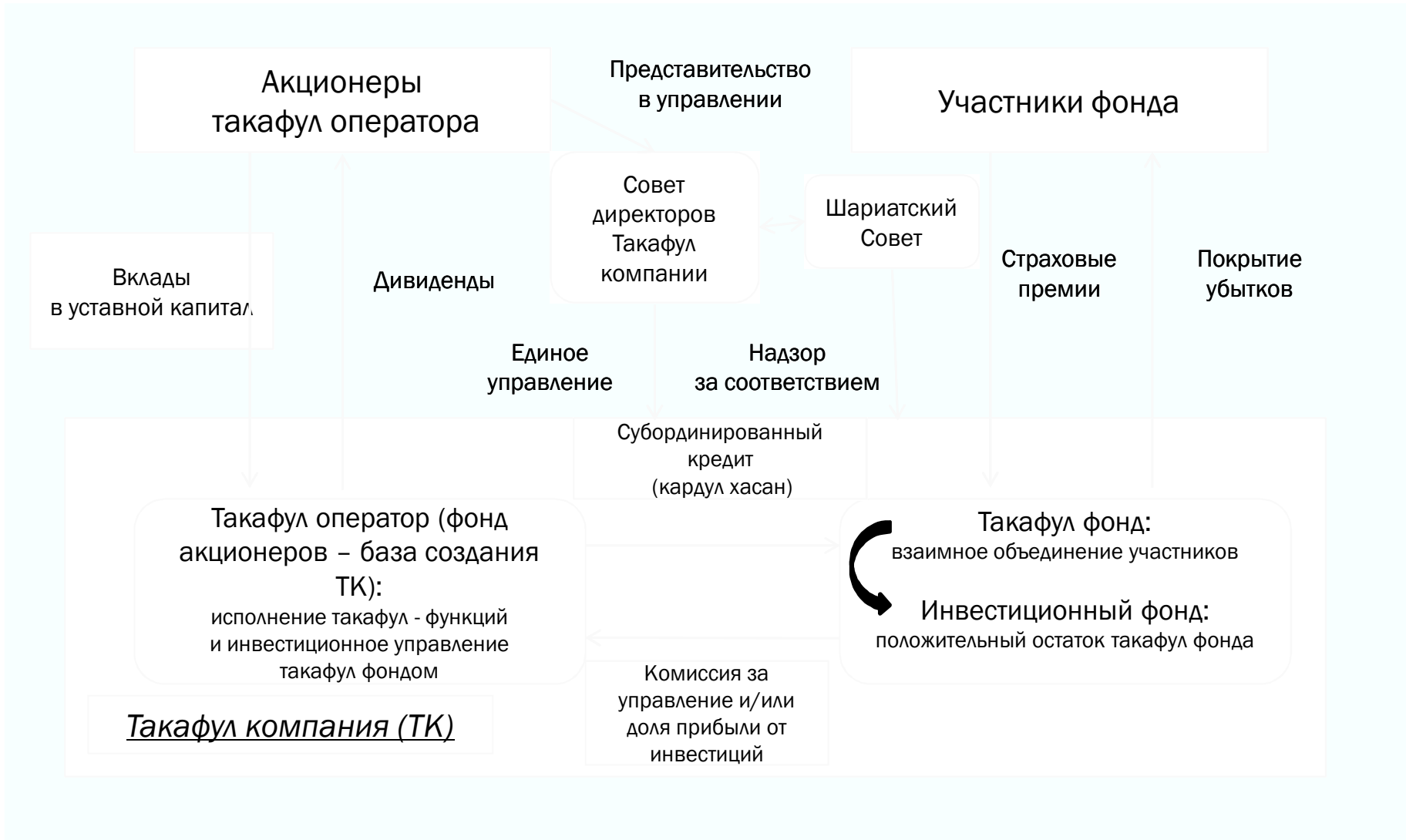
Данная модель имеет две цели: возмещение убытков участникам и увеличение такафул фонда путем инвестирования положительного остатка данного фонда.

Деятельность Такафул с элементами инвестиций предусматривает передачу такафул оператору (или такафул компании) таких функций, как продажи, маркетинг, андеррайтинг, а также инвестиционное управление такафул фондом на принципах мудараба или вакала.

Организационно данный такафул может формироваться как отдельное юридическое лицо в виде кооператива или фонда, управляемого такафул оператором или в рамках одного юридического лица с такафул оператором (именуемое такафул компанией) с соблюдением условия отдельного формирования и обособленного учета операций такафул фонда и фонда акционеров (акционерного (инвестиционного) капитала).



СХЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ КОМПАНИИ





ФУНКЦИИ ТАКАФУЛ ОПЕРАТОРА И ТАКАФУЛ КОМПАНИИ

- Маркетинг и CRM продаж такафул продуктов;
- Разработка новых такафул продуктов;
- Андеррайтинг (ценообразование);
- Разработка политик администрирования такафул фондом;
- Инвестиционное управление такафул фондом и управление активами;
- Ведение бухгалтерского, налогового учета и предоставление отчетности;
- Сюрвейнг;
- Управление рисками, в т.ч. рисками мошенничества;
- Организация проведения внешнего аудита;
- Формирование корпоративного управления с созданием Шариатского наблюдательного совета.

Различие в объемах функций такафул оператора и такафул компании заключается в возможности самостоятельного выполнения части функций такафул фондом, являющимся обособленным юридическим лицом.

Затраты по исполнению такафул функций покрываются за счет доли участия в прибыли от результатов инвестиционной деятельности (модель мудараба) или за счет получаемой комиссии за управление инвестициями такафул фонда (модель вакала).

Между такафул фондом и такафул оператором заключаются соглашения на исполнение такафул – функций и инвестиционного управления (мудараба или вакала)



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТАКАФУЛ: КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ КОМПАНИИ (1/3)

Целью организации корпоративного управления деятельности такафула – соблюдение интересов такафул оператора (его акционеров) и такафул фонда (его участников).

Корпоративное управление позволяет регулировать «конфликт интересов» и позволяет достичь прозрачности управления, повышения уровня доверия сторон, участвующих в организации такафул - деятельности, а также подотчетность заинтересованным сторонам данной деятельности.

Основные принципы корпоративного управления такафул – деятельности:

1. Моральные ценности;
2. Представление о максимизации прибыли, направленная на соблюдение социальных (общественных) интересов;
3. Этика ведения бизнеса.



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТАКАФУЛ: КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ КОМПАНИИ (2/3)

Полномочный орган корпоративного управления (Совет директоров) осуществляет следующие функции:

- организации структуры операционной деятельности;
- построении системы внутреннего контроля;
- постоянный мониторинг деятельности на соответствие.

Для организации процесса соответствия нормам Шариата при Совете директоров формируется Шариатский наблюдательный совет.

Цель деятельности Шариатского наблюдательного совета – надзор за соответствием деятельности такафул компании (такафул оператора) нормам Шариата при организации и управлении такафул фондом.

Совет директоров такафул оператора является органом, контролирующим соблюдение интересов участников такафул фонда, также и в случае юридического разделения такафул фонда и такафул оператора.



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТАКАФУЛ: КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ КОМПАНИИ (3/3)

Предварительная версия:

«Руководящих принципов (корпоративного) управления для исламских страховых (такафул) операторов»,

Исламский совет по финансовым услугам (IFSB), декабрь 2008г.

Принцип 2.1. Такафул операторы должны иметь соответствующую структуру (корпоративного) управления для представления прав и интересов участников такафула.

п. 46. – такафул компания назначает актуария, который осуществляет подготовку отчета по оценке и анализу рисков такафул фонда. Отчет предоставляется Совету директоров, который раскрывает его содержание всем заинтересованным сторонам, в т.ч. участникам такафул фонда. Актуарий ответственен за оценку и качество отчетов, которые раскрывает Совет директоров.

Актуарий выполняет следующие функции:

- определение и мониторинг рисков такафул фонда, которые могут влиять на исполнение обязательств;
- проведение актуарных расчетов текущих и будущих обязательств такафул фонда для определения финансовой устойчивости;
- оценка потребностей фондирования и определение уровня взносов участников, принимая во внимание структуру обязательств такафул фонда;
- оценка стоимости приобретенных фондом активов встречным обязательствам фонда.

п. 48. Если невозможно назначить подходящего актуария без наличия конфликта интересов между акционерами такафул оператора и участниками такафула, то для достижения адекватной защиты интересов участников такафул фонда рекомендуется Совету директоров учредить Комитет (корпоративного) управления. Комитет должен состоять из следующих лиц: независимые директора СД, ученые в области Шариата (возможно - члены Шариатского совета), независимые актуарии.



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТАКАФУЛ: РИСК - МЕНЕДЖМЕНТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ ОПЕРАТОРА (1/2)

Риск – менеджмент инвестиционного такафула включает в себя контроль 3 категорий рисков:

1. Риски, связанные с такафул деятельностью;
2. Операционные риски;
3. Финансовые риски.

1-я категория включает в себя риски, связанные с исполнением такафул – функций:

- возмещение убытков;
- позиционирование страховых продуктов и дистрибуция;
- андеррайтинг;
- оценка и расчет норм резервирования;
- перестрахование;
- отношения с участниками такафула (CRM).



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТАКАФУЛ: РИСК - МЕНЕДЖМЕНТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛ ОПЕРАТОРА (2/2)

2-я категория включает в себя риски, связанные:

- с соблюдением норм Шариата;
- с выполнением бизнес - процессов и действиями персонала, а также функционирование ИТ – систем в рамках операционной деятельности такафул оператора (такафул компании) и управления такафул фондом;
- с разработкой и реализации инвестиционных проектов в рамках деятельности такафул оператора (такафул компании);
- с управлением кризисными ситуациями и выработки планов продолжения деятельности;
- с соблюдением норм местного законодательства и требований регуляторов.

3-я категория включает в себя риски, связанные с финансовым управлением:

- управление денежными средствами такафул фонда;
- управление ликвидностью, рыночным и рисками дефолта эмитентов;
- управление акционерным капиталом (стоимостью) такафул оператора.

Стратегические и репутационные риски контролируются на уровне Совета директоров.



НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА И ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ (1/4)

Основными направлениями деятельности такафула являются:

- *личное (family) страхование;*
- *имущественное (general) страхование;*

Личное страхование, в рамках такафула, подразумевает страховые программы (продукты), связанные с возмещением убытков по текущему состоянию физического лица (держателя страхового полиса или иных выгодоприобретателей) или группы физических лиц (группы страхователей или иных выгодоприобретателей);

Имущественное страхование, подразумевает страховые программы (продукты), связанные с возмещением убытков по текущему состоянию имущества, принадлежащего страхователю и расходов по ответственности страхователя за действия перед третьими лицами.



НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА И ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ (2/4)

Личное страхование включает следующие виды страховых программ:

- Индивидуальные программы;
- Корпоративные программы;
- Ипотечные программы;
- Программы пенсионного накопления.

Индивидуальные программы включает в себя долгосрочные продукты, направленные на создание покрытия убытков (расходов) при наступлении следующих случаев:

- болезни (покрытие расходов на лечение);
- смерти кормильца или члена семьи (покрытие расходов на похороны);
- необходимость финансирования получения высшего образования детьми.

Корпоративные программы предназначены для определенного круга лиц, включая коммерческие и некоммерческие организации и состоят из стандартных продуктов индивидуальной программы.



НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА И ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ (3/4)

Личное страхование включает следующие виды страховых программ
(продолжение):

Ипотечные программы включает покрытия убытков (расходов) по ипотечным долгам держателей страховых полисов такафула при наступлении следующих случаев:

- потери источника дохода вследствие приобретения должником инвалидности;
- смерти должника.

Программы пенсионного накопления включают долгосрочные продукты сбережения и накопления физических и корпоративных лиц.

В рамках личного страхования участнику такафула предоставляется возможность вносить два обособленных взноса: взнос на принципе tabarru', который направляется для покрытия убытков участников такафула и взнос на инвестиционные цели, который используется для инвестиционных вложений. Целью инвестиционного счета является сбережения и накопления (для использования в личных и семейных целях) каждого участника такафула, а также возможность использования (перераспределение) для последующих взносов на принципе tabarru'.



НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАКАФУЛА И ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ (4/4)

Имущественное страхование включает следующие виды страховых продуктов:

- Транспортный такафул;
- Ущерб от пожара;
- Ущерб от пожара, причиненного третьим лицам;
- Ущерб от незаконных действий третьих лиц;
- Компенсация расходов работодателей перед работниками;
- Такафул публичной ответственности.

В сложившейся практике деятельности имущественного такафула участники осуществляют свои взносы на принципе *tabarru'* (пожертвования с правом компенсации), в отличие от личного страхования участник не осуществляет отдельный взнос на инвестиционный счет.



ИНВЕСТИЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТАКАФУЛ ФОНДОМ (1/5)

Основа инвестиционного управления – это заключение соглашения (контракта), соответствующего нормам Шариата между владельцами такафул фонда и такафул оператором, с последующим инвестированием денежных средств в активы, соответствующие нормам Шариата.

В соответствии с нормами Шариата при инвестировании (и управлении) капиталом применяются три вида соглашений:

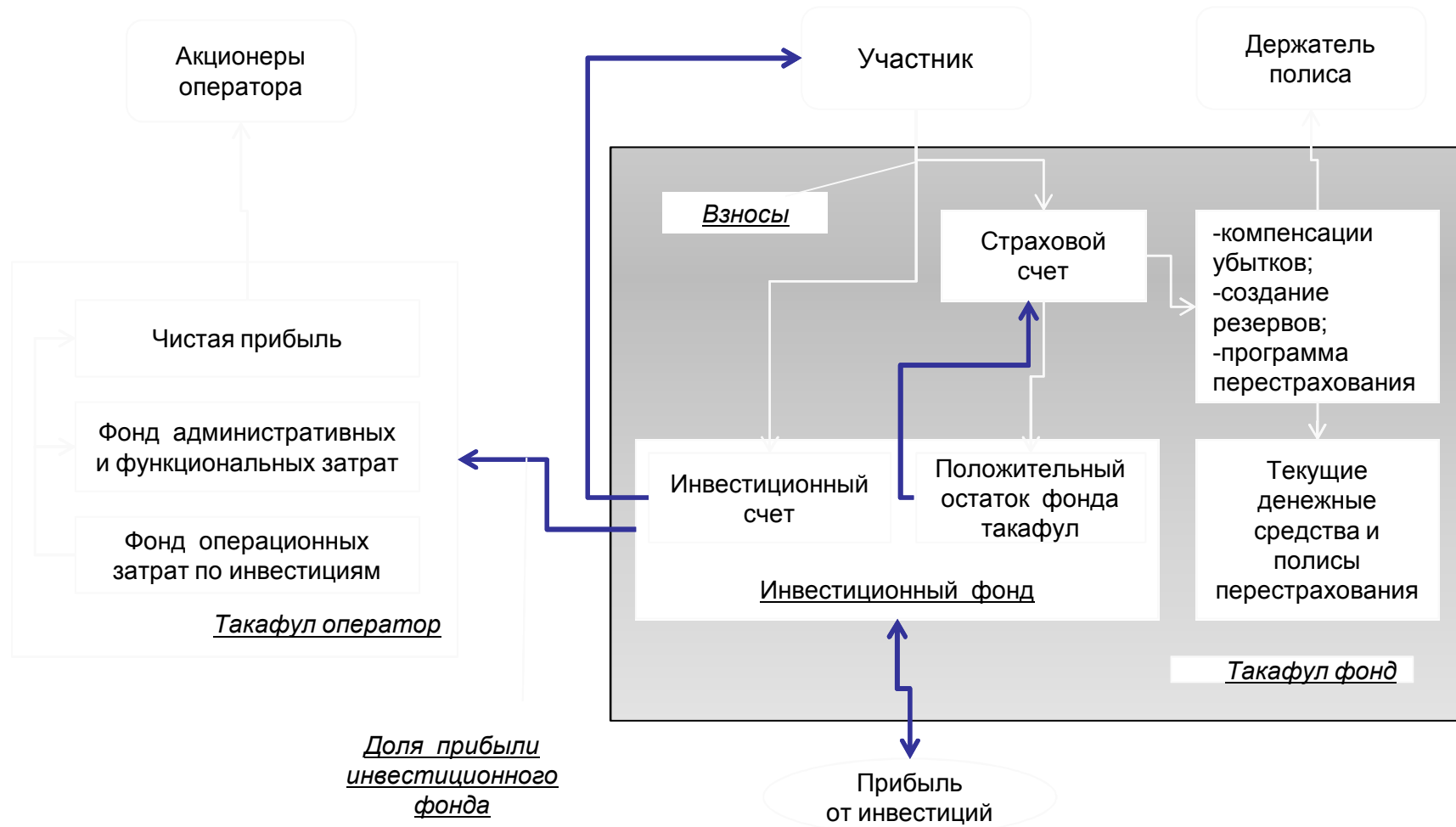
- Мушарака (активное партнерство);
- Мудароба (финансовое партнерство);
- Вакала (представительство).

Для целей управления инвестициями такафул фондов на практике используют два вида соглашений: *Мудароба и Вакала*.



ИНВЕСТИЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТАКАФУЛ ФОНДОМ (2/5)

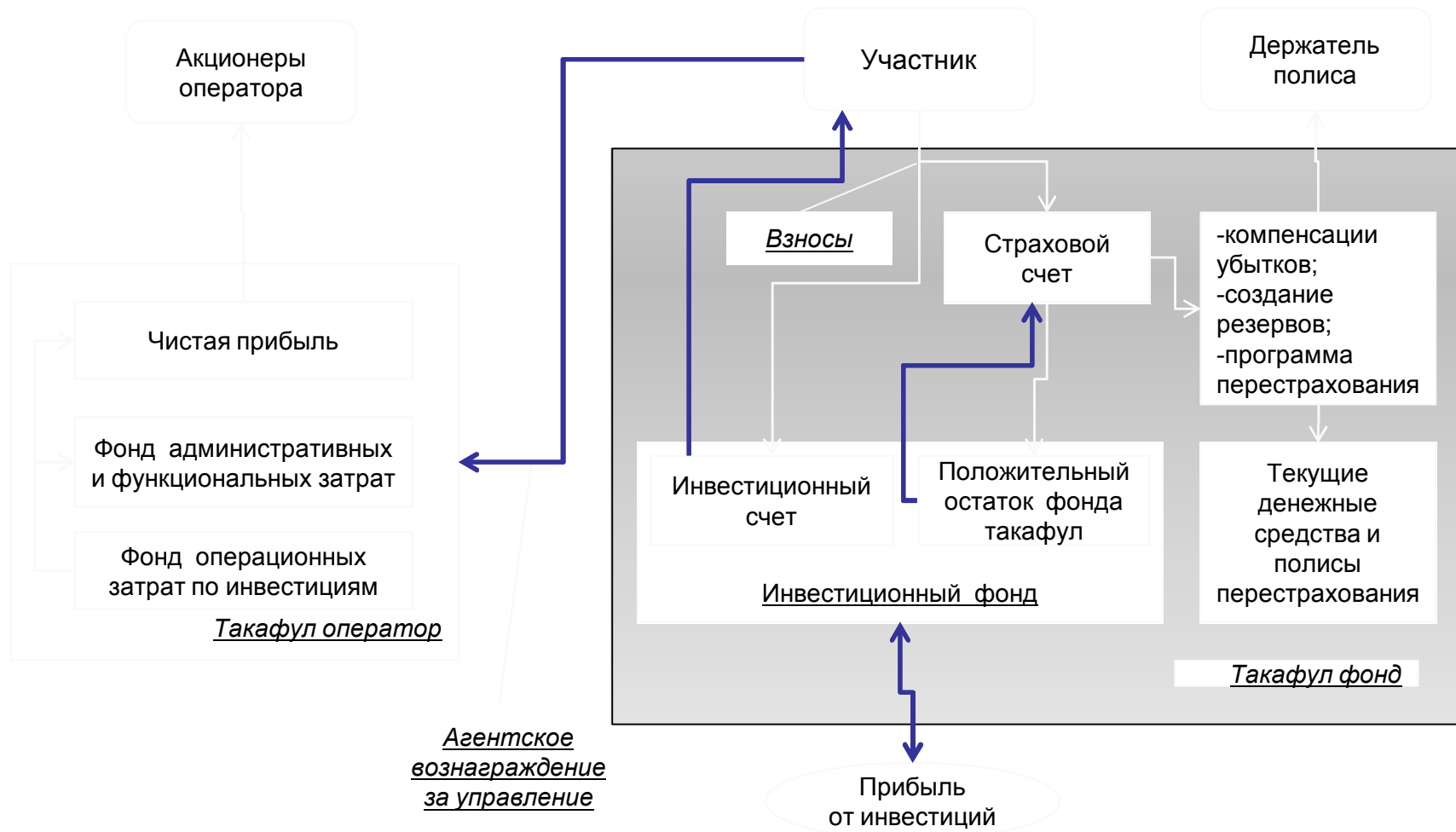
Модель управления инвестициями такафул фонда личного страхования на принципе Мудараба.





ИНВЕСТИЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТАКАФУЛ ФОНДОМ (3/5)

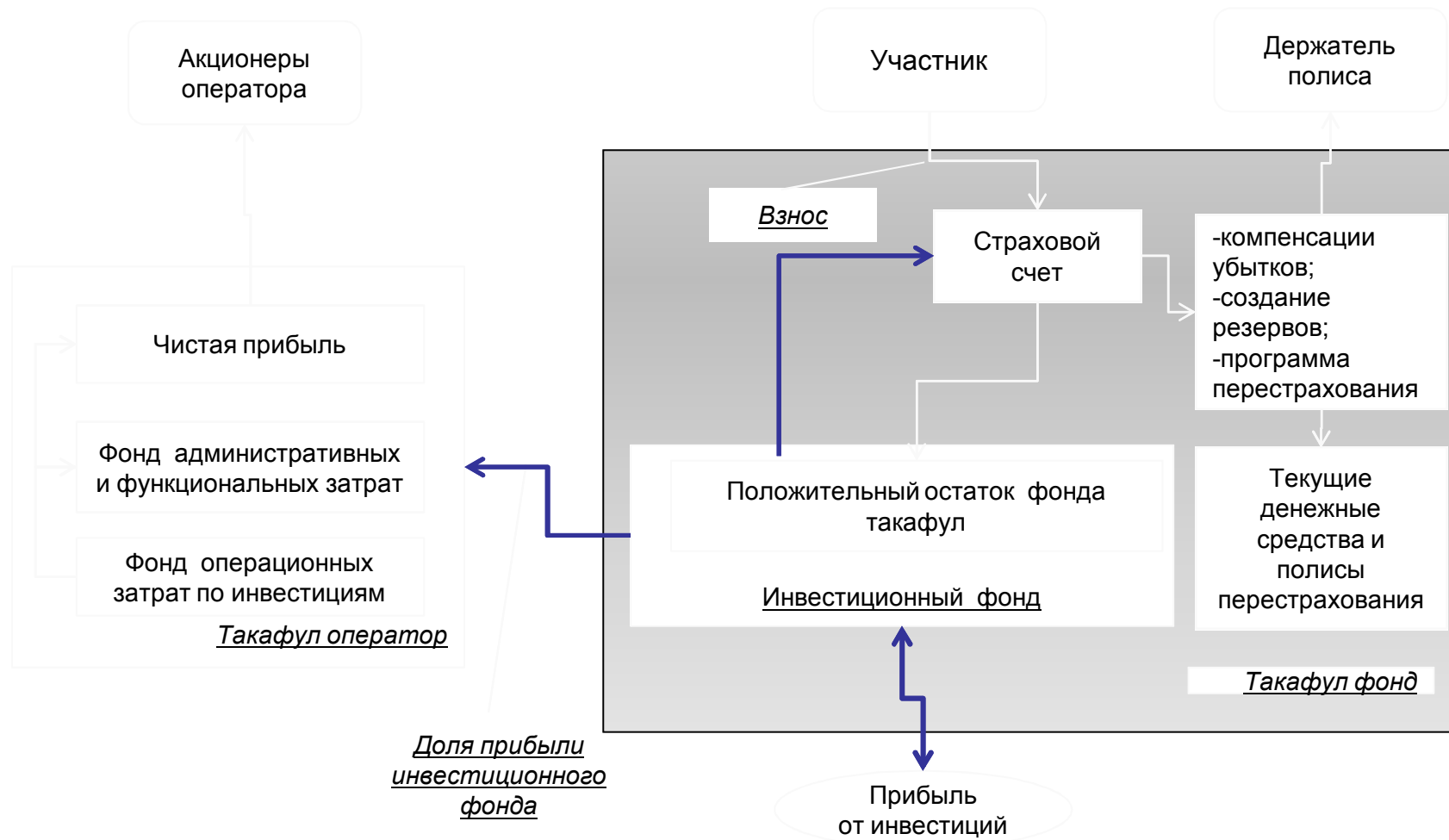
Модель управления инвестициями такафул фонда личного страхования на принципе Вакала.





ИНВЕСТИЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТАКАФУЛ ФОНДОМ (4/5)

Модель управления инвестициями такафул фонда имущественного страхования на принципе Мудараб.





Инвестиционное управление такафул фондом (5/5)

Модель управления инвестициями такафул фонда имущественного страхования на принципе Вакала.

