Фьючерсы, опционы, свопы

1. Фьючерсы (форвардные сделки)

Вопросы

1) 1 января два человека заключают договор, по которому по истечении шести месяцев первый продаст второму акцию определенной компании за 100 долларов. У второго возникает обязательство купить эти акции по данной цене независимо от рыночного курса акций по состоянию на 30 июня. Разрешен ли такой договор в Шариате?

2) Может ли кто-нибудь из них передать третьему лицу договор или свои права и обязательства по нему?

3) Если объектом сделки служат не акции (как в вышеприведенном примере), а любой иной товар, или же золото, серебро, валюта, меняется ли вердикт в отношении действительности сделки или иных ее аспектов? Можно отметить, что отсутствие возможности передачи прав и обязательств резко ограничивает возможность спекуляций на фьючерсных биржах.

Обычно люди думают, что фьючерсные контракты запрещены в том случае, если они используются в спекулятивных целях.Значит ли это, что фьючерсные контракты дозволены, если используются для хеджирования?

Комментарии муфтия Таки Усмани:

1) Это пример фьючерсной сделки. Ныне распространенные на акционных и товарных рынках фьючерсные сделки не дозволены по двум причинам. Во-первых, общепризнанным принципом Шариата является то, что продажа/покупка не может быть отложена до более поздней даты. Поэтому все форвардные и фьючерсные сделки недействительны в Шариате.

Во-вторых, в большинстве фьючерсных сделок передача товаров или права собственности на них не входит в намерения сторон. В большинстве случаев сделки заканчиваются только лишь расчетом разницы в ценах, что в Шариате не дозволяется.

2) Фьючерсы не дозволены, и никакие права и обязательства при этом не возникают. Поэтому вопрос передачи этих прав и\ обязательств здесь тоже не возникает.

3) Как было разъяснено ранее, фьючерсные сделки совершенно недозволенны независимо от объекта сделки. Также не имеет значения, заключаются ли эти контракты в спекулятивных целях или для хеджирования.

ASKIMAM.RU © 2009 - 2026 | Только для некоммерческого использования без изменений.

2. Опционы

Вопросы:

1) 1 января два человека заключают договор, по которому первый из них дает право второму без возникновения обязательства со стороны второго человека. По договору второй человек получает право купить у первого человека акцию определенной компании за 100 долларов в любую дату вплоть до 30 июня текущего года независимо от рыночной стоимости акций на дату покупки. Однако второй при этом совершенно не обязан осуществлять данную покупку. За передачу такого права без возникновения обязательств первый получает от второго премию в размере 5 долларов. Такую сделку называют колл-опционом по акциям.

2) 1 января два человека заключают договор, по которому первый дает право второму без возникновения обязательств со\ стороны второго человека. По договору второй получает право продать первому акцию определенной компании в любую\ дату вплоть до 30 июня текущего года по цене 100 долларов независимо от рыночной стоимости акций на дату продажи. Однако второй совершенно не обязан осуществлять продажу. Первый получает от второго премию в размере 5 долларов за передачу данного права без возникновения обязательств. Такую сделку называют пут-опционом по акциям.

3) 1 января двое заключают договор, по которому первый продает второму 100 акций определенной компании по цене 100 долларов за акцию. Сделка сопровождается обменом денег на акции. Первый также дает второму право, заключающееся в том, что тот может вернуть ему акции по истечении шести месяцев (т.е. 30 июня текущего года) по цене 120 долларов за акцию. Однако данное право аннулируется, если цена за акцию становится больше 120 долларов и остается на таком уровне в течение 21 дня подряд до 30 июня текущего года.

В отличие от предыдущих двух случаев «чистых» опционов, выше приведен случай опциона в качестве дополнительного пункта сделки по купле-продаже акций.

4) Если объектом сделки служат не акции (как в трех ранее приведенных случаях), а некий товар, золото, серебро, валюта, будут ли изменения в действительности сделки или иных ее аспектах?

5) Изменится ли вердикт в отношении действительности сделки, если будет добавлен пункт о возможности передачи договора от второго лица третьему?

Комментарии муфтия Таки Усмани:

1, 2, 4, 5) В соответствии с принципами Шариата опцион представляет собой обещание продать или купить товар по заданной цене в рамках заданного периода. Такая сделка сама по себе дозволена и обычно обязывает того, кто дал такое обещание. Однако данное

ASKIMAM.RU © 2009 - 2026 | Только для некоммерческого использования без изменений.

обещание не может быть объектом продажи или покупки. Поэтому дающий обещание не может брать плату с того, кому он такое обещание дает, за сам факт такого обещания. Поскольку опционные сделки, распространенные ныне на опционных рынках, основаны на взимании платы за такие обещания, они не признаются действительными в Шариате. Данное правило применимо ко всем видам опционов независимо от того, являются ли они колл- или пут-опционами. Также не имеет значения, является ли объект опционной продажи акцией, товаром, золотом, серебром или валютой; и поскольку договор изначально недействителен, он не может быть передан третьим лицам.

3) У данного контракта есть два аспекта. Во-первых, если возможность обратной продажи акций первому человеку является условием изначальной продажи акций, то вся сделка становится недействительной, поскольку по Шариату в сделке о продаже не может быть принято такое условие. Во-вторых, если данная возможность является отдельным, независимым обещанием, не являющимся условием для изначальной продажи, то, как уже говорилось ранее, никакого вознаграждения за такое обещание взимать за него нельзя. Хотя дополнительное обещание такого рода разрешено в Шариате, оно не может служить целям опционного рынка.

3. Свопы

Вопрос:

1 января два банка договариваются об обмене шестимесячными депозитами в разных валютах по существующим курсам валют. Первый банк отдает 30 млн.рупий в обмен на 1 млн.долл. от второго банка. Существующий на данную дату курс составляет 30 рупий за 1 доллар. В течение следующих шести месяцев каждый банк использует полученный депозит на свой страх и риск. По окончании шести месяцев первый банк возвращает второму 1 млн.долл. в обмен на 30 млн.рупий независимо от курса доллара на 30 июня текущего года. Например, курс доллара может к 30 июня возрасти до 35 рупий за доллар или же снизится до 25 рупий за доллар. Разрешен ли по Исламу такой договор?

Комментарии муфтия Таки Усмани:

Одним из принципов Шариата является то, что две финансовые сделки не могут быть привязаны друг к другу — в том плане, что вступление в одну сделку не может быть сделано обязательным условием вхождения во вторую. Учитывая этот принцип, описанная выше своп-сделка не дозволена, поскольку депозит в 1 млн.долл. был сделан обязательным условием принятия депозита в 30 млн.руп. Поскольку обе стороны будут использовать депозиты в своих интересах, их в Шариате называют ссудами (карз), а не доверительной собственностью (веди'а). Поэтому здесь внесение одной ссуды было сделано обязательным условием получения другой, что означает, что две финансовые операции привязаны друг к другу. Таково мое первичное мнение по данной сделке. Однако данный вопрос требует более детального изучения.

Перевод: AskImam.ru

ASKIMAM.RU © 2009 - 2026 | Только для некоммерческого использования без изменений.