

# 经受危机的 考验

在全球金融危机期间，伊斯兰银行表现出比传统银行更为良好的抗冲击性

马赫·哈桑、耶玛·帝迪

伊斯兰银行业与金融稳定之间存在着怎样的关系，特别是危机期间伊斯兰银行业为何能表现出良好的抗冲击性？本次全球金融危机重新引发了人们对上述问题的关注。有观点认为，传统银行在危机中遭受损失是由于持有那些高风险的贷款和证券，而伊斯兰金融以资产为基础并具有风险分担的本质特点，这使得伊斯兰银行得以免受危机的冲击。另有观点主张，伊斯兰银行与传统银行极其相似，也同样依赖于杠杆效应并承担巨大的风险，这使其易受到全球危机“二次效应”的影响。

我们对伊斯兰银行与传统银行均占有重要市场份额的国家里两类银行的实际表现进行了研究，并探讨了三个涉及面较广的问题。伊斯兰银行在金融危机期间的表现是否有别于传统银行？如果是，原因是什么？在危机中，伊斯兰银行主要遇到了哪些挑战？

利用巴林、约旦、科威特、马来西亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、土耳其与阿联酋等八个国家的约120家伊斯兰银行与传统银行于2007—2010年期间的银行数据，我们重点考察了四个关键指标的变化：利润率、银行贷款、银行资产与银行外部评级。

## 伊斯兰银行业务模式

伊斯兰金融的核心理念是公平，而公平主要是通过风险分担来实现。利益相关者应当共享利益并共担损失。因此，伊斯兰银行禁止收取利息。

传统银行中介服务主要以负债为基础并允许风险转移，而伊斯兰银行中介服务以资产为基础并以风险分担为核心（见表）。“以资产为基础”指投资是通过获得资产所有权的方式进行的，这使伊斯兰银行较之传统银行更接近实体经济，而传统银行的产品主要是概念性或虚拟性的。



人们在摩洛哥首都拉巴特的自动取款机前排队。

在2005—2007年间的繁荣期，伊斯兰银行的利润率远远高于传统银行。在此期间，我们采样的八个国家的实际GDP年增长率的平均值为7.5%，而仅在一年之后，2008—2009年期间，该平均值降至1.5%。如果伊斯兰银行在2005—2007年的高利润率是因为其承担了更高的风险，那么较为合理的推测是，在危机期间（在我们的研究中，我们将危机的起始时间定义为2007年年末）伊斯兰银行利润率的降幅应该更大。

我们发现，伊斯兰银行营业模式的一些特点对伊斯兰银行在2008年年中遏制危机对其利润率的负面影响起到了积极作用。特别需要指出的是，伊斯兰银行规模较小的投资组合、较低的杠杆水平以及对伊斯兰律法（Shariah）原则的遵守，使伊斯兰银行得以避免在债务抵押证券以及信用违约掉期等诸如此类的投资工具领域进行融资或者投资，而此类投资对传统银行造成了负面影响。所有上述特点均有助于伊斯兰银行在2008年获得比传统银行更佳的业绩。

然而在2009年，部分伊斯兰银行风险管理措施的薄弱导致这些银行的利润率比传统银行的降幅更大。部分国家的伊斯兰银行在2009年表现不佳，这与行

### 风险分担与风险转移

#### 伊斯兰银行的风险分担机制

资金来源：投资者（存款人）与伊斯兰银行一起分担风险并共享回报。银行不保证能获得回报，回报取决于银行业绩。

资金使用：伊斯兰银行通过签署利润分享（mudharabah，参与融资或信托融资）与股本参与（musharakah，股权融资）协议以及通过签署融资购买资产或服务等其他类型的协议分担风险。

#### 传统银行的风险转移机制

资金来源：存款人将风险转移至传统银行，银行保证存款人获取事前约定的回报（利息）。

资金使用：无论项目的回报如何，借款人均需向银行支付利息。传统银行通过证券化或信用违约掉期来转移风险。融资以负债为基础。



业与特定客户的风险集中有关，也就是说，银行对任何单个行业或借款人的敞口过大。某些国家的监管当局免除了部分银行的风险敞口限制，这使得问题进一步恶化（不过，这种风险集中的情形仅存在于少数几个国家）。

伊斯兰银行在2005—2009年的经济周期期间的平均利润率高于传统银行，而危机在2008—2009年间对这两类银行利润率的累积效应之间的差别却很小。

## 保持稳定性的因素

在研究采样期间，几乎所有国家的伊斯兰银行均比传统银行保持了更高的信贷增长率，其平均增长率两倍于传统银行。这表明伊斯兰银行的市场份额很可能将实现持续增长。同时，由于这些伊斯兰银行提供了更大规模的信贷，其对宏观经济与金融稳定作出了更大贡献。有意思的是，对全球大部分银行而言，强劲的信贷增长在危机爆发之后会出现信贷锐减，但伊斯兰银行却并非如此。因为信贷高速增长的实现有时是以放弃严格的包销标准为代价，我们认为这一领域需要监管当局进行监督。

伊斯兰银行的资产增长同样也很强劲。我们发现，平均而言，在2007—2009年，伊斯兰银行的资产增长率为传统银行的两倍以上，但于2009年开始减速，这表明伊斯兰银行受去杠杆化的影响比传统银行要小。2009年，伊斯兰银行的资产比传统银行增长更慢，这归因于伊斯兰银行的业绩疲弱或者传统银行更容易获得以政府存款形式提供的流动性支持。

外部评级机构对伊斯兰银行的重新评估结果是，伊斯兰银行优于传统银行或者与后者相当（但阿联酋除外），这也证实了我们的研究结论。

## 必须应对的挑战

尽管在全球经济危机中，伊斯兰银行得以展示其良好的抗冲击性，但其所存在的一些重要问题也同时显露出来。如果伊斯兰银行希望继续以可持续性的速度实现增长，则必须着手解决这些问题。

缺乏流动性风险管理的坚实基础。伊斯兰银行比传统银行更依赖于零售存款业务，因此具有更稳定的资金来源，但其在流动性管理方面也面临更基本的问题，包括：

- 参与者数量较少，因此资金市场较粗浅；以及
- 缺乏可在中央银行折扣贴现窗口贷款或贴现（出售）时作为担保品的工具。

一些伊斯兰银行解决此类问题的方式是，将资产负债表的流动性提高至过高的水平（即增加现金类资

产的数量，尽管此类资产的回报率低于贷款与多种证券），这种做法是以牺牲利润率为代价的。伊斯兰金融机构的流动性比传统银行高出40%（克汉、巴提，2008年）。这种流动性管理方法在危机期间降低了风险，但在正常情形下却并非理想的解决方案。2010年10月，国际伊斯兰流动性公司成立，这是为提高伊斯兰银行管理国际流动性的能力而作出的一个举措，这样的努力仍需继续。

从更广的意义上来说，货币与监管当局应当确保流动性基础设施在各类银行间不失偏颇（例如，除传统债券与存单以外，还可以发展主权伊斯兰债券），并且实施的力度应足以解决全球危机中所凸显的问题。

在为陷入困境的金融机构提供解决方案方面应作出适当的制度安排。这对伊斯兰银行尤为重要，因为之前并无先例。司法管辖范围内的监管机构应当建立合作机制，为出现问题的伊斯兰银行作出安排，这对于防止风险扩散至其他国家和地区而言尤为重要。

缺乏统一的会计与监管标准。危机表明，这个问题是监管者与市场参与者面临的主要问题，而机构之间缺少标准化金融合约与产品更加剧了这一问题的严重性。尽管伊斯兰金融机构会计与审计组织以及伊斯兰金融服务理事会在制定国际产业指导准则方面已采取了一些举措，但伊斯兰银行的运营标准一直很混乱。

专业技能不足。伊斯兰金融业的专业技能水平并未能与该产业的发展保持同步。鉴于伊斯兰金融产品的复杂性不断提高，伊斯兰银行家、监管当局以及管理机构需要熟悉传统金融业以及伊斯兰律法独有的特性。专业人员短缺还有碍于产品创新，并可能不利于对银行产业特有的风险进行有效管理。

在本次全球危机中，伊斯兰银行证明了其经受考验的能力。但危机也使伊斯兰银行更清楚地认识到其继续发展需要采取的方式。因为金融监管改革已经在全球范围内不断推进，伊斯兰银行监管者应对银行产业挑战的时机也已到来。■

马赫·哈桑（Maher Hasan）是IMF货币与资本市场部副处长，耶玛·帝迪（Jemma Dridi）是IMF中东与中亚部高级经济学家。

本文基于两位作者所著IMF的工作论文10/201“全球危机对伊斯兰银行和传统银行的影响：两者的比较研究”撰写。

参考文献：

Khan, M. Mansoor, and M. Ishaq Bhatti, 2008, Developments in Islamic Banking: The Case of Pakistan, Palgrave Macmillan Studies in Banking and Financial Institutions (Houndmills, Basingstoke, Hampshire, United Kingdom: Palgrave Macmillan).