

Прохождение проверки

Во время глобального финансового кризиса исламские банки оказались более устойчивыми, чем традиционные банки

Махер Хасан и Джемма Дриди



Очередь к банкомату в Рабате, Марокко.

НЕДАВНИЙ глобальный кризис возродил интерес к связи между исламской банковской деятельностью и финансовой стабильностью, а точнее, устойчивостью исламской банковской отрасли во время кризисов. Некоторые утверждают, что отсутствие открытых позиций по тем видам кредитов и ценных бумаг, которые были связаны с убытками, понесенными традиционными банками во время кризиса, — в силу природы исламских финансовых операций, основанных на активах и распределении риска, — защитило исламские банки от кризиса. Другие утверждают, что исламские банки полагались на леверидж и шли на существенные риски, в значительной степени как традиционные банки, став уязвимыми в случае «эффектов второго порядка» мирового кризиса.

В нашем исследовании рассматриваются фактические результаты деятельности исламских банков и традиционных банков в странах, в которых и тем, и другим принадлежит значительная доля рынка, а также три вопроса общего порядка. Справились ли исламские банки с финансовым кризисом лучше, чем традиционные банки? Если да, то почему? Какие задачи, стоящие перед исламскими банками, выявил кризис?

Используя данные на уровне банков за 2007–2010 годы по приблизительно 120 исламским и традиционным банкам в восьми странах — Бахрейне, Иордании, Кувейте, Малайзии, Катаре, Саудовской Аравии, Турции и Объединенных Арабских Эмиратах (ОАЭ), мы сосредоточились на изменениях в четырех основных показателях: прибыльности, банковском кредитовании, активах и внешних рейтингах банков.

Модель исламской банковской деятельности

Центральным понятием в исламских финансовых операциях является справедливость, которая достигается главным образом за счет распределения риска. Предполагается, что участвующие стороны должны делить прибыль и убытки. Соответственно, запрещено начисление процентов.

Во время как традиционное посредничество обычно основано на долге и позволяет передавать риски, исламское посредничество основано на активах и в центре его стоит распределение риска (см. таблицу). «Основано на активах» означает, что инвестирование построено на обмене правом собственности на активы, что в большей степени приближает исламские банки к реальной экономике по сравнению с традиционными банками, которые могут создавать продукты в основном условные или виртуальные.

В период бума с 2005 по 2007 год прибыльность исламских банков значительно превосходила прибыли традиционных банков. В течение этого периода рост реального ВВП в странах нашей выборки составлял в среднем 7,5 процента в год, прежде чем снизился до 1,5 процента в 2008–2009 году. Если эта прибыльность была результатом принятия большего риска, следовало бы ожидать более резкого снижения прибыльности исламских банков во время кризиса (начавшегося, по определению нашего исследования, в конце 2007 года).

Мы обнаружили, что факторы, связанные с бизнес-моделью исламских банков, помогли сдерживать неблагоприятные последствия для прибыльности этой группы в 2008 году. В частности, менее крупные инвестиционные портфели, более низкая степень левериджа и приверженность принципам шариата (мусульманского права) — не позволявшего исламским банкам заниматься финансированием или инвестированием в те виды инструментов (такие как обеспеченные долговые обязательства и свопы кредитного дефолта), которые неблагоприятно сказались на их традиционных конкурентах, — все это способствовало достижению исламскими банками лучших результатов за тот год, чем традиционными банками.

В 2009 году, однако, недостатки методов управления риском в некоторых исламских банках привели к более существенному снижению прибыльности, чем тому, которое наблюдалось в традиционных банках. Слабые результаты 2009 года в некото-

Распределение риска и передача рисков

Распределение риска в исламских банках

Источники финансирования: инвесторы (вкладчики) распределяют риск и доход с исламскими банками. Доход не гарантируется и зависит от результатов деятельности банка.

Использование средств: исламские банки распределяют риск в контрактах *мудараба* (долевое финансирование или трастовое финансирование) и *мушарака* (финансирование за счет капитала) и финансируют приобретение активов или услуг в большинстве других видов контрактов.

Передача рисков в традиционных банках

Источники финансирования: вкладчики перекладывают риск на традиционный банк, который гарантирует предписанный доход (проценты).

Использование средств: заемщики платят проценты независимо от дохода от их проекта. Традиционные банки перекладывают риск при помощи секьюритизации или свопов кредитного дефолта. Финансирование основано на долге.



рых странах были связаны с секторной и именной концентрацией — то есть, чрезмерным объемом кредитов, предоставленных какому-то одному сектору или заемщику. В некоторых случаях органы регулирования усугубили проблему, освободив некоторые банки от лимитов на концентрацию. (Однако эта концентрация ограничивалась несколькими странами.)

В то время как прибыльность исламских банков на протяжении цикла деловой активности (2005–2009 годы) была в среднем выше, чем у традиционных банков, разница между суммарным воздействием кризиса (2008–2009 годы) на прибыльность двух групп была незначительной.

Вклад в стабильность

Исламские банки сохранили более высокие темпы роста кредита по сравнению с традиционными банками почти во всех странах за рассматриваемый период — в среднем, в два раза превышавшие темпы роста кредита традиционных банков. Это говорит о том, что доля рынка исламских банков, вероятно, будет и в дальнейшем расти, а также о более значительном вкладе исламских банков, предоставлявших кредит в большем объеме, в макроэкономическую и финансовую стабильность. Интересно, что в то время как для большинства банков на международном уровне за быстрым ростом кредитования последовало резкое сокращение кредита, как только начался кризис, в исламских банках этого не произошло. Поскольку быстрый рост кредита иногда достигается в ущерб строгим стандартам оценки платежеспособности заемщика, мы указали на эту сферу, как требующую мониторинга со стороны органов надзора.

Также быстро росли и активы исламских банков. Мы обнаружили, что в среднем их активы росли в два раза быстрее активов традиционных банков в 2007–2009 годы, но этот рост начал замедляться в 2009 году, указывая, что на исламских банках в меньшей степени, чем на традиционных банках, сказалось сокращение доли заемных средств (левериджа). Замедление роста активов во время кризиса можно объяснить более слабыми результатами деятельности исламских банков в 2009 году или тем фактом, что поддержку ликвидности в виде государственных депозитов легче направить в традиционные банки.

Наши выводы подтвердили переоценки риска исламских банков внешними агентствами кредитного рейтинга, которые обычно оказывались лучше оценок риска традиционных банков или аналогичными этим оценкам (за исключением ОАЭ).

Проблемы требуют решения

Мировой кризис дал исламским банкам возможность продемонстрировать свою устойчивость, но в то же время выявил некоторые важные вопросы, которые необходимо решить, чтобы они могли продолжать развиваться устойчивыми темпами.

Отсутствие прочной инфраструктуры управления риском ликвидности. Опираясь на розничные депозиты в большей степени, чем традиционные банки, исламские банки, соответственно, располагают более стабильными источниками средств, но они сталкиваются с принципиальными трудностями, когда дело доходит до управления ликвидностью, включая следующие:

- неглубокий денежный рынок из-за небольшого числа участников;
- отсутствие инструментов, которые можно было бы использовать в качестве обеспечения для заимствования или дисконтировать (продавать) через механизм переучета центрального банка.

Некоторые исламские банки решают эти проблемы при помощи избыточной ликвидности баланса (то есть, храня более

значительный объем квазиденежных активов, приносящих более низкие доходы, чем ссуды и многие виды ценных бумаг), жертвуя, таким образом, прибылью. Исламские финансовые учреждения хранят на 40 процентов больше ликвидности, чем их традиционные коллеги (Khan and Bhatti, 2008). Этот подход к ликвидности уменьшил риски во время кризиса, но не является идеальным решением в нормальных условиях. Создание Международной исламской корпорации по управлению ликвидностью в октябре 2010 года стало шагом на пути к расширению возможностей исламских банков по управлению международной ликвидностью. Но такие усилия необходимо продолжать.

В более общем плане, органам денежно-кредитного регулирования следует обеспечить нейтралитет инфраструктуры ликвидности по отношению к типу банка (например, разработав суверенные сукук, или исламские облигации, в дополнение к традиционным облигациям и депозитным сертификатам) и ее достаточную прочность для решения проблем, выявленных во время глобального кризиса.

Необходимость в надлежащих институциональных механизмах для санации проблемных финансовых организаций. Это имеет особое значение для исламских банков ввиду отсутствия прецедентов. Для сдерживания распространения кризиса через границы государств необходим механизм сотрудничества между органами регулирования в рамках одной и в разных юрисдикциях для санации исламских банков.

Отсутствие гармонизированных стандартов бухгалтерского учета и регулирования. Это оказалось основной проблемой для органов регулирования и участников рынка во время кризиса, которую усугубило отсутствие стандартных финансовых контрактов и продуктов в разных организациях. Стандарты деятельности исламских банков все еще фрагментированы, несмотря на инициативы Организации по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых учреждений и Совета по исламским финансовым услугам в области создания международных руководящих принципов для этой отрасли.

Недостаточный опыт. Компетентность в сфере исламских финансовых операций не шла в ногу с быстрым ростом этой отрасли. Ввиду растущей сложности исламских финансовых продуктов, исламские банкиры, органы регулирования и надзора должны быть знакомы как с традиционными финансами, так и с различными аспектами шариата. Нехватка специалистов также препятствует введению инновационных продуктов и может помешать эффективному управлению рисками, характерными для этой отрасли.

Во время недавнего глобального кризиса исламские банки хорошо себя проявили. Но кризис также помог лучше понять, по каким направлениям им еще необходимо развиваться. Наступило время органам регулирования исламской банковской деятельности решить задачи, стоящие перед отраслью, по мере того, как будет продвигаться реформа финансового регулирования на глобальном уровне. ■

Махер Хасан — заместитель начальника отдела в Департаменте денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, Джемма Дриди — старший экономист Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ.

Настоящая статья основана на рабочем документе МВФ 10/201, «Воздействие глобального кризиса на исламские и традиционные банки: сравнительное исследование».

Литература:

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).