

РАЗДЕЛ I. СОЦИАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

УДК 336.77

Абгарян А.А., Мготлов А.Т.

Российский университет дружбы народов (г. Москва)

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ РИСКИ ИСЛАМСКИХ БАНКОВ

A. Abgaryan, A. Mgotlov

People's Friendship University of Russia (Moscow)

SPECIFIC RISKS OF ISLAMIC BANKING

Аннотация. Статья посвящена рассмотрению основных рисков, присущих Исламской финансовой системе. Исламские кредитные учреждения, не будучи вовлеченными в высокорисковые операции с производными финансовыми инструментами, остались стабильными даже в условиях мирового финансового кризиса. Однако вместе с тем, из-за ограничений, накладываемых религией, эти финансовые институты подвержены большому количеству специфических рисков, каждый из которых многогранен по своей структуре и вносит большую неопределенность в оценку финансового состояния банка. Данная статья раскрывает основные их виды и показывает, какие «краеугольные камни» характерны для Исламских финансовых институтов.

Ключевые слова: Исламские финансы, банки, риск, законы Шариата, репутация, модель оценки рисков.

Abstract. Islamic finance based on the Shariah Law is a relatively young but fast-developing part of the global financial system. The Shariah Law prohibits Islamic institutions from getting involved in the speculation with complex financial instruments that paralyzed their conventional competitors during the recent financial crisis. But at the same time Islamic banks have their own risks, which are specific only for them due to existing religion restrictions. This article is dedicated to overview and analysis of the main specific risks related to Islamic financial institutions.

Key words: Islamic finance, banking, risk, the Shariah Law, reputation, risk-assessment model.

В то время как большинство крупнейших банков по всему миру находились в эпицентре крупнейшего финансового кризиса новейшей истории, и жизнеспособность традиционных кредитных учреждений вообще была поставлена под вопрос, исламский банковский сектор

оставался оазисом относительного спокойствия и безопасности. Во многом это объяснялось запретами на участии исламских банков в высокорисковых спекулятивных операциях на рынке деривативов (CDO, CDO2, CDS..), которые, как известно, и послужили основной причиной текущего финансового кризиса.

Однако исламские банки одновременно подвержены другим рискам, которые являются как традиционными для банковской системы в целом, так и носят специфический характер. Более того, общепринятые методики оценки риска на основе показателей достаточности собственного капитала, установленные стандартами банковского надзора «Базель 2» и «Базель 3», не могут быть адекватно применены к оценке риска Исламского банка. Во-первых, потому, что большинство своих ресурсов Исламский банк привлекает с помощью инвестиционных счетов «мудараба», в результате чего бывает трудно выявить, кто непосредственно подвергается риску – клиент или банк [5, 164]. Соответственно сложно определить, стоит ли банкам создавать необходимые резервы на случай возможных потерь. Во-вторых, в связи с большим количеством специфических рисков, присущих только Исламской системе, бывает сложно подвести их к какой-нибудь из 3 категорий риска, на которых построена методика Базель 2 (рыночный, операционный и кредитный риск).

Среди основных рисков исламской финансовой системы можно выделить следующие – риск доверия и репутации (риск несоответствия законам Шариата), перекладываемый коммерческий риск, риск ликвидности, риск недвижимости, операционный риск, правовой риск. Рассмотрим подробно эти виды рисков.

Риск доверия и репутации. Очень часто руководство Исламских банков вынуждено отказываться от выгодного инвестирования капитала или финансирования сделки, потому что совет Шариата трактует данную операцию как запрещенную Кораном. Приведем реальный пример возникновения этого

риска в случае строительства отеля. Группа «традиционных» коммерческих банков финансировала проект строительства отеля и решила привлечь в свой консорциум исламский банк. Однако совет Шариата ответил отказом, мотивировав свое решение тем, что на первом этаже гостиницы будут располагаться ночной клуб и казино, а финансирование данных заведений запрещено. Немного времени спустя банки сделали повторное предложение, суть которого сводилась к тому, чтобы исламский банк участвовал в финансировании строительства начиная со второго этажа, однако совет вновь отказал, сославшись на то, что минибары в номерах отеля будут содержать алкогольные напитки. Консорциум аргументировал, что продажа алкогольных напитков представляет собой крайне незначительную часть доходов бизнеса и не должна иметь значительный вес в суждениях совета. Только через шесть месяцев совет Шариата дал положительный ответ, однако, на тот момент консорциум уже нашел другого партнера.

Перекладываемый коммерческий риск. Исламские банки традиционно аккумулируют большую часть своих фондов с помощью инвестиционных инструментов «мудараба» и «вакала», и на первый взгляд кажется, что кредитное учреждение имеет значительную резервную подушку в случае возникновения убытков. Однако данное утверждение не столь однозначно. В благоприятных экономических условиях держатели счетов «мудараба» и «вакала» могут рассчитывать на более высокую отдачу от своих инвестиций, чем владельцы депозитов в «традиционных» банках, так как инвестиционные счета используются для финансирования более рискованных активов. В случаях же когда банк недополучает прибыль или несет убытки, клиенты, согласно контракту, должны получать низкую норму отдачи или же и вовсе разделять убытки вместе с банком. Но, несмотря на это, Исламские банки с целью защиты средств своих клиентов всегда создают два типа фондов резервирования – один для выравнивания уровня прибыли, который га-

рантирует, что даже в случае недостаточной прибыли от инвестиции инвесторы получают отдачу не меньшую, чем средняя по рынку, а второй – для покрытия непосредственных убытков, связанных с вложениями. На практике – даже когда резервы истощены, банки все равно не переносят бремя убытков на клиентов, опасаясь, что это приведет к изъятию средств и их перемещению к банкам-конкурентам. В этой ситуации и возникает так называемый перекладываемый коммерческий риск. Многие финансовые регуляторы в исламских странах, осознавая этот риск, обязуют банки формировать дополнительные резервы собственного капитала под активы, в которые вложены их инвестиционные счета «вакала» и «мадараба». Например, Центральный Банк Бахрейна устанавливает необходимый уровень резервов собственного капитала банков на уровне не менее 30% по каждому виду рискованных вложений.

Риск ликвидности. Исламские банки очень чувствительны к перекладываемому коммерческому риску, в первую очередь, потому, что они имеют крайне ограниченный доступ к краткосрочным инструментам финансирования (в отличие от «традиционных» банков). Исламские банки лишены возможности хеджирования своих сделок при помощи производных ценных бумаг (CDS, процентные свопы, опционы), так как это строго-настроено запрещено суннами Корана (данные операции трактуются как «гарар» или спекуляция). В результате на балансе банка образуется большой «гэп» между краткосрочными активами (преимущественно денежными средствами) и долгосрочными активами, что значительно увеличивает уязвимость банка от внешних экономических условий. Более того, шейхи совета Шариата настаивают на том, чтобы все сделки, совершаемые исламскими банками, были увязаны с реальными активами, что делает практически невозможным использование таких удобных и эффективных финансовых инструментов банка как репо-сделки или выпуск депозитных сертификатов. Однако следует отметить, что в некоторых мусуль-

манских странах сделки репо все-таки разрешены. Например, в Малайзии совет Шариата трактует сделки репо как обещание выкупа ценных бумаг, которые соответствуют нормам Шариата (Shariah-compliant securities), делая, таким образом, данный вид операций разрешенным. Многие другие страны, такие, как Бахрейн и Саудовская Аравия, также пытаются создать свои внутренние рынки репо. Однако все эти страны сталкиваются с необходимостью соответствия жестким нормам, устанавливаемым советом Шариата самой влиятельной организацией, трактующей сунны Корана в финансовой сфере – ААОИФИ (международная организация по бухгалтеру и аудиту исламских финансовых институтов) [3, 7]. ААОИФИ включает в себя представителей практически от всех мусульманских стран и поэтому требования, устанавливаемые ею, как правило, направлены на достижения консенсуса между различными школами Ислама и тем самым являются более строгими, чем принимаемые на национальном уровне.

Риск недвижимости. В течение последних лет растет обеспокоенность инвесторов о том, насколько сильно исламские банки вовлечены в проекты финансирования строительства недвижимости через инструменты «мушарака» и «истисна». Строительный бум в странах GCC (Совет Сотрудничества Залива), особенно в ОАЭ, раскрыл тот факт, что для большинства исламских банков в этих странах вложения в недвижимость составляют около 50% совокупных активов. В отличие от «традиционных» банков, для которых вложения носят характер кредита (т. е. подразумевают возвращения денежных средств, вне зависимости от полученной прибыли или убытка), вложения исламских банков носят характер вхождения в капитал, и тем самым банк выступает в роли инвестора, вкладывающего собственные средства на свой страх и риск. И так как банк фактически не участвует в текущем управлении строительной компанией, то эффективность его инвестиций будет определяться профессиональными навыками и честностью его партнеров. Исходя из

этого факта, портфели недвижимости исламских банков представляют собой смесь риска высокой концентрации активов и морального риска партнеров. Многие Центральные Банки мусульманских стран, обеспокоенные сложившейся ситуацией, уже начали предпринимать конкретные шаги, чтобы выяснить степень вовлеченности банков в рынки недвижимости.

Операционный риск. Исламские финансовые инструменты из-за необходимости соответствовать нормам Шариата (по своей форме) представляют собой не единый контракт или договор, а совокупность договоров, заключенных в определенном порядке и представляющих целостную структуру. В результате резко повышается уровень операционного риска для банка. Ввиду резкого увеличения документооборота увеличивается вероятность допущения ошибок при ведении учета сделок и вероятность потери части документов, без которых сделка теряет свою юридическую правомерность. Помимо этого усложняется процесс согласования и проверки счетов, что, в свою очередь, усложняет процедуру расчета рисков.

Правовой риск. Исламские финансовые институты осуществляют свою финансовую деятельность, строго подчиняясь нормам Шариата, однако, являясь в то же время участниками правовых отношений той страны, в которой они располагаются, вынуждены оперировать в рамках установленных законов и конституции конкретного государства. До сих пор для исламского банковского сектора отдельно не была разработана единая правовая и регулятивная система, в силу чего исламские банки по всему миру вынуждены действовать в рамках «традиционного» западного банковского надзора. Вот тут-то и таится масса рисков для исламских финансовых институтов. Во-первых, правовая система большинства стран основывается на гражданском праве (Civil Law), а согласно основополагающим принципам гражданского права, законом является лишь то правило, которое закреплено в письменном виде. Касательно исламских финансовых учреждений

этот принцип создает для них определенные трудности, так как правовая основа банковского (и иных коммерческих законов) законодательства фактически не дает им права в принимаемых решениях напрямую ссылаться на сунны Корана, которые письменно не закреплены в конституции или ином своде законов. Даже в тех случаях, когда ссылка на не писанные законы (unwritten law) могут быть приняты в качестве основания совершения тех или иных действий, бывает сложно доказать, что эти законы являются всеобъемлющими и неоспоримыми, как правило, являются общими только на территории конкретной страны (а в стране контрагента например сунны могут трактоваться по иному). Во-вторых, в связи со сложностью и неопределенностью исламских финансовых инструментов, они часто бывают, подвержены повторному налогообложению и поэтому уступают в своей привлекательности традиционным инструментам банкинга.

Таким образом, можно констатировать, что риски, присущие исламским банкам, более многогранны и более неоднородны по своей структуре, чем риски, сопряженные с традиционной банковской деятельностью, что значительно усложняет процесс их оценки. Вместе с тем следует отметить, что до сих пор не было предпринято ни одной попытки по созданию модели оценки риска исламского финансового института, способной адекватно отразить все имеющиеся специфические риски. Этот факт, бесспорно, является одной из причин, препятствующих более активному и динамичному распространению Исламских финансов во всем мире.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Alex Arakcheev. Legal risks in Islamic Finance transaction. The Journal for Applied Economy . Volume 3. 2010. P. 250.
2. Djojosingito, R., (2008). Mitigating Legal Risk in Islamic Banking Operations. Humanomics, Vol. 24, No. 2, 2008. PP. 110-121.
3. Gait A. H., and Worthington A. C., (2007). A Primer on Islamic Finance: Definitions, Sources, Principles and Methods. School of Accounting and Finance, University of Wollongong, WP No. 07/05. P. 43.

4. Growing pains: managing Islamic banking risks». PwC 2009. P. 28.
5. Handbook of Islamic Banking. M. Kabir Hassan. 2008. P. 462.
6. Islamic banking: answers to some frequently asked questions. Islamic Research and Training Institute, 1998. P. 71.
7. Managing financial risks of sukuk structures. Ali Arsalan Tariq. 2004. P. 86.
8. State Bank of Pakistan. (2008). Risk Management Guidelines for Islamic Banking Institutions. P. 230.