

УДК 336.713 (55)

Сет Пол Парашар (Бахрейн), Йоти Венкатеш (Бахрейн)

## Как идут дела у исламских банков во время мирового финансового кризиса?

### Аннотация

Бытует мнение, что исламские банки являются более безопасными, чем обычные банки. Основной причиной является структура их продуктов, которая основывается на финансировании на основе активов. Научные исследования до недавнего глобального финансового кризиса делали общий вывод, что результативность исламских банков была лучше, чем обычных банков. Существуют, однако, другие исследования, которые указывают на то, что исламские банки существуют недостаточно долго, чтобы делать такие выводы. Недавний глобальный финансовый кризис выдвинул этот вопрос на первый план. Хорошо известно, что обычные банки в той или иной мере пострадали повсюду во время недавнего кризиса. А как же исламские банки? Как они пережили кризис? Данное исследование показывает, что исламские банки пострадали больше, чем обычные банки относительно удельного показателя капитала, соотношения собственных и заемных средств, прибыли на собственный капитал, в то время как обычные банки пострадали больше относительно прибыли на общую сумму активов и ликвидности. За четыре года (2006-2009) дела у исламских банков шли лучше, чем у обычных.

**Ключевые слова:** исламские банки, обычные банки, достаточность капитала, мировой финансовый кризис, банковская деятельность.

### Введение

Настоящий финансовый кризис показал уязвимость обычных банков. Общеизвестно, что кризис не затронул исламские банки в такой же степени как обычные банки. Основная причина этого заключается в природе исламских банков, которые избегают рискованных и сомнительных финансовых продуктов, а также тот факт, что их операции обеспечены активами банков. В этом контексте, сравнение показателей деятельности исламских банков по отношению к традиционным банкам было бы очень интересным.

Данная статья сравнивает показатели деятельности обычных и исламских банков в странах Совета по сотрудничеству стран Персидского залива<sup>1</sup> до и во время недавнего мирового финансового кризиса.

В исследовании использованы шесть коэффициентов, а именно, коэффициент достаточности капитала (CAR), коэффициент соотношения затрат к доходам (CTI), коэффициент средней прибыльности на общую сумму активов (ROAA), коэффициент средней прибыли на собственный капитал (ROAE), коэффициент собственного капитала к совокупным активам (E/TA) и коэффициент ликвидных активов к совокупным активам (LA/TA). Эти коэффициенты распределены по пяти показателям банковской деятельности: капитал, эффективность, прибыльность, ликвидность и соотношение собственных

и заемных средств. Исследование охватывает период с 2006 по 2009 гг. Размер выборки составляет 12 банков, 6 исламских и 6 обычных.

Данная статья имеет следующую структуру. В разделе 1 дан обзор литературы. Раздел 2 объясняет основные различия между исламскими и обычными банками. Данные и методология описаны в разделе 3 с последующим анализом в разделе 4. В последнем разделе представлены выводы.

### 1. Обзор литературы

Имеется обширная литература об обычных банках. Однако, деятельность исламских банков в их современном виде недостаточно изучена. Существуют несколько эмпирических исследований в этой области. Зинелдин (1990) сравнивает два типа банков и приходит к выводу о преимуществах исламских банков. Эмпирические исследования охватывали разные исламские страны такие как, Египет и Малайзия. Почти все они пришли к выводу о том, что показатели деятельности исламских банков относительно лучше обычных банков.

В то время как Казариан (1993) сравнивает два типа банков в Египте, Самад (1999) сравнивает эффективность двух типов банков в Малайзии, проводя эмпирический анализ за четыре года. Самад полагает, что исламский банк в Малайзии обладает лучшими управленческими навыками, чем обычные банки. Самад и Хассан (1999) делают акцент на показателях ликвидности исламских банков, а также на популярности исламского кредитования в целом. Они проверяют гипотезу о том, что показатели ликвидности исламских банков выше в первые годы и ниже в более поздний период из-за "кривой обучения".

© Сет Пол Парашар, Йоти Венкатеш, 2010.

<sup>1</sup> Совет по сотрудничеству стран Персидского залива – это экономическая группа шести стран, а именно Бахрейна, Кувейта, Омана, Катара, Саудовской Аравии и ОАЭ.

Захер и Хассан (2001) всесторонне изучили работу и структуру исламской финансовой и банковской системы, объяснив теорию роста исламских финансов. Они также сформулировали разницу между системой разделения прибылей/убытков (PLS), которая существует в исламских банках по отношению к выплате процентов в обычных банках.

Икбал (2001) рассматривает коэффициенты исламских и традиционных банков в различных исламских странах. В статье сравниваются показатели деятельности исламских банков с обычными банками и делается вывод, что исламские банки имеют лучшие показатели.

Самед (2004) рассматривает два типа банков в Бахрейне в течение 10 лет с 1991 по 2001 год. Он не видит значительных различий в отношении доходности и ликвидности, но считает, что кредитный риск гораздо меньше в исламских банках.

На основе изучения малазийских банков, Чун и Минг (2006) утверждают, что хотя отличительной чертой исламских банков есть система разделения прибылей/убытков (PLS), однако, она существует только в теории и, что исламские банковские депозиты очень сильно зависят от процентных ставок на рынке. Они не находят большой разницы между структурой двух типов банков и полагают, что очень незначительна доля банков на самом деле практикует систему PLS.

Несмотря на общую устойчивость банков в странах Персидского залива Абдулла (2010) находит некоторые недостатки, связанные с оперативными аспектами этих банков. Быстрый рост кредитов, концентрации риска и низкий уровень ликвидности являются основными слабыми сторонами банков региона.

Бек (2010) сравнили два типа банков и результаты их деятельности во многих странах во время недавнего кризиса и сделал вывод, что хотя оба вида банков пострадали от кризиса, исламские банки имели более высокую капитализацию наряду с более высокими запасами ликвидности.

Эта статья является дополнением к литературе, которая сравнивает исламские и традиционные банки. Если в исследованиях мы находим свидетельства того, что исламские банки показывают хорошие результаты в большинстве случаев, то же самое должно касаться и ситуации во время кризиса. Таким образом, мы сравнили два типа банков до недавнего глобального финансового кризиса и во время кризиса с тем, чтобы изучить его негативное влияние на исламские банки по сравнению с обычными банками. Мы считаем, что во время кризисного периода, исламские банки показали лучшие результаты, чем обычные банки (2006-2009 гг.).

## 2. Основные отличия между исламскими и обычными банками

Основные принципы деятельности исламских банков отличаются от обычных банков. Деятельность исламских банков основана на исламской вере, поэтому они должны оставаться в рамках исламского закона или шариата во всех своих действиях.

Первоначальное значение арабского слова “шариат” есть “путь к источнику жизни”. В данном контексте оно используется для обозначения правовой системы в соответствии с кодексом поведения, предписанным священным Кораном. К основополагающим принципам исламского банка относят четыре основных принципа: запрещение процентного дохода, разделение рисков, проведение операций на основе активов, договорная определенность (Сулейман, 2000). Исламские банки осуществляют операции связанные с продуктами и услугами, которые не противоречат принципам шариата.

Обычные банки проводят мобилизацию средств и кредитование за счет процентного дохода. Взимаемые проценты отражают цену кредита и указывают на альтернативную стоимость капитала. Таким образом, деятельность обычных банков основана на отношениях дебиторов и кредиторов: отношениях между вкладчиком и банком, с одной стороны, и заемщиком и банком, с другой стороны.

Финансовые отношения в исламском мире основаны на партнерстве или на принципе разделения прибылей и убытков (PLS). Этот принцип позволяет исламским банкам разделять прибыли и убытки со своими вкладчиками. Этот принцип основан на доверии и партнерстве между кредитором, заемщиком и банком (Сулейман, 2000).

Все банковские функции в рамках исламской банковской системы должны быть в соответствии с шариатом. Так как этот закон не позволяет исламским банкам заключать контракты с определенной степенью неопределенности (Gharar), он запрещает им осуществлять операции с деривативами. Для обычных банков таких ограничений не существует. Деньги в исламских банках используются, чтобы работал бизнес, а не для того, чтобы зарабатывать проценты. Поскольку бизнес связан как с доходом, так и с рисками исламские банки следуют принципу разделения прибылей и убытков. Именно в силу этого исламские банки считаются более безопасными, чем обычные.

## 3. Методология и данные

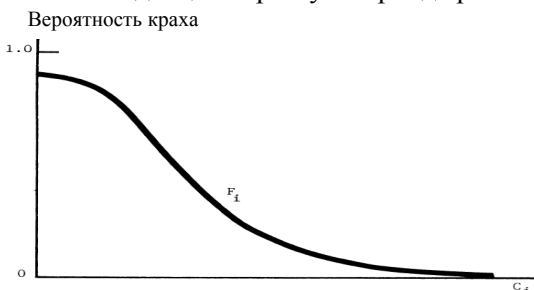
Данное исследование сравнивает выбранные обычные и исламские банки в странах Персидского залива. Исследование сравнивает две сис-

темы на основе пяти параметров: достаточности капитала, эффективности, прибыльности, ликвидности и соотношения собственных и заемных средств. Базель I и II делают особый акцент на достаточности капитала как индикаторе безопасности банков. Базель III, в последнее время, добавил соотношение собственных средств к заемным и ликвидность в качестве дополнительных показателей безопасности банков.

Коэффициент эффективности принадлежит к семейству показателей доходности, так как он сравнивает соотношение затрат к доходам. Кроме того, он дает картину эффективности работы банков. Мы использовали шесть коэффициентов для анализа и сравнения результативности исламских и обычных банков.

**3.1. Достаточность капитала.** С появлением Базельских правил, коэффициент достаточности капитала (CAR) был введен в мир банковских услуг. Этот показатель измеряет величину капитала, который банк должен иметь по отношению к активам, взвешенным по риску (RWA), включая внебалансовые риски. Это самый важный коэффициент для банков, который является защитой от значительных убытков, которые могут поставить под угрозу само существование банка. Данный коэффициент становится более значимым во время экономического кризиса, поскольку он может предсказать банкротство банка и уменьшить такую вероятность, дав возможность банку вовремя укрепить свой капитал.

Как показано на рисунке 1, чем меньше капитал ( $C_t$ ), тем выше вероятность банкротства банка ( $F_t$ ) (Сантмеро и Вотсон, 1977). Этот коэффициент определяет безопасность и надежность банка (Эстрелла, Парк и Перситиани, 2000). Если он на должном уровне, особенно во время кризиса, то это добавляет уверенности в надежности и устойчивости банка. Финансовый кризис негативно отражается на данном показателе банков, так как риски активов имеют тенденцию к росту в период кризиса.



Источник: Сантмеро и Вотсон (1977).

**Рис. 1. Вероятность краха банков с учетом размера капитала**

Этот рисунок объясняется важность капитала в банковском бизнесе. Как указывают Сантмеро и Вотсон (1977), рисунок связывает размер капи-

тала  $C_t$  с вероятностью банкротства отдельного банка  $F_t$ . Чем выше  $C_t$ , тем ниже  $F_t$ .

Авторы утверждают, что для того, чтобы банку оставаться платежеспособным, активы должны быть больше пассивов. Активы и обязательства в момент времени  $t$  обозначены как  $A_t$  and  $L_t$ . Таким образом,  $A_t - L_t = C_t$ .

Авторы полагают, что в любой момент времени активы должны быть больше, чем обязательства, а портфель банка должен постоянно пополняться. Таким образом:

$$A_t = L_t + C_t,$$

где  $L_t$  является рыночной стоимостью обязательств, а  $A_t$  является рыночной стоимостью активов. Таким образом:

$$A_{t+1} \geq L_{t+1}, \text{ или } C_{t+1} \geq 0 \text{ для всех } t.$$

Следовательно:

$$\Delta A_{t+1} - \Delta L_{t+1} + C_t \geq 0.$$

Вышеуказанное уравнение представлено  $x_{t+1}$ , которое обозначает изменение в портфеле банка от  $t$  до  $t + 1$ . Это случайная переменная, которая обозначает функцию плотности вероятности  $f(x_t)$  со средним значениями  $x_t$  и  $\sigma_{x_t}$ .

Банкротство определяется как ситуация, когда портфельные утраты превышают капитал:

$$x_t + C_t < 0.$$

Приведенные выше уравнения показывают важность капитала банка. Чтобы быть платежеспособным банк должен иметь позитивный собственный капитал. Таким образом, можно построить кумулятивную функцию плотности, которая связывает размер капитала с вероятностью банкротства:

$$F_t = \int_{-\infty}^{-C_t} g(x_t) dx_t, \text{ например } \frac{\partial F_t}{\partial C_t} < 0.$$

Это свидетельствует о важности достаточности капитала в банках.

Мы рассматриваем коэффициент достаточности капитала (CAR) обычных и исламских банков, чтобы определить, какой тип банков пострадал больше всего во время кризиса и какой из них имеет лучшую капитализацию. Этот коэффициент рассчитывается следующим образом: капитал / активы, взвешенные по риску (RWA). Капитал и RWA рассчитываются согласно стандартизированным подходам Базель II.

**3.2. Эффективность.** Одним из важных коэффициентов оценки эффективности банков является коэффициент соотношения затрат к доходам

(СТІ) или коэффициент эффективности. Коэффициент эффективности является стандартным этапом эффективности банка. Он определяет накладные расходы или расходы на обеспечение функционирования банка, основным элементом которых, как правило, является заработная плата, в процентом отношении к доходам.

Мы сравнили коэффициент затрат к доходам (СТІ) двух типов банков, чтобы определить, какой тип банков является более эффективным. Коэффициент рассчитывается следующим образом:

*Общие затраты/общие доходы (= накладные расходы/(Чистый доход по процентам + прочая операционная прибыль) \* 100).*

**3.3. Прибыльность.** К наиболее важным показателям прибыльности относят коэффициент средней прибыльности на общую сумму активов (ROAA) и коэффициент средней прибыли на собственный капитал (ROAE). ROAA является, пожалуй, самым важным коэффициентом при сравнении эффективности банков, так как он касается прибыли полученной от активов, финансируемых банком. Хотя коэффициент СТІ измеряет операционную эффективность, но некоторые аспекты неэффективной работы банков в этой формуле не отражены. Эти аспекты отражены в формуле прибыльности. На самом деле, цель максимизации прибыли основывается не только на минимизации затрат, но также и на максимизации доходов (Маудос, 2002). Следовательно, эти коэффициенты являются важным показателем прибыльности.

Данное исследование сравнивает два показателя прибыльности до и во время кризиса для исламских и традиционных банков, чтобы определить, существуют ли какие-либо существенные различия между этими двумя типами банков с точки зрения ущерба от кризиса. ROAA рассчитывается следующим образом:

*Чистый доход/общие активы \* 100.*

ROAE рассчитывается следующим образом:

*Чистый доход/собственный капитал \* 100.*

**3.4. Ликвидность.** Важность ликвидности в банках нельзя переоценить. Недавний кризис подчеркнул значение поддержания достаточной ликвидности в банках. Этот коэффициент определяет объем ликвидных активов, которые банк должен иметь для того, чтобы быть в состоянии отвечать по своим обязательствам.

Мы исследуем коэффициент ликвидности между двумя банковскими системами, чтобы определить, какая система более ликвидная. Коэффициент ликвидности вычисляется как:

*Ликвидные активы/Общие активы (LA/TA).*

**3.5. Соотношение собственных и заемных средств.** Другим важным показателем банковской эффективности является соотношение собственных и заемных средств. Учитывая тот факт, что банки являются учреждениями со значительной долей заемных средств, этот показатель приобретает особое значение для понимания того, какая часть активов финансируется за счет владельцев банка. Низкий уровень собственного капитала (или высокая сумма долга), которые используются в финансировании активов банка, также повышают риски неплатежеспособности (Виллок и Вилсон, 2000).

Мы рассматриваем коэффициент собственных и заемных средств двух типов банков. Он рассчитывается следующим образом:

*Собственный капитал/Общие активы (E/TA).*

Исследование охватывает период в четыре года, то есть с 2006 по 2009 гг. Период 2006-2007 гг. показывает ситуацию до кризиса, а период 2008-2009 гг. ситуацию во время кризиса.

Выборка данного исследования включает в себя банки стран региона Персидского залива, имеющих общий размер активов в сумме 10 миллиардов долларов США и более по состоянию на декабрь 2009 года. По состоянию на 9 декабря 2009 года, в регионе было 19 обычных и 7 исламских банков, имеющих общий размер активов в сумме 10 миллиардов долларов США или более. Ввиду отсутствия полных данных для одного исламского банка, было принято решение сделать выборку из 6 исламских банков. Из 19 обычных банков, имеющих общий размер активов в сумме 10 миллиардов долларов США или более, мы включили в наше исследование лишь 6 обычных банков, размер активов которых сопоставим с 6 исламскими банками, включенными в выборку. Таким образом, выборка состоит из 12 банков Персидского региона: 6 исламских и 6 обычных (приложение А).

Данные для этого исследования были взяты из базы данных BankScore. Мы использовали t-тест Стьюдента для установления разницы между средними значениями исламских и обычных банков. Мы использовали Excel, Minitab и SPSS и обнаружили, что все три дали одинаковый результат.

В ходе другого исследования авторы обнаружили некоторые различия в результатах при использовании Excel, Minitab и SPSS при проведении регрессионного анализа. Таким образом, было решено использовать все три системы. Интересно, что не было найдено никакой разницы в уровнях значимости критериев. Различные гипотезы относительно тестирования разницы между средними значениями с помощью t-тестов приведены в разделе 4.

#### 4. Анализ

Таблица 1 дает описательную статистику всех банков в выборке. Данные, используемые для

анализа, представляют собой коэффициенты за 4 года (2006-09) для 12 банков. Таким образом, мы имеем 24 наблюдений для каждого коэффициента.

Таблица 1. Описательная статистика банков в выборке

Коэффициенты	Среднее значение (%)	Медиана (%)	Стандартное отклонение (%)	p-значение	t-тест
1. Показатель капитала					
<i>CAR</i> :					
Обычные банки	15.30	15.25	2.02		
Исламские банки	19.50	19.10	1.19	0.001228	3.328
2. Коэффициент эффективности					
<i>CTI</i> :					
Обычные	35.14	34.45	9.80		
Исламские банки	35.16	38.40	10.67	0.497	0.00705
3. Коэффициент прибыльности					
<i>ROAA</i> :					
Обычные банки	1.76	1.98	1.41		
Исламские банки	3.304	1.95	2.78	0.025	2.0166
<i>ROAE</i> :					
Обычные банки	12.49	15.11	12.81		
Исламские банки	20.13	20.95	9.52	0.0119	2.3452
4. Коэффициент ликвидности:					
<i>LA/TA</i> :					
Обычные банки	22.39	21.55	5.87		
Исламские банки	24.50	24.90	8.43	0.1608	1.0032
5. Соотношение собственных и заемных средств					
<i>E/TA</i> :					
Обычные банки	12.32	11.89	3.27		
Исламские банки	15.08	14.73	4.13	0.0069	2.565

Из таблицы 1 видно, что 4-летний средний коэффициент *CAR* для исламских банков составляет 19,5%, а для обычных банков – 15,3%. Эта разница является статистически значимой на уровне 5% альфа. Это показывает, что коэффициент *CAR* исламских и традиционных банков имел статистически значимую разницу в период 2006-2009 гг.

Таблица 1 также показывает, что существует статистически значимая разница между двумя типами банков относительно коэффициентов *ROAA*, *ROAE* and *E/TA*. Однако, нет никакой статистически значимой разницы между коэффициентами ликвидности и эффективности этих банков в пе-

риод 2006-2009 гг. Поскольку за четыре года средние значения всех коэффициентов исламских банков были выше, чем у обычных банков, можно сделать общий вывод, что за весь период в четыре года, в том числе до и во время кризиса, исламские банки имели лучшие показатели, чем обычные банки.

Однако, для того, чтобы сделать окончательные выводы о показателях деятельности банков до и после кризиса мы должны отдельно сравнить исламские и обычные банки до и во время кризиса. В таблице 2 показаны результаты анализа исламских банков.

Таблица 2. Анализ коэффициента достаточности капитала (*CAR*) исламских банков до и во время кризиса

Коэффициенты	До кризиса	Во время кризиса	До кризиса	Во время кризиса	До кризиса	Во время кризиса
<i>CAR</i> :		<i>ROAA</i> :		<i>ROAE</i> :		
Среднее значение	21.075	17.91667	2.996	3.0875	25.296	14.965
t-тест	2.3563		-0.073		5.399	
p-значение	0.01903		0.4715		0.000108	
t хвост распределения	1.7958		1.7958		1.7958	
<i>LA/TA</i> :		<i>CTI</i> :		<i>E/TA</i> :		
Среднее значение	26.7	22.29	36.616	38.9	16.35	13.79
t-тест	1.3172		-1.00125		2.6883	
p-значение	0.107265		0.1691		0.01054	
t критическое значение	1.7958		1.7958		1.7958	

Мы протестировали нулевую гипотезу о том, что нет никакой разницы между средними значениями всех коэффициентов до (в период 2006-2007 гг.) и во время кризиса (в период 2008-2009 гг.). Так как мы хотели проверить влияние кризиса на исламские банки, была альтернативная гипотеза о том, что среднее значение всех коэффициентов снизилось в период кризиса по сравнению с докризисным периодом. Мы провели t-тест при уровне альфа 5%. Спад следующих коэффициентов исламских банков в период кризиса был статистически значимым: *CAR* (с 21,05% до 17,92%), *ROAE* (с 25% до 14,97%), *E/TA* (с 16,35% до 13,79%).

Хотя коэффициенты *ROAA* and *CTI* немного выросли, соответственно с 3% до 3,1% и с 36,6% до 38,9%, это не является статистически значимым. Коэффициент ликвидности показывает снижение с 26,7% до 22,3%, но это снижение не является статистически значимым.

Таким образом, становится очевидным, что исламские банки тоже пострадали во время кризиса, в частности относительно коэффициентов *CAR*, *ROAE*, и *E/TA*. Затем мы повторили этот анализ для традиционных банков, чтобы узнать, значительно ли снижены средние значения данных коэффициентов (таблица 3).

Таблица 3. Анализ коэффициента достаточности капитала (*CAR*) обычных банков до и во время кризиса

Коэффициенты	До кризиса	Во время кризиса	До кризиса	Во время кризиса	До кризиса	Во время кризиса
<i>CAR</i> :			<i>ROAA</i> :		<i>ROAE</i> :	
Среднее значение	15.275	15.325	2.348	1.169	17.77	7.2025
t-тест	-0.0529		3.648		2.619	
p-значение	0.479		0.001915		0.0119	
t критическое значение	1.7958		1.7958		1.7958	
<i>L/TA</i> :			<i>CTI</i> :		<i>E/TA</i> :	
Среднее значение	24.7	20.08	34.30	35.876	12.17	12.46
t-тест	2.256		-0.095		-0.3505	
p-значение	0.022		0.180		0.366	
t критическое значение	1.7958		1.7958		1.7958	

Из таблицы 3 можно сделать вывод, что для обычных банков в период кризиса значительно снизились средние значения следующих коэффициентов: *ROAA* (с 2.35% до 1.17%), *ROAE* (с 17.77% до 7.20%) и *LA/TA* (с 24.7% до 20.08%). Интересно, что в то время как *ROAE* снизился для исламских и традиционных банков, исламские банки пострадали больше относительно *CAR* и *E/TA*, а обычные банки пострадали больше относительно *ROAA* и *LA / TA*.

Далее, мы протестировали различные гипотезы, используя t-тесты в отношении разницы между средними значениями каждого из шести коэффициентов исламских и обычных банков до и во время кризиса для анализа характерных различий. Например, исламские банки лучше капитализированы, чем обычные банки в период кризиса. Следовательно, можно ожидать, что коэффициент *CAR* исламских банков будет выше, чем обычных банков в период кризиса. Данные представляют 12 наблюдений за периоды до кризиса и во время кризиса для каждого типа банков.

Мы используем t-тест для изучения следующей гипотезы:

$$H_{01}: \text{Исламские банки } CAR \leq \text{Обычные банки } CAR$$

$$H_{A1}: \text{Исламские банки } CAR > \text{Обычные банки } CAR$$

Таблица 4. Анализ коэффициента достаточности капитала (*CAR*) исламских и обычных банков до и во время кризиса

<i>CAR</i>	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	21.075	17.916
Обычные банки, среднее значение	15.275	15.325
t-статистика	2.722	2.0158
p-значение (один хвост)	0.008719	0.0304
t-критическое значение	1.770933	1.7458

Таблица 4 показывает, что коэффициент *CAR* для исламских банков снизился с 21% до 17,9%, а для обычных банков, он незначительно вырос с 15,27% до 15,32%. t-тест означает, что нулевая гипотеза отвергается. Следовательно, мы принимаем альтернативную гипотезу о том, что исламские банки были лучше капитализированы по сравнению с обычными банками в оба периода.

Следующий набор гипотез относится к эффективности банка. Мы тестируем следующие гипотезы относительно коэффициента затрат к доходам:

$$H_{02}: \text{Обычные банки } CTI \leq \text{Исламские банки } CTI$$

$$H_{A2}: \text{Исламские банки } CTI > \text{Обычные банки } CTI$$

Таблица 5. Анализ коэффициента затрат к доходам (CTI) исламских и обычных банков до и во время кризиса

CTI	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	34.458	35.866
Обычные банки, среднее значение	34.306	35.976
t-статистика (один хвост)	0.0342	-0.0268
p-значение (один хвост)	0.486	0.489
t-критическое значение	1.7171	1.7171

Для исламских банков коэффициент CTI был 34,45% до кризиса и 35,86% в период кризиса, а для обычных банков он составлял 34,30% до кризиса и 35,98% в период кризиса. t-тест показывает, что принимается нулевая гипотеза об отсутствии разницы между средними значениями этих двух типов банков. Следовательно, не было никаких существенных различий в эффективности между исламскими и обычными банками до и во время кризиса.

Мы рассмотрим коэффициент прибыльности с помощью следующей гипотезы:

$$H_{03}: \text{Исламские банки } ROAA \leq \text{Обычные банки } ROAA$$

$$H_{A3}: \text{Исламские банки } ROAA > \text{Обычные банки } ROAA$$

Таблица 6. Анализ коэффициента средней прибыльности на общую сумму активов (ROAA) исламских и обычных банков до и во время кризиса

ROAA	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	3.713	2.8958
Обычные банки, среднее значение	2.3483	1.1692
t-статистика (один хвост)	2.3086	2.01318
p-значение (один хвост)	0.01689	0.0296
t-критическое значение	1.7396	1.7340

Мы проверяем нулевую гипотезу о том, что среднее значение ROAA исламских банков является меньшим или равным среднему значению традиционных банков либо до, либо во время кризиса. Среднее значение ROAA до кризиса для исламских и обычных банков составляло 3,71% и 2,35% соответственно. Средние значения в период кризиса снизились до 2,895% и 1,169% соответственно. t-тесты имеют значимость для периодов до и во время кризиса, указывая, что нулевая гипотеза отвергается на уровне значимости 5%. Таким образом, исламские банки имели большую прибыль на активы по сравнению с обычными банками в оба периода.

Следующим коэффициентом прибыльности, который мы рассмотрим, является коэффициент средней прибыли на собственный капитал (ROAE). Мы тестируем следующую гипотезу для ROAE:

$$H_{04}: \text{Исламские банки } ROAE \leq \text{Обычные банки } ROAE$$

$$H_{A4}: \text{Исламские банки } ROAE > \text{Обычные банки } ROAE$$

Таблица 7. Анализ коэффициента средней прибыли на собственный капитал (ROAE) исламских и обычных банков до и во время кризиса

ROAE	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	25.29667	7.2025
Обычные банки, среднее значение	17.7775	14.9658
t-статистика (один хвост)	2.6223	1.5156
p-значение (один хвост)	0.008159	0.074563
t-критическое значение	1.724718	1.74588

Таблица 7 показывает, что среднее значение ROAE для исламских и традиционных банков до кризиса составляло 25,30% и 17,77% соответственно, а в период кризиса сократилось до 7,20% и 15% соответственно. В то время как нулевая гипотеза о том, что среднее значение ROAE исламских банков меньше или равно среднему значению обычных банков принимается на уровне 5% альфа до кризиса, она отклоняется во время кризиса, указывая на то, что исламские банки дали больше прибыли своим акционерам, чем обычные банки в период кризиса.

Мы рассмотрим коэффициент ликвидности с помощью следующей гипотезы:

$$H_{05}: \text{Исламские банки } LA/TA \leq \text{Обычные банки } LA/TA$$

$$H_{A5}: \text{Исламские банки } LA/TA > \text{Обычные банки } LA/TA$$

Результаты приведены в таблице 8.

Таблица 8. Анализ коэффициента ликвидные активы/общие активы (LA/TA) исламских и обычных банков до и во время кризиса

LA/TA	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	22.2416	26.75
Обычные банки, среднее значение	24.7	20.083
t-статистика (один хвост)	0.9346	2.15325
p-значение (один хвост)	0.1800	0.02344
t-критическое значение	1.7171	1.74588

Таблица 8 показывает, что среднее значение коэффициента ликвидности (LA/TA) исламских банков составляло 22,24% до кризиса и 26,75% во время кризиса, а среднее значение коэффициента LA/TA для обычных банков составило 24,7% до и 20,08% во время кризиса. В то время как

нулевая гипотеза о том, что среднее значение данного коэффициента исламских банков меньше или равно среднему значению обычных банков принимается на уровне значимости 5% до кризиса, она отклоняется во время кризиса, указывая на то, что уровень ликвидности был выше у исламских банков в период кризиса.

Мы построим следующую гипотезу для тестирования разницы между двумя средними значениями соотношения собственных и заемных средств:

$$H_{06}: \text{Исламские банки } E/TA \leq \text{Обычные банки } E/TA$$

$$H_{A6}: \text{Исламские банки } E/TA > \text{Обычные банки } E/TA$$

Результаты представлены в таблице 9.

Таблица 9. Анализ коэффициента собственный капитал / общие активы (E/TA) исламских и обычных банков до и во время кризиса

E/TA	До кризиса (06-07)	Во время кризиса (08-09)
Исламские банки, среднее значение	15.8638	14.29215
Обычные банки, среднее значение	12.1725	12.4633
t-статистика (один хвост)	3.42838	0.96843
p-значение (один хвост)	0.001499	0.17249
t-критическое значение	1.734064	1.729133

Коэффициент E/TA определяет соотношения собственных и заемных средств. Таблица 9 показывает, что среднее значение коэффициента E/TA для исламских банков снизилось с 15,86% до кризиса до 14,29% в период кризиса, в то время как среднее значение E/TA для обычных банков незначительно увеличилось: с 12,17% до кризиса до 12,46% в период кризиса. В то время как нулевая гипотеза о том, что среднее значение коэффициента собственных и заемных средств исламских банков меньше или равно среднему значению обычных банков принимается на уровне значимости альфа 5% во время кризиса, тогда как она отклоняется в период до кризиса, указывая на то, что у исламских банков до кризиса более высокая доля собственного капитала.

### Выводы

Мы сравнили шесть различных коэффициентов, CAR, CTI, ROAA, ROAE, LA/TA и E/TA исламских и обычных банков. Мы также сравнили эти два типа банков за четырехлетний период, а также за период до и после мирового финансового кризиса.

### Список использованной литературы

1. Abdulla, Al-Hassan, Khamis, May Y., Oulidi, Nada (2010). The GCC banking sector: topography and analysis, IMF Working Paper, 2010, WP/10/87
2. Beck, Thorton, Asli Demirguc-Kent, Merrouche Quarda (2010). Islamic vs. conventional banking – business model, efficiency and stability, The World Bank, Development Research Group, October.

При анализе показателей за четыре года мы обнаружили, что исламские банки имеют лучшие результаты, чем обычные банки в выборке со статистически значимыми результатами относительно коэффициентов CAR, ROAA, ROAE и E/TA. Это указывает на то, что исламские банки были более прибыльными и имели более высокий уровень капитализации за четырехлетний период.

Что касается показателей до и во время кризиса, было установлено, что средние значения коэффициентов CAR, ROAE и E/TA исламских банков значительно снизились во время кризиса, а для обычных банков значительно уменьшились коэффициенты ROAE, ROAA и LA/TA. Для обычных банков не обнаружено существенных различий в коэффициенте CAR до и во время кризиса. Хотя коэффициент CAR исламских банков и имел тенденцию к снижению, его среднее значение было выше, чем у обычных банков, как до, так и во время кризиса. Наш анализ показывает, что во время кризиса исламские банки пострадали в большей степени относительно достаточности капитала и соотношения собственных и заемных средств, в то время как обычные банки имели больше проблем с ликвидностью и коэффициентом прибыли на собственный капитал. В период кризиса как исламские, так и обычные банки имели низкую прибыль на общую сумму активов.

Наконец, мы обнаружили, что коэффициент ROAA был значительно выше для исламских банков до и во время кризиса. Несмотря на отсутствие существенных различий между средними значениями ROAE двух типов банков во время кризиса, исламские банки имели более высокий коэффициент до кризиса.

В заключение можно сказать, что исламские банки пострадали во время кризиса относительно коэффициентов CAR, E/TA и ROAE, но в целом, за четырехлетний период, они имели лучшие показатели деятельности, чем обычные банки. Мы хотели бы подчеркнуть, что выборка данного исследования невелика: 6 исламских и 6 обычных банков. В будущих исследованиях выборка может быть расширена за счет включения банков, имеющих активы на общую сумму меньше 10 миллиардов долларов США. Это будет особенно интересно, поскольку многие из банков региона Персидского залива относительно невелики.



3. Choong, Beng Soon, Ming-Hua Lin. Islamic banking: interest-free or interest-based? Available at <http://ssrn.com/abstract=868567>.
4. Estrella, Arturo, Park, Sangkyun and Peristiani, Stavros (2000). Capital ratios as predictors of bank failure, July, Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=888777>.
5. Iqbal, Munawar (2001). Islamic and conventional banking in the nineties – a comparative study, *Islamic Economic Studies*, Volume 8, No 2, April.
6. Kazarian, E.G. (1993). Islamic versus traditional banking: financial innovation, Colorado, Westview press.
7. Qorchi, Mohammed (2005). Islamic finance gears up. Finance and Development, *Quarterly Magazine of IMF*, December.
8. Maudos, Joaquin, Pastor, Jose, Perez, Francisco, Quesda, Javier (2002). Cost and profit efficiency in European Banks, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 12, pp. 33-58.
9. Samad, Abdus (1999). Comparative efficiency of the Islamic bank Malaysia vis-a-vis conventional banks', *IJUM Journal of Economics and Management*, 7, No 1, pp. 1-25.
10. Samad, Abdus, and Hassan, Kabir (1999). The performance of Malaysian Islamic bank during 1984-1997: an exploratory study, *International Journal of Islamic Financial Services*, Volume 1, No 3.
11. Samad, Abdus (2004). Performance of interest-free Islamic banks vis-à-vis interest based conventional banks in Bahrain, *IJUM Journal of Economics and Management*, 12, No 2.
12. Santomero M., Anthony, Watson Ronald (1977). Determining an optimal capital standard for the banking industry, *The Journal of Finance*, Vol 32, No 4.
13. Suleiman N.M. (2000). Corporate governance in Islamic Banks, Society and economy in Central and Eastern Europe publication.
14. Wheelock, David, Wilson, Paul (2000). Why do banks disappear: the determinants of U.S. bank failures and acquisitions, *Review of Economics and Statistics*, February, pp. 127-138.
15. Zaher, Tarek, and Hassan, Kabir (2001). A comparative literature survey of Islamic finance and banking, *Financial Markets, Institutions and Instruments*.
16. Zineldin, M. (1990). The economy of money and banking: a theoretical and empirical study of Islamic interest-free banking, Stockholm: Almquist and Wiksell international.

## Приложение А

Выборка исследования включала перечисленные ниже обычные и исламские банки с размером их активов по состоянию на конец декабря 2009 года.

Банки	Страна	Размер активов (миллиарды долларов США )
Обычные банки:		
Arab Banking Corporation, BSC	Бахрейн	25.96
Ahli United Bank BSC	Бахрейн	23.57
National Bank of Kuwait	Кувейт	44.96
Bank Muscat SAOG	Оман	15.20
Commercial bank of Qatar	Катар	15.74
Abu Dhabi commercial bank	Объединенные Арабские Эмираты	43.62
Исламские банки:		
Kuwait Finance House	Кувейт	39.36
Albaraka Banking group	Бахрейн	13.16
AlRajhi bank	Саудовская Аравия	45.52
Dubai Islamic Bank	Объединенные Арабские Эмираты	22.95
Abu Dhabi Islamic Bank	Объединенные Арабские Эмираты	17.44
Qatar Islamic Bank	Катар	10.79

## Приложение Б

Коэффициенты использованные в данной работе соответствуют базе BankScore:

### Прибыльность на общую сумму активов:

(= Чистый доход/ Среднее (Общая сумма активов) \* 100)

Средние определены для двух лет.

**Общая сума активов:** включает *Общую сумму доходных активов + Наличные деньги и счета банков + Заложённая недвижимость + Фиксированные активы + Гудвил + Нематериальные активы + Текущие налоговые активы + Отсроченный налог + Прекращённые операции + Другие активы.*

**Капитал:** капитал определяется как общая сума денежных средств, которая принадлежит держателям акционерного капитала. Он также включает другие доходы.

*Общая сумма капитала + Акции с фиксированным дивидендом и гибридный капитал* который составляет долю капитала.

**Общая сумма капитала:** включает *Базовый капитал + Доля неконтролирующих участников + Резерв на переоценку ценных бумаг + Резерв на переоценку валюты + Другие резервы.*

**Акции с фиксированным дивидендом и гибридный капитал, который составляет долю капитала:** включает акции с фиксированным дивидендом и премии; выкупаемый капитал в кооперативных банках.

**Коэффициент соотношения затрат к доходу:**

(= *Накладные расходы / (Доход от нетто-процентов + Другие операционные доходы) \* 100*)

**Ликвидные активы:** включая *Торговые ценные бумаги и FV через доход + Ссуды и авансы банку + Наличные и счет банка.*

Получено 03.10.2010

Перевод с англ. Калиновский К.