

Влияние реформы регулирования на капитал исламских банков

Валерия Стефаненко¹

¹Независимый исследователь, Москва, Россия.

Ключевые слова: Базельские стандарты, Совет исламских финансовых услуг, исламский банкинг, банковский надзор, норматив достаточности капитала, метод «разность разностей»

Коды JEL: G21; G28; P43; P51

Благодарность

Автор выражает глубокую признательность своему научному руководителю, д.э.н., доценту Базовой кафедры Банка России в НИУ ВШЭ Пеникасу Генриху Иозовичу за советы и ценные замечания при разработке темы.

1 Введение

В России в июле 2023 года Государственная дума приняла закон, регулирующий проведение эксперимента по установлению на территории Башкортостана, Татарстана, Чечни и Дагестана правового режима деятельности по партнерскому (исламскому) финансированию (ГосДума (2023); Собрание законодательства Российской Федерации (2023)). Эксперимент будет проводиться в течение двух лет – с 1 сентября 2023 года по 1 сентября 2025 года. Экспериментальный режим рассматривается как возможность оценить необходимость нового вида финансовых организаций и выявить особенности их регулирования (Центральный банк Российской Федерации (2022)).

Сравнительный анализ традиционных и исламских банков, действующих в зарубежных странах с дуалистическими банковскими системами, может внести вклад в научную дискуссию проводимого эксперимента. В работе мы впервые оцениваем эффект введения базельского стандарта достаточности капитала, скорректированного Советом исламских финансовых услуг, (IFSB (2013)) на капитал исламских банков и, как следствие, влияние регуляторных мер на устойчивость таких банков.

2 Обзор литературы

В русскоязычной научной литературе по исламским финансам встречаются упоминания о специфических рисках исламских банков (Журавлев (2020); Чокаев (2015)). Тема особых инвестиционных счетов является одной из самых обсуждаемых. Такие «инвестиционные счета» («profit-sharing investment accounts» (PSIA)) выступают основным источником фондирования исламских банков (Archer et al. (2010)). Работа с ними строится на принципе разделения

прибылей и убытков между банком и держателями счетов согласно условиям заключенного между ними договора. В силу конкуренции с традиционными услугами финансового сектора и опасений закрытия инвестиционных счетов раньше срока, банки могут прибегать к «сглаживанию (выравниванию) прибылей» («smoothing practices») при получении прибыли ниже ожидаемого владельцами счетов уровня ((IFSB (2013); Журавлев (2020)).

Стоит ли управлять такими рисками исламских банков регуляторными методами, мнения исследователей расходятся. Применительно к реалиям индустрии исламских финансов в России статья (Kalimullina (2020)) говорит о важности саморегулирования рынка и лишь необходимости государственной поддержки в области облегчения налогового режима. В то время как (Чокаев (2015)) поддерживает учет специфики рисков исламских финансовых инструментов в нормативе достаточности капитала со стороны надзорных органов. Этому же придерживается и Совет по исламским финансовым услугам (IFSB) – международная организация, в задачи которой входят разработка, внедрение и контроль за соблюдением пруденциальных стандартов в исламском банкинге. Совет в 2013 году выпустил стандарт (IFSB (2013)), согласно которому в знаменатель надзорной формулы подсчета достаточности капитала был включен параметр *alpha*, отражающий практику сглаживания прибылей (в новой редакции от декабря 2021 года формула осталась такой же).

Упомянутые исследования преимущественно базируются на качественных методах и носят нормативный характер. Есть несколько эмпирических работ по теме влияния регуляторных мер на функционирование исламских банков у зарубежных авторов. В статье (Alam et al. (2019)) проводят сравнительную оценку эффективности традиционных и исламских банков в странах с дуалистической моделью банковского сектора. Авторы используют контрольные переменные такие, как наличие отдельного закона об исламском банкинге и соблюдение закона шариата на государственном уровне, для учета возможного влияния соответствующей среды на функционирование исламских банков.

(Bitar et al. (2021)) исследуют степень следования базельским стандартам традиционными и исламскими банками. Сравнивая «Основные принципы регулирования исламских финансов» IFSB и Базельские основные принципы (BCP), авторы обнаруживают, что семь принципов одинаковы, семнадцать принципов были скорректированы с учетом специфики исламского банкинга, а один принцип был заменен. На основании этого авторы решают изучить, повлияет ли принятие BCP на стабильность исламских банков в дуалистических банковских системах. Авторы строят индекс соответствия. Эффект от принятия принципов BCP более значимый и положительный в случае традиционных банков. В случае исламских банков он также положителен, но менее значим.

При этом нам встретились только две работы, посвященные пересмотренному стандарту достаточности капитала для исламских банков. Авторы данных работ разбирают методологию подсчета параметра *alpha*, предложенную Советом по исламским финансовым услугам, и предлагают альтернативные подходы (Baldwin et al. (2019); Toumi et al. (2019)). Однако только мы впервые предпринимаем попытку количественной оценки эффекта введения данного стандарта на капитал исламских банков.

3 Методология

Статья вносит вклад в литературу, изучающую влияние банковского регулирования. Регуляторные меры являются каноническими случаями для изучения эффекта воздействия (treatment effect). Именно поэтому в работе используется метод «разность разностей» (DD) (Greene (2018)), где в регрессии зависимой переменной будет показатель норматива достаточности капитала исламского банка, а в независимые переменные войдут вектор контрольных переменных и две фиктивные переменные, отражающие признак «исламский банк» и признак «год введения стандарта и далее». Произведение двух фиктивных переменных

(interaction term) в уравнении регрессии как раз отражает эффект воздействия от введения стандарта IFSB (2013).

Данные о финансовых показателях банков выгружены из S&P Capital IQ за период 2006-2020 годов. Наши данные будут разделены на две группы: исламские банки находятся в экспериментальной группе (Treated), а традиционные банки – в контрольной группе (Control). Следуя традиции исследований по исламским банкам, в базу включаем банки из региона Совета сотрудничества стран Персидского залива (ССАГПЗ) и Южной/Юго-Восточной Азии. Эти страны также входят в список Совета по исламским финансовым услугам с системообразующим исламским банковским сектором (за исключением Индонезии). Для увеличения количества наблюдений в контрольной группе добавим банки соседних стран (Индия, Сингапур, Австралия).

Оправданием использования метода «разность разностей» (DD) служат также результаты проверки наличия общего тренда до введения стандарта. На рисунке 1 параллельность тренда подтверждается визуально. Для статистической проверки мы использовали подход Mäkinen (2021) (см. Таблицу 1). С вероятностью 13% мы можем утверждать о наличии общего тренда.

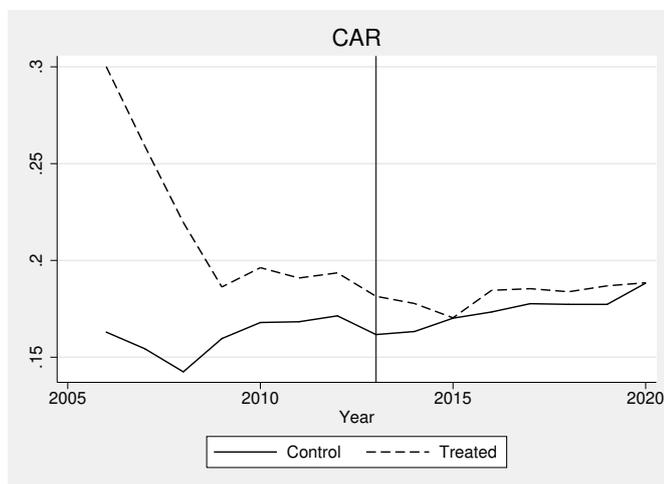


Рис. 1: Визуальная проверка параллельности тренда.

Таблица 1: Нулевая гипотеза о наличии общего тренда не отвергается

№	Период	DoF	Statistics	P-Value
норматив достаточности капитала				
1	2006	F(1, 62)	2.40	0.1266
2	2006-2020	F(7, 62)	1.66	0.1368

Примечание: DoF - степени свободы для F-statistics.

4 Результаты

Имея репрезентативную выборку по финансовым показателям традиционных и исламских банков, авторы утверждают, что пересмотренный стандарт IFSB (2013) оказал негативное влияние на показатель норматива достаточности капитала исламских банков по сравнению с традиционными банками при учете их различий в уровнях капитала в начале реформы.

Таблица 2: Оценки регрессии для показателя норматива достаточности капитала со всеми включенными переменными. Выборка за период 2006-2020.

	OLS	DiD (Villa, 2016)	Panel	
VARIABLES	(1)	(2)	(3)	(4)
Time	0.0040 (0.0034)	0.0202*** (0.0039)	0.0124*** (0.0038)	0.0167*** (0.0057)
Treat	0.0119 (0.0110)	0.0369** (0.0143)	0.0556*** (0.0051)	
TT	-0.0047 (0.0106)	-0.0329*** (0.0121)		-0.0417*** (0.0118)
ROE	-0.4102*** (0.0601)			
ROA	3.0772*** (0.4407)	1.3574*** (0.2137)		1.2415*** (0.2595)
NPL/TL	-0.0333 (0.0636)			
lgTL	-0.0162 (0.0119)	-0.0028* (0.0014)		0.0023 (0.0059)
lgTA	0.0160 (0.0118)			
_diff			-0.0470*** (0.0067)	
o.Treat				n/a
Constant	0.1715*** (0.0147)	0.1706*** (0.0169)	0.1613*** (0.0028)	0.1272* (0.0688)
Robust se	yes	yes		yes
FE				yes
Observations	834	849	889	849
R-squared	0.3598	0.2707	0.1237	0.2330
Number of ID				64

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Коэффициент при TT значим и отрицателен, что можно интерпретировать как уменьшение в среднем показателя достаточности капитала в случае исламского банка после введения стандарта. Данный результат подтверждает, что, несмотря на рекомендательный характер данного документа, исламские банки активно внедряют данную политику. Параметр α находится в знаменателе надзорной формулы, а значит должен был привести к уменьшению показателя норматива при пересчете.

5 Заключение и обсуждение

Мы первые, кто провел эмпирическую работу по оценке эффекта от пересмотра стандарта норматива достаточности капитала для исламских банков и применил метод «разность

разностей» (DD).

Хотя исламские банки известны лучшей капитализацией по сравнению с традиционными Hussein (2010), из-за данной реформы у исламских банков уровень достаточности капитала снизился по сравнению с тем, если бы они не реализовали новую политику.

Наши выводы могут быть полезны российским регуляторным органам в вопросах управления рисками исламских банков в контексте проводимого эксперимента.

Список литературы

- Alam, N., Binti Zainuddin, S., and Rizvi, S. (2019). Ramifications of varying banking regulations on performance of Islamic Banks. *Borsa Istanbul Review*, 19(1):49–64. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2018.05.005>, restricted access.
- Archer, S., Karim, R. A. A., and Sundararajan, V. (2010). Supervisory, regulatory, and capital adequacy implications of profit-sharing investment accounts in Islamic finance. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 1(1):10–31. <https://doi.org/10.1108/17590811011033389>, restricted access; https://www.researchgate.net/publication/242347369_Supervisory_regulatory_and_capital_adequacy_implications_of_profit-sharing_investment_accounts_in_Islamic_finance, free access, accessed on August 14, 2022.
- Baldwin, K., Alhalboni, M., and Helmic, M. H. (2019). A structural model of “*alpha*” for the capital adequacy ratios of Islamic banks. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 60:267–283. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2018.12.015>, restricted access.
- Bitar, M., Naceur, S. B., Ayadi, R., and Walker, T. (2021). Basel Compliance and Financial Stability: Evidence from Islamic Banks. *Journal of Financial Services Research*, 60:81–134. <https://doi.org/10.1007/s10693-020-00337-6>, restricted access.
- Greene, W. H. (2018). *Econometric Analysis (8th ed.)*. New York: Pearson.
- Hussein, K. (2010). Bank-level stability factors and consumer confidence – A comparative study of Islamic and conventional banks’ product mix. *Journal of Financial Services Marketing*, page 259–270.
- IFSB (2013). Revised Capital Adequacy Standard for Institutions Offering Islamic Financial Services Excluding Islamic Insurance (Takāful) Institutions and Islamic Collective Investment Schemes (IFSB-15). <https://www.ifsb.org/download.php?id=4371&lang=English&pg=/published.php>.
- Kalimullina, M. (2020). Islamic finance in russia: A market review and the legal environment. *Global Finance Journal*, 46. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2020.100534>; restricted access.
- Mäkinen, M. (2021). Does a financial crisis change a bank’s exposure to risk? A difference-in-differences approach. <http://urn.fi/URN:NBN:fi:bof-202105281264>.
- Toumi, K., Viviani, J.-L., and Chayeh, Z. (2019). Measurement of the displaced commercial risk in Islamic banks. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 74:18–31. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.03.001>; Access restricted.
- ГосДума (2023). Принят закон об исламском банкинге. <http://duma.gov.ru/news/57560/>. свободный доступ; открыто 21 сент. 2023.
- Журавлев, А. Ю. (2020). *Исламский банкинг*. Садра, Москва. <https://www.labyrinth.ru/books/614430/>, закрытый доступ.
- Собрание законодательства Российской Федерации (2023). Федеральный закон от 4 августа 2023 г. n 417-ФЗ "О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации". http://www.consultant.ru/legislation/acts/act_123456789/.

//pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&firstDoc=1&lastDoc=1&nd=605786825. свободный доступ; открыто 21 сент. 2023.

Центральный банк Российской Федерации (2022). Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора. <https://www.cbr.ru/press/event/?id=14441>. свободный доступ.

Чокаев, Б. В. (2015). Исламские финансы: возможности для российской экономики. *Вопросы экономики*, (6):106–127. <https://www.vopreco.ru/jour/article/view/87>; ограниченный доступ.