

巴基斯坦的伊斯兰金融发展及对中国的借鉴意义

李 勇

(西南财经大学中国金融研究中心, 成都, 610074)

摘要: 本文对巴基斯坦的伊斯兰金融发展的主要特征及其对中国的借鉴意义进行了分析, 首先对全球伊斯兰金融发展的进行了概述, 然后分析了巴基斯坦伊斯兰金融的发展现状以及伊斯兰银行发展给我们的思考和启示, 得出它对中国的借鉴意义

关键词: 巴基斯坦; 伊斯兰金融; 宗教; 金融工具

引言

巴基斯坦是第二大穆斯林国家, 为穆斯林世界中的重要成员, 也广泛地参与到了世界伊斯兰文化、政治和经济的发展进程中, 并反过来, 也被他们深深的影响着。因此, 当研究巴基斯坦这个穆斯林国家经济金融发展时, 必然要联系到伊斯兰金融, 并分析其对巴国金融发展的影响。

一、 伊斯兰金融的发展概况

(一) 伊斯兰金融的起源及其基本原则

伊斯兰金融是穆斯林国家以伊斯兰传统经济思想为依据, 结合 20 世纪 70 年代当时经济发展的新形势, 寻求新的途径, 逐渐形成较系统的伊斯兰金融理论和实践。

20 世纪 70 年代以来, 欧佩克组织大幅提高油价, 石油美元滚滚流入中东伊斯兰世界, 使得这些国家的财富存量达到历史最大规模¹。由于伊斯兰教教规的限制, 如何管好、用好这些资金, 并以此来支持这些穆斯林国家自己经济发展, 成为了他们的一大难题。各国的伊斯兰学者非常重视以经训为基础的传统金融理论和实践, 进行了大量的研究和创新。

与此同时, 巴基斯坦、伊朗等伊斯兰国家的领导人提出了一条既非社会主义又非资本主义的“第三条道路”², 一些伊斯兰国家采取了许多重大的改革措施, 伊斯兰国家出现了一个以建立伊斯兰银行为主要特征的、范围广泛的国际伊斯兰金融运动。为此, 具有伊斯兰特色的伊斯兰银行³也就应运而生。伊斯兰银行的诞生就解决了穆斯林国家的金融在经营过程中出现的很多棘手的问题。在此之后, 这些伊斯兰穆斯林国家的世俗银行和伊斯兰银行就并存运行, 伊斯兰金融业逐渐发展成为国际金融领域的一支新兴力量。

伊斯兰金融即“伊斯兰金融体系”, 是指符合伊斯兰《古兰经》的、同现代金融理论相协调的一种有别于世俗金融的、非常独特的、具有浓厚宗教背景的金融形式。它与建立在西方经济文化背景下的传统金融(也称为“世俗金融”)有着根本不同的思想基础。因此, 伊斯兰金融必须遵循以下六个基本原则: (1) 禁止收取利息。这是伊斯兰金融的中心信条。伊斯兰教中的“利息”(Riba)字面含义是“剩余额”, 这种“事先”确定的收益被认为是银行对客户的剥削。相对的, 伊斯兰教鼓励赚取利润, 因为“事后”确定的利润象征着进取精神。(2) 货币不具有时间价值, 是一种“潜在”的资本⁴。(3) 在经济活动中甲乙双方应当共同承担风险,

¹大量积聚的石油美元如何存置、运用、投放, 引起了人们的广泛关注和思考。欧美等西方国家通过各种途径使产油国拥有的石油盈余资金重新回流到石油进口国。

² “第三条道路”这个名称最早于 1900 年代庇护十一世提出, 他认为资本主义和社会主义也不合适, 希望找到走在资本主义和社会主义中间的“第三条道路”。

³伊斯兰银行是在伊斯兰公正框架下收集资金, 有责任性地为伊斯兰社会服务, 实施公平分配, 并沿着伊斯兰路线分配资金的银行。

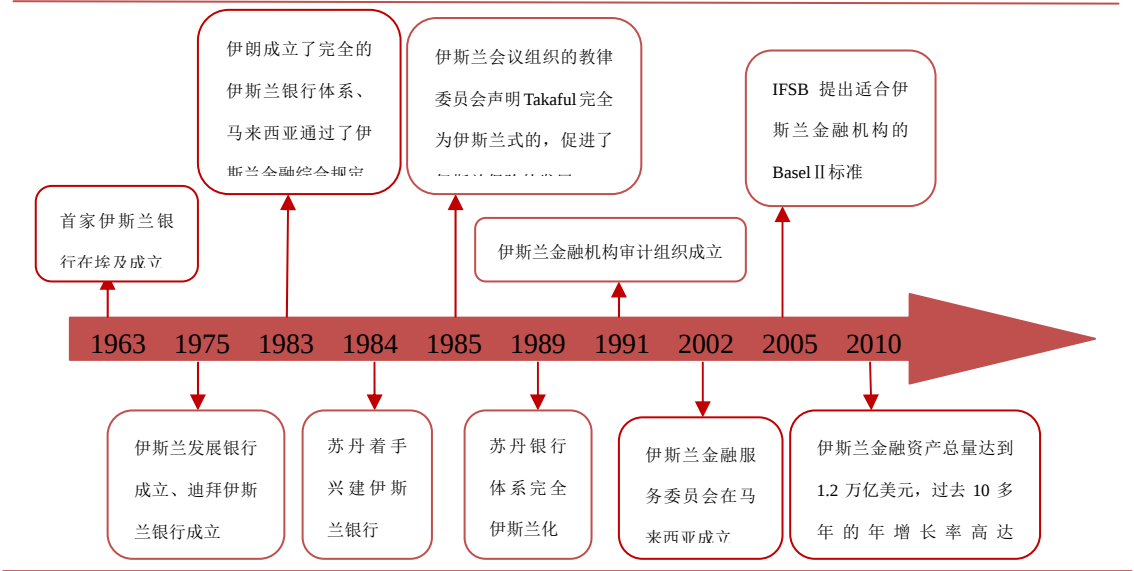
⁴穆斯林认为, 实际的资本只有和其它要素例如土地、人力和生产性资源结合在一起, 才能在生产中发挥作用, 形成生产力。仅仅有货币, 还不能形成生产力。货币只是一种“潜在”的资本, 只有用到实际经济活动中去, 才能

并分享收益⁵。(4) 严格履行合同规定的权利和义务是一项神圣职责⁶。(5) 对投机行为进行严格禁止。(6) 对所有投资活动也必须符合《古兰经》教规是圣训⁷。

(二) 伊斯兰金融的发展历程

伊斯兰银行（a1-Bank al-Islami）诞生后，逐渐得了快速的发展。图 1 说明了伊斯兰金融的发展历

图 1 伊斯兰金融发展历程



数据来源：Grail Research，国都证券研究所

回顾伊斯兰金融近半个世纪的发展历程，根据英国《银行家》杂志报道，到目前为止，全球已经大约有 614 家伊斯兰金融机构，分布在 50 多个国家和地区。伊斯兰金融机构的客户不仅包括穆斯林，也包括很多其他发达国家和发展中国家的客户。据估计，截止 2010 年底，全球伊斯兰金融的资产规模大约为 12000 亿美元左右，占全世界金融资产总额的 0.5% 左右；其中伊斯兰银行的金融总资产占全球伊斯兰金融总资产的约 80%。虽然相对规模仍然不算太大，但它却是近年来全球金融市场中增长最快的部分。从 2000 年以来，年均增长率维持在 10%-15% 左右，而且有加速发展的势头。2008 年金融海啸对伊斯兰金融几乎毫发无损，甚至逆势强劲增长。

在证券市场方面，1999 年开始出现两个符合教法与精神的股价指数，一是巴林的道琼斯伊斯兰市场指数 (DJIM)，另一是 FTSE 公司编制的全球伊斯兰指数系列 (GIIS)。迄今全球已有 40 种以上此类指数，虽然这些指数广泛公诸于世，但其仍处于初始阶段，对伊斯兰金融市场的帮助相当有限。在道琼斯伊斯兰市场指数中，各国家所占的比重各有不同，见图 2。

和其它要素结合,成为一种实际产生生产力的实际资本。穆斯林对货币的时间价值的看法是,只有在实际经济活动中的实际资本才具有时间价值,货币这种“潜在”资本不具有时间价值。

⁵根据社会正义、平等和人的财产权的准则,穆斯林认为贷款者和借款者在经济活动中应当分担风险和分享收益。在财富创造过程中,双方应当公平地根据各人的贡献来获得自己的一份收益。这样,贷款者不应当仅仅是一个不闻不问实际经济活动的贷款者,他们应当是同经济活动休戚相关的投资者。他们和借款者一起分担风险,再分享收益。

⁶穆斯林认为维护合同规定的权利和义务是每一个穆斯林的神圣职责。在合同的签订和执行过程中,信息必须及时和充分地加以披露,以降低信息不对称所造成的风险,防止一些人道德上的沦丧。

⁷伊斯兰教认为只有那些符合社会经济文化活动准则体系 (S H A R I A H) 的投资活动才许可进行。那些不符合该准则体系的经济活动,例如酒类生产或销售、赌博活动或赌场经营方面的投资活动,应当被禁止。

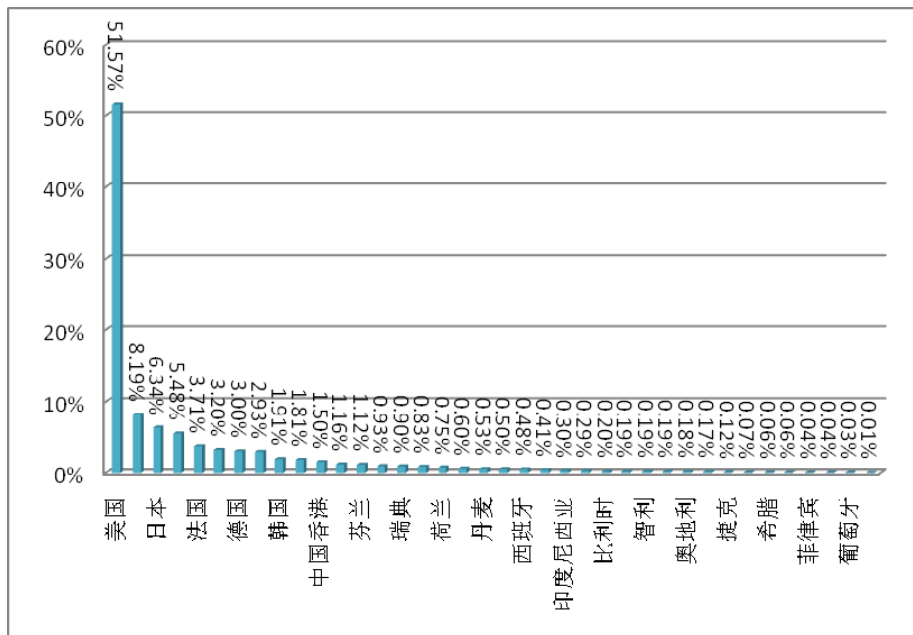


图2 各国家指数中所占的比重

数据来源：STANDAR&POOR'S, Islamic Finance Outlook 2008

伊斯兰金融除了在伊斯兰教国家蓬勃发展之外，在全球金融市场上受到越来越多的关注。在亚洲的新加坡、香港、中国宁夏，马来西亚⁸等国家和地区竞相发展各自的伊斯兰金融机构。在美国⁹、英国¹⁰、德国等穆斯林为少数民族的国家的许多世俗银行，还为其中东业务建立特别的伊斯兰“窗口”或分支机构，它们也都是根据符合伊斯兰教教法的原则运行的。伦敦有 5 个完整的伊斯兰银行，法国首家伊斯兰银行于 2009 年 6 月开业。英国伊斯兰银行业的经验极其有效，英国伊斯兰银行作为小额银行已运作 4 年，吸引了超过 4 万用户。而汇丰伊斯兰银行阿玛纳在伦敦已运作十年，主营制度客户和企业财务。这些伊斯兰金融不仅给当地的穆斯林人提供了融资等金融服务，也给其它需要资金的机构提供了帮助，并以此达到增强伊斯兰金融与穆斯林人世界经济和金融中的地位，如表 1。

表 1 伊斯兰金融在不同地区的发展概览（2008）

	吉隆坡 (马来西亚)	迪拜 (阿联酋)	麦纳麦 (巴林)	多哈 (卡塔尔)	伦敦 (英国)	新加坡 (新加坡)
总人口（万人）	150	130	71.8	92.9	750	460
伊斯兰人口比重	4%	96%	4%	78%	8%	15%

⁸根据国际货币基金组织Survey杂志统计数据显示，马来西亚的伊斯兰债券规模居全球之首，约占总量的三分之二。从伊斯兰金融的发展规模上看，马来西亚的伊斯兰金融市值已达到了500亿美元，远远高于其他亚洲同类型的国家。

⁹2004年5月，美国财政部在其内部增设伊斯兰金融处，道琼斯指数专门设立了伊斯兰金融指数。

¹⁰英国金融服务局(FSA)为伊斯兰银行颁发单独银行牌照。英国首家伊斯兰银行于2004年9月开业，2005年，英国莱斯银行(Lloyds TSB)开始在国内2000多家分行内提供伊斯兰存款。

金融市场产值（亿美元）	3875	3400	2511	8130	191000	2760
伊斯兰金融产值（亿美元）	500	463	164	148	100	180
伊斯兰金融占比	12.90%	13.50%	6.50%	18.20%	0.10%	6.50%
最主要参与者	汇丰银行	努尔伊斯兰银行	Al-Baraka Bank	卡塔尔伊斯兰银行	英国伊斯兰银行	渣打银行

数据来源：“伊斯兰金融兴起6国抢当全球伊斯兰金融中心”，DIGITIMES，2008.04.29

（三）伊斯兰金融的银行类金融工具的发展情况

从最早的一些标榜符合教法且以伊斯兰为名的银行，有杜拜伊斯兰银行(1975年)、苏丹 Faisal 伊斯兰银行(1977年)、埃及 Faisal 伊斯兰银行(1977年)、巴林伊斯兰银行(1979年)及约旦伊斯兰银行(1979年)等，到现在有了180多家伊斯兰银行，伊斯兰银行的总资产约占全球伊斯兰金融总资产的80%左右。

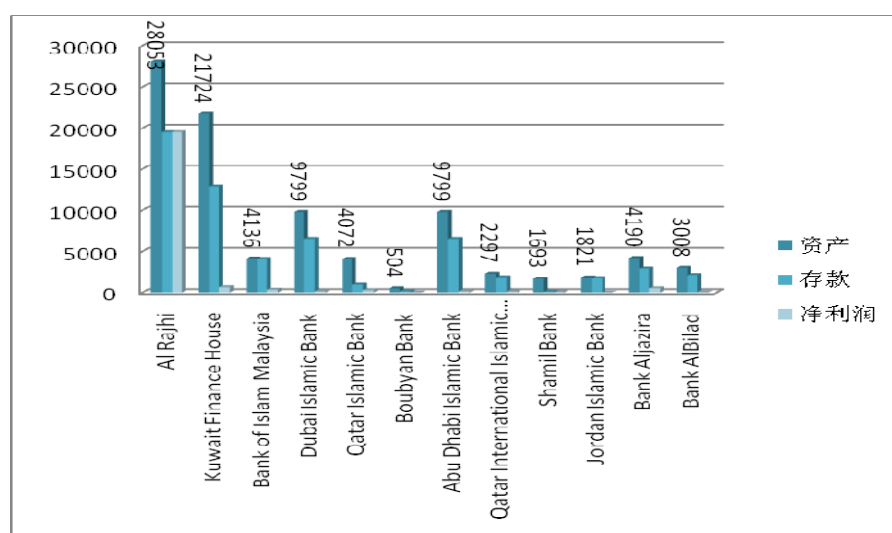


图3 2007年末全球主要伊斯兰银行规模概览 单位：百万美元

伊斯兰银行在目前伊斯兰金融工具中占据主导地位，发展也比较成熟的。目前，全球的伊斯兰银行资产总额从区域分布的角度看，到2007年末，海合会国家占到伊斯兰银行全球市场份额的15%，马来西亚占到了14%（见图3）。

伊斯兰银行不是按照传统商业银行模式，而是根据古兰经教义来运营管理，其在日常管理、利息支付、经营领域、风险控制和与贷款人关系等方面均与传统商业银行有所区别。伊斯兰银行的贷款不向贷款者计收利息，也不向存款人支付利息，即贷款不计息，存款不付息。因此，伊斯兰银行的金融产品主要有以下几种：（1）成本加利润销售合约型（Murabaha），（2）利润分享合约型（Mudaraba），（3）股本参与合约型（Musharaka），（4）租赁合约型（Uarah）。

目前，成本加利润销售合约型（Murabaha）¹¹占据伊斯兰银行交易份额75%，是现在主

¹¹ Murabaha 运作程序如下：1.借款人向伊斯兰银行提出代为购买原材料、机器设备或者耐用消费品的请求；2. 借款人向银行提供要求购买产品的规范说明、价格、属性和市场信息，银行有权检查借款人提供的信息，如果双方一致接受条款和条件，银行和借款人签订加价合同；3.按照合同，伊斯兰银行购买借款人需要的

要的伊斯兰银行金融产品类型。这种模式下伊斯兰银行具有很强的抗风险能力，其独一无二的的能力来源于其资产和负债的独特结构。伊斯兰银行采用参与股份制这种方式时，商人不是从银行借钱，而是和银行合资组建一个股份制企业，根据投资额度、专业技能等设定各自的持股比例。此外，如果愿意，商人和银行还可以事先约定，一段时间后商人可以收购银行持有的股份，从而能够让获利银行退出。当采用加价制这种方式时，商人同样不从银行借款，而是银行预付款收购建成后企业的全部或是一部分，但承诺要租赁给商人经营。而商人则承诺在将来某一时刻按更高的价格回购企业的产权。银行可从买卖差价中获利。储户把钱交给伊斯兰银行并不是存款，而是购买银行的一部分股份；储户得到额外收益是银行的分红，储户取款则是把股份卖回给银行。

通过参与股份制和加价制，伊斯兰银行既解决了吸收存款的难题，又巧妙的规避了禁止利息的教规，同样能够提供金融服务。目前，伊斯兰银行已经能够提供传统银行90%左右的服务了。而且伊斯兰金融基本不会涉足包含利息成分的高风险金融衍生产品。正是由于这些原因，伊斯兰银行发展的非常稳健。因此，一方面可以从宗教的角度来教育和管理金融风险，主要包括《古兰经》和《圣训》等道德教义，从人性及德善的角度来有效的管理信用资金借贷中的信用风险，形成良好的穆斯林信用文化氛围，控制风险。另一方面，可以利用伊斯兰银行业务的独特性，即实物资产的投资，在开展业务时完全以实物资产为基础，保持较低的金融财务杠杆率。这样可以较好地规避流动性风险，具有较高的安全性，即使是投资失利出现亏损，在参与股份制下也是各方分担损失，通常不会出现企业倒闭、拖垮银行的灾难性后果。可以有效的减少投资泡沫的产生，提高资金转化为实体经济的能力，促进经济的增长，而不是资产价格的泡沫化。

伊斯兰银行这一金融体系具有商业银行和投资银行的双重功能，得益于这种“全能性”。从目前的情况看，伊斯兰金融体系能够较好规避金融市场全球化进程中出现的全球金融危机的影响。因此，伊斯兰金融的投资领域也同传统金融市场上的投资领域存在显著差异，进而有利于投资风险的分散，加之伊斯兰金融体制重视实业、安全性高、风险共担的特点，使得其在风险管理¹²方面具有内在的优势。

（四）伊斯兰金融的特殊监管体系

伊斯兰金融的监管体系是政府监管与宗教监管相互结合的共同监管。伊斯兰世界国际性的金融监管机构是伊斯兰金融服务理事会（IFSB），2002年，马来西亚、巴林、伊朗、沙特等八个穆斯林国家在吉隆坡成立了伊斯兰金融服务委员会（Islamic Financial Services Board）¹³，专门负责制定和发展各成员国广泛遵循的伊斯兰金融体系标准，其作用相当于巴塞尔银行委员会。其主要职责是依照有关原则，对于金融机构的资本金要求、风险管理、公司治理、关联交易、市场运营秩序等都做了明确的规定，制定统一监督管理标准，以确保伊斯兰金融服务业的健全与稳定。虽然由于宗教及各国的伊斯兰金融机构发展水平不同，其制定的标准在实际推广过程中举步维艰，但其整体发展趋势的前进性是不可否认的。关于这一点可从它的成员国数量增加和机构不断完善中得到验证。

但各个伊斯兰金融监管机构有自己的宗教指导委员会¹⁴。因此，各穆斯林国家可以根据

特定物品，直接以现金形式全部或部分支付款项；4. 借款人根据合同规定付款，一般为一次性付款或分期付款，商品的最终价格包括银行支付给原销售方的价格以及银行的利润。

¹² 此处风险包括信用风险、流动性风险和操作风险。

¹³ 目前，伊斯兰金融服务委员会（Islamic Financial Services Board，简称 IFSB）中有 137 个成员国，其中，包括 35 个管理和监督机构；5 个国际间组织，包括世界银行和货币基金组织；97 个市场参与者和 22 个司法机构。

¹⁴ 伊斯兰金融机构的每项新产品，须与它们各自的宗教指导委员会或教法学者协商，然后获得批准。由于不同的宗教委员会援引宗教法规的严格程度不同，再加上不同的思想流派对伊斯兰原则解释的不同，这就

自身经济发展状况，在不发生冲突的情况下，修改相关的金融监管法则，从保护本国经济的角度，进行金融业的改革和完善，自由空间比较大。

此外，伊斯兰银行的最高权力机构与传统商业银行一样，是股东大会，在股东大会之下设有与董事会。但不同的是，伊斯兰银行还设有与董事会平级的“古兰经教义监管委员会（Sharia Supervisory Board）”，该委员会通常由三个以上精通伊斯兰司法的专家组成，该委员会高度独立，负责审查银行的业务是否符合教规。同时，伊斯兰银行的掌管者也必须是熟知古兰经教义的穆斯林教徒。

虽然伊斯兰金融缺乏统一的监管体系，各伊斯兰国家也采取不同的监管方式，但是受到伊斯兰教义的指引，各伊斯兰金融机构在投资方面都执行一致的规定，所有的产品和服务都是以有形资产为基础，并将信息披露视为神圣职责，较好规避了全球化进程中金融市场波动的影响。因此，巴基斯坦应很好利用伊斯兰文化，从道德的角度加强监管，同时又可以利用个穆斯林国家对伊斯兰文化理解的不同，从本国经济发展的角度来制定和实施相关的金融服务，实现金融更好地为经济服务。

（五）伊斯兰金融的独特特点

从全球首家伊斯兰银行于1963年在埃及设立以来，随着中东地区伊斯兰国家石油美元激增，经济持续增长，穆斯林移民潮、宗教认同感的加深，以及石油美元带来的财富效应，带动了伊斯兰金融的蓬勃发展。伊斯兰金融有如下鲜明的特点：

第一，浓厚的宗教背景。遵从伊斯兰教义，经营活动严格遵循禁止利息、禁止投机行为、禁止投资于伊斯兰教义不允许的产业（如：赌博、烟草、猪肉、色情）等原则，履行合约义务和披露信息被奉为神圣的职责。有专门机构对金融机构恪守教义情况进行监督。金融产品对应实物资产，收益设计成租赁收入或利润分成。对利息和投机的禁律，有效降低了金融工具杠杆比率。

伊斯兰律法严禁收取利息，而且对投资的规定也非常严格。伊斯兰金融机构严格遵循伊斯兰道德准则，只进入对社会和民众有利的行业，不参与任何对社会有害的生产和服务项目，不参与风险不确定及转嫁风险的交易。由于伊斯兰金融机构没有参与诸如债务抵押证券、信用违约互换等金融衍生产品交易，一直保持较低金融杠杆比率，所以对此次金融危机具有“免疫”能力。

第二、伊斯兰经营模式。分为损益分享模式和非损益分享模式两类。损益分享模式，包括参与股份化和盈亏分摊制等，对应的产品包括利润分享协议和股本参与等。多采取两级损益分享模式。一方面，由储户与银行签订无限制的利润分享合约，授权银行集合管理运用存款来融通许多不特定的投资计划，再分享集体投资损益；另一面，则由银行与企业签订有限制的利润分享合约以融通该企业的特定投资计划，再按既定比例分享该计划的损益。非损益分享模式，包括加价制和手续费和分红制等，对应产品包括成本加利润销售合约和租赁合约等。伊斯兰银行的资金主要来源于吸收存款，而不是从资金拆借市场借款，从而在信贷危机导致的拆借市场失灵时，规避了市场波动的风险。而且，根据伊斯兰教义，伊斯兰金融机构吸纳的资金要用于实业投资，投资要有实实在在的资产为基础，对虚假繁荣和泡沫经济实行了有效抵制。

第三、要求担保品的能力有限。一般而言，伊斯兰银行通过损益分享模式对客户融资，不要求担保资产来抵减信用风险。但也有例外，银行偶尔会要求担保资产来减少道德风险，以防止企业采取过高风险及欺骗贷款的行为。另一方面，伊斯兰银行若经由非损益分享模式对客户融资，则要求有担保资产。

意味着同一种金融工具或投资方式会被一个委员会驳回而被另一个委员会接受。

第四、存款业务有别于传统银行。与传统银行提供保本保息的存款业务不同，伊斯兰银行提供保本不保利(银行视获利情形酌量配利)的储蓄存款及不保本也不保利(按约定比率分享投资损益)的投资存款与特定投资存款。活期存款保本零息，理由是该存款的主要作用是交予银行安全保管。

此外，基于穆斯林文化的民族认同感，能够有效回流资金，增强资本实力，提高抗风险能力，从而实现穆斯林国家经济投资的强劲快速发展¹⁵。

二、巴基斯坦的伊斯兰金融发展

伊斯兰金融的核心是没有利息的伊斯兰银行，而与伊斯兰银行相关的理论最早却源于巴基斯坦这个穆斯林国家。早在1948年7月1日巴基斯坦总督赛赫德·哈桑就提出建立伊斯兰银行的设想。因受当时经济和财政方面的局限，这项工作被搁置。1948年8月,巴基斯坦独立后，伊斯兰银行的概念才得以推广。50年代末，巴旁遮普乡村地区出现战后第一家伊斯兰银行，规模小，宗旨是发放无息贷款，救济贫困农民。此后，伊斯兰金融发展历程如图4-1所示。因此，结合伊斯兰金融的独特特点和其在巴基斯坦的金融地位，对巴基斯坦的伊斯兰金融进行分析和说明。

（一）巴基斯坦金融资产规模情况

从图 4 中可以看出，伊斯兰金融在伊朗的资产规模最大，约为 1546 亿美元；其次是沙特，约为 694 亿美元；而在巴基斯坦的资产规模只有 143 亿美元。

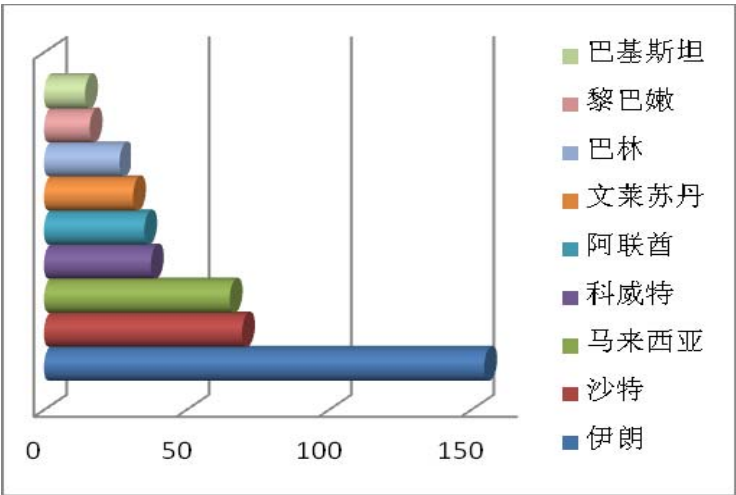


图 4 2008 年各国伊斯兰金融资产情况（单位：10 亿美元）

也许有人可能会疑问：既然伊斯兰金融规模和其他中东国家相比不算多，那为何还要研究伊斯兰金融在巴基斯坦的发展及对其影响呢？！在回答问题之前，回顾下 2008 年巴基斯坦银行业的资产规模情况。在 2008 年末，巴基斯坦银行业实收资本增长到 47.38 亿美元；权益资本增长到 90 亿美元；总资产增长到 899.58 亿美元。巴基斯坦的伊斯兰金融资产规模占其银行业总资产规模已达 15.9%，并呈现出增长趋势。可见，伊斯兰金融在巴基斯坦国金融中的地位还是不可忽视的，对巴基斯坦金融的研究，必然要涉及到其穆斯林的身份，及在此背景文化下所孕育和发展的伊斯兰金融。

（二）巴基斯坦伊斯兰银行情况

¹⁵过去伊斯兰国家把大量石油美元投入到欧美国家，但“9·11”事件后，由于担心与美国关系恶化而导致对伊斯兰国家资金的限制，以及穆斯林社会从民族发展高度开始规划大型基础设施项目，工业、农业项目，大部分伊斯兰国家逐步把他们的资金从西方控制的银行中转移出来。在过去的几年中，穆斯林国家石油收入的60%~70%都被吸纳纳入伊斯兰银行。

2003 年 11 月 22 日，巴基斯坦西北边境省省会白沙瓦成立了巴基斯坦第一家伊斯兰制银行——“海博银行”（Bank of Khyber）。巴基斯坦总理贾玛利认为伊斯兰制银行在发挥鼓励投资、发展经济和保障社会福利等方面作用突出，而且由于伊斯兰制银行的投资都是以资产为基础，没有只基于纸面交易的概念，所以能消除洗钱和其他威胁国际商务和影响经济发展的非法活动。在此国家政策主张下，截至到 2011 年 6 月，巴基斯坦有伊斯兰银行 6 家，主要包括巴伊斯兰银行、迪拜伊斯兰银行、Dawood 伊斯兰银行等，和 13 家拥有独立伊斯兰银行业务银行分行。在 2003-2010 年间，巴基斯坦的伊斯兰银行业取了快速的增长。

据巴基斯坦《商业记录报》报道，巴基斯坦国家银行（央行）最新公布的数据显示，截至 2009 年 9 月底，巴伊斯兰银行业总资产达到 3230 亿卢比（约合 40 亿美元），占巴银行业总资产的 5.3%，较去年底上升 0.4 个百分点，其中存款总额为 2448 亿卢比，占巴银行业存款总额的 5.5%，季度环比增长 2.8%。债务为 2832 亿卢比（约合 33.5 亿美元），环比增长 3.4%；融资和投资总额为 1980 亿卢比（约合 23.4 亿美元），季度环比增长 2.1%。此外，巴伊斯兰银行业净资产增长 7%。此外，巴伊斯兰银行业净资产增长 1.5%。税前利润达到 17.3 亿卢比，较上财年同期的 13.9 亿卢比，增长 24.5%。图 5 所示。

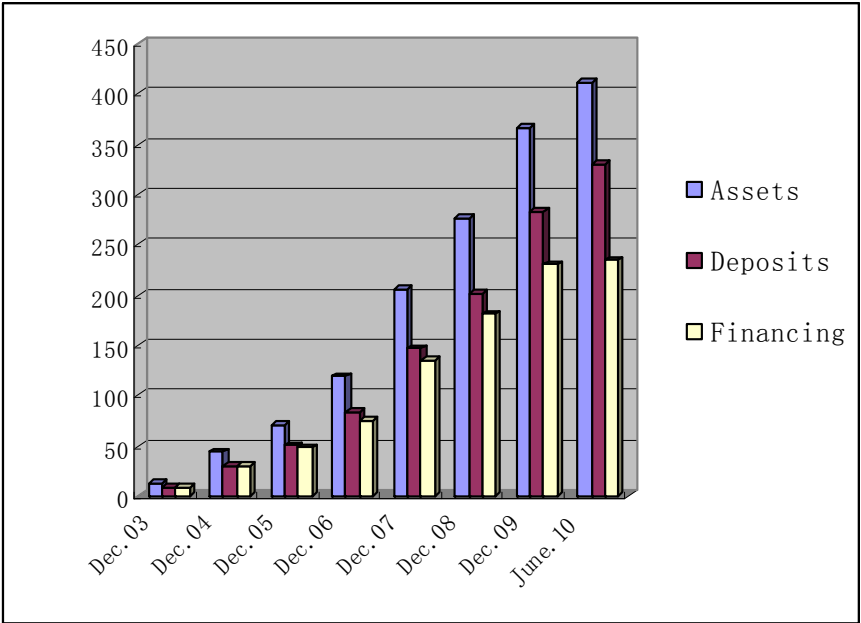


图 5 巴基斯坦伊斯兰银行的增长情况 （百万美元）

在过去 6 年半内，巴基斯坦伊斯兰银行分行数目从 2003 年 17 家增加到 2010 年的 667 家，年增长率为 78%；在 2003-12 至 2010-06 间，资产年增长率达 76%，存款年增长率达 85%，金融支出和投资年增长率达 66%。

此外，从银行效率角度来说，英国卡迪夫大学教授肯特·马苏（Kent Mathew）（2010）研究认为巴基斯坦全国银行无效率成本高达 36.6%，其中，国有银行 38.4%，私人银行 37.2%，外资银行 18.6%，伊斯兰银行 29.5%；全国银行技术无效率成本达 24.8%，其中，国有银行 21.8%，私人银行 25.6%，外资银行 16.4%，伊斯兰银行 16.5%；全国银行资源配置无效率成本 11.8%，其中，国有银行 16.6%，私人银行 11.6%，外资银行 2.2%，伊斯兰银行 13%。

从图 6 中可以看出，除外资银行外，巴基斯坦的伊斯兰银行不管是无效率成本，还是技术无效率成本及配置效率成本均比其他国内银行业的水平都要低。可见，相对于其他商业银行经营情况，巴基斯坦的伊斯兰银行取得了很好的经营效率。

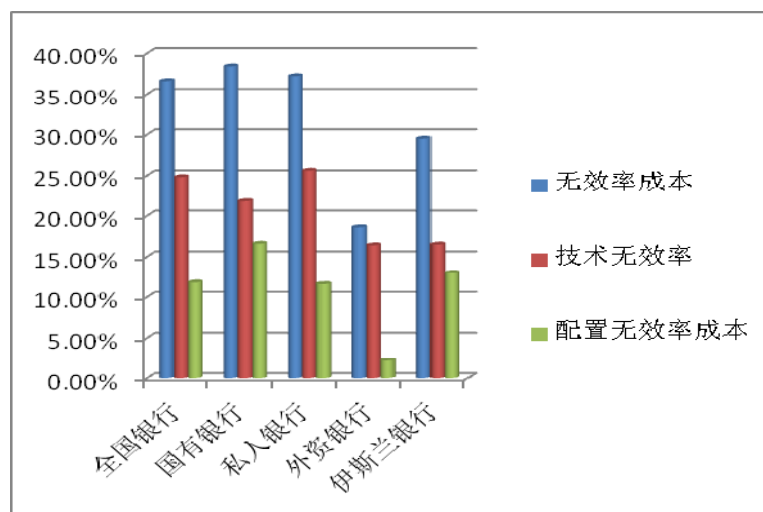


图6 巴基斯坦银行业无效率情况

(三) 巴伊斯兰基金规模情况

巴基斯坦的伊斯兰基金数量只有13家，基金规模为240百万美元，占整个样本的百分比为2.58%。从数据中可以看出，巴基斯坦的伊斯兰基金不论是在量上还是在规模上，与沙特和马来西亚相差甚远，但从巴基斯坦国内的基金规模来看，这个比重还是不容忽视的。另外，截至到2010年末，巴基斯坦证券市场中共有约40家Modarada公司，其中目前正在运行且具有代表性的共有26家，总的募集资金规模为8439.42百万卢比，总资产规模为24553.14百万卢比，总股本为10904.46百万股。

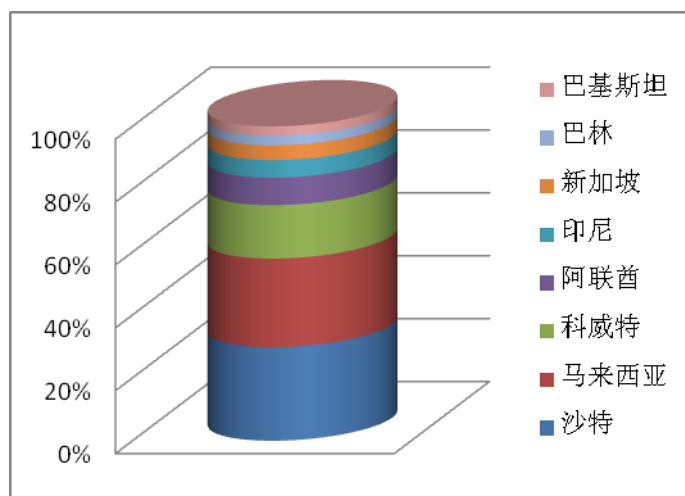


图7 2008年各国伊斯兰基金个数情况

(四) 巴基斯坦伊斯兰债券发行情况

伊斯兰债券又名回教债券，是一种可在二级市场上交易的债务工具，而这些交易必须遵从伊斯兰教的宗教规定，通常以信托凭证或参与凭证的形式发行。与传统债券相比较，伊斯兰债券显著不同之处在于伊斯兰债券的持有人分享的是相关资产的收益，而非传统债券的利息支付责任。伊斯兰债券主要包括政府债券（Sovereign）和公司债券（Corporate）。近年来伊斯兰债券市场的发展在伊斯兰金融扩张中起主要作用，其发行种类较多。截至到2007年底，通过发行伊斯兰债券的方式，全球筹资总额已达350多亿美元。

2005年1月，巴基斯坦政府为了增加经济投入，弥补财政赤字，促进该国证券市场发展，

首次发行了450亿卢比¹⁶伊斯兰债券。从目前已发行的伊斯兰债券情况来看,巴基斯坦政府发行伊斯兰债券主要用于弥补财政赤字和偿还债务。例如,2010年6月,巴基斯坦政府以抵押卡拉奇国际机场真纳航站楼2200顷土地的方式在境内发行350亿卢比的伊斯兰债券SUKUK。目的是削减财政赤字并实现与国际货币基金组织约定的本财年度(2009年7月至2010年6月)财政赤字占GDP比重低于5.1%的目标;同样在2010年3月,为解决能源领域日益严重的三角债问题,巴基斯坦财政部通过伊斯兰银行发行由政府提供主权担保的1000亿卢比伊斯兰债券。总之,近年来偿还债务压力的增加,导致了巴基斯坦扩大了伊斯兰债券的发行量。

三、 伊斯兰银行对中国的借鉴意义

(一) 伊斯兰银行发展给我们的思考和启示

伊斯兰银行是国际金融业中一支特殊的带有宗教色彩的新军,在2008年金融危机中独树一帜,其表现可圈可点。达拉谟大学的罗德尼·威尔逊教授(2009)指出,2008年爆发的金融海啸席卷全球,各大金融巨头纷纷落水,损失惨重。即使是国际化程度较低的中国各大商业银行也未能全身而退。但有一种独特的金融机构在危机中却几乎毫发无损,甚至逆势强劲增长,这就是“伊斯兰金融”。

回顾伊斯兰银行发展,给我们提供了许许多多的思考和启示:

第一,因为伊斯兰银行方兴未艾,获得社会普遍好评,西方各大银行和金融机构新近聘请专家研究和探讨伊斯兰银行的优越性和发展前景,如英国银行、日本银行、欧洲伊斯兰投资银行、美国加州拉里巴银行。在他们之前,许多跨国知名银行对伊斯兰银行认识最早,捷足先登,开始了正式服务项目,在穆斯林世界赢得大量客户,生意日益兴隆,例如美国花旗银行,英国汇丰银行、德意志银行和瑞士UBS银行。

第二,伊斯兰银行双轨并行。对内,穆斯林银行家与伊斯兰学者合作,使制度日臻完善,开发许多新项目,从简单的存款,发展到创业、购物、买房、读书、贷款、保险、债券和股票。对外,伊斯兰银行以实际操作显示伊斯兰金融原则,以《古兰经》为依据,管理社会经济和人民财富,向社会民众和西方大银行展现新的金融思路,对社会至诚服务。

第三,伊斯兰银行的出现,是一个现代奇迹,不以人的意志为转移。伊斯兰银行体现了伊斯兰“原教旨主义”所日思夜想的雄心壮志:以真主的法度取代人类自己编纂的法律和规则。这是实现穆斯林世界一体化“哈里法”世界的基本途径。不论是否信仰伊斯兰,是否穆斯林,都服从伊斯兰的法制。这就是千年来伊斯兰原教旨主义的理想,以《古兰经》为指导实现世界大同,今天在伊斯兰金融体制国际化的实践中,将可能获得最后成功。

第四,目前在各大银行管理系统中增设的“伊斯兰金融法制部”(沙里亚部),就相当于国际部,不受国内法制的限制,而服从国际化的伊斯兰原则,成为被国际承认的伊斯兰金融专业部门。这个部门的体制和规划均以伊斯兰法制为准,在对外业务洽谈和制定协议时,双方谈判的原则精神是以《古兰经》为依据。伊斯兰银行的出现,是对西方数百年人文主义的突破和反思,很有可能以此为缺口,开辟一条人类社会和政治的新思路。

第五,伊斯兰银行在所有西方国家的出现,没有人说它与“恐怖主义”有关,因为它给社会带来新的人性思维,给人们带来实际利益,成为生活中不可缺少的新事物。如今只有以色列是拒绝接受伊斯兰银行的国家,因为出于嫉妒和偏见,担心民族的骄傲受到伤害。如果以色列的中央银行宣布开设“伊斯兰金融法制部”,人们也不会感到奇怪,因为这是全人类的共同交流方式,全世界都接受这个制度的合理性、公正性,是人心向善的趋势。

第六,目前中国的金融市场仍然是几大有银行巨头主导,大银行往往会偏向于大客户、大企业。这样,中国中小企业和农民贷款难的问题迟迟无法解决。但根据中国银行的相关监

¹⁶ 1美元约合85卢比。

管法规,商业银行持有实业公司股份和资产受到限制,很难引进伊斯兰银行的相关做法。不过中国可以考虑允许民间成立小规模类似伊斯兰银行的非商业银行金融机构,把目前缺乏监管、高风险的民间借贷规范化,来解决中小企业和农民融资难的问题。

当然,我们也要认识到伊斯兰金融的局限性。为了遵守禁止利息的规定,一些金融服务的交易复杂性无必要的增加了,也抑制了金融创新,使得一些有利于分散控制风险的金融工具无法运用。因此我们对伊斯兰金融也应当秉持“拿来主义”,扬长避短。

(二) 政策建议

由于我国经济的发展和伊斯兰对我国市场的需要,伊斯兰银行进驻我国是势在必行的。但是鉴于伊斯兰银行自身的不足和对我国的种种不利,我们不能将伊斯兰银行作为一个单独的银行体系引入与我国其他商业银行并立,而是应该继续将其作为我国商业银行下的一个下属部门,并通过商业银行对其进行管理。

对日常业务,我们可以根据开户客户的资料中的宗教信仰来对客户进行划分,然后对客户相应的展开伊斯兰或非伊斯兰业务,做到相应的利率管理和专款专用。这样一来我们不仅可以节约硬件成本,还可以方便管理,充分掌握其资金动向,减小对我国经济和安全的威胁。

大多数的穆斯林客户在办理银行业务时,也会充分比较伊斯兰银行与传统世俗银行之间的成本与收益情况。因此,创造出既不违背伊斯兰教义,又能够给穆斯林客户带来一定收益的金融工具,才具有很广阔的发展空间。

总之,就中国而言,首先,中国可以借鉴新加坡、英国及日本的做法,允许国内部分有地域特点的金融机构逐步推出伊斯兰金融产品。其次,可以安排国内具有实力的公司到国外发行伊斯兰金融债券或经过商业银行安排 Murabahah 贸易间接融资等;最后,我国金融机构在伊斯兰穆斯林国家设立分行时,可以考虑设立具有伊斯兰金融性质的服务窗口。此外,在吸引中东石油黄金资本的过程中,中国还可以有效发挥香港作为国际金融中心的优势地位,使其发展成为伊斯兰金融中心。从目前的条件来看,香港已经具备了相当的发展伊斯兰金融的条件¹⁷。世界各国的投资者都非常关注并重视中国的市场商机。香港有足够的条件发展伊斯兰金融的投资产品,以满足中国内地企业融资和中东地区国家投资者的投资需求。

参考文献:

- [1] 樊纲.渐近改革的政治经济学分析[M].上海:上海远东出版社,1996.
- [2] 盛洪.中国的过渡经济学[M].上海:上海人民出版社,2001.
- [3] 沈能、何婷英.政府主导还是市场主导——我国转轨金融运行机制的评价研究[J].中央财经大学学报,2006(1).
- [4] 卓越.论政府主导型融资制度及进一步变迁的途径[J].财经科学,2003(2).
- [5] 张五常.经济解释[M].上海:商务印书馆,2000.
- [6] 钱颖一.理解现代经济学[J].经济社会体制比较,2002(2).
- [7] 卫红.金融自由化进程中的金融稳定:结构视角[D].中国社科院博士论文,2002.
- [8] 刘沛.开放经济下金融稳定的理论与实践[D].暨南大学博士论文,2002.
- [9] 张伟静,曾艳萍.金融发展与经济增长的关系研究[J].重庆文理学院学报(社会科学版).2011(3).
- [10] 韩廷春.金融发展与经济增长:基于中国的实证分析[J].世界经济,2001(3):31-41.
- [11] Muhammad N. Restructuring of Financial Sector in Pakistan Hanif,
http://mpa.ub.uni-muenchen.de/10197/MPRA_Paper_No._10197, posted 27. August 2008 / 12:27. 31. May 2002.

- [12] Atsushi Ii. JBICI Working Paper, Banking Sector Reforms in Pakistan:Economies of Scale and Scope, and Cost Complementarities, NO. 14, March 2004.
- [13] Emerging Capital Markets Development: A Case Study of Pakistani Equity Markets, SYED FURQAN HAIDER SHAMSI and NIGHAT BILGRAMI-JAFFERY. 2000. 963 - 978.
- [14]McKinnon. Money, Capital in Economic Development. Washington DC: TheBrookings Institution, 1973, 433-567.
- [15] Shaw E. S. Financial Deepening in Economic Development. Oxford University Press, 1973, 59-123.
- [16] Philip Arestis, Panicos Demetriades. Financial Development and Economic Growth: Assessin gthe Evidence. TheEconomic Journal, May. 1997, 107(442):783-799.

Pakistan's IslamicFinancial Development and Its Enlightenment for China

Li Yong

(Chinese Financial Research Centre of Southwestern University of Finance and
Economics, Chengdu, 610074)

Abstract:In this paper we analyzes the islamic financial development of Pakistan's main characteristics and significance to China. Firstly the global islamic financial development are reviewed, and then analyzes the current situation of the development of the Pakistani islamic finance and the enlightenment of islamic bank's development.

Key Words: Pakistan; islamic financial ; religion; financial tools

收稿日期: 2011—10—23

作者简介: 李勇, 西南财经大学中国金融研究中心金融学博士生, 研究方向: 金融理论与实践