

La Finanza Islamica



UNIVERSITÀ CATTOLICA DEL SACRO CUORE

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Sommario



- Cosa è la Finanza Islamica?
- I principi giuridico-religiosi
- Un fenomeno globale in rapida ascesa
- La Legge Islamica dei contratti
- La Banca Islamica
- I mercati finanziari: *equity* e *Sukuk*
- L'Assicurazione Islamica: *Takaful*
- Una nuova *governance*: il caso inglese
- Problematiche e prospettive per il mercato italiano

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Cosa è la Finanza Islamica?

- Istituti giuridici, strumenti finanziari, imprese conformi ai dettami e alle tradizioni della legge islamica
- Finanza religiosa => finanza etica => finanza
- Il legame con le attività reali
- Relazione diretta risparmio - investimento
- Dalla banca islamica ... al *wealth management*
- 1963 in Egitto l'esperienza di Al-Najjar ...
- ... 11/9, l'aumento del prezzo del petrolio, le banche di investimento globali

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

I principi giuridico religiosi ...

- Corano, *Hadith*, *Sunna*, *Fiqh* = *Sharia*
- *Riba* => divieto dell'interesse, dell'usura
- *Gharar* => divieto dell'incertezza
- *Maysir* => divieto della speculazione
- *Haram* (vietato) vs *Halal* (consentito)



ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... e delimitazione del *riba* ...

- La proibizione dell'interesse (=dell'aumento) scatta soltanto quando entrambi i termini di una transazione sono monetari.
- Poiché la moneta, a differenza dei beni durevoli, non ha una sua utilità intrinseca (non può essere utilizzata per soddisfare bisogni umani direttamente) né ha una qualità specifica che la differenzi da un'altra, il suo scambio non può essere lecito che se effettuato alla pari.
- Questa proibizione mantiene la sua efficacia nelle transazioni differite (=creditizie) dove un aumento (=l'interesse) è basato solo sul trascorrere del tempo

... il *riba* nella pratica

- Nella pratica è considerata usura ogni guadagno su un prestito che sia predeterminato e non basato sui profitti dell'investimento
- Inoltre, il debito - o titolo che rappresenti solo debito - non è uno strumento negoziabile poiché il suo commercio equivale a un commercio in obbligazioni monetarie che non è permesso se non su una base di assoluta parità

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Un fenomeno globale in rapida ascesa ...

- Geografico (Kuala Lumpur, Dubai, Londra)
- Finanziario (banca, mercati finanziari, *wealth management*, assicurazioni)
- [Musulmani nel mondo: 1,8 mld](#)
- *Assets* stimati > 1000 mld \$
- Oltre 250 istituzioni finanziarie islamiche

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... un fenomeno globale in rapida ascesa ...

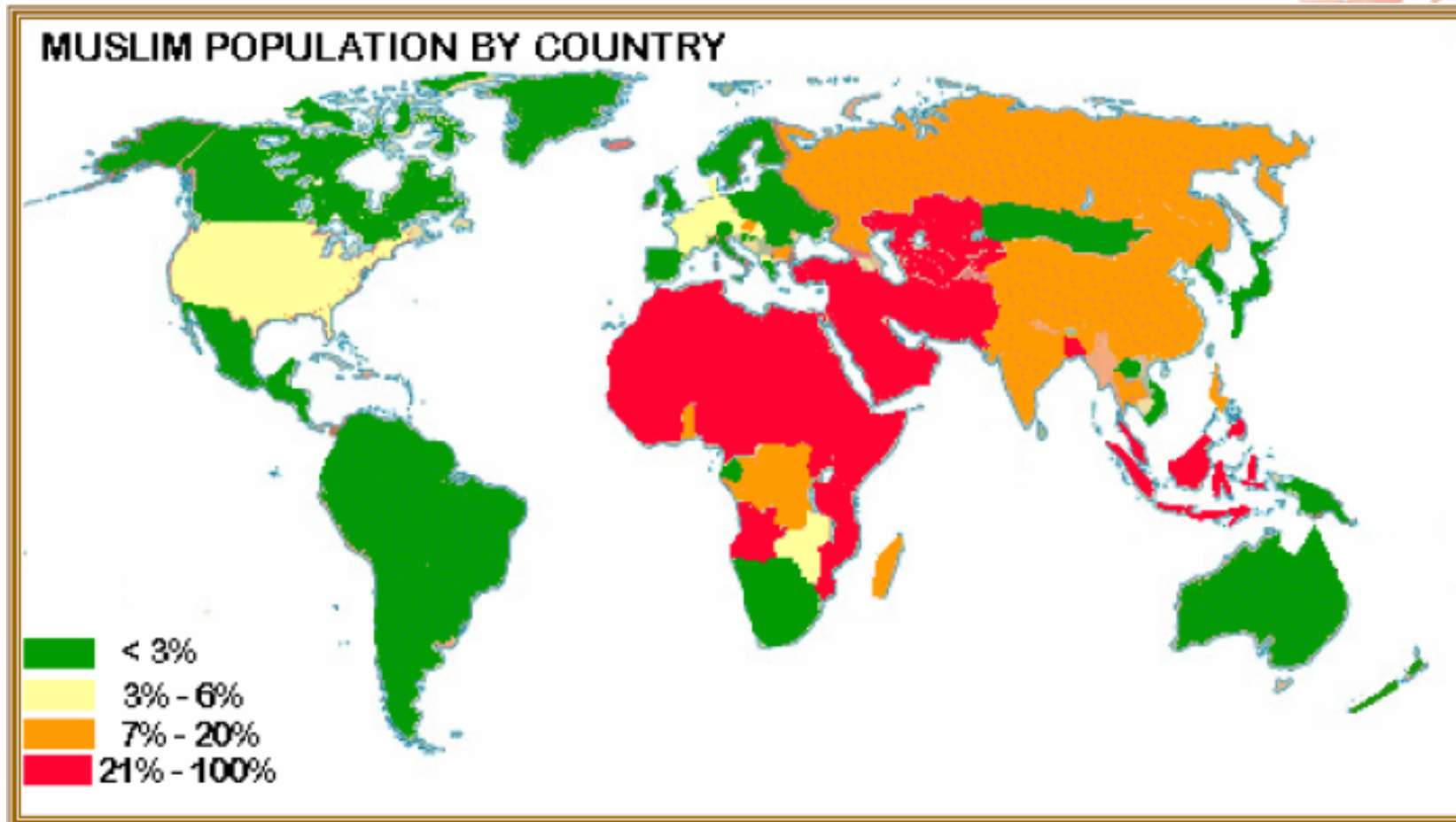
- Presenza principali banche di investimento globali
- Autorità regolamentari nazionali e sovra-nazionali
- Centri ricerca (*Harvard Islamic Finance Project* - USA)
... master e specializzazioni (IFQ Institute - Londra)
- Indici di borsa rispettosi dei principi *shariatici*
- Tasso di crescita annuo *assets* (2000-2006): 15 -20%

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... musulmani nel mondo 1,8 mld ...



Fonte: Central Bank of Bahrain

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... alcune autorità regolamentari nazionali ...

- *Bank Negara* (Banca Centrale Malese)
 - 2010 obiettivo 20% attività del sistema bancario rispettose dei principi *shariatici*
- *State Bank of Pakistan* (Banca Centrale del Pakistan)
 - 2010 obiettivo 15% attività sistema bancario dall'attuale 3%
- *Central Bank of Bahrain* (Banca Centrale del Bahrain)
- *Office of the Comptroller of the Currency* (Dipartimento del Tesoro americano)
 - regolamentazione del “mutuo islamico”
- *Financial Services Authority* in Gran Bretagna
 - 2006 autorizzazione operatività della *Islamic Bank of Britain*
- Ministero del Tesoro inglese
 - 2007 annuncio volontà di emettere *Sukuk*

... e alcune autorità regolamentari sovrnazionali ...

- La Islamic Development Bank (IDB) (www.isdb.org):
istituzione finanziaria di sviluppo multilaterale che utilizza gli strumenti di finanziamento *shariatici* per sostenere progetti di sviluppo nei paesi membri nei settori agricolo, industriale e delle infrastrutture. Finanzia, anche, le PMI e gli schemi di micro-finanziamento. L'unità di conto della IDB è il dinaro islamico (DI) equivalente a uno *Special Drawing Right* (SDR) dell'IMF. Opera dal 1973 con sede in Saudi Arabia e annovera 56 stati membri

... e alcune autorità regolamentari sovrnazionali ...

- La Accounting and Auditing Organization of Islamic Financial Institutions (AAOIFI) (www.aaoifi.com):

associazione internazionale non profit che prepara le linee guida e fissa gli standard per la contabilità, l'*auditing*, la *governance* e l'etica. L'obiettivo è armonizzare le politiche di *accounting* e le procedure. Le sue pubblicazioni sono il punto di riferimento delle istituzioni finanziarie islamiche per la corretta gestione amministrativa degli strumenti finanziari utilizzati. Opera dal 1990 con sede in Bahrain e annovera 140 membri da 30 paesi.

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... e alcune autorità regolamentari sovrnazionali ...

- L'Islamic Financial Services Board (IFSB) (www.ifsb.org):
organismo internazionale istituito che promuove la stabilità della IFS emettendo standard prudenziali e principi guida relativi alla *capital adequacy policy*, il *risk management*. Interagisce con *Bank of International Settlements* (BIS), *International Securities of Securities Commissions* (IOSCO), Comitato di Basilea.

Guiding Principles of Risk Management and Capital Adequacy Standard (Dicembre 2005)

Sede in Malaysia, opera dal 2003 e annovera 110 membri tra cui IMF, WB, BIS.

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... e alcune autorità regolamentari sovrnazionali ...

- Il Council for Islamic Banks and Financial Institutions (CIBFI) (www.islamicfi.com):
organizzazione internazionale autonoma non profit istituita per promuovere la IFS. Comprende sia autorità regolamentari che operatori. Ha sede in Bahrain e opera dal 2001.

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... e alcune autorità regolamentari sovrnazionali ...

- L'International Islamic Financial Market (IIFM)
(www.iifm.net):

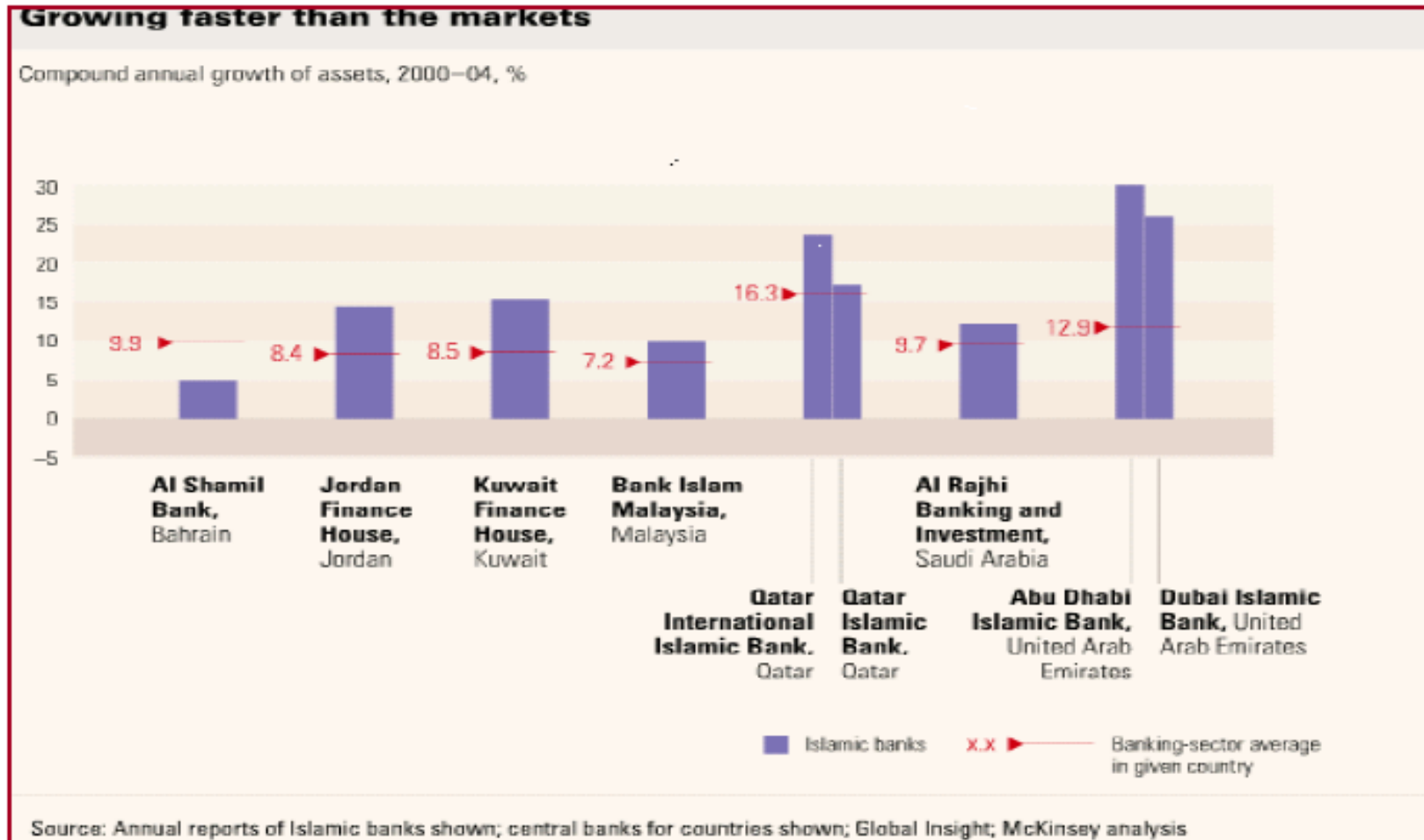
istituzione finalizzata alla promozione di mercati primari e secondari di strumenti finanziari islamici (standardizzazione strumenti, sviluppo infrastrutture). Esplora alleanze con *Exchanges* internazionali. Fondato dalla Banche Centrali di Bahrain, Brunei, Indonesia, Malesia, Sudan e dalla *Islamic Development Bank*, opera dal 2002 con sede nel Bahrain.

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Tassi di crescita 15-20%



ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy)

□ Fax +39026597544

□ Mail info@assaif.org

□ Tel +390236521705

□ Web www.assaif.org

□ Blog assaif.squarespace.com

La legge islamica dei contratti ...



- Corpo fondamentale ed etico del sistema commerciale legale islamico
- *Wa'd* (promessa unilaterale)
- *Mua'hida* (promessa bilaterale)
- *Aqd'* (contratto):
 - due parti indipendenti
 - offerta ed accettazione sia sull'oggetto che sul prezzo
 - accettazione deve seguire l'offerta
 - effetto materiale in esecuzione del contratto

ASSAIF

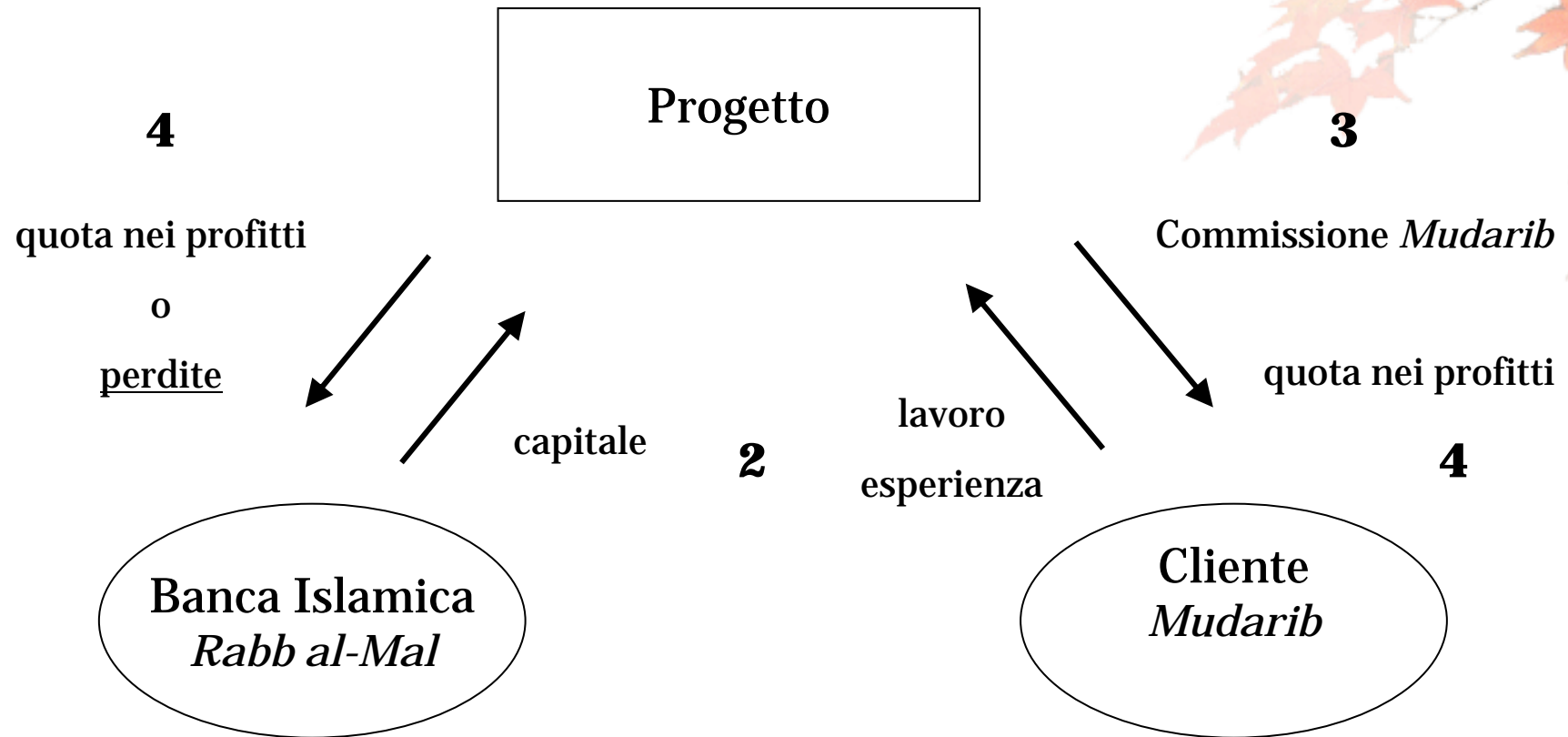
Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... classificazione dei contratti

- di *partnership (shirkah)*
 - *Mudaraba* (partecipazione ai profitti)
 - *Musharaka, Musharaka decrescente* (partecipazione ai profitti e perdite)
- di scambio (*muawadat*)
 - *Bai Murabaha*
 - *Bai Sarf*
 - *Bai Salam*
 - *Bai Istisn'a*
 - *Bai Al Arbun*
- che consentono il trasferimento dell'usufrutto (*manfa'a*)
 - *Ijara => leasing* convenzionale
- di custodia/sicurezza (*wadia*)

Mudaraba ...



1 Le parti stipulano il contratto fissando la percentuale di partecipazione ai profitti

ASSAIF

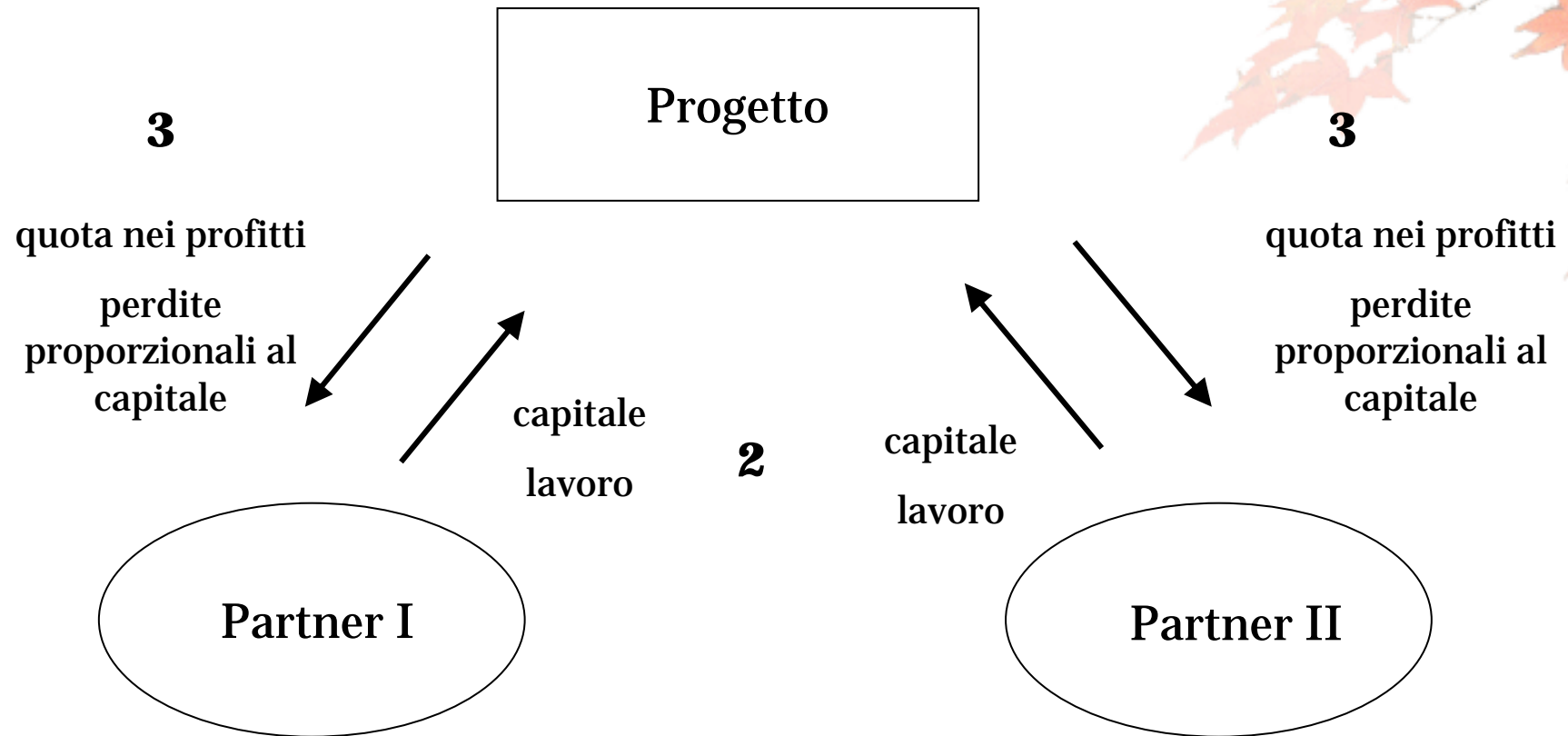
Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... contratto di partecipazione ai profitti

- Le parti:
 - *Rabb al-Mal* => apporta il capitale
 - *Mudarib* => apporta il lavoro
- L'oggetto:
 - progetti rispettosi dei principi *shariatici*
 - vincolati - non vincolati
- Percentuale di partecipazione ai profitti (validità del contratto)
- Le perdite gravano solo sul *Rabb al-Mal* salvo il caso in cui il *Mudarib* si sia comportato con negligenza.
- Applicazioni operative:
 - Conti di Investimento => depositi bancari
 - Finanziamento imprese => la banca valuta un progetto e la sua redditività, lascia piena libertà di agire all'imprenditore ma partecipa ai profitti invece che ricevere un interesse

Musharaka ...



1 Le parti stipulano il contratto fissando la percentuale di partecipazione ai profitti e nomina gestore del progetto

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... contratto di partecipazione ai profitti/perdite

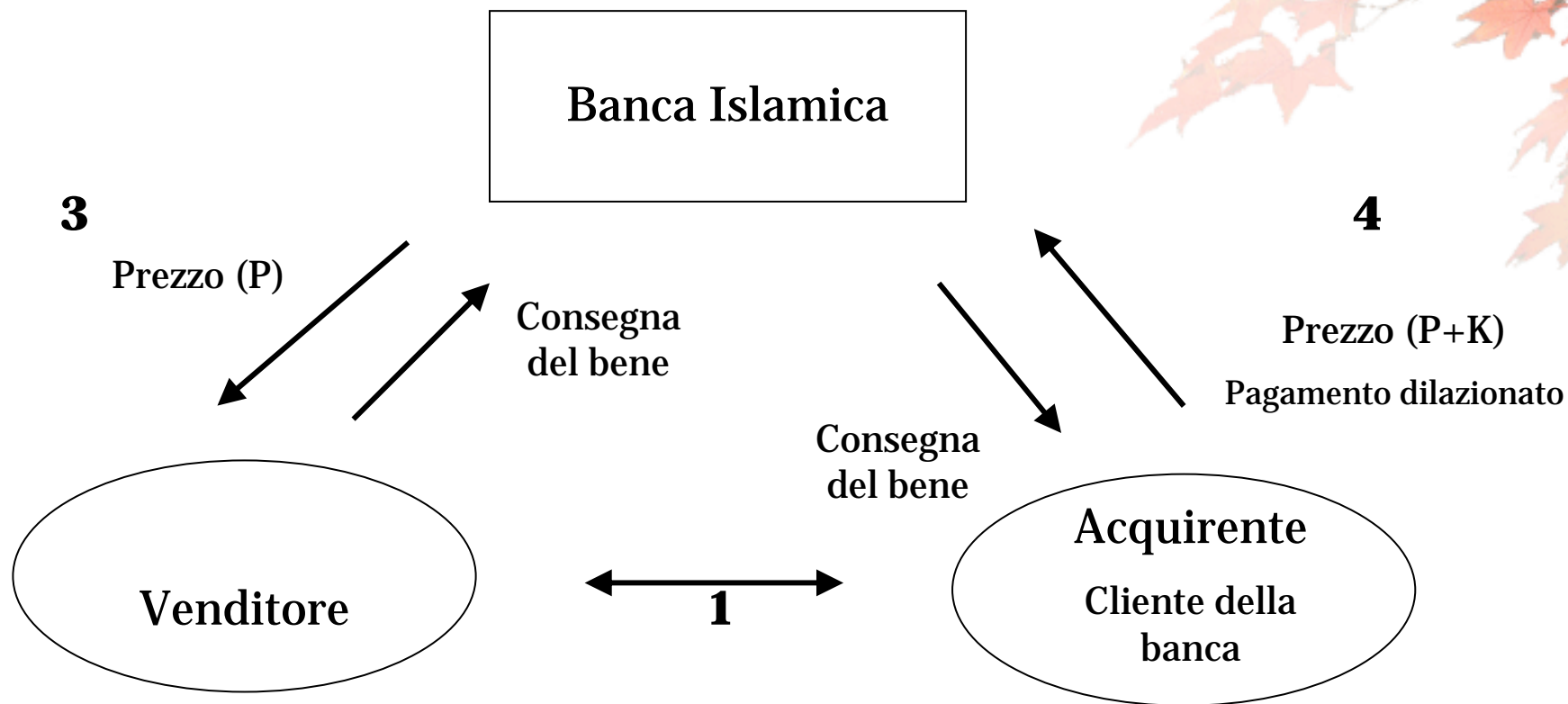
- Le parti apportano sia capitale che lavoro:
 - capitale => denaro, immobili, terreni, beni immateriali (*brand*, reputazione)
 - lavoro => ogni *partner* può partecipare ma di norma nominato un membro della *partnership* o un terzo per la conduzione del *business* di ogni giorno
- Oggetto: progetti rispettosi dei principi *shariatici*
- Partecipazione ai profitti => percentuale stabilita nel contratto
- Partecipazione alle perdite => proporzionale al capitale versato
- Applicazioni operative:
 - *Musharaka descrescente* => finanziamento all'acquisto immobiliare
 - o la banca islamica partecipa all'acquisto ottenendo una quota di proprietà dell'immobile;
 - o la quota viene progressivamente trasferita al comproprietario-conduttore a fronte del pagamento periodico di una somma di denaro (canone di affitto) per la quota non ancora posseduta;
 - o al termine del contratto il locatario ottiene la piena proprietà dell'immobile

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Murabaha ...



2 L'acquirente e la banca islamica stipulano una *Murabaha* fissando K

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy)

□ Fax +39026597544

□ Mail info@assaif.org

□ Tel +390236521705

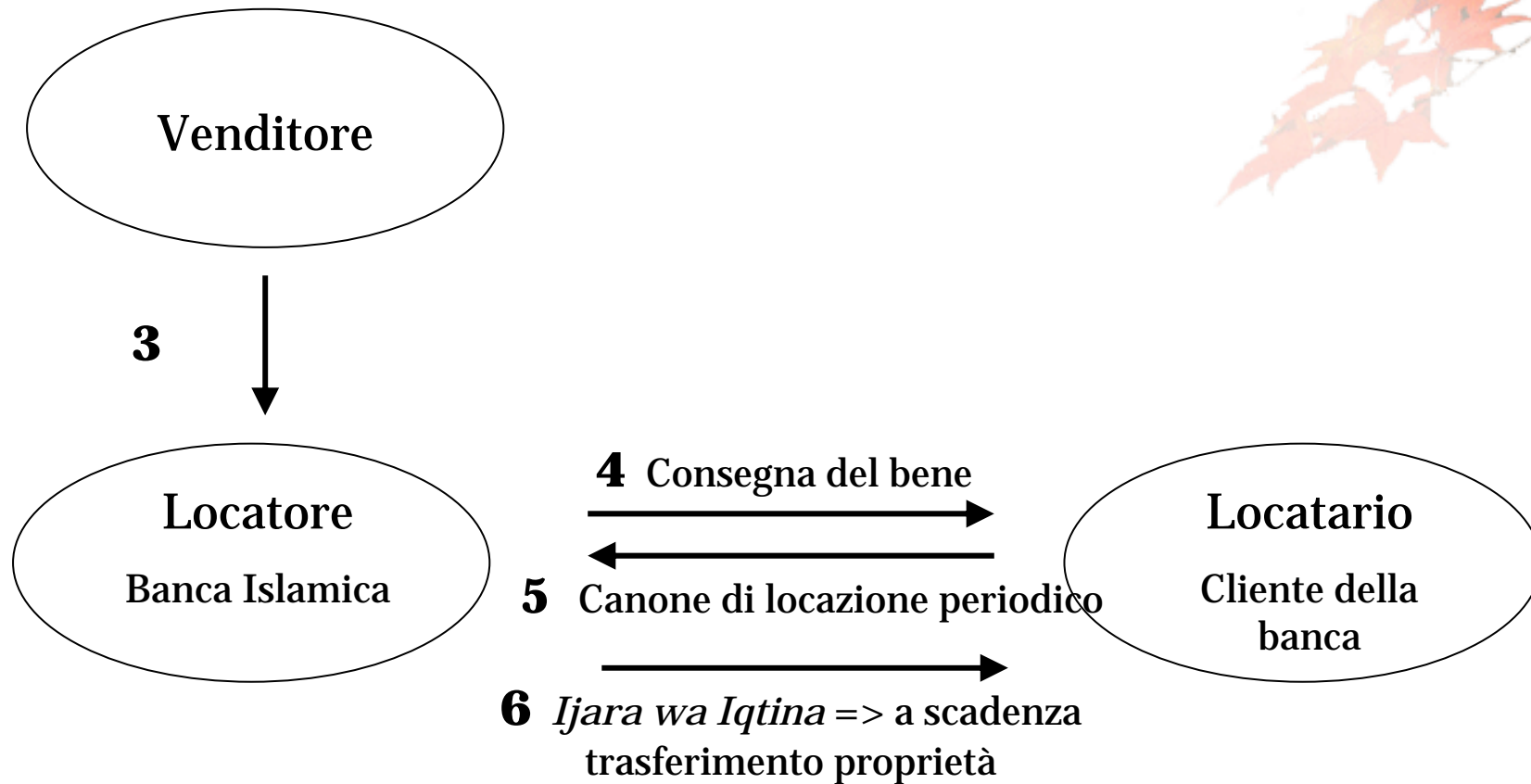
□ Web www.assaif.org

□ Blog assaif.squarespace.com

... contratti con *mark up*

- Vendita immediata – pagamento futuro e/o dilazionato
- L'acquirente del bene (cliente della banca) concorda con il venditore il prezzo (P) e le caratteristiche del bene
- La banca islamica acquista la proprietà del bene dal venditore
 - la banca può nominare l'acquirente proprio agente (*accordo di agenzia*)
- La banca islamica rivende il bene al proprio cliente al prezzo (P + K)
 - K rappresenta il *mark up* ed è specificato alla stipula del contratto
- Il prezzo (P+K) può essere dilazionato nel tempo
- Applicazioni operative:
 - numerose transazioni per consumatori (finanziamento auto, immobiliare ...)
 - finanziamento alle esportazioni
 - *Commodity Murabaha* => investimento a breve della liquidità

Ijara ...



1 Il cliente della banca e venditore concordano caratteristiche bene

2 Il cliente della banca e la banca islamica stipulano una Ijara

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy)

□ Fax +39026597544

□ Mail info@assaif.org

□ Tel +390236521705

□ Web www.assaif.org

□ Blog assaif.squarespace.com

... *leasing* convenzionale

- La banca islamica (locatore) compra un bene e lo da in *leasing* al cliente (locatario) contro il pagamento di un canone
- La banca rimane proprietaria del bene durante il contratto
- La banca islamica è responsabile per i costi legati alla proprietà
 - nella pratica la banca nomina il cliente suo agente
- Il cliente è responsabile del mantenimento del corretto funzionamento del bene
- La banca è responsabile per ogni danno accaduto accidentalmente
 - salvo sia provata la malafede del locatario
- Il locatario può dare a sua volta il bene in leasing ma è necessario il consenso del locatore
- *Ijara wa Iqtina'* => a scadenza la proprietà passa al locatore
 - promessa unilaterale del locatore al trasferimento

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

La banca islamica ...

- Gestore di attività e progetti
- Partecipa direttamente al rischio d'impresa del finanziato (partecipa agli utili)
- Viene valutata la redditività di un progetto non il merito creditizio del finanziato
- Il depositante partecipa al rischio d'impresa della banca => conti d'investimento
- Banca convenzionale => differenza tassi attivi e passivi

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... banca islamica vs banca convenzionale ...

Caratteristica	Banca islamica	Banca convenzionale
Garanzia del valore nominale dei: <ul style="list-style-type: none"> • depositi a vista • conti di investimento 	SI NO	SI SI <i>Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi</i>
Remunerazione dei: <ul style="list-style-type: none"> • depositi a vista • conti di investimento 	NO dipende dall'andamento degli utili della banca	stabilita contrattualmente per entrambi <i>legata all'andamento della politica monetaria non agli utili della singola banca</i>
Principio di partecipazione agli utili e alle perdite	SI modalità di finanziamento imprese	NO principio di separazione banca-industria
uso di garanzie da parte della banca	non è consentito nelle operazioni di partecipazione a utili e perdite	SI (sempre)
Comitato <i>Shariatico</i>	SI	comitati etici

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy)
 Fax +39026597544
 Mail info@assaif.org
 Tel +390236521705
 Web www.assaif.org
 Blog assaif.squarespace.com

Consolidated Income Statement – 31 December 2006

	Notes	2006 AED'000	2005 AED'000
INCOME			
Income from Islamic financing and investing assets	5	2,441,532	1,733,647
Income from international murabaha, short term		525,153	196,409
Income from investment properties	6	153,203	149,906
Income from sale of properties under construction, net	7	412,710	141,626
Commissions, fees and foreign exchange income	8	906,716	401,294
Share of profits of associates		16,148	343
Other income		120,995	72,818
TOTAL INCOME		4,576,457	2,696,043
EXPENSES			
General and administrative expenses	9	(1,148,174)	(569,464)
Provisions for impairment	10	(76,467)	(130,173)
Depreciation of investment properties	17	(10,240)	(11,612)
TOTAL EXPENSES		(1,234,881)	(711,249)
Profit before depositors' share and tax		3,341,576	1,984,794
Depositors' share of profits	11	(1,757,611)	(918,405)
Profit for the year before tax		1,583,965	1,066,389
Income tax	28	(6,122)	(3,015)
PROFIT FOR THE YEAR		1,577,843	1,063,374
Attributable to:			
Shareholders of the parent		1,560,093	1,061,069
Minority interests		17,750	2,305
		1,577,843	1,063,374
Basic and diluted earnings per share attributable to the shareholders of the parent	12	AED 0.71	AED 0.59

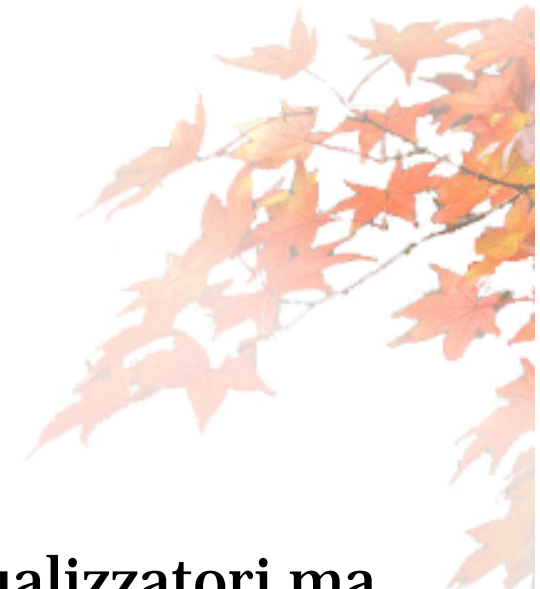


Consolidated Balance Sheet – 31 December 2006

	2006 AED'000	2005 AED'000		2006 AED'000	2005 AED'000
ASSETS			LIABILITIES		
Cash and balances with Central Banks	3,111,724	3,166,104	Customers' deposits	47,732,482	33,391,950
Balances and deposits with banks	407,245	829,116	Due to banks and other financial institutions	4,649,900	4,099,357
International murabahat, short term	14,991,239	5,657,841	Other liabilities	3,155,269	1,628,155
Islamic financing and investing assets	35,255,447	28,305,912	Accrued zakat	72,035	39,612
Properties under construction	2,171,004	411,092	Total liabilities	55,609,686	39,159,074
Properties held for sale	136,585	132,068			
Investment properties	761,213	749,285	Shareholders' equity		
Investments in associates	1,077,901	86,644	Attributable to equity holders of the parent:		
Other investments	3,523,944	2,012,758	Share capital	2,800,000	1,500,000
Receivables and other assets	2,465,123	1,203,374	ESOP shares	-	(8,226)
Property, plant and equipment	495,601	401,765	Statutory reserve	2,761,030	731,700
Goodwill	36,910	42,320	Donated land reserve	286,951	286,951
Total assets	64,433,936	42,998,279	General reserve	895,000	595,000
			Exchange translation reserve	30,323	8,320
			Cumulative changes in fair value	544,649	-
			Retained earnings	43,197	5,460
			Proposed dividends	1,176,000	598,354
				8,537,150	3,717,559
			Minority interests	287,100	121,646
			Total equity	8,824,250	3,839,205
			Total liabilities and equity	64,433,936	42,998,279
			Contingent liabilities	12,174,346	8,081,461

... prospettive ...

- Il ruolo del comitato *shariatico*
- Omogeneità delle regole di *accounting*
- La tutela del depositante – investitore (equalizzatori ma anche partecipazione assembleare)
- La diversificazione degli *assets*
- Lo sviluppo dei contratti *musharaka* (*ventur capital* – *private equity*)



I mercati finanziari: *equity* ...

- Dow Jones Islamic Market Index
- FTSE Global Islamic Index
- Processo di investimento => selezione delle società:
 - selezione settori industriali
 - o sono vietati investimenti in società che svolgono le seguenti attività: assicurazione, banche convenzionali, alcol, produzione e distribuzione maiale, difesa/militari, pornografia, casinos
 - selezione secondo parametri finanziari
 - o totale debito/capitalizzazione < 33%
 - o ricavi da interessi/totale ricavi < 5%
 - o crediti a breve/totale attivo < 45%
- Comitato *Shariatico* => emette delle *fatwe*
- 300 mld \$ e 250 fondi di investimento

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... *Sukuk* ...

- I *Sukuk* sono certificati fiduciari garantiti da attività che evidenziano la proprietà di una attività o il suo usufrutto
- Questi certificati sono, a loro volta, basati su degli istituti finanziari tradizionali islamici che sono utilizzati da oltre 1500 anni
- I *Sukuk* non sono dei tipi di attività completamente nuove. Sono titoli che impiegano tecniche di ingegneria finanziaria esistenti (strutture di cartolarizzazione) che creano delle obbligazioni garantite da attività reali che sono anche rispettose della *Sharia*

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

... *Sukuk*

- I rendimenti e i flussi finanziari devono essere legati alle attività comprate o essere quelle generate da una attività una volta costruita (*project finance*)
- Coloro che emettono i *Sukuk* devono portare e utilizzare delle attività tangibili nella struttura
- Questo obbligo ha delle conseguenze dirette per i prodotti derivati

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

L'assicurazione islamica: *Takaful*

- *Takaful*: in arabo mutualità, solidarietà
- L'Islam consente di prendere misure per ridurre il rischio ma non consente di negoziare garanzie perché tali contratti contengono elementi di *maysir* (speculazione) e *gharar* (incertezza)
- Nell'assicurazione convenzionale la società assicurativa “scommette” (*maysir*) che la somma dei premi incassati sia maggiore dei sinistri pagati agli assicurati
- Nell'assicurazione convenzionale l'assicurato paga un premio certo per un beneficio incerto (nullo o molto più grande del premio) (*gharar*)
- *Il takaful* è una forma di assicurazione basata sul concetto coranico della mutua assistenza e i suoi fondamenti di base fanno riferimento alla cooperazione e alla reciprocità, alla responsabilità condivisa e all'interesse comune

Una nuova *governance*: il caso inglese

- Settembre 2004 - la FSA autorizza l'apertura della *Islamic Bank of Britain*
- Giugno 2006 - *Gordon Brown* (Cancelliere dello Scacchiere): “l'ambizione è fare della Gran Bretagna la porta di accesso alla finanza e ai commerci islamici”
- 2006 - la FSA autorizza la *European Islamic Investment Bank*
- Aprile 2007 – Il Ministero del Tesoro annuncia l'intenzione di emettere *Sukuk*
- ... una storia tutta da raccontare ...

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Problematiche e prospettive per il mercato italiano

- la presenza musulmana in Italia
- il posizionamento strategico nel Mediterraneo
- 2010: area di libero scambio nel Mediterraneo ...
- ... l'entrata della Turchia in Europa (*Asya Bank*)
- Banca Euromediterranea (BEI) => ruolo dell'Italia
- *Welcome Banking* e alcuni casi isolati
- le opportunità

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com

Per saperne di più ...



- “*Islamic Banking & Finance in the Kingdom of Bahrain*”
<http://www.cbb.gov.bh>
- “*An Introduction to Islamic Finance, Theory and Practice*”, Iqbal & Mirakhor; Wiles & Sons
- “*A Basic Guide to Contemporary Islamic Banking and Finance*”
El-Gamal <http://www.ruf.rice.edu/~elgamal/>
- <http://www.muchapra.com/>
- <http://ifptest.law.harvard.edu/ifphtml/index.php>
- “*Islamic Banking, Answer to some Frequently Asked Questions*”
Al-Jarhi & Iqbal <http://www.irti.org>

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

□ Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy) □ Fax +39026597544 □ Mail info@assaif.org
□ Tel +390236521705 □ Web www.assaif.org □ Blog assaif.squarespace.com



GRAZIE PER L'ATTENZIONE !

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

- Via Montebello, 14, 20121 Milano (Italy)
- Fax +39026597544
- Mail info@assaif.org
- Tel +390236521705
- Web www.assaif.org
- Blog assaif.squarespace.com