

Roma, 7 giugno 2007

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

Presentazione per:



# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Chi Siamo

- **ASSAIF** è una *boutique* italiana di ingegneria finanziaria costituita da professionisti milanesi che mettono in comune le rispettive conoscenze del medio oriente, della disciplina civilista e fiscale italiana, degli strumenti finanziari convenzionali e quelli *sharia compliant*.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Scopi e ambiti di intervento



- Lo scopo di **ASSAIF** è la creazione di Progetti Alternativi di Finanziamento (PAF) che siano immediatamente utilizzabili, in coerenza con il sistema legale e fiscale italiano, da società finanziarie, investitori medio-orientali e dalla comunità di immigrati proveniente dal medio oriente.
- Gli ambiti principali dove interviene **ASSAIF** sono:
  - il mercato domestico per il quale ha sviluppato un mutuo per l'acquisto della prima casa coerente con i principi *shariatici*;
  - il microcredito;
  - gli investimenti immobiliari per investitori medio-orientali;
  - il mercato delle obbligazioni *sukuk*,

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Le attività ...



## **ASSAIF**

- attraverso lo studio delle culture, della normativa e delle esigenze del mondo islamico ha sviluppato una conoscenza concreta dei mezzi “alternativi” di finanziamento;
- ha svolto e svolge attività di ricerca scientifico-finanziaria per lo sviluppo dei singoli strumenti finanziari.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

## ... le attività

### **ASSAIF**

- propone ricerche e studi sulle tematiche di interesse dell'associazione;
- organizza convegni, conferenze, dibattiti, seminari e corsi di formazione;
- collabora con persone, gruppi, enti pubblici e privati, enti locali e istituti universitari per lo svolgimento degli indirizzi operativi.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Finanza Islamica ed il mercato italiano



- la presenza musulmana in Italia: 1,4 milioni
- il posizionamento strategico nel Mediterraneo
- 2010: area di libero scambio nel Mediterraneo ...
- ... l'entrata della Turchia in Europa (*Asya Bank*, banca islamica quotata) => problematiche regolamentari
- Banca Euromediterranea (BEI) => ruolo dell'Italia
- l'esperienza attuale: *Welcome Banking*
- 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](mailto:info@assaif.org)  
□ Tel +390236521705 □ Web [www.assaif.org](http://www.assaif.org) □ Blog [assaif.squarespace.com](http://assaif.squarespace.com)

## ... alcune delle opportunità

- Mercato *retail*: rispondere a bisogni crescenti di individui ed imprese musulmane in Italia => processo di integrazione.
- Mercato *wholesale*: intercettare il *surplus* finanziario dei paesi medio orientali da parte degli operatori finanziari italiani con strumenti *Sharia compliant*.
- Finanza pubblica: superare situazioni di vincoli di *budget* e finanziare progetti con strumenti di capitale alternativi.

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

... alcune delle opportunità

## Mercato *retail*

- Mutuo acquisto della casa
- Microcredito

## Mercato *wholesale*

- Investimenti immobiliari
- Obbligazioni *sukuk*

**ASSAIF**

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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



# Mercato *retail* ...

- Mutuo acquisto della casa

L'acquisto della prima casa da parte degli immigrati è in Italia in forte espansione: si stima che il 10% del totale delle compravendite vede coinvolti gli immigrati per un giro di affari di oltre € 10 miliardi. Nelle province di Roma e Milano, dove risiede il 23% degli immigrati, questa percentuale sale al 17% del totale delle compravendite di immobili e nelle agenzie delle periferie delle grandi città o dei quartieri a prevalenza di immigrati il 50% delle transazioni è di origine extracomunitaria. Non esistono stime per orientamenti culturali-religiosi ma si può valutare che circa il 40% di queste transazioni provenga dall'area di cultura islamica. La forbice tra domanda espressa e domanda soddisfatta è molto ampia: solo il 12% della domanda è, in effetti, soddisfatta.

**ASSAIF** ha definito una gamma di contratti per la compravendita in grado di ottimizzare l'efficienza finanziaria, fiscale e gestionale delle transazioni dati i vincoli normativi. Le strutture contrattuali più utilizzate sono state la *murabaha* e il contratto partecipativo decrescente.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

## ... Mercato *retail*

- Microcredito

Il microcredito facilita l'accesso e la fruizione dei servizi finanziari a tutti gli strati della popolazione e dà supporto ai piccoli imprenditori che non hanno accesso ai finanziamenti tradizionali realizzando così l'inclusione finanziaria di tutta la comunità. Esso utilizza piccoli e ripetitivi strumenti di finanziamento a corto termine e fa affidamento sulla responsabilità di gruppo. Tale strumento è coerente con i principi della Finanza Islamica.

Le strutture di microfinanza italiane possono aumentare la loro efficacia ed espandere la loro penetrazione offrendo Servizi Finanziari Islamici alle comunità riluttanti a utilizzare gli strumenti convenzionali basati sul tasso di interesse. L'assicurazione islamica o *takaful* e i prodotti di mutua garanzia sono strumenti adattati a soddisfare i requisiti di prestiti di gruppo.

**ASSAIF** ha in fase di ultimazione strumenti contrattuali che permettano l'applicazione di tecniche finanziarie *halal* al microcredito.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Mercato *wholesale* ...

- Investimenti immobiliari

Negli ultimi anni il mercato immobiliare italiano è stato oggetto di crescente interesse da parte degli investitori esteri provenienti anche dal medio oriente.

ASSAIF è in grado di offrire consulenza e supporto per la definizione di contratti e di strumenti finanziari che rispettino i dettami *shariatici* in un contesto di assoluta trasparenza.

**ASSAIF**

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

## ... Mercato *wholesale*

- Obbligazioni *sukuk*

Il volume totale delle emissioni di *sukuk* è, ad oggi, stimato in oltre \$50 miliardi. Negli ultimi anni ha visto una crescita superiore al 20% riuscendo a soddisfare la crescente domanda non solo dei paesi produttori di petrolio ma anche dell'Europa e dell'Asia.

I sottoscrittori europei sono soprattutto fondi pensione, *hedge funds* e compagnie di assicurazione.

L'emissione di *sukuk* di \$3.5 miliardi del porto di Dubai all'inizio del 2006 è stata sottoscritta per il 30% in Europa.

L'interesse in Europa sta crescendo: dopo l'emissione tedesca della Sassonia Anhalt, il Ministero del Tesoro inglese ha annunciato la volontà di emettere *sukuk* per la seconda metà del 2007.

**ASSAIF** è in grado, grazie alla conoscenza delle tecniche e delle strutture contrattuali del mercato dei *sukuk*, di supportare entità italiane all'emissione di tali strumenti.

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Analisi della situazione attuale



- Gli altri paesi europei si stanno attrezzando nel creare le condizioni regolamentari, fiscali, di vigilanza tali da consentire a tale *business* di potersi sviluppare nelle migliori condizioni possibili.
- In Italia il dibattito è ancora legato alla dimensione culturale con il rischio di strumentalizzazioni e senza studi di fattibilità.
- Rischio che il sistema paese si trovi impreparato ad affrontare tale problematica

**ASSAIF**

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Piano di lavoro ...

- Analisi della domanda di prodotti finanziari *Sharia compliant*:
  - => elaborazione di una ricerca che si focalizzi sull'analisi dei livelli di reddito e ricchezza della comunità musulmana in Italia
- Analisi di compatibilità dell'operatività finanziaria *sharia compliant* con il quadro normativo e regolamentare italiano esistente riguardante sia le modalità organizzative (*islamic window*, banca islamica) sia gli strumenti finanziari:
  - => elaborazione di un documento che evidenzi gli aspetti di criticità

**ASSAIF**

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

## ... piano di lavoro

- Confronto con paesi europei che hanno già intrapreso tale strada => il caso inglese: autorizzazione della *Islamic Bank of Britain* (banca *retail*) e della *European Islamic Investment Bank* (banca *wholesale*); agevolazioni fiscali per mutui ipotecari *Sharia compliant*; emissione di *Sukuk* da parte del Tesoro:
  - => giornata di studio per conoscere l'esperienza maturata in Inghilterra coinvolgendo gli attori principali (FSA, ministero del Tesoro Inglese, banche autorizzate, società civile interpellata) al fine di comprenderne i contenuti ed il metodo.
- Predisposizione di un gruppo di lavoro congiunto (coinvolgendo anche operatori) al fine di delineare le possibili soluzioni

ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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

# Le persone ...

**Alberto Brugnoli** - Presidente

**Marco Mauri** – Ricercatore in Finanza Islamica

**Filippo Bellavite Pellegrini** – Tesoriere

**Stefano Bellavite Pellegrini** - Segretario

*Si ringrazia per l'attenzione  
accordata*

# ASSAIF

Associazione per lo Sviluppo di Strumenti Alternativi e di Innovazione Finanziaria

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