

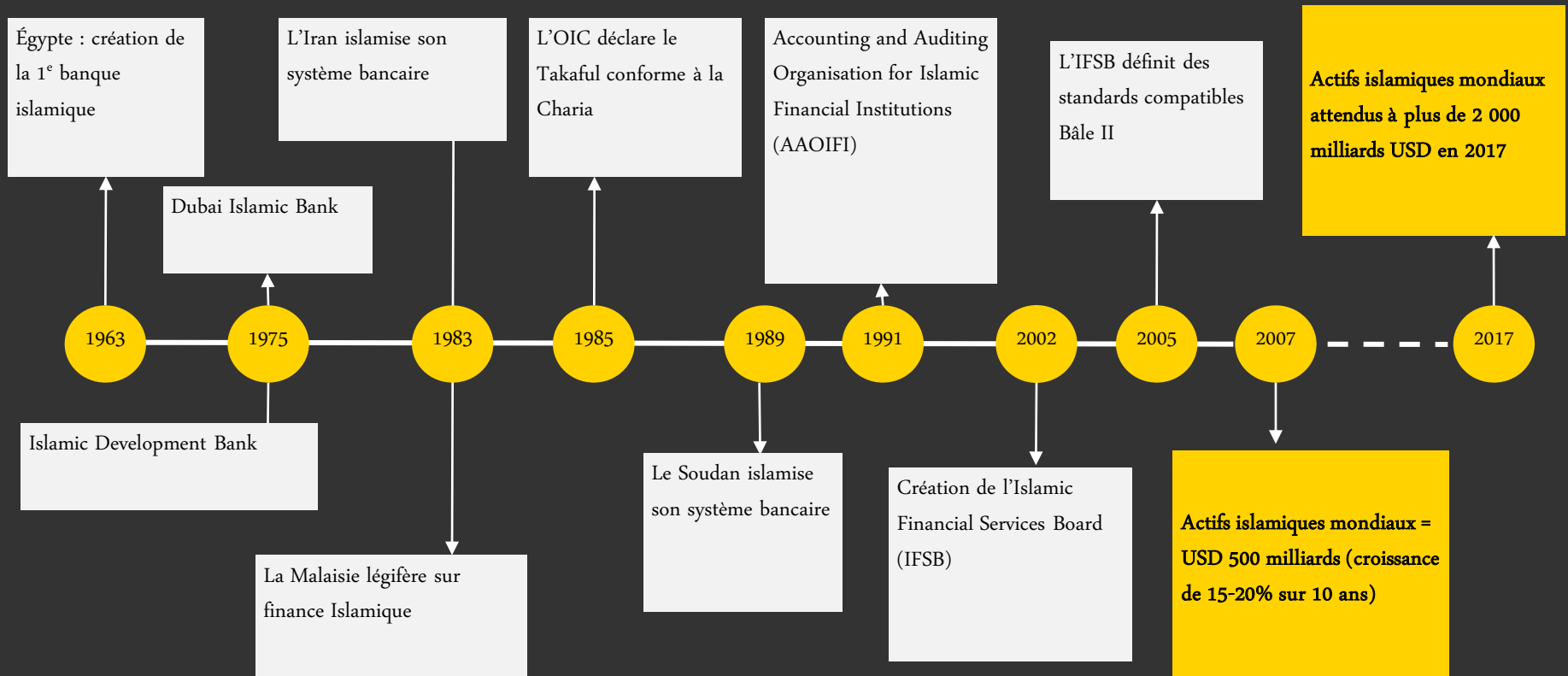
La Finance Islamique

Une alternative à la finance traditionnelle ?

▶ Qu'est-ce que la finance islamique ?

- ▶ Historique et implantation
 - ▶ Les grands principes
 - ▶ Les produits
 - ▶ Présentation des produits
 - ▶ Focus sur les Murabaha
 - ▶ Focus sur les Sukuk
 - ▶ Analyse opérationnelle
-
- ▶ Exemples d'états financiers des banques islamiques

Une croissance de 15% par an



Taille du marché	Croissance annuelle	Distribution géographique	Marché des sukuk au 31 déc. 2007	Nbre d'IF islamiques
De 500 à 700 md\$ d'actifs islamiques	15% (durant les 3 dernières années)	60% dans le golfe Persique, 20% en Asie du Sud	97,3 md\$ (+50% en 12 mois)	+ de 300 IF implantées dans plus de 75 pays

Une implantation contrastée, influencée par des facteurs politiques

Les 5 facteurs qui portent la croissance de la finance islamique

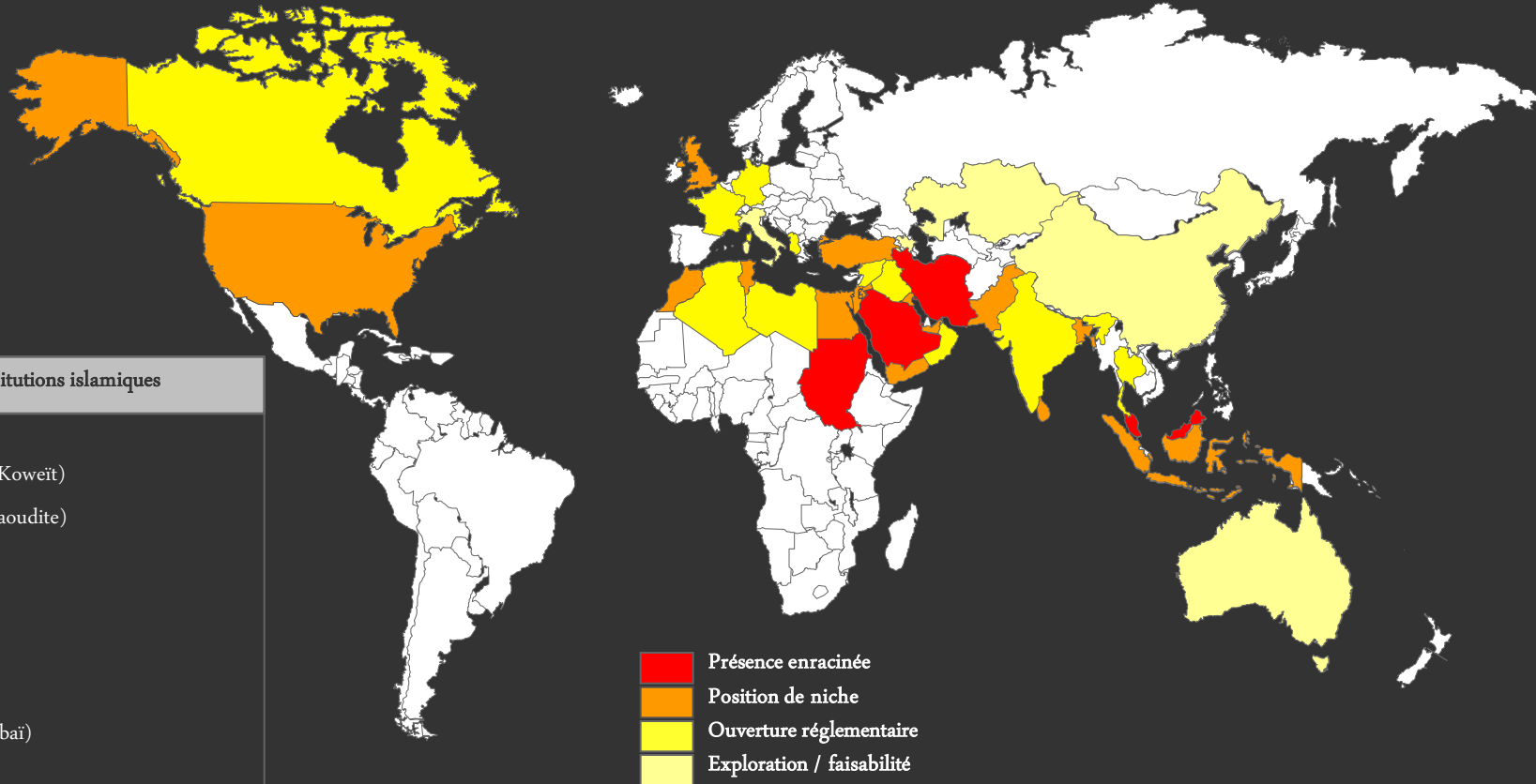
1 Démographie

2 Richesse

3 Résurgence
dentitaire

4 Soutien des
autorités

5 Élargissement des
ntervenants

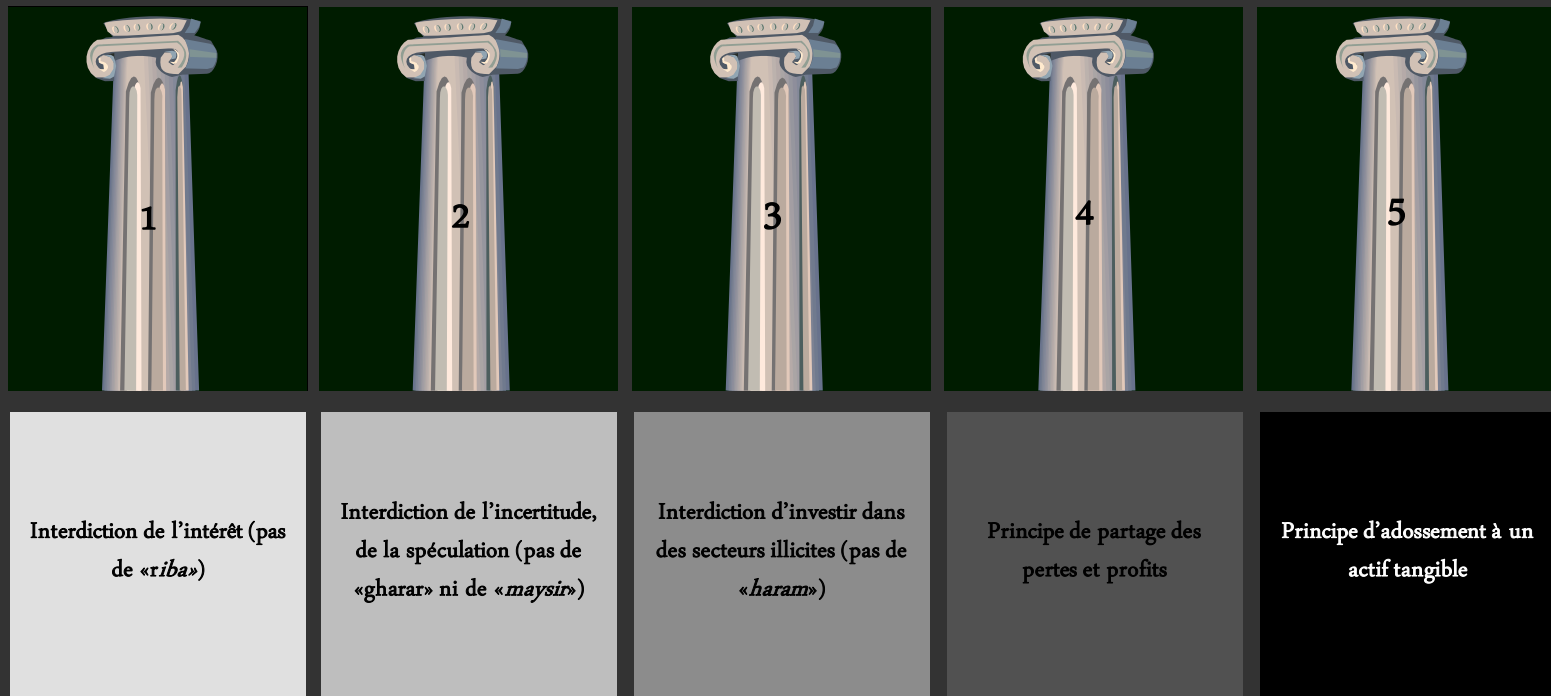


Top 10 des institutions islamiques

- 1/ Bank Melli Iran (Iran)
- 2/ Kuwait Finance House (Koweït)
- 3/ Al Rajhi Bank (Arabie Saoudite)
- 4/ Bank Saderat Iran (Iran)
- 5/ Bank Mellat (Iran)
- 6/ Bank Tejarat (Iran)
- 7/ Bank Sepah (Iran)
- 8/ Dubaï Islamic Bank (Dubaï)
- 9/ Bank Keshavarzi (Iran)
- 10/ HSBC Amanah (Royaume-Uni)

La Finance Islamique repose sur cinq piliers

Un système financier islamique se doit de respecter l'ensemble des principes éthiques de la Charia :



- ▶ Un conseil de conformité à la Charia (« Sharia Board ») valide le caractère islamique d'un produit financier ou d'une transaction financière
- ▶ Les investisseurs et/ou consommateurs de produits financiers sanctionnent in fine leur caractère (suffisamment) islamique.

Les produits « Sharia-compliant » favorisent le partage des risques

Produits	Description	Équivalent finance conventionnelle
MUSHARAKAH	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Association d'une institution financière et une tierce partie dans une entreprise, projet ou opération. ▶ Bénéfices et pertes partagés entre les deux parties au prorata du capital investi 	Capital investissement
MUDARABAH	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Contrat entre un investisseur et un entrepreneur ▶ Pertes subies par chacun selon son apport : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Pertes financières subies par l'investisseur ▶ Pertes du fruit de son travail et de son temps par l'entrepreneur 	Capital investissement
IJARA	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Contrat de location, avec le cas échéant une option d'achat du bien à terme ▶ Propriété du bien détenue par le financier, transmise seulement à échéance du financement 	Crédit-bail
ISTISNA'	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Permet à un acheteur de se procurer des biens qu'il se fait livrer à terme. ▶ Prix convenu à l'avance et payé graduellement tout au long de la fabrication du bien. 	Financement de projet

Le fonctionnement de l'assurance Islamique, Takaful, est proche de celui des mutuelles

Produit	Description	Équivalent finance conventionnelle
TAKAFUL	Alternative islamique à l'assurance traditionnelle basée sur la coopération, la protection et sur l'aide réciproque entre les groupes participants.	Assurance vie Assurance non vie

	Takaful	Mutuelle	Assurance conventionnelle
Responsabilité de la compagnie	Paiements sur les fonds collectés / possibilité d'emprunt en cas d'insuffisance	Paiements sur les fonds collectés	Paiements sur les fonds collectés / possibilité d'utilisation des fonds propres
Responsabilité des assurés	Paiement de contributions	Paiement de contributions	Paiement de primes
Capitaux propres	Fonds des participants	Capital apporté par les participants	Capital apporté par les actionnaires
Conditions d'invest.	Capitaux investis conformément à la Charia	Pas de restrictions autres que prudentielles	Pas de restrictions autres que prudentielles

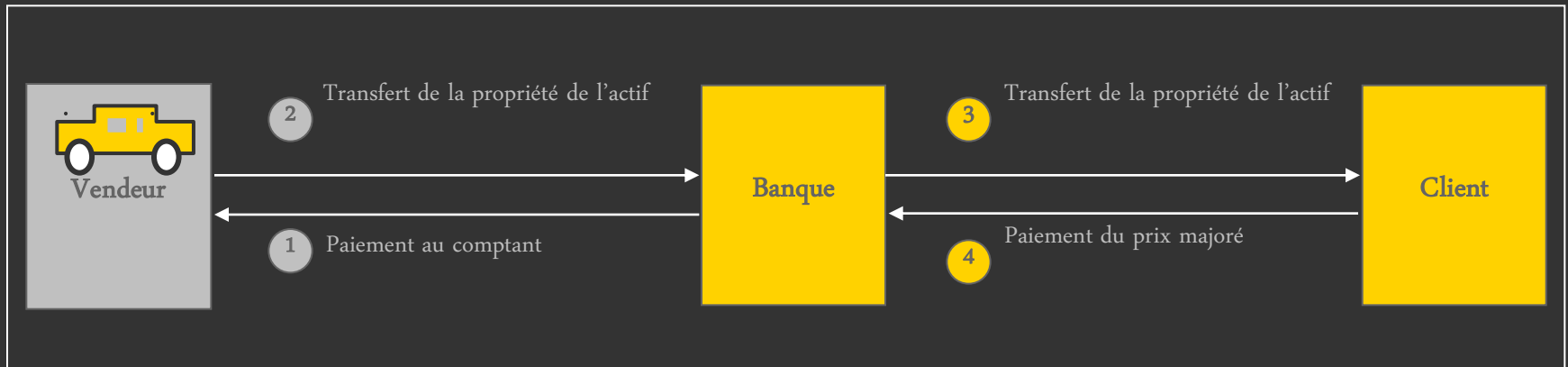
Les instruments les plus utilisés:

La Murabaha

Présentation

Contrat de vente avec marge bénéficiaire d'un produit préalablement acheté par un investisseur / créancier (la banque) :

- ▶ Le bien doit avoir été **réellement acquis** par l'investisseur au préalable
- ▶ La marge bénéficiaire ainsi que les modalités de paiement (nombre de paiement, montant, durée, fréquence) doivent avoir été établies **au préalable**



Comparatif

Murabaha

- ▶ Le créancier (la banque) **acquiert la propriété de l'actif**
- ▶ Le client rémunère le service **d'intermédiation** rendu par la banque
- ▶ Le montant de cette rémunération est **fixé à l'avance** et ne peut pas varier

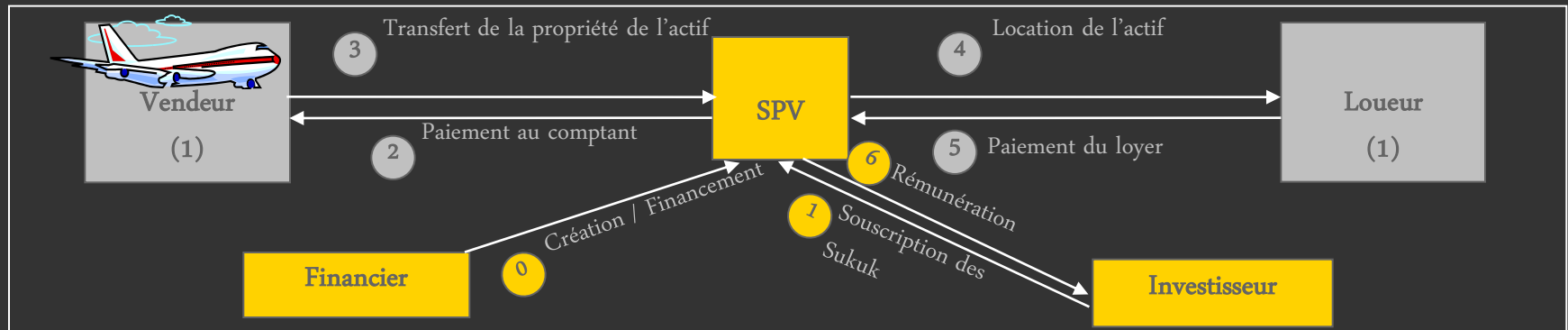
Crédit conventionnel

- ▶ Le créancier (la banque) **n'acquiert pas la propriété de l'actif**
- ▶ Le client paye un **intérêt** sur la somme empruntée
- ▶ Le **montant des intérêts peut évoluer** (modifications de taux, durée,...)

Les instruments les plus utilisés:

Les Sukuk

Exemple : Sukuk Al Ijara



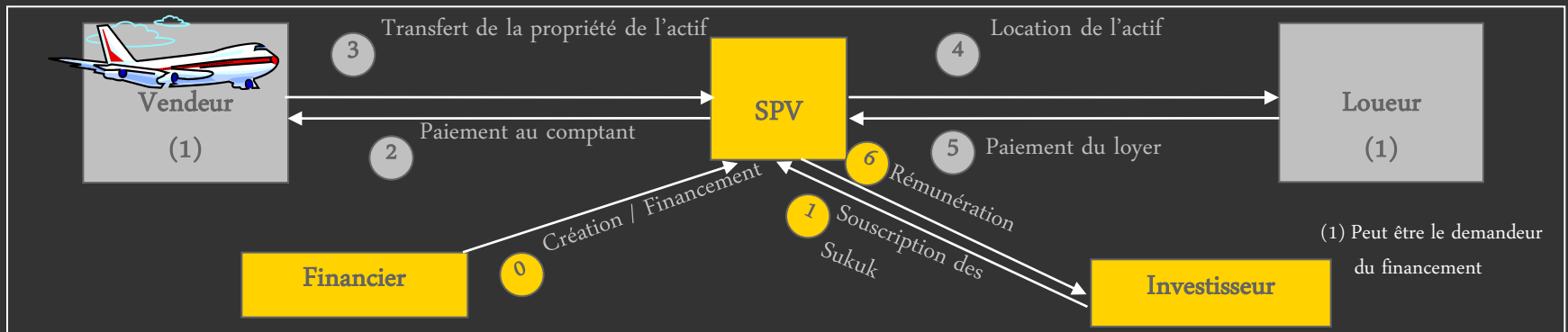
(1) Peut être le demandeur du financement

Présentation

- ▶ Sukuk : pluriel de « Sakk », à l'origine du mot « chèque » en français
- ▶ **Certificat d'investissement** dans un projet / actif physique pouvant être émis par une institution privée ou publique et pouvant être coté
- ▶ Souscripteurs **rémunérés en fonction des revenus générés** par l'exploitation de l'actif / du projet
- ▶ Plusieurs types de Sukuk, dont les deux plus courants sont :
 - ▶ (Sukuk Al Ijara) : rémunération indexée sur un revenu locatif (contrat de leasing) => pas de garantie de remboursement
 - ▶ (Sukuk Al Musharaka) : rémunération indexée sur la marge d'exploitation (contrat de co-propriété) => garantie de remboursement

Les instruments les plus utilisés:

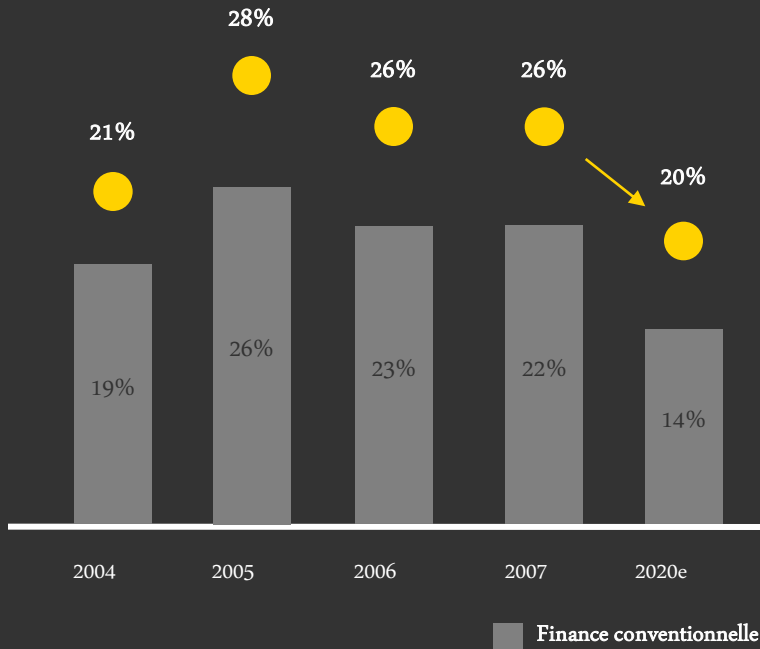
Les Sukuk



	Sukuk	Obligations
Comparatif	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Participation dans un projet / actif physique réel ▶ Participation du souscripteur aux pertes éventuelles ▶ Adossement à un projet / un actif respectant la Charia 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Représentation d'une part de dette uniquement ▶ Revenu fixé à l'avance, qui ne dépend pas des résultats du projet / de l'actif financé ▶ Peuvent être émises pour financer un projet / un actif de nature quelconque
Exemples	<p>Sukuk Al Ijara</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 2006 : Nakheel (UAE) - USD 3,52 milliards – La plus importante émission ▶ 2004 : Lander de Saxe-Anhalt – EUR 100 millions ▶ Projets de Sukuks souverains au UK, Japon, France, Turquie,.... 	<p>Sukuk Al Musharaka</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 2004 : East Cameron Partners (Etats-Unis) – USD 165,7 millions ▶

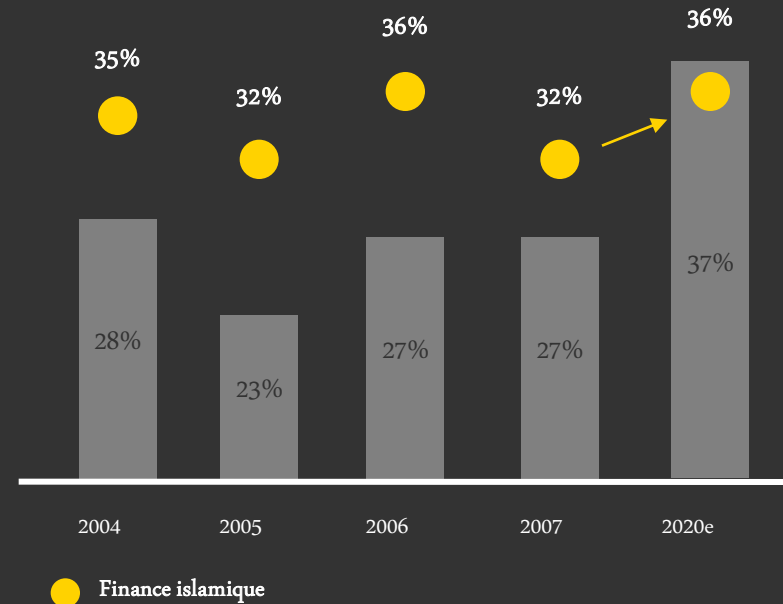
Les institutions Islamiques sont plus rentables mais moins performantes opérationnellement

► Retour sur investissement, Q3 2020



- Meilleures performances pour les banques islamiques
- Tendence confirmée malgré la crise
- Conservation de 25 à 40% d'actifs liquides

► Ratio des coûts sur les revenus, Q3 2020



- Ratio coût / revenu plus élevé pour les banques islamiques
- Cela est dû au manque d'efficacité opérationnelle et technologique

Source: IFSG

Les principaux challenges auxquels doivent faire face les institutions Islamiques

1	Ressources humaines	▶ Rareté de la main d'œuvre qualifiée
2	Compétition	▶ De nombreux nouveaux arrivants sur une activité de niche
3	Liquidité	▶ Absence de substitut islamique au marché interbancaire et manque de profondeur du marché, ce qui amène des difficultés importantes de gestion de la liquidité
4	Gestion du risque	▶ Risques spécifiques : conformité à la charia, risques réglementaires,...
5	Standardisation	▶ Besoin de produits standards, de reporting et de modèles réglementaires communs
6	Conformité à la Charia	▶ Manque de (« Sharia Scholars ») face à une demande croissante ▶ Différentes interprétations de la jurisprudence islamique

Etats Financiers d'une Banque Islamique (Actifs)

	2020	2019
	KDT	KDT
ASSETS		
Cash and balances with the Central Bank and other banks		
Murabaha receivables		
Mudaraba investments		
Musharaka investments		
Non-trading investments		
Investments in associates		
Investments in Ijarah assets		
Ijarah Muntahia Bittamleek		
Investments in properties		
Other assets		
TOTAL ASSETS	-	-

Etats Financiers d'une Banque Islamique (Passifs & CP)

LIABILITIES, UNRESTRICTED INVESTMENT ACCOUNTS AND EQUITY	2020 KDT	2019 KDT
LIABILITIES		
Customers' current accounts		
Other liabilities		
TOTAL LIABILITIES		
UNRESTRICTED INVESTMENT ACCOUNTS		
EQUITY		
Share capital		
Share premium		
Retained earnings		
Reserves		
Proposed appropriations		
TOTAL EQUITY		
TOTAL LIABILITIES, UNRESTRICTED INVESTMENT ACCOUNTS AND EQUITY		
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES		

Etats Financiers d'une Banque Islamique (Etat de résultat)

	2020 KDT	2019 KDT
INCOME		
Income from Islamic finances		
Return on unrestricted investment accounts before Bank's share as a Mudarib		
Bank's share as a Mudarib		
Return to unrestricted investment accounts		
Bank's share of income from unrestricted investment accounts (as a Mudarib and Rabalmaal)		
Income from investments		
Gain on fair value adjustment for investments in properties		
Bank's share in the profit of associates		
Other income		
Total income		
EXPENSES		
Staff costs		
Depreciation		
Other expenses		
Total expenses		
Net income before provisions and Zakah		
Provisions		
Zakah		
NET INCOME FOR THE YEAR		

Etats Financiers d'une Banque Islamique (Zakat & Charity Funds)

	2020	2019
Sources of zakah and charity funds		
Undistributed zakah and charity funds at the beginning of the year		
Zakah due from the Bank for the year (note 19)		
Total sources of funds during the year		
Uses of zakah and charity funds		
University and school students		
Philanthropic societies		
Aid to needy families		
Total uses of funds during the year		
Undistributed zakah and charity funds at end of the year (note 19)		