



*Banques et assurances : les  
nouveaux produits de la  
finance islamique et Ethique  
Musulmane*

***Master 222 Gestion d'Actifs***

***Isla-invest***



## **Introduction**

**Les principes de base la finance islamique sont l'interdiction de :**

- **Riba**
- **Gharar**
- **Al maissar**
- **Haram**

**Et repose sur l'obligation de la Zakat**

**Ainsi que le respect d'une certaine éthique musulmane**



## I Les instruments financiers en théorie..

Les solutions proposées par les instruments financiers islamiques résident dans le partage du profit et dans la notion de travail

Le concept de partage équitable du risque entre l'apporteur de capital et l'entrepreneur est central dans les activités de finance islamiques.

Les instruments les plus couramment utilisés sur les marchés des capitaux islamiques sont notamment :

- Moudaraba
- Moucharaka
- Murabaha
- Ijara



# I Les instruments financiers en théorie..

## 1 « Profit & Loss Sharing »

Le « Profit & Loss Sharing » consiste à instaurer un véritable partenariat entre l'entrepreneur/client et la banque

Les banques proposent essentiellement deux types de partenariats :

Dans le système de **Moudaraba**, l'investisseur fournit tous les capitaux requis pour financer le projet d'un ou plusieurs entrepreneurs privés.

L'entrepreneur fournit les capacités de gestion pour le projet concerné, sur la base d'un partage pré-établi des profits sans que l'investisseur intervienne dans la gestion. Les pertes sont subies entièrement et uniquement par l'investisseur, l'entrepreneur ne perdant que la valeur de son travail et recevant des profits moindres.



# I Les instruments financiers en théorie..

## 1 « Profit & Loss Sharing »

Dans un montage *Moucharaka*, l'entrepreneur et l'investisseur contribuent tous deux, à des degrés variables, au capital (actifs, savoir faire en matière de technique et de gestion, fonds de roulement, etc.).

Ils s'accordent sur le partage des bénéfices dans des proportions convenues à l'avance en fonction des risques. Les deux acteurs sont solidaires en cas de pertes.



# I Les instruments financiers en théorie..

## 2 Le « Trade Financing »

La banque comme intermédiaire pour l'achat d'un bien pour son client

Ce service, appelé **Murabaha** (marge bénéficiaire ou coût majoré) est simple : la banque achète un bien pour son client et ajoute une marge en le lui revendant. Ce surcoût sert à rémunérer le service rendu.

Il y a vente d'un bien matériel, et non un échange d'argent contre de l'argent. La banque est responsable du bien jusqu'à la livraison du produit, et se rémunère donc pour le risque pris.

Dans un montage **Ijara**, l'investisseur acquière un équipement ou des bâtiments et les mets à disposition d'un client sur la base d'un loyer direct.

Dans un montage **Ijara wa Iktina**, le mécanisme est similaire excepté que le client a l'option d'acquérir la propriété du bien loué ou du bâtiment en accumulant les traites dans un « compte épargne ».



## II Les différents produits en gestion d'actifs

- 300 Milliards de Dollars sous gestion selon les principes de la Sharia
- croissance de 23 % sur les dix derniers années.

(General Council of Islamic Financial Institutions à Bahrein)

Les différents produits :

- Les fonds actions
- Les fonds immobiliers
- Sukuk
- Private equity





## II Les différents produits en gestion d'actifs

### 1 Les fonds en actions

- Au 31/12/06 : 218 fonds actions dans le monde
  
- 6 fonds actions Europe dont :
  - Alfanar Europe Ltd 75 M\$ 30.2 % perf en 2006
  - AlAhli Europe Trading Equity Fund 40 M\$ 22.8 % perf en 2006
  - Al Rajhi European Equity 21 M\$ 19.28% perf en 2006

Et les Français :  
BNP Islamic Equity Optimizer

Source Failaka

- Les différents indices :
  - La famille Dow Jones Indexes
  - S&P Sharia Indices
  - FTSE Global Islamic Index
  - Global GCC Islamic Index
  - Dar Al-Maal Al-Islami (DMI) 150 Index



## II Les différents produits en gestion d'actifs

### 2 Les fonds immobiliers

- Aucune donnée
- Projets immobiliers gigantesque au Moyen Orient et Afrique du Nord
- Les transactions en France et en Europe :
  - Gulf Atlantic FZ LLC (France)  
Crée en 2003, le fond GAF's a acquis en 2003 un immeuble à Saint-Ouen, trois immeubles à Velizy, Gentilly et Ivry entre Juin et Décembre 2003.  
Financement : Euro Hypo, Société Générale et Crédit Agricole.
  - « Rive Défense » à Nanterre en 2005  
Financement Sharia de 250 Millions € pour UBS et Noriba
  - EIBB Pan-European Real Estate Fund's en 2006  
Acquisition de bureaux pour une valeur de 58.88 Millions de £ au 10/05/07



## II Les différents produits en gestion d'actifs

### 3 Sukuk

- Définition :

Le Sukuk est un produit financier qui a une échéance fixée d'avance et est adossé à un actif permettant de rémunérer le placement.

Les Sukuk sont structurés de telle sorte que leurs détenteurs courent un risque de crédit et reçoivent une part de profit et non un intérêt fixe.

Les produits sous-jacents des Sukuk peuvent être représentés par des contrats tels l'Ijara, la Musharaka ou la Mudharaba.

- Albaraka lance le premier Sukuk en 1998
- Le marché actuel dépasse 10 milliards de \$ avec une croissance de 90%
- En avril 2004, le land de Saxe a été la première entité non musulmane à émettre un Sukuk qui a été souscrit à 60% au Moyen-Orient.



## II Les différents produits en gestion d'actifs

### 4 Private equity

- Le private equity est privilégié par tous les investisseurs « orthodoxes » de la profession.
- Les fonds de Private equity sont passés de 316 Millions de \$ en 2004 à 5.19 Milliards de \$ au Moyen Orient et en Afrique du Nord. (Source Zawya)



### III Takaful

- Interdiction de l'assurance :Gharar & investissements no Sharia
- Le terme TAKAFUL est synonyme de garantie mutuelle ou indemnisation entre membres d'un groupe.
- La première compagnie takaful, Islamic Insurance Company of Sudan, a été créée en 1979.
- Elles sont aujourd'hui deux cent cinquante et réalisent 2 Md\$ de chiffre d'affaires. Elles devraient, selon une récente étude de Moodys, en réaliser 7,4 dans dix ans.
- Réassurance *takaful*.
  - Hannover Ré, l'un des cinq premiers réassureurs mondiaux a obtenu son immatriculation comme réassureur takaful à Bahrein en novembre 2006.
  - En février 2007, Scor a annoncé qu'elle avait demandé l'agrément des autorités malaises pour développer des activités de réassurance takaful à partir de sa filiale à Labuan



## Contact

### Isla Invest Consulting

Zoubeir Ben Terdeyet

18 rue Salvador Allende

92000 Nanterre

Tel : 00 33 (6) 19 56 35 36

Mail : [zoubeir.ben.terdeyet@isla-invest.com](mailto:zoubeir.ben.terdeyet@isla-invest.com)

Web : [www.isla-invest.com](http://www.isla-invest.com)

