

A world map in shades of blue, serving as a background for the title and speaker information.

Cartographie de la finance islamique

Anouar Hassoune, Vice président

Paris - 3 novembre 2009

MOODY'S

Ordre du jour

- 1. La finance islamique représente un compartiment de l'économie éthique...**
- 2. ... particulièrement résilient face à la crise mondiale...**
- 3. ... mais qui ne constitue en rien la panacée.**
- 4. Conclusions**

1. La finance islamique: un compartiment de l'économie éthique

Morale et éthique

- Ne sont pas deux termes interchangeables, ni substituables
- Interrogeons Emmanuel Kant...

Question	Discipline	Ouvrage
Que dois-je faire?	Morale	Critique de la raison pratique
Que puis-je savoir?	Épistémologie/art	Critique de la faculté de juger
Que m'est-il permis d'espérer?	Métaphysique	Critique de la raison pure

- La morale répond donc à la question « *Que dois-je faire?* »
- L'éthique, c'est le *pourquoi* de cette morale.

1. La finance islamique: un compartiment de l'économie éthique

Explorer la morale et l'éthique financières islamiques

CHAMP	MORALE	ETHIQUE
<i>Interrogation</i>	Que dois-je faire?	Pourquoi dois-je le faire?
<i>Niveau</i>	Principes	Valeurs
<i>Contenu</i>	Prescriptif, normatif	Axiologique
<i>Étymologie/racine</i>	Rome	Grèce
<i>Mode</i>	Action	Être

- **L'éthique *précède* la morale.**
- **Une morale doit être *légitime*. Pour cela, les valeurs qui la sous-tendent doivent être *universalisables*.**

1. La finance islamique: un compartiment de l'économie éthique

Morale: les 5 piliers de l'islam financier

- ✓ **Les cinq piliers de l'islam financier contiennent 3 principes négatifs (-) et 2 principes positifs (+) :**
 - Principe n°1 (-): pas de "*riba*" (intérêt, usure);
 - Principe n°2 (-): pas de "*gharar*" ni de "*maysir*" (incertitude, spéculation);
 - Principe n°3 (-): pas de "*haram*" (secteurs illicites);
 - Principe n°4 (+): obligation de *partage des profits et des pertes* ;
 - Principe n°5 (+): principe d'*adossement* à un actif tangible.

- ✓ **Un Conseil de Conformité à la Charia 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.**

1. La finance islamique: un compartiment de l'économie éthique

Éthique: les axiomes de la finance islamique

Valeur	Sujet	Maximes
Réalité	La monnaie	La monnaie est une mesure de la valeur, pas une valeur en soi. C'est l'économie réelle qui prime; l'inflation notionnelle n'est pas souhaitable.
Responsabilité	La dette	La dette est sacrée; elle constitue une responsabilité et fait pas l'objet d'un échange. L'endettement excessif est découragé.
Copropriété	La régence sur le monde	Les Hommes ne sont pas maîtres et possesseurs de la Nature; ils en sont seulement les dépositaires.
Équité	La justice sociale	La finance participative, de type actionnarial et mutualiste, est encouragée; ni la spéculation, ni la thésaurisation ne sont souhaitables.
Séquentialité	La production et l'échange	La production précède l'échange marchand: on ne peut pas vendre ce qu'on ne possède pas.

1. La finance islamique: un compartiment de l'économie éthique

Conviction Vs. Responsabilité

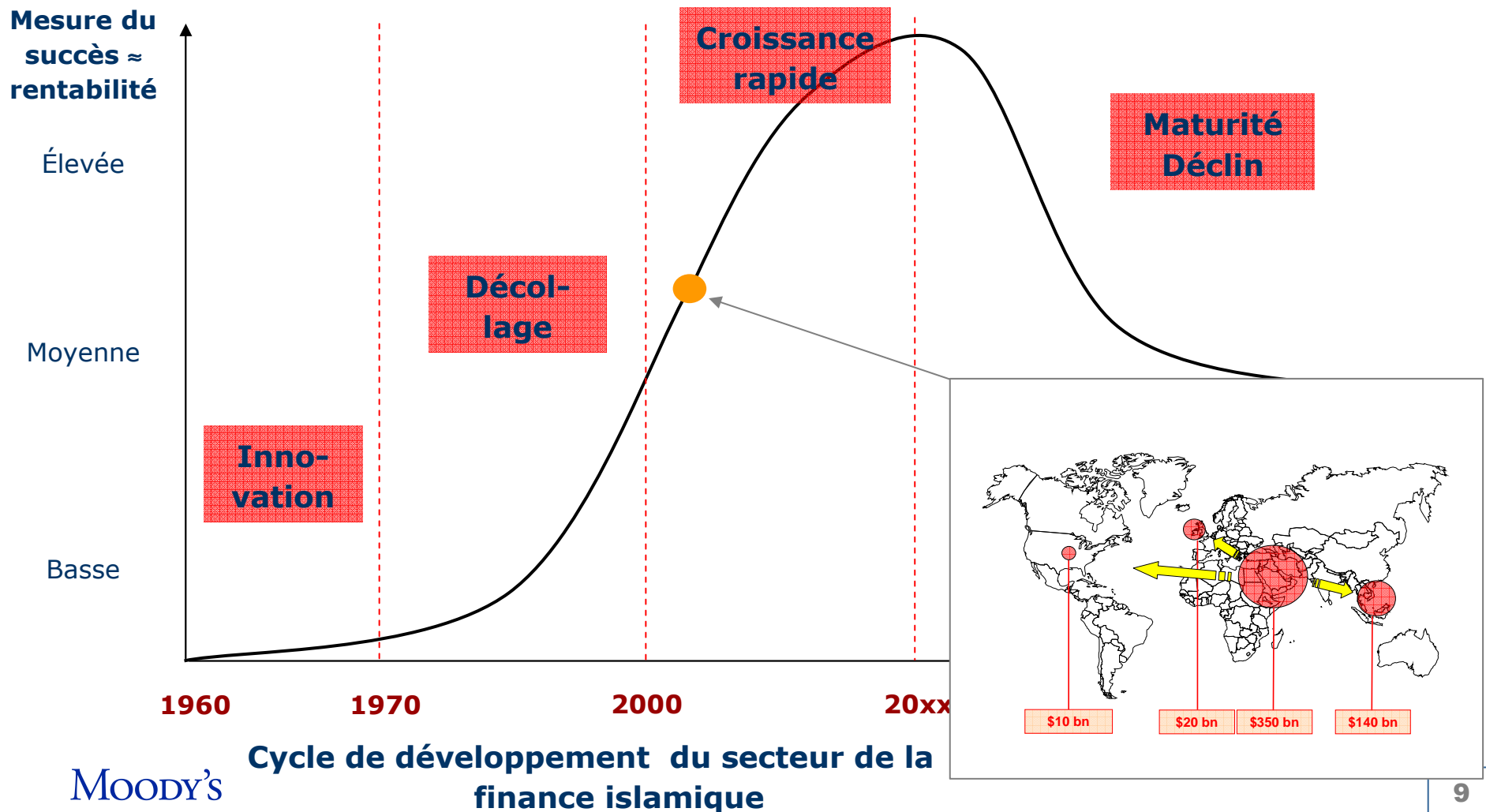
- Ces valeurs, et les principes qui en découlent, sont les conditions de la confiance: en arabe, *amanah* qui partage la même racine que *imân* (foi)... tout comme en latin, *fides* signifie confiance et foi.
- Depuis Max Weber (*Éthique protestante et esprit du capitalisme*, 1905) on oppose traditionnellement:
 - ❖ L'éthique de la responsabilité: la nécessité de prendre rationnellement en compte les effets possibles de ses actes dans le fait d'agir;
 - ❖ L'éthique de la conviction: justifie et légitime l'action par la foi dans des croyances supposées vraies a priori.
- La finance islamique réconcilie ces deux postures: la conviction sous-tend ses valeurs (éthiques); la responsabilité nourrit ses principes (moraux).

2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

- L'industrie connaît une croissance soutenue et de plus en plus internationale: **quelques faits et chiffres.**
- L'industrie a bien résisté face à la crise: **sagesse ou coup de chance?**

2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

Parce que l'industrie financière islamique vit en ce moment une étape critique dans son cycle de développement

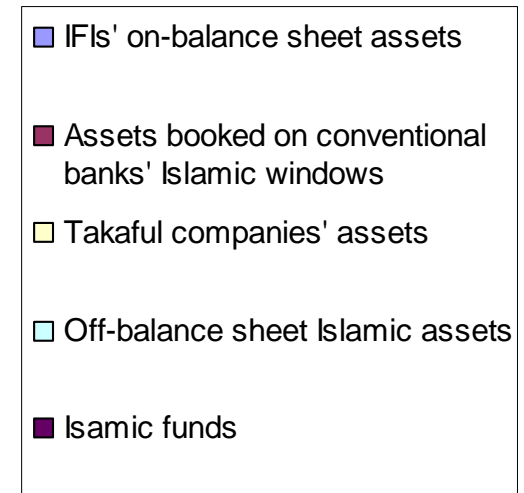
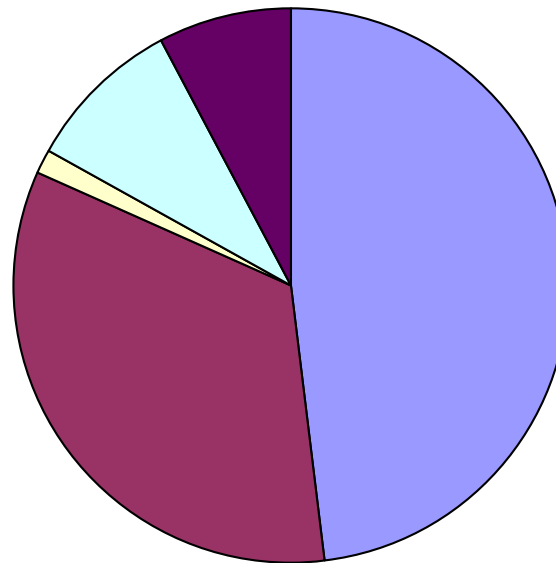


2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

First commercial Islamic bank Size of the market at YE2008 CAGR Geographic distribution Sukuk market at YE2008 Listed sukuk Issuance of global sukuk in 2006 Issuance of global sukuk in 2007 Issuance of global sukuk in 2008	1975 \$840 bn 10% to 20% depending on asset classes 60% in the Persian Gulf, 20% South Asia \$106 bn* c\$40 bn +\$17 bn out of +\$27 bn +\$14 bn out of +\$33 bn +\$5 bn out of +\$15 bn
---	--

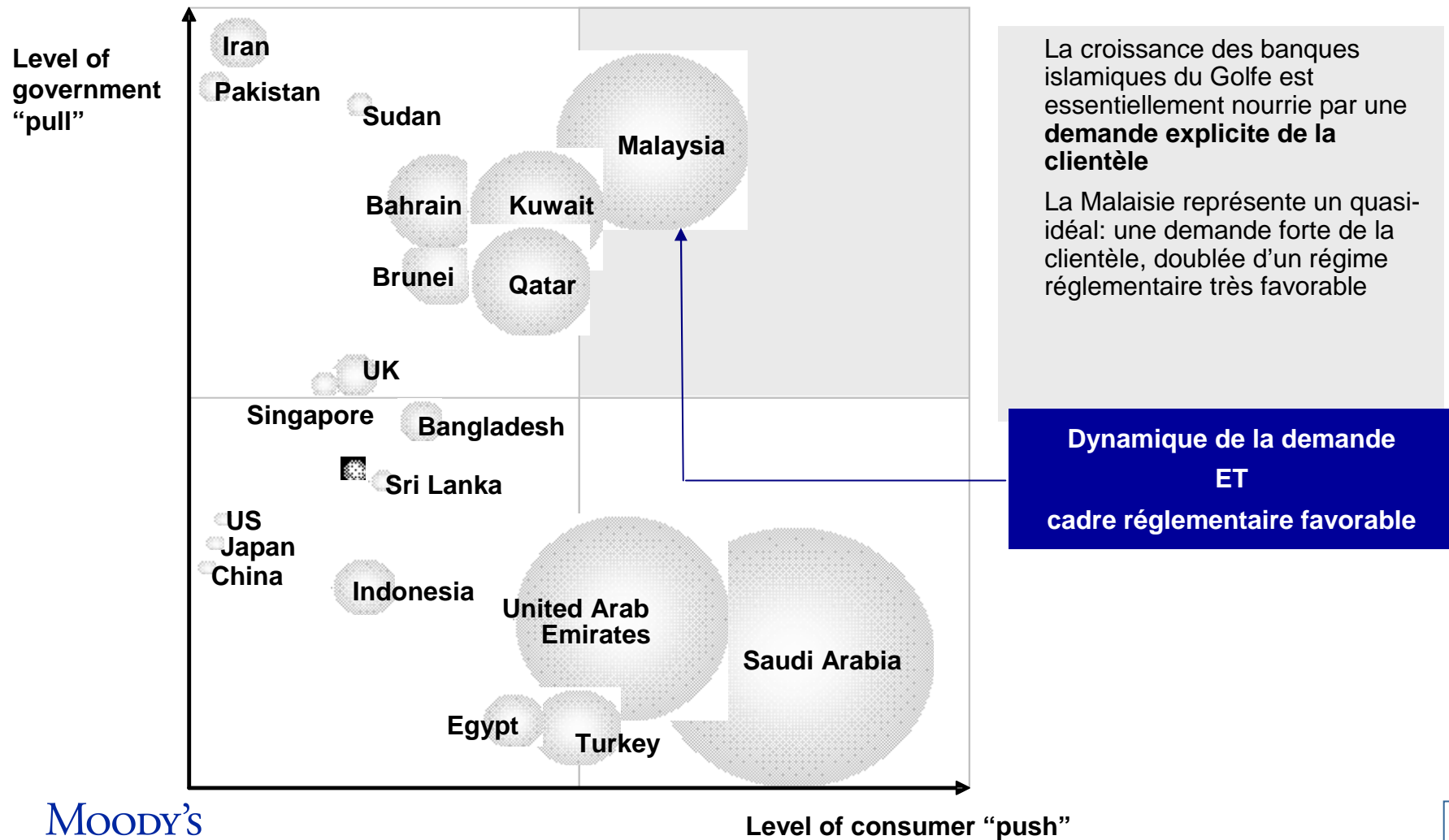
* Two thirds in Malaysia

Breakdown of Islamic financial assets at YE2008



2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

Market *push* Vs. Government *pull*



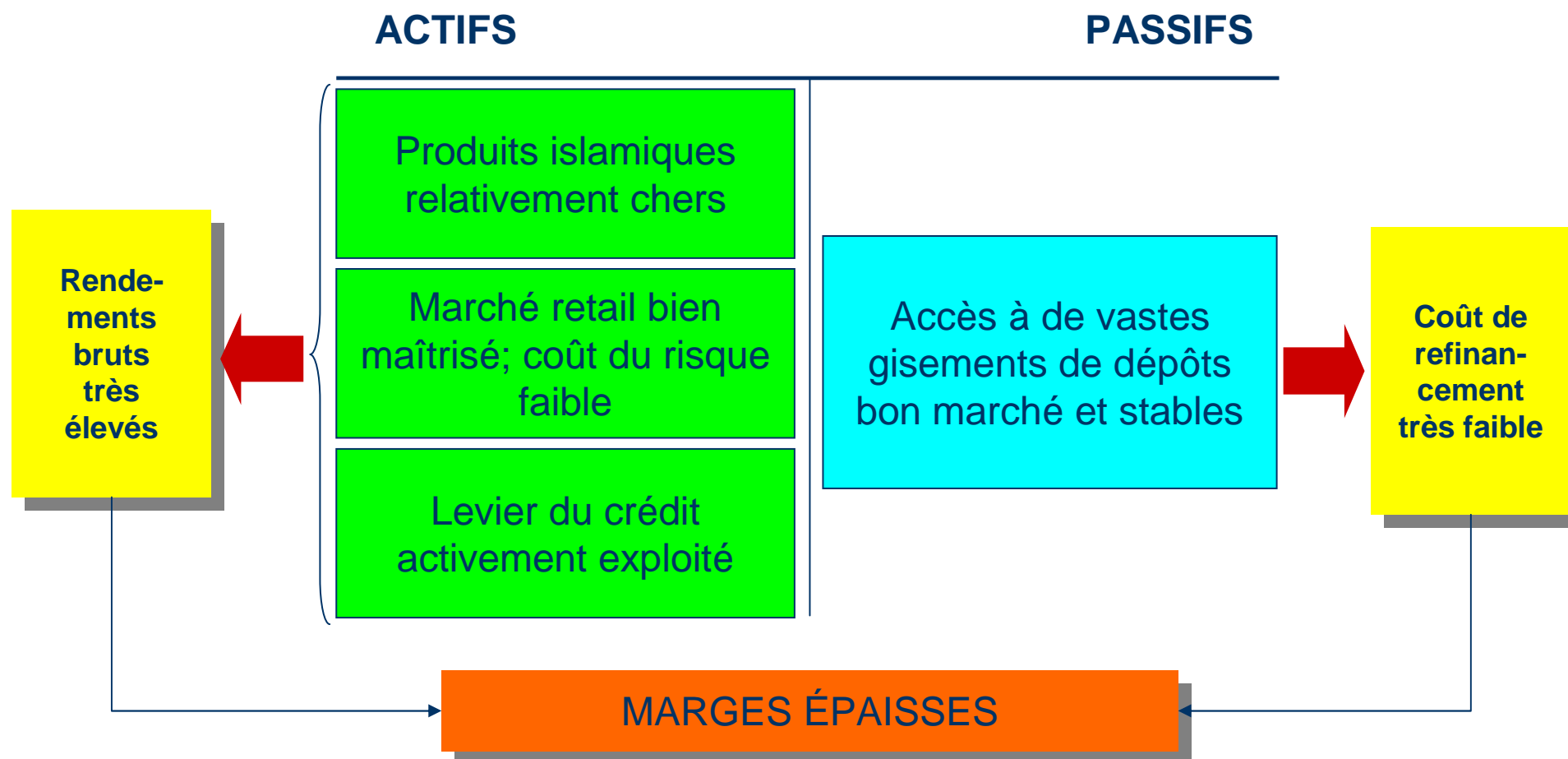
2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

Une résilience inhérente aux principes...

- Techniquement, les banques islamiques **ne peuvent pas porter d'actifs « toxiques »** sur leurs bilans...
- ... parce que les CDO, CDO², SIV et autres produits structurés complexes sont **des instruments de taux** (*riba*)...
- ... et très **hautement spéculatifs** (*gharar*).
- De surcroît, les banques islamiques ne peuvent pas prendre de positions (de dette ou de fonds propres) sur **les banques d'investissement conventionnelles** qui ont tout à la fois catalysé la crise *et* en ont subi les conséquences les plus funestes.
- En effet, **les banques islamiques « screenent » leurs actifs** au regard de deux critères: l'endettement excessif et les secteurs illicites.

2. Forte de ces principes, l'industrie financière a gagné ses lettres de noblesse

... doublée d'atouts financiers redoutables!

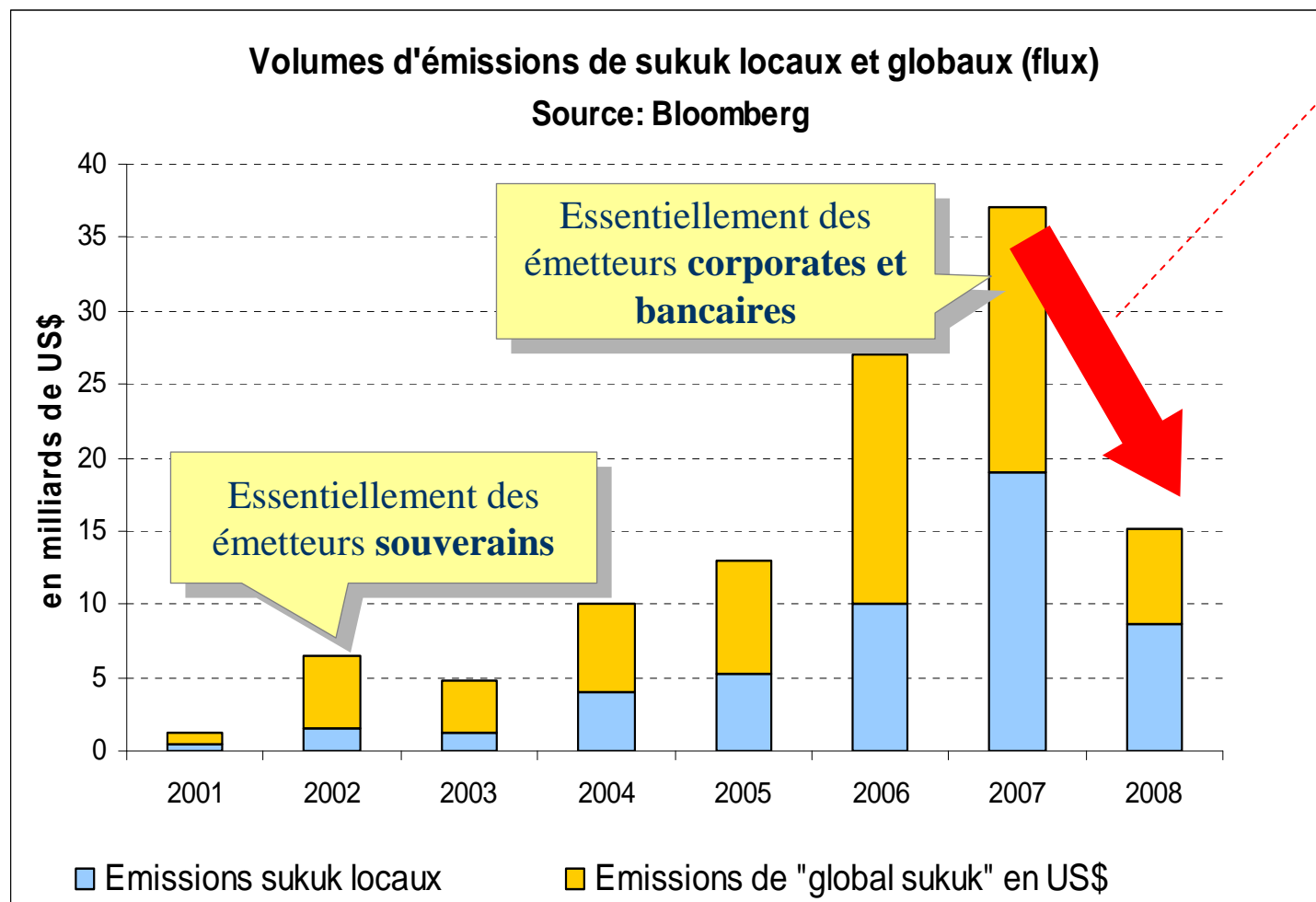


3. La finance islamique ne constitue en rien la panacée

- **Pas d'attitudes prophétiques, ni de propos messianiques ni de prosélytisme.**
- **L'industrie financière islamique a été résiliente à cette crise, mais n'est pas immunisée contre...**
 - ❖ **... les risques de concentration (par secteurs, par métiers, par produits, par régions)**
 - ❖ **... les risques de liquidité (notamment la difficile gestion du bilan et l'illiquidité de la plupart de ses classes d'actifs)**
 - ❖ **... les risques qui lui sont spécifiques (réputation, obsolescence stratégique, standardisation, taille)**

3. La finance islamique ne constitue en rien la panacée

La liquidité continue d'être rare

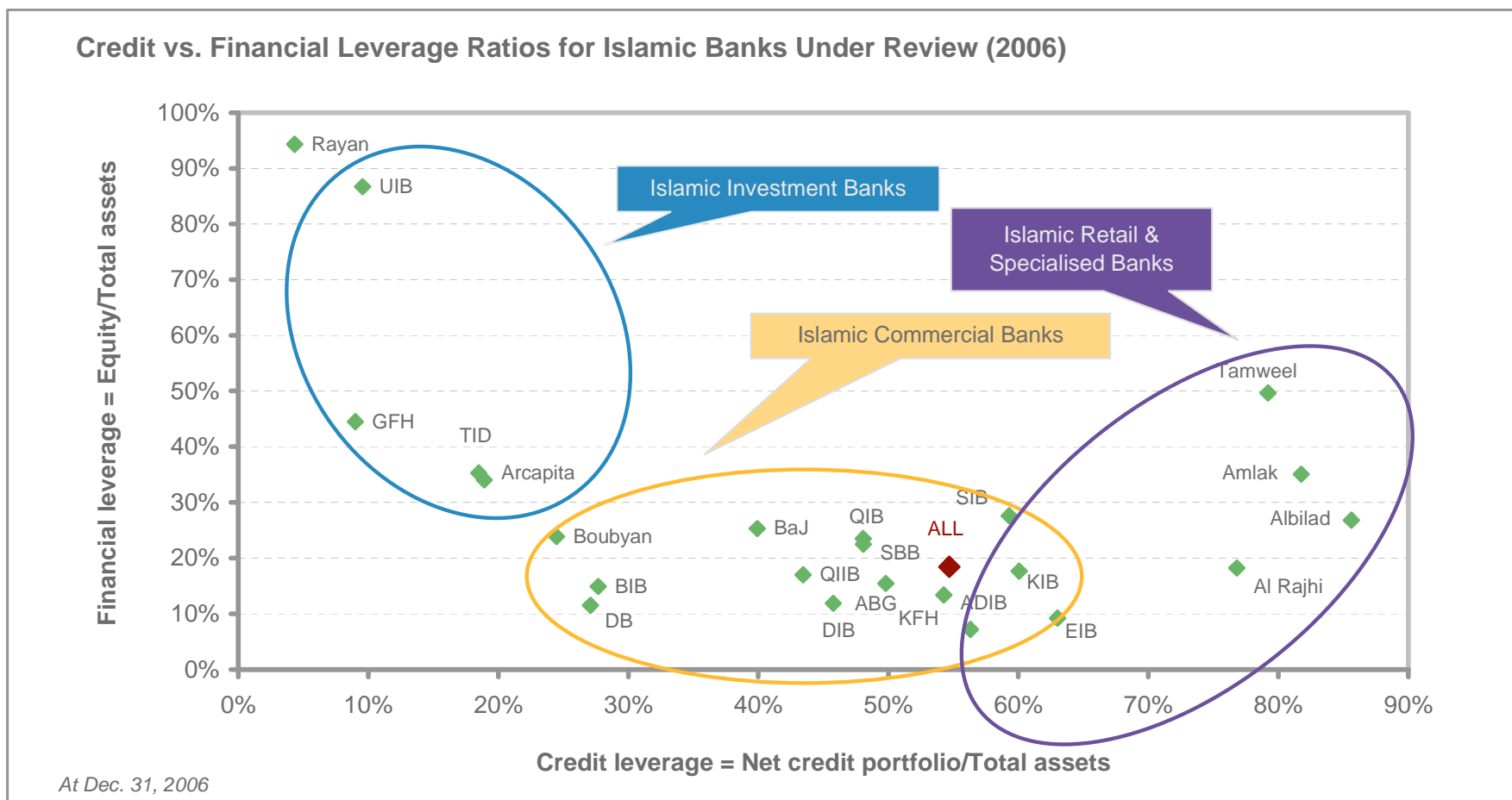


L'effet subprime!

- Un marché plus **volumineux**: 150 milliards de dollars à l'horizon de 2012.
- Un marché plus **diversifié**: de nouveaux émetteurs; des structures plus complexes (titrisation et convertibles en particulier).

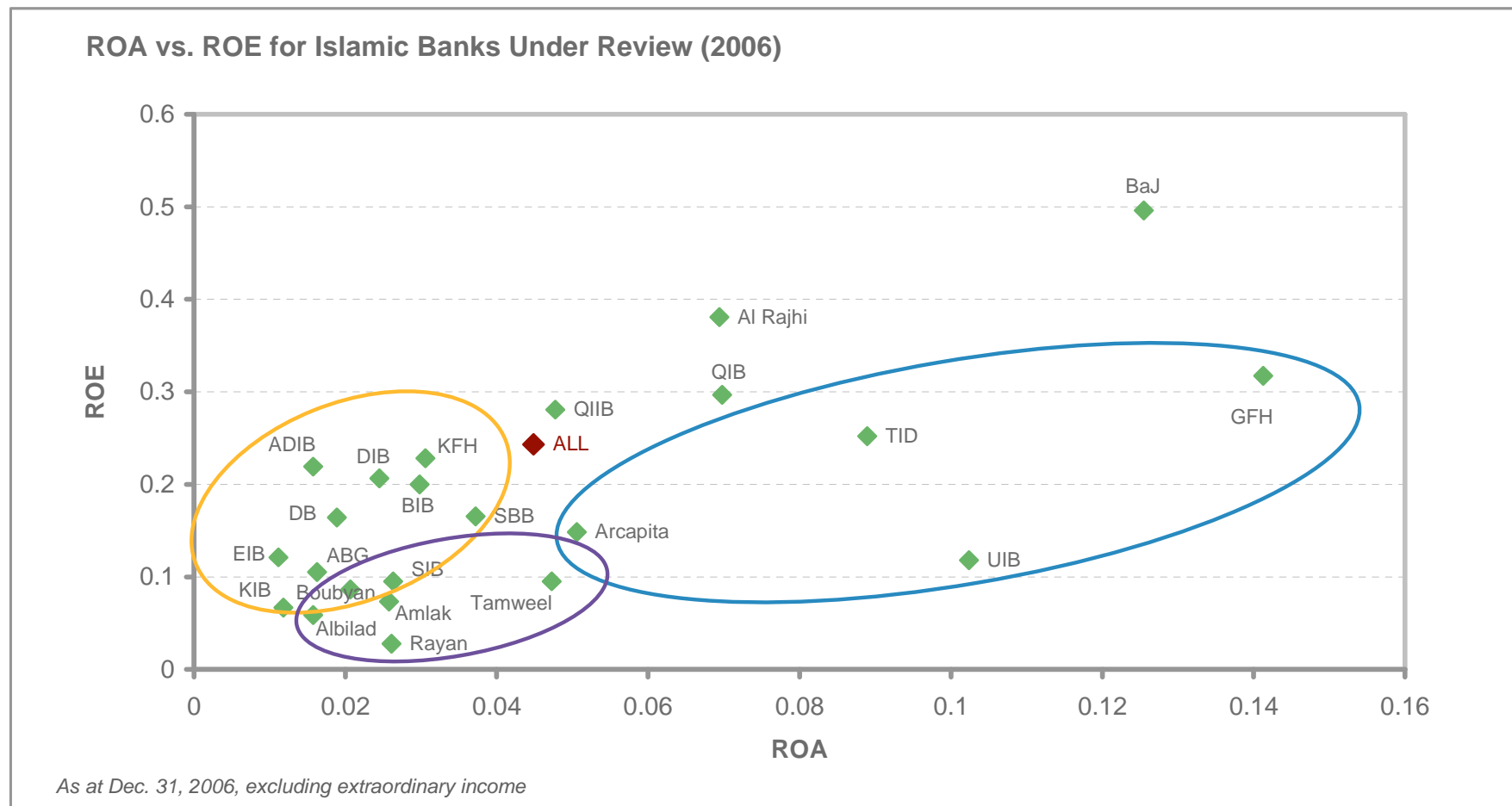
3. La finance islamique ne constitue en rien la panacée

Les risques d'impasse stratégique...



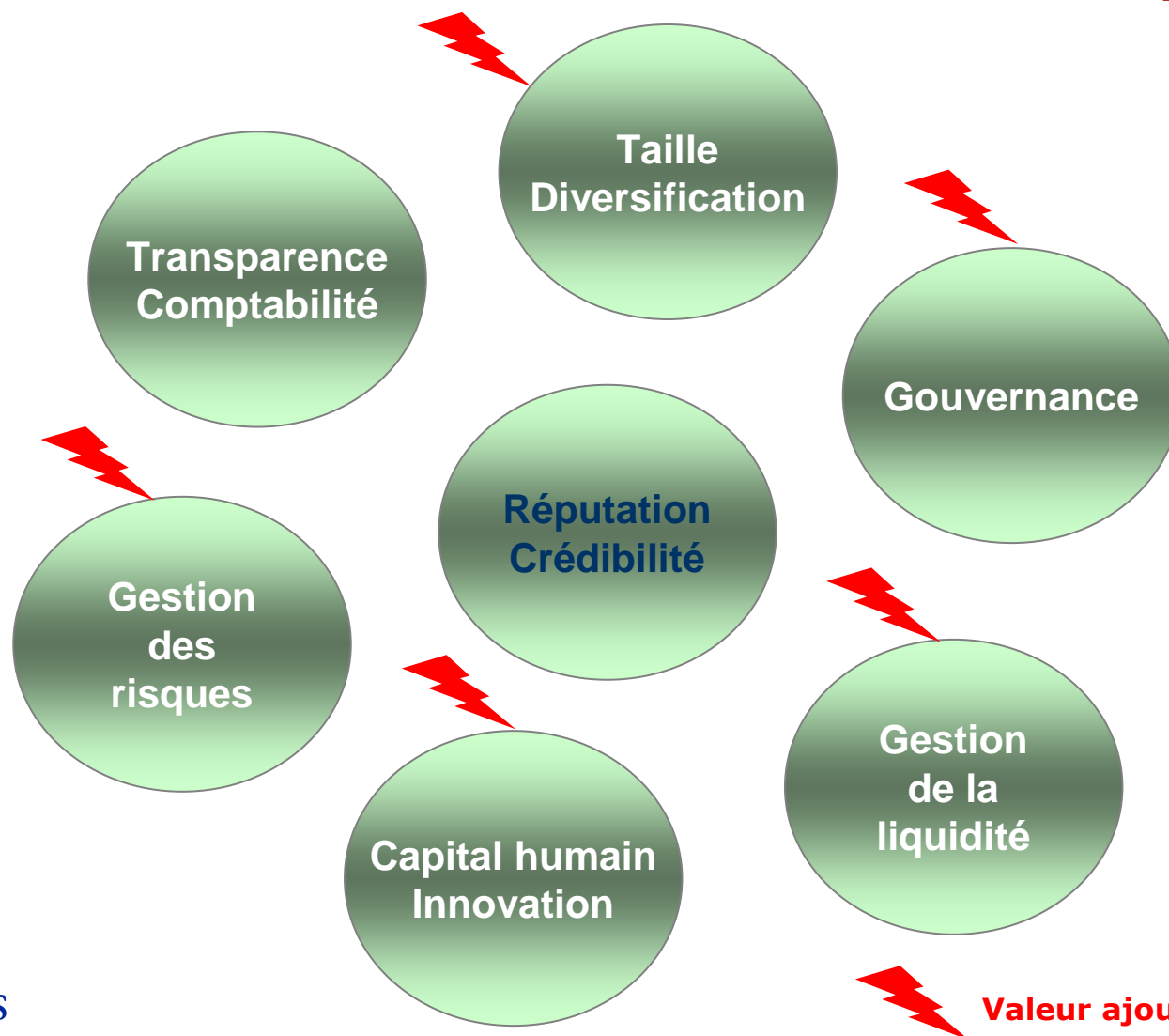
3. La finance islamique ne constitue en rien la panacée

... génèrent de la volatilité



3. La finance islamique ne constitue en rien la panacée

Les défis de l'industrie financière islamique



4. Conclusions

- **La France est une chance pour la finance islamique...**
 - **L'économie, les partenaires, les clients français peuvent précisément apporter ce dont l'industrie financière islamique a besoin à ce stade de son développement.**
- **... autant que la finance islamique est une chance pour la France**
 - **Économiquement, financièrement, commercialement, symboliquement, humainement, la finance islamique peut contribuer à renforcer les liens entre deux univers culturels naturellement complémentaires et partenaires.**