



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Workshop internazionale area paese Emirati Arabi e Iran

Modera: dott. Fabio Sansalvadore, Fondazione Centro Studi UNGDC

Intervengono:

Prof. Paolo Biancone, Università di Torino, Director of the European Research Center for Islamic Finance, Editor in Chief European Journal of Islamic Finance

Dott.ssa Tania Stefanutto, Pres. Comm. Fiscalità Internazionale UNGDCEC



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

La finanza islamica, opportunità ed ostacoli

Prof. Paolo Biancone, Università di Torino,
Director of the European Research Center for Islamic Finance,
Editor in Chief European Journal of Islamic Finance



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Tem

- 1. Principi e caratteristiche**
- 2. Finanza/Economia Islamica oggi**
- 3. Banca islamica**
- 4. Tipologie di prodotti della banca islamica**
- 5. Osservatorio sulla finanza islamica**



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DOTT.COM**
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

1) Principi e caratteristiche

Che cos'è la finanza islamica?

- ▶ Nuovo settore dell'economia mondiale, in netta espansione.
- ▶ ...indica le operazioni finanziarie poste in essere in conformità ai precetti della legge religiosa islamica (cd. **Sharia**) e, soprattutto, al codice etico della stessa.
- ▶ Per la finanza islamica le previsioni del rapporto di Ernst & Young indicano nei prossimi cinque anni una **crescita ad un tasso medio annuale del 20%**, con il 9% scarso del *banking* convenzionale.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Le fonti

- ▶ Il *Qurcān* (il Corano, il testo sacro)
- ▶ La *Sunna* (gli atti e i detti del Profeta)
- ▶ L'*ijmāc* (il consenso dei dotti)
- ▶ La *qiyās* (l'analogia giuridica).



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Pilastri del modello finanziario islamico

**RIBA (divieto del tasso
d'interesse)**

GHARAR (divieto dell'incertezza)

**MAYSIR (divieto della
speculazione)**

**HARAM (vietato) vs
HALAL (consentito)**



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DO**TT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

2) Finanza/Economia islamica oggi

- Oggi si stima che l'industria dei servizi finanziari islamici, presente in oltre 65 paesi sia a maggioranza musulmana, gestisca fondi per oltre 1.800 miliardi di dollari e continui a crescere al ritmo del 10%-15% all'anno.
- Le banche totalmente islamiche o dotate di uno sportello islamico sarebbero 360.
- Oltre 250 fondi d'investimento seguono i principi della *Sharia*.
- Il mercato dei titoli islamici, *sukuk*, conta ormai quasi cento emittenti *corporate o pubblici (anche UK)*.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo

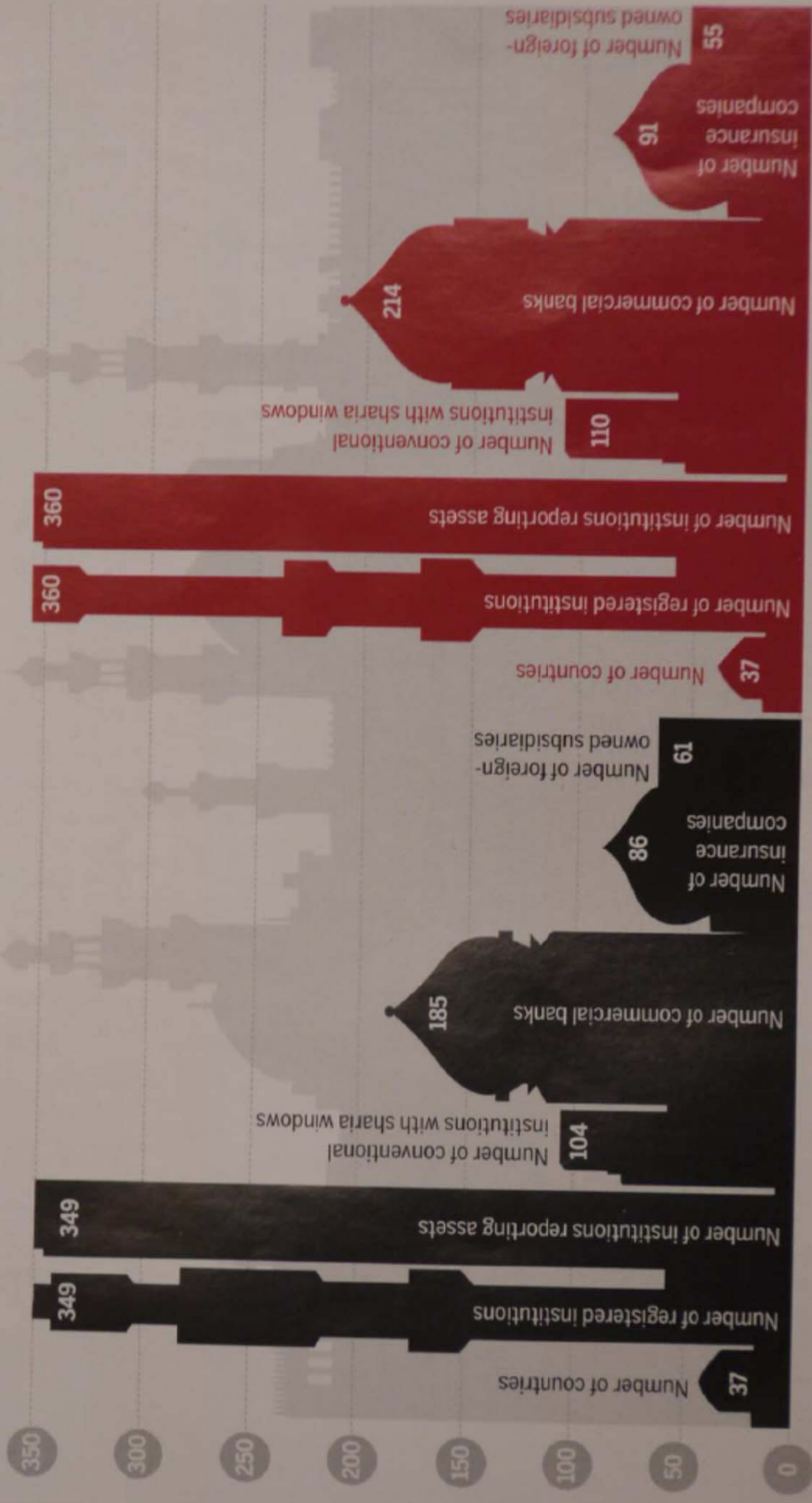


Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.

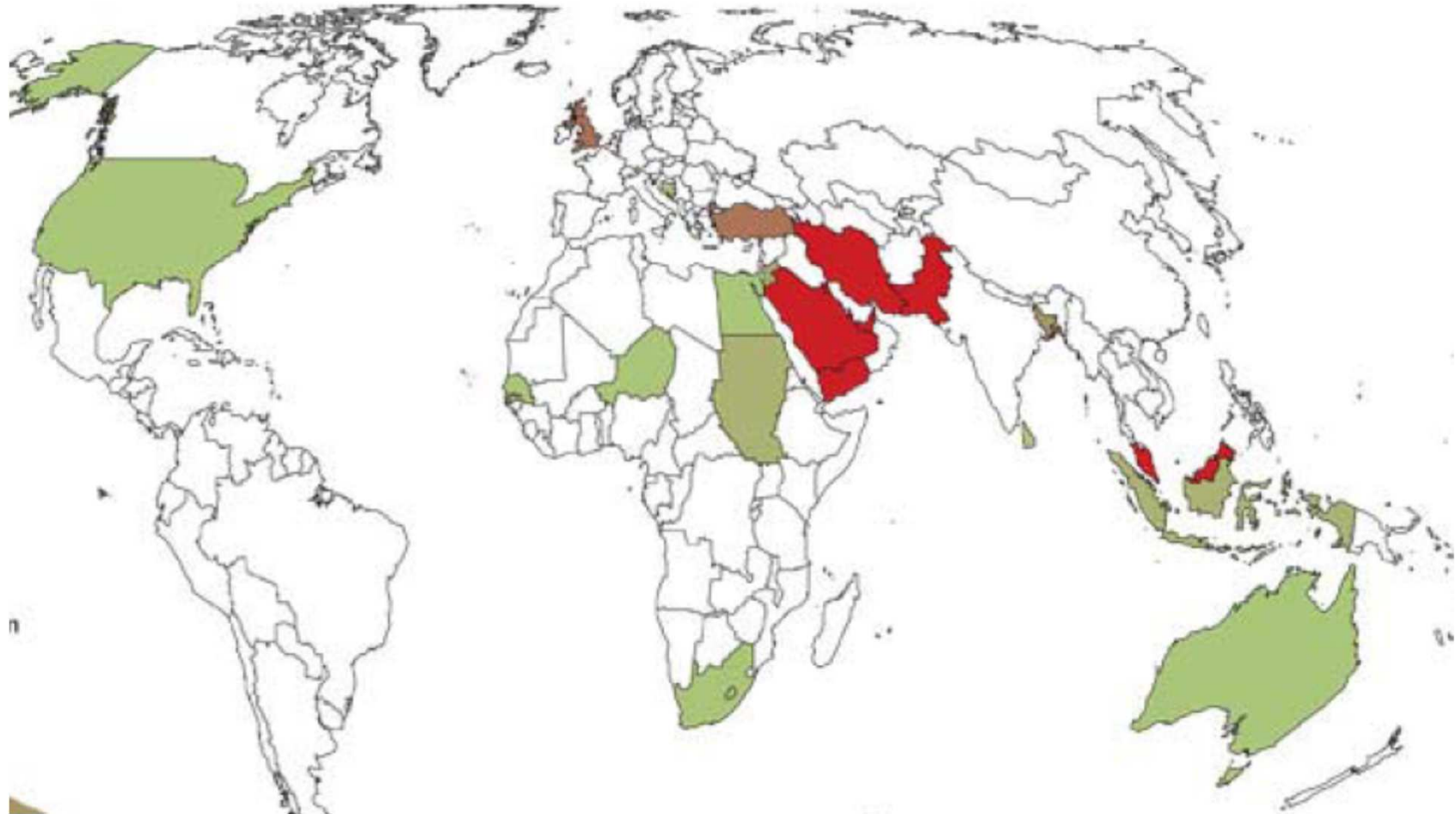
Highlights of the Top Islamic Financial Institutions ranking in 2013 and 2014:



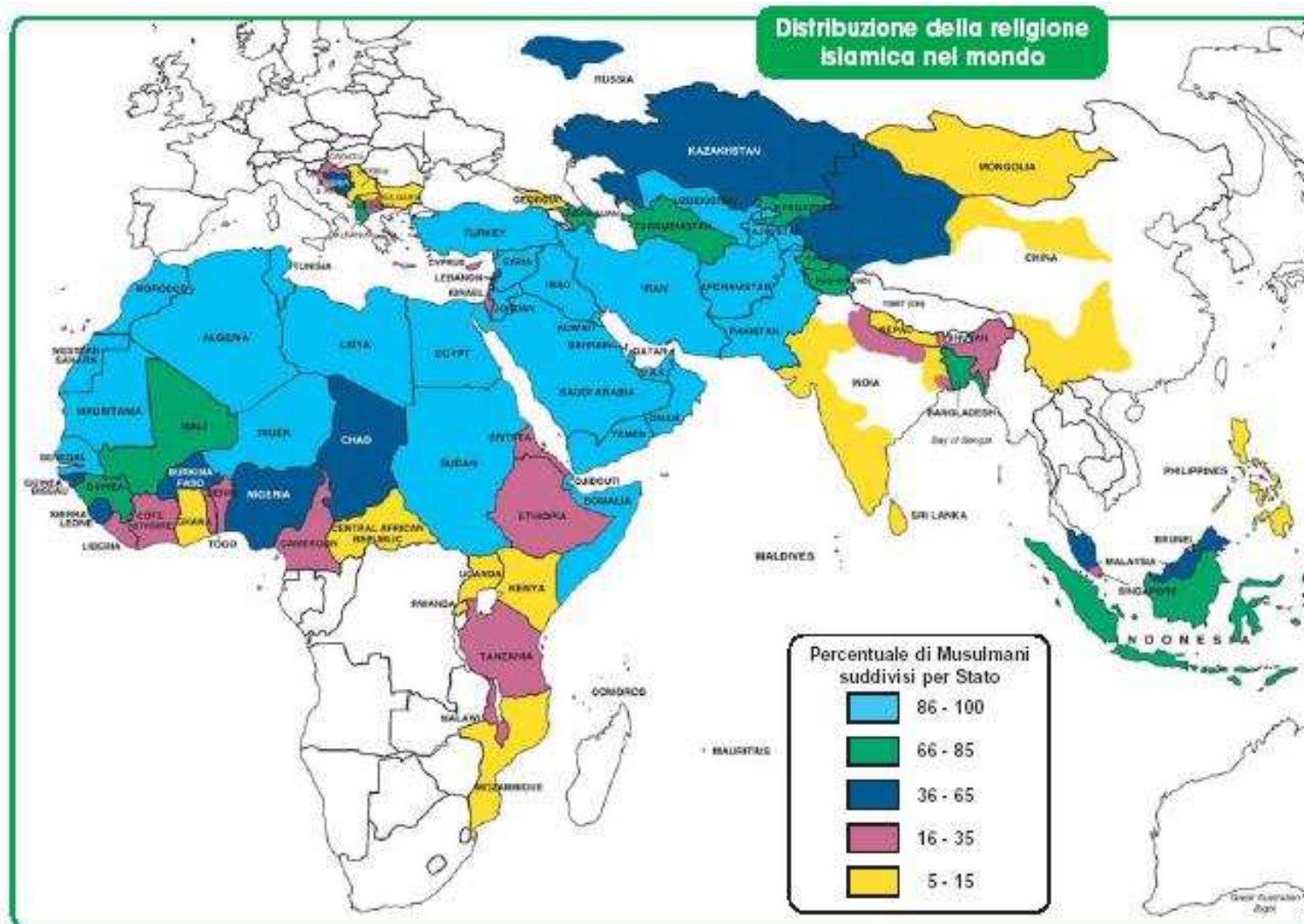
2014

2013

Diffusione delle attività finanziarie islamiche



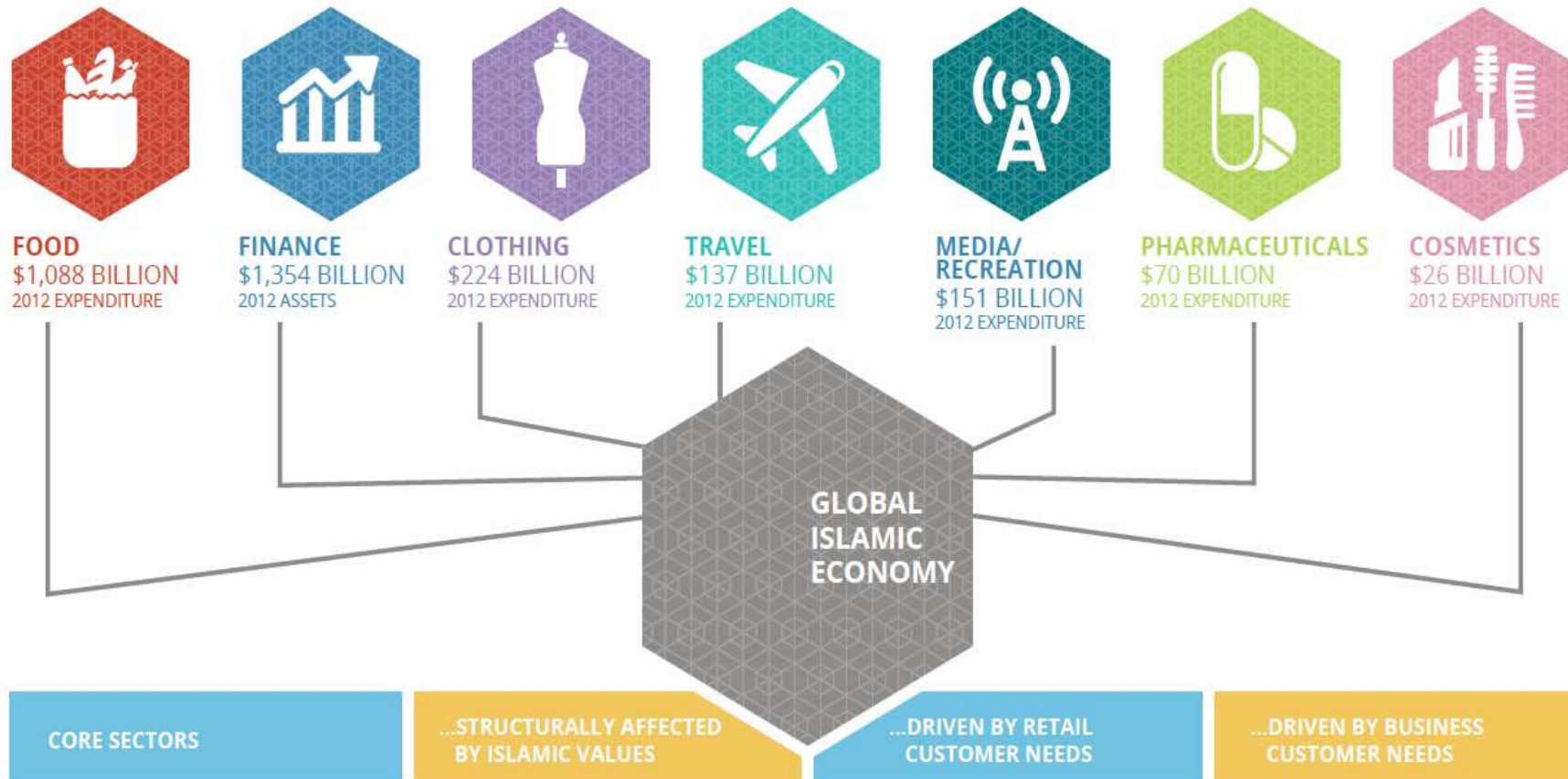
Distribuzione della religione islamica nel mondo





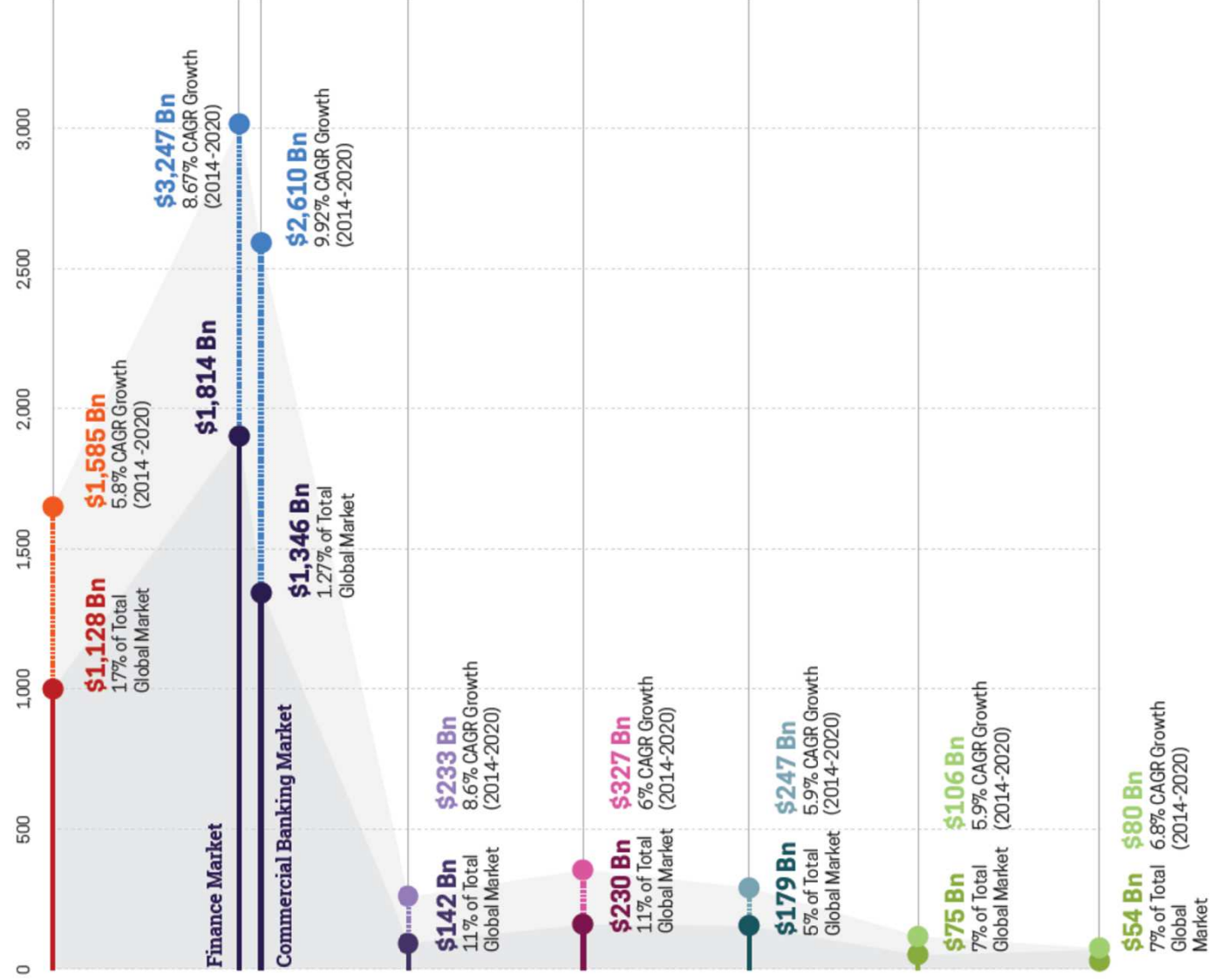
INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
 CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
 AREZZO 06-07-08/10/2016

Islamic “Lifestyle” Economy: New Global Economy Growth Sectors





Halal Food



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
 CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
 AREZZO 06-07-08/10/2016



Fondazione Centro Studi
 U.N.G.D.C.E.C.



TOP 10 Countries

Global Islamic Economy Indicator



Malaysia

- 2 United Arab Emirates
- 3 Bahrain
- 4 Saudi Arabia
- 5 Pakistan
- 6 Oman
- 7 Kuwait
- 8 Qatar
- 9 Jordan
- 10 Indonesia

Total Global Market (2014, USD)
\$6,755 Bn



TOP 5 Countries for the Halal Food Indicator

- 1 Malaysia
- 2 Pakistan
- 3 United Arab Emirates
- 4 Australia
- 5 Oman

Global Banking Asset (2014, USD)
\$ 105.7 Tn



TOP 5 Countries for the Islamic Finance Indicator

- 1 Malaysia
- 2 Bahrain
- 3 United Arab Emirates
- 4 Saudi Arabia
- 5 Oman

Total Global Market (2014, USD)
\$1,304 Bn



TOP 5 Countries for the Halal Travel Indicator

- 1 Malaysia
- 2 United Arab Emirates
- 3 Singapore
- 4 Thailand
- 5 Jordan

Total Global Market (2014, USD)
\$2,119 Bn



TOP 5 Countries for the Modest Fashion Indicator

- 1 China
- 2 United Arab Emirates
- 3 Italy
- 4 Burkina Faso
- 5 Sri Lanka

Total Global Market (2014, USD)
\$3,543 Bn



TOP 5 Countries for the Halal Media & Recreation Indicator

- 1 Singapore
- 2 United Arab Emirates
- 3 Lebanon
- 4 United Kingdom
- 5 France

Total Global Market (2014, USD)
\$1,111 Bn



TOP 5 Countries for the Halal Pharma & Cosmetics Indicator

- 1 Singapore
- 2 Egypt
- 3 Malaysia
- 4 Pakistan
- 5 Jordan

Total Global Market (2014, USD)
\$742 Bn



TOP 5 Countries for the Halal Pharma & Cosmetics Indicator

- 1 Singapore
- 2 Egypt
- 3 Malaysia
- 4 Pakistan
- 5 Jordan





INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
 CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
 AREZZO 06-07-08/10/2016

Halal Food



alisti





INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DOTT.COM**

Fashion



Dubai-Abaya.com
Brand of Dubai Abayas
**Muslim
Clothing**

ed Esperti Contabili®

U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

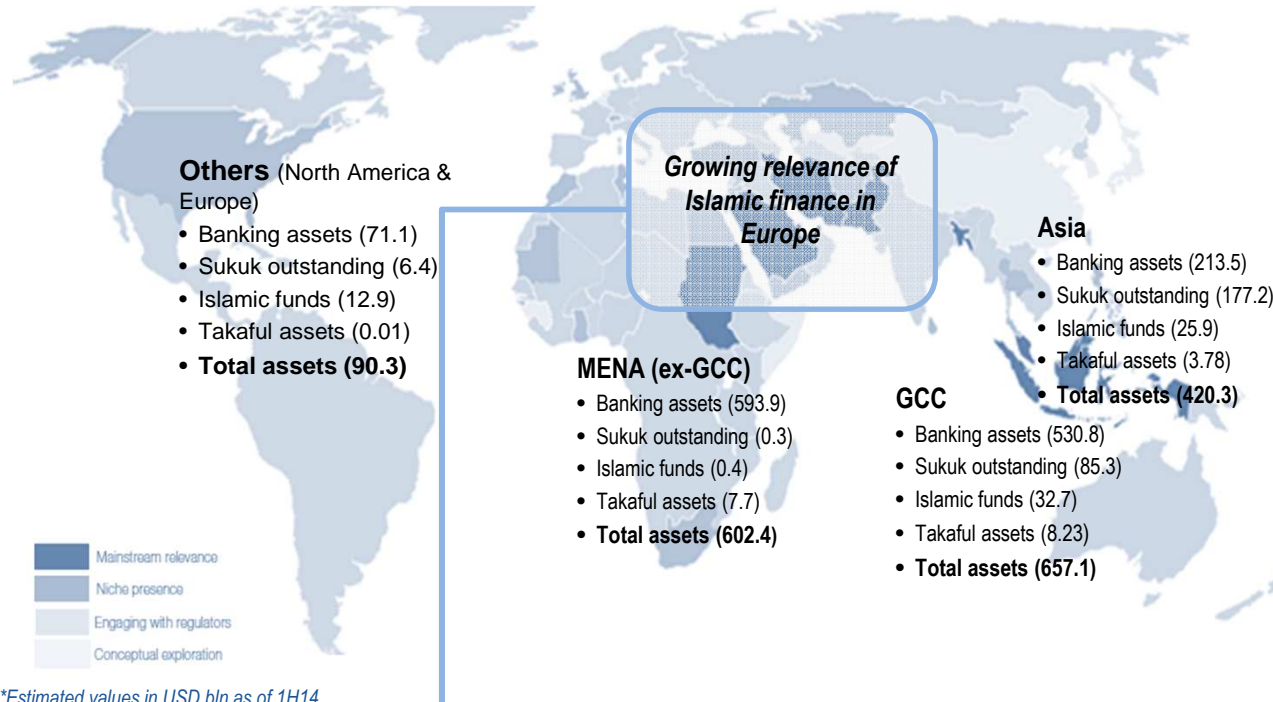
2.1 Finanza islamica in Europa

Prospettive per lo sviluppo:

- 1) L'opportunità di attrarre liquidità dai principali paesi e centri finanziari musulmani
- 2) La sfida della finanza islamica come metodo alternativo/complementare di investimento, che è meno speculativo e ha più probabilità di produrre sviluppo sostenibile nelle economie reali.
- 3) Politiche per l'integrazione delle comunità musulmane in Europa e la crescente domanda di servizi finanziari e bancari conformi alla Sharia

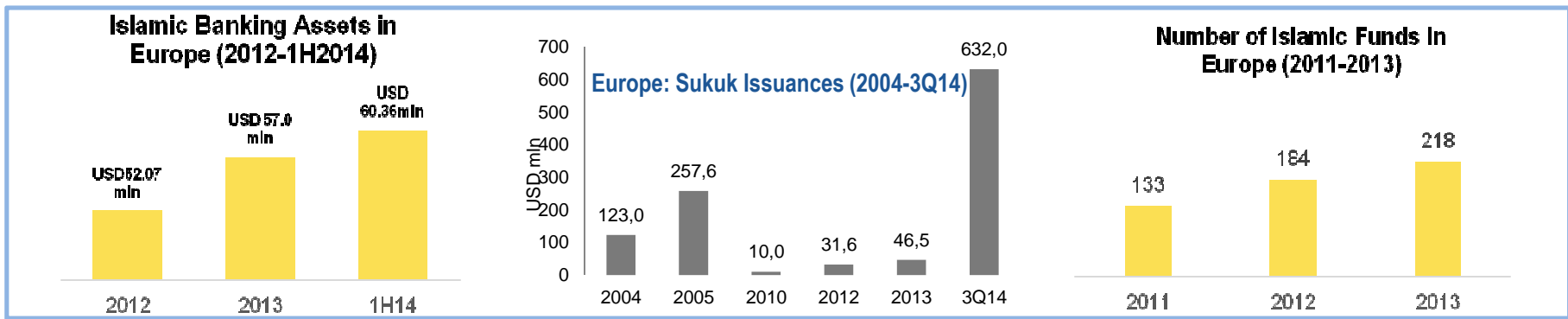
Internationalisation of islamic finance

Global Islamic Finance Assets

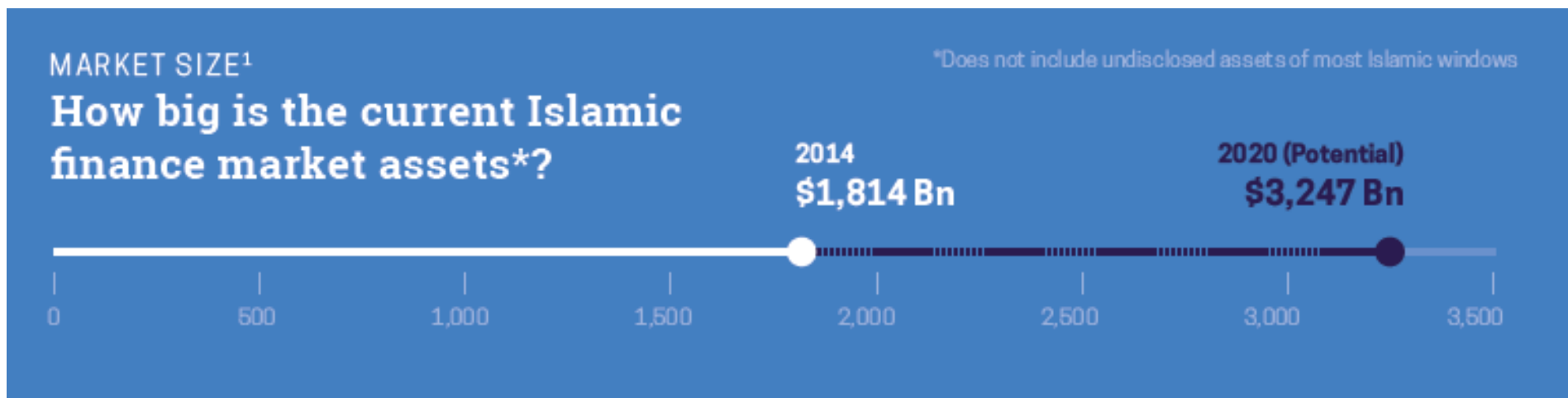


The industry's total assets reached an estimated **USD1.9tn** by **1H2014**, having grown by **16.94%** a year during **2009-2013**

- The industry's assets are expected to surpass the **USD2tn** mark during the **3Q2014**.
- There are at least **700 Islamic financial institutions** presently operating across **more than 70 countries**.

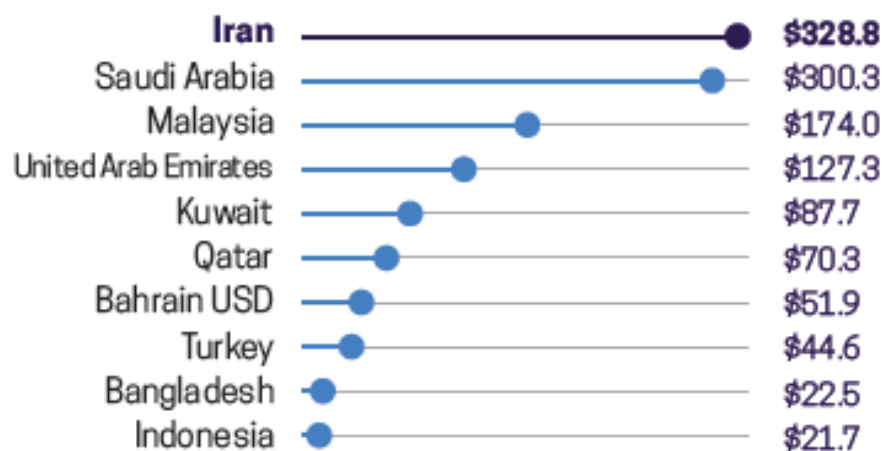


Internationalisation of islamic finance

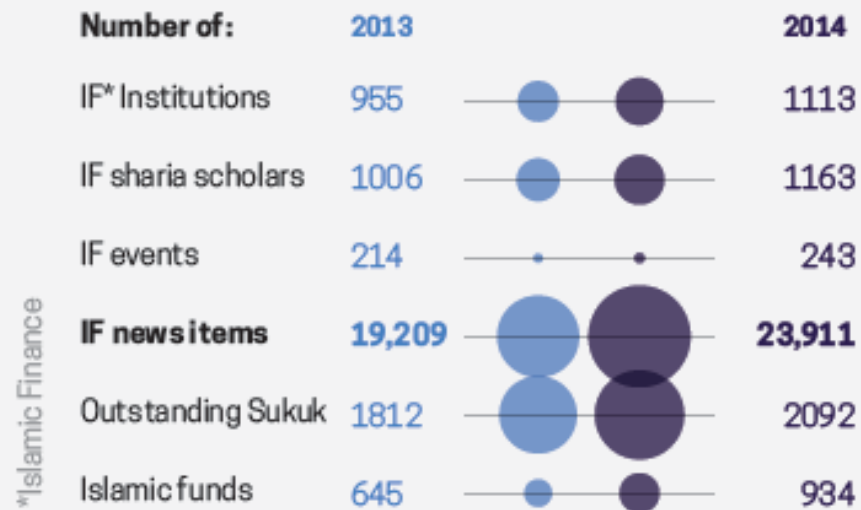


TOP MARKETS (2014 est., US\$ bill assets)

Top Islamic finance markets—commercial banking



Select growth indicators





INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

2.2. La regolamentazione

In un economia islamica la regolamentazione e la vigilanza assumono un ruolo ancora più importante. Infatti:

- sono più acuti i problemi di azzardo morale e quindi la necessità di tutela degli investitori\risparmiatori;
- l'islam, non è una religione dotata di un autorità centrale in grado d'imporre un unico dogma. Questo può creare una forte frammentazione del mercato (*Sharia risk*).



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®

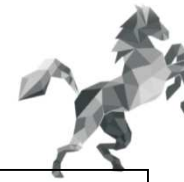


Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.

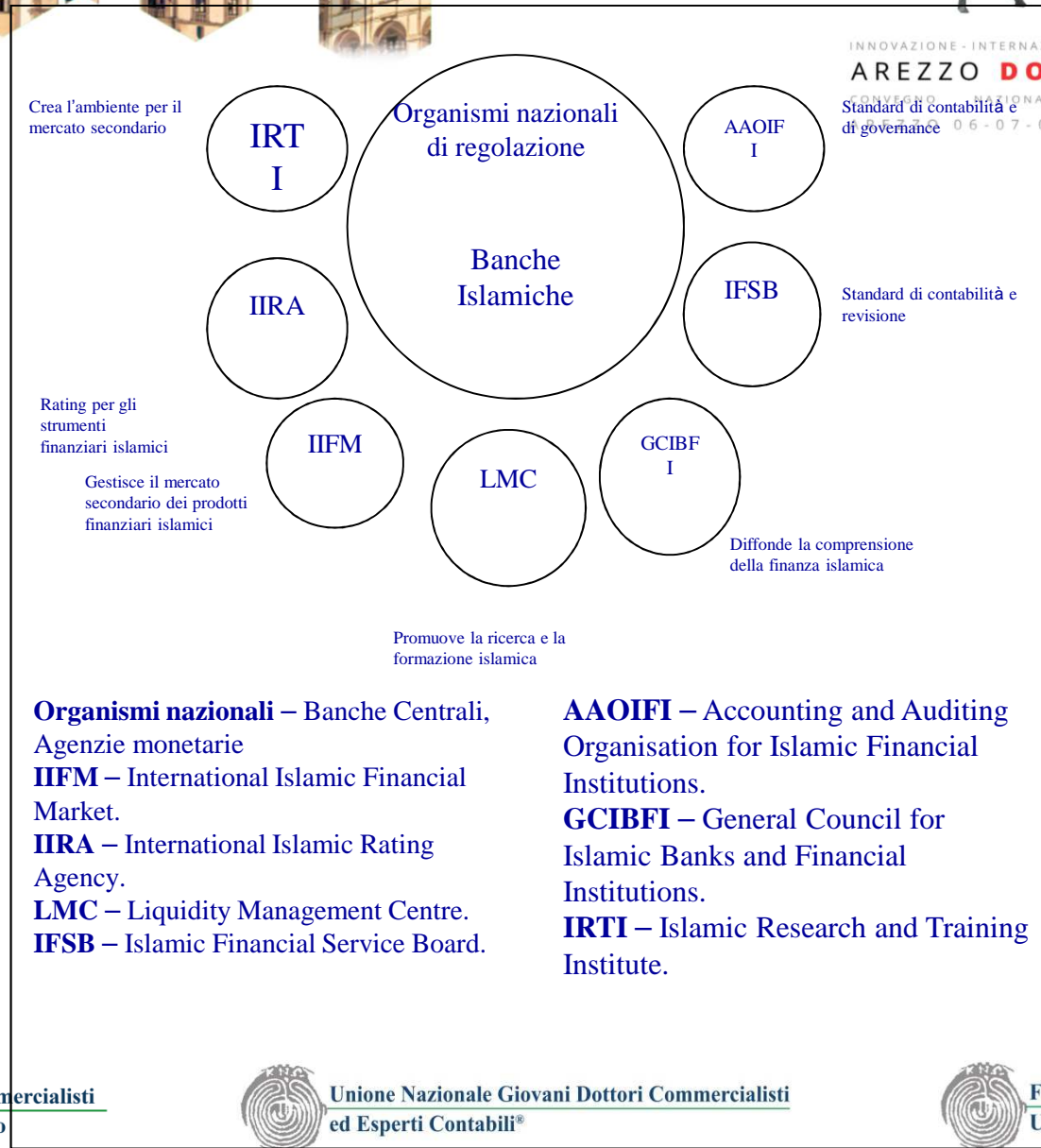


INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

- Al fine di risolvere questi problemi, all'inizio, degli anni novanta vennero creati una serie di organismi internazionali:
 - Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions (AAOIFI);
 - International Financial Services Board (IFSB);
 - International Islamic Financial Market (IIFM);
 - International Islamic Rating Agency (IIRA).



Autorità finanziarie islamiche che costituiscono l'infrastruttura bancaria e loro funzioni



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
 CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
 Standard di contabilità e di governance 06-07-08/10/2016

Organismi nazionali – Banche Centrali, Agenzie monetarie
IIFM – International Islamic Financial Market.
IIRA – International Islamic Rating Agency.
LMC – Liquidity Management Centre.
IFSB – Islamic Financial Service Board.

AAOIFI – Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions.
GCIBFI – General Council for Islamic Banks and Financial Institutions.
IRTI – Islamic Research and Training Institute.

Fonte: Kettel B., 2010.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DOTT.COM**
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

3. Banca Islamica

- ▶ Al pari delle banche convenzionali, le banche islamiche perseguono finalità di lucro svolgendo le funzioni tipiche di raccolta del risparmio ed erogazione del credito, oltre ad altri servizi di natura finanziaria
- ▶ La banca islamica, pur possedendo notevoli peculiarità, presenta tratti più vicini al modello avanzato di banca (distributore di prodotti finanziari – creatori di veicoli) non al modello di banca tradizionale (passivo depositi attivo impieghi).



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DO**TT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Strumenti finanziari islamici

Strumenti di Profit Loss Sharing

- Mudarabah (*trust finance contract*)
- Musharak (*Equity participation contract*)
 - Muzar'ah
 - Musaqat
 - Mugarada
- Direct Investement

Strumenti di Non Profit Loss Sharing

- Murabaha (*cost plus mark-up*)
- Ijara (*leasing, lease purchase*)
 - Sukuk (*obbligazioni*)
- Bai'Mua'jjal (*vendita pagamento differito*)
- Salam or Bal'Salam (*acquisto consegna differita*)
- Qard al-Hasanah (*benificence loans*)



Banca Islamica vs Banca Tradizionale

Banca Tradizionale

Assets Structure

- Cash (interest bearing)
- Credit products (mortgages/leasing/personal finance....)
- Financial products (derivatives/interest-bearing assets...)
-

Liabilities Structure

- Deposits (interest bearing)
- Equity

Banca Islamica

Assets structure

- Cash (interest-free)
- Contracts based on PLS/AB transactions
-

Liabilities structure

- Deposits
 - Current accounts (interest-free)
 - Saving accounts (PLS)
- Equity



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO **DOTT.COM**
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Sharia board

- ▶ La banca islamica prevede anche un organo composto da Sharīa Scholars (esperti in legge islamica) che ha la funzione di certificare che l'attività bancaria avvenga nel rispetto dei principi islamici.
- ▶ I pareri sono espressi mediante l'emissione di fatwe. => La creazione di una Sharia Authority
- ▶ Tutto ciò non è molto diverso dalla diffusione dei comitati etici che hanno la finalità di vigilare affinché l'attività bancaria sia svolta nell'interesse di tutti gli stakeholders.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



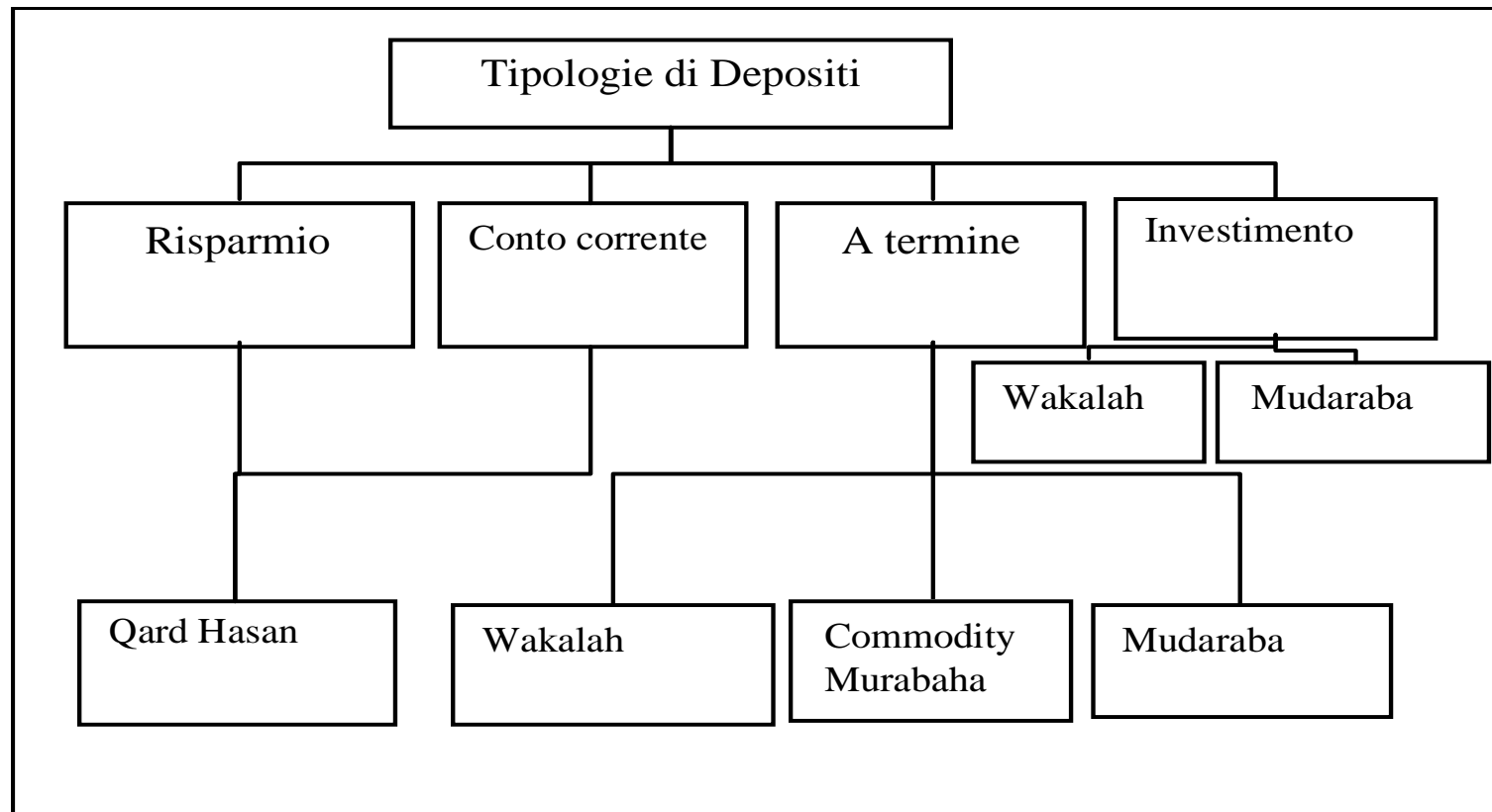
Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



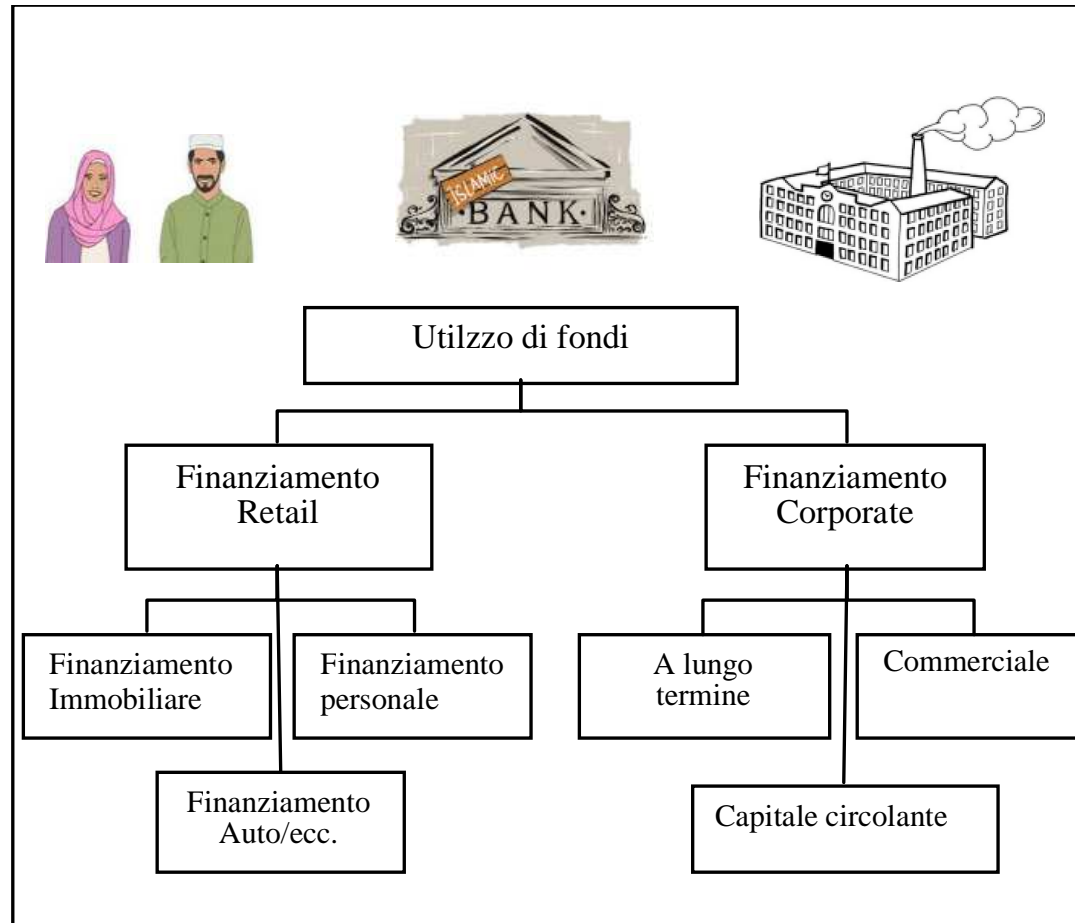
4. Tipologie di prodotti della banca islamica





Schema di utilizzo dei fondi

INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016





INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

5) Osservatorio sulla Finanza Islamica

Obiettivi:

- Studio del Fenomeno finanziario Islamico;
- Diffusione cultura finanziaria islamica;
- Studio della compatibilità di prodotti Sharia Compliance;
- Creazione di una rete internazionale di studiosi;
- Implementazione sul territorio di politiche volte all'integrazione e all'attrazione di capitali.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



**2ND TURIN ISLAMIC
ECONOMIC FORUM
19-20 OCTOBER 2015**



EJIF
European Journal of Islamic Finance

HOME ABOUT LOGIN REGISTER SEARCH ARCHIVES
ANNOUNCEMENTS

Home > **European Journal of Islamic Finance**

European Journal of Islamic Finance

Registrazione Tribunale di Torino n.: 29
data registrazione: 21.10.2014

Direttore responsabile: Paolo Biancone

The European Journal of Islamic Finance is an open access online journal, contribute to the development of both the theory and practice of research, field of Islamic Business and Management, Finance and Banking studies. The include scientific workers, college teachers and Phd students and other practitioners.

The journal receives manuscripts written in English.
If this is the first time you contribute an article to the journal, please format your manuscript paper and then submit it into the online submission system.

*La finanza del Corano
si insegna sotto la Mole
pensando al business*



THEMATIC WORKSHOP

ON ISLAMIC FINANCIAL INNOVATION

Turin, 6-7 May 2015

Business2BQF



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

La scelta degli strumenti di investimento tra vincoli locali e rischi fiscali

Dott.ssa Tania Stefanutto, Pres. Comm. Fiscalità Internazionale
UNGDCEC



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

PIANIFICAZIONE FISCALE

Pianificare non vuol dire usare strumenti di leciti per fini elusivi ma vuol dire analizzare la struttura nazionale, definire gli obiettivi strategici dell'impresa e proporre delle soluzioni che siano in grado di rispondere al meglio alle esigenze operative senza rischiare di incappare in violazioni normative.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

PIANIFICAZIONE FISCALE

DEFINIRE L'OGGETTO =
ANALISI FATTUALE

VALUTARE LE VARIABILI =
CONFRONTO

INDIVIDUARE LO STRUMENTO
D'INTERVENTO = PIANIFICARE



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

GESTIONE PASSIVA DELLE CRITICITA'





INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

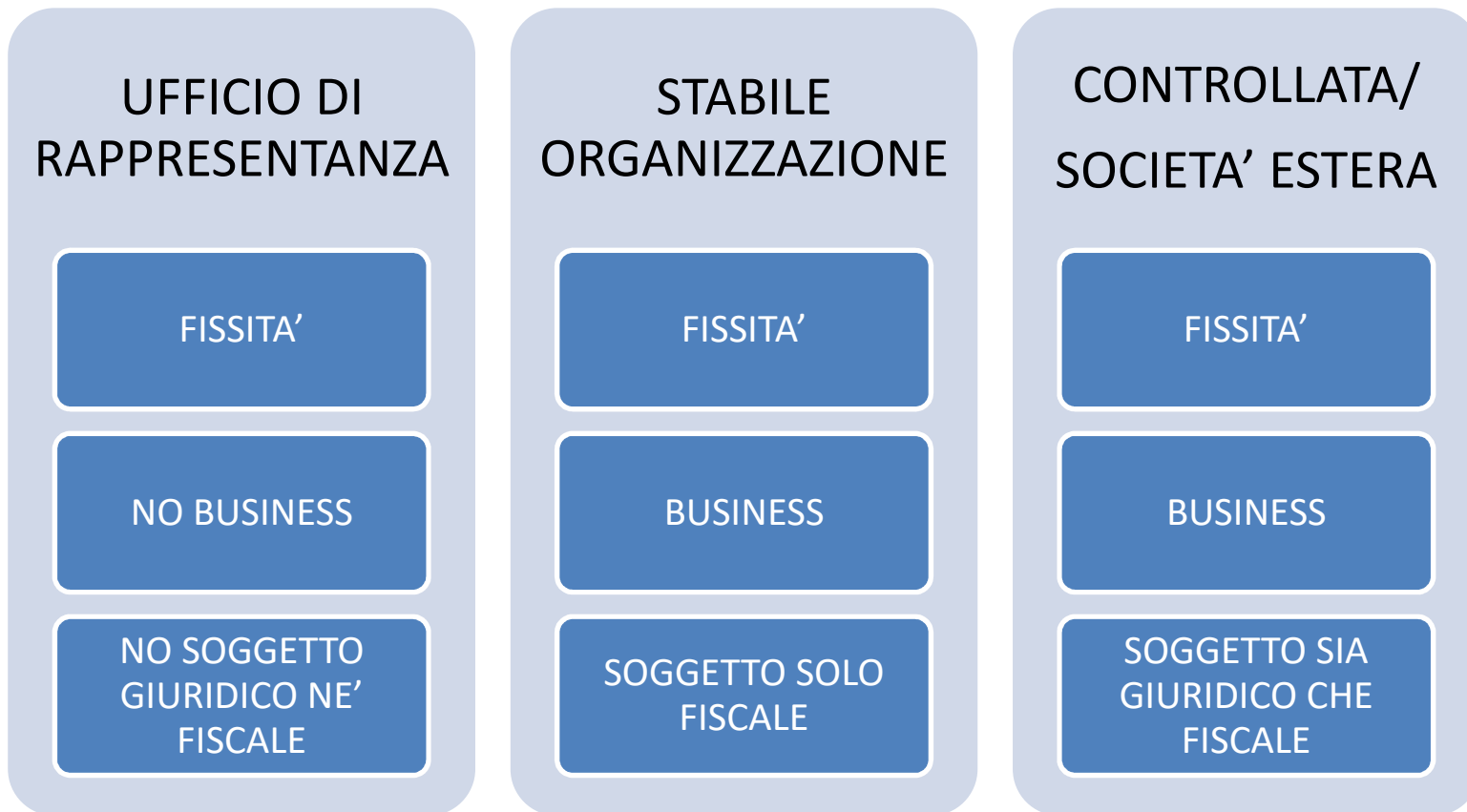
PIANIFICAZIONE FISCALE

Per aiutare l'impresa ad affrontare un mercato è necessario conoscere quelli che sono i «mezzi» con cui ci si può muovere e con cui si può al meglio affrontare il mercato internazionale



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Driver d'investimento



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®

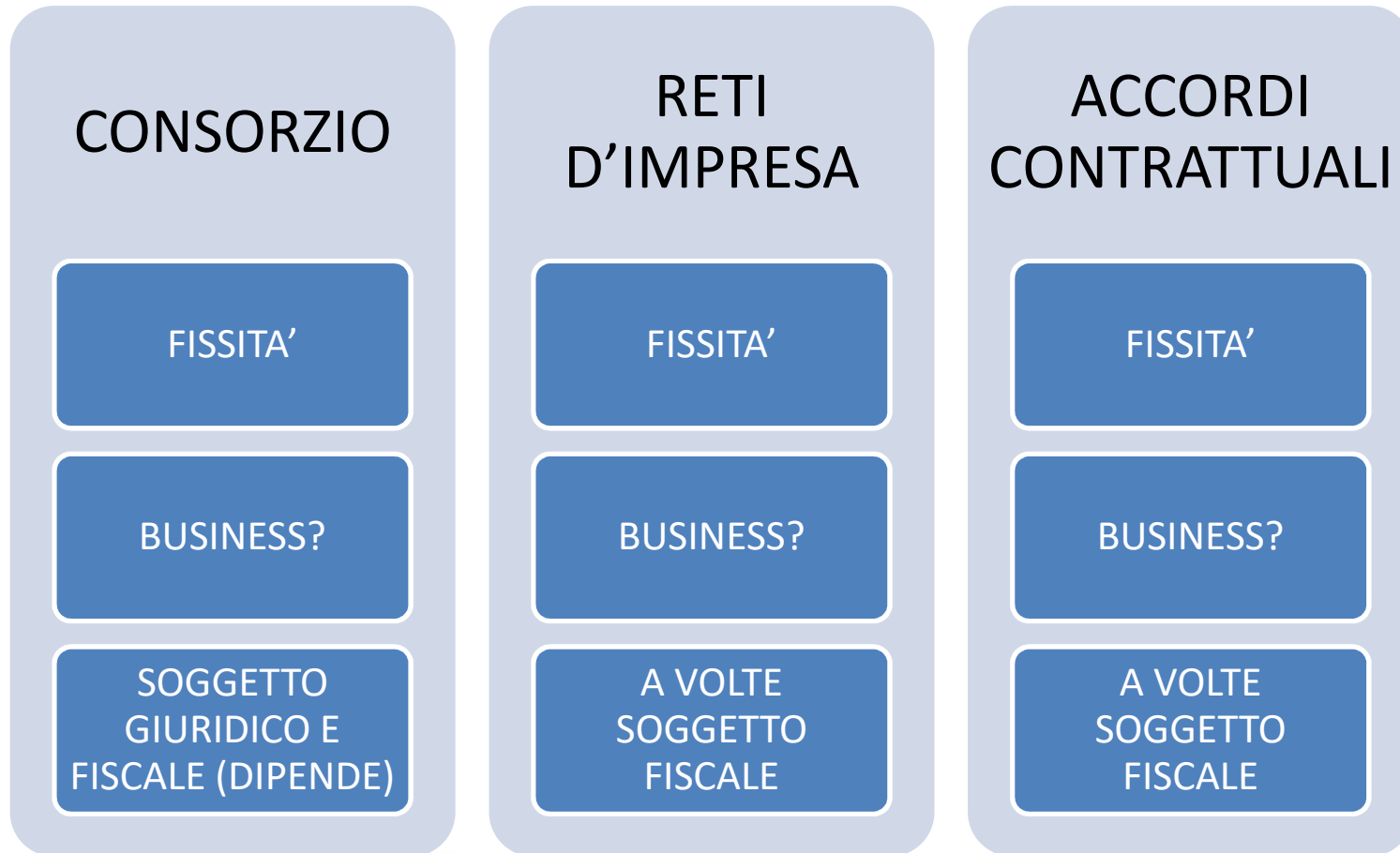


Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Driver d'investimento



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOT.T.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Emirati Arabi Uniti

Convenzione

Firma: Abu Dhabi 22.01.1995
Ratifica: L.28.08.1997, n.309
In vigore dal: 05.11.1997



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Emirati Arabi Uniti

Tax rate nominale: 0

Tax rate bank branches: 20%

Tax rate oil and gas: 50-55%

Free zone

Il Paese è, sulla base della normativa 2016, Black list ai fini CFC e ai fini distribuzione dividendi.

Non lo è però per banche e società del settore petrolifero



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

IRAN

Convenzione in corso di ratifica



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

IRAN

Tax rate nominale: 20%

Il Paese è, sulla base della normativa 2016, White list ai fini CFC e ai fini distribuzione dividendi.

Va fatta la verifica analitica quindi dell'esistenza di un regime speciale che possa far ridurre il tax rate nominale.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Perché è importante l'appartenenza al mondo White list

Se un investimento è collocato in un Paese White list il contribuente può ritrarre redditi sottoforma di dividendi con l'esenzione del 95% e vedersi riconosciute eventuali withholding tax.

In caso di branch potrà accedere alla branch exemption.

Non sarà sottoposto alla normativa CFC



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

L'imprenditoria padronale e il rischio esteroinvestizione

Non va mai dimenticato che l'imprenditore italiano è padre-padrone della propria creatura e pertanto va tenuto sempre presente il rischio di esteroinvestizione della società partecipata estera.



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.



INNOVAZIONE - INTERNAZIONALIZZAZIONE
AREZZO DOTT.COM
CONVEGNO NAZIONALE UNGDCEC
AREZZO 06-07-08/10/2016

Le novità del decreto internazionalizzazione

Vi ricordo che la Commissione di Fiscalità internazionale ha predisposto un manuale a commento del decreto 147/2015
Grazie a tutti e buon convegno



Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Arezzo



Unione Nazionale Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili®



Fondazione Centro Studi
U.N.G.D.C.E.C.