ISLAMIC FINANCE IN THE ARAB WORLD: THE WAY FORWARD

Regional Islamic Finance Forum

Sahar Nasr and Nabil Hashad

November 2012

Summary

Islamic finance in the Arab World has become an important element in their societies' developmental agendas and it is also gaining ground in the financial landscape of the region as well as in the individual countries. Islamic finance has the potential to expand access to finance to unprecedented levels for millions of Muslims, especially the poor, throughout the world. A large number do not use formal financial services as they view conventional products as incompatible with *Shari'a*. Part of the appeal of Islamic Finance lies in its inherent ability to enrich and supplement conventional finance while effectively and efficiently allocating capital and allowing opportunities to optimize the economic value and activity. Moreover, while not immune from the recent financial crisis, Islamic finance, given its unique characteristics, has illustrated a degree of resilience and stability.

Islamic finance represents approximately only 1 percent of global assets, but its growth potential is significant due to the still low penetration in the Muslim world apart from a few countries. Nevertheless, the industry has been developing rapidly worldwide and in the Arab world in particular with assets by Islamic Financial Institutions (IFIs) totaling US$ 980 billion at the end of 2012. This growth could be attributed to several factors including strong demand for *Sharia*-compliant products; progress in strengthening its legal and regulatory framework; growing demand from conventional investors, including for diversification purposes; and the capacity of the industry to develop a number of financial instruments that meet most of the needs of corporate and individual investors.

The financial crisis generated a lot of interest in Islamic finance as a form of financial intermediation that can possibly promote financial stability due to its relative immunity from the crisis. This is primarily due to the *Sharia* principles directly linking financial activities and the real sector, and the prohibition of speculation and interest-based structures, including the use of leverage and many forms of complex securitization. The requirement to abstain from interest made their financing activities more tied to real economy and also required them to avoid exposure to toxic financial derivatives. The commercial risk associated with Islamic banking activities and the non-availability of lender of last resort facility to these banks also forced them to hold liquid assets in greater proportion than their conventional counterparts. Islamic banking could also complement conventional banks by diversifying systematic risk. Because of its profit-and-loss sharing principle, Islamic banks are more prone to finance sound projects, even if the entrepreneur has no credit history.

Egypt has the longest experience of Islamic finance since it started in 1960s, yet it is underdeveloped compared to the Gulf Corporation Council countries, Iran and Malaysia. Egypt is ranked the fourteenth in terms of countries with *Sharia*-compliant financial assets, for an equivalent of US $7.9 billion, accounting for less than one percent (0.7 percent) of total global Islamic finance assets, which is very small especially considering it is the most populated Arab country with a 90 percent Muslim population. Islamic bank assets in Egypt account for a mere three percent of the total banking system in 2012. Political factors in the fast years have been unhelpful for Islamic finance where it was seen as being associated with banned Islamists. Another reason is the lack of Islamic law and regulations. There is no comprehensive Islamic banking law apart from the limited provisions made under Islamic Finance Law 48 of 1977, which puts Islamic banks at a disadvantage in relation to conventional banks with regard to regulatory requirements. Egyptian financial institutions are also lagging behind in terms of product innovation. Nevertheless, during the period 2008–2012, the Islamic banks activities increased, showing an average growth rate of assets of 11.5 percent. The January 2011 revolution, and political and economic developments associated with it revealed the dominance of the Islamist parties which is likely to have a positive impact on Islamic finance in Egypt.

Some of the major challenges that the industry face are very similar to those of conventional finance, while others are uniquely related to Islamic finance. The most significant challenges are in the areas of regulation, supervision and international harmonization; risk management; innovation and financial diversification; and human resources. The Arab countries stand out for their industry-driven approach to Islamic finance as opposed to high dependence on a regulator-led model, leading to concerns regarding a lack of core regulatory infrastructure development. The multiplicity of *Sharia* boards and judgments across jurisdictions impede the homogeneity of products, and create uncertainty for clients and investors about the cross-border acceptability of *Sharia* rulings. *Sharia* scholars to serve on Islamic financial institutions boards have been increasingly in short supply in recent years which may pose reputational risks to the industry and slows down product development. Therefore, the adequate supply of qualified staff is vital for the continued expansion of the Islamic finance industry and for proper risk management. The sustained growth of the industry also calls for financial diversification which requires encouraging financial innovation, developing a broader range of *Sharia*-compliant banking products and capital market. Finally, there needs to be an integrated crisis management framework in Islamic finance to ensure that any emerging crisis in the system will be adequately managed.

التمويل الإسلامي في العالم العربي
الطريق إلى المستقبل
منتدى التمويل الإسلامي الإقليمي

سحر نصر ونبيل حشاد

نوفمبر 2012

ملخص

لقد أصبح التمويل الإسلامي في العالم العربي من العناصر الهامة على جدول أعمال تنمية المجتمعات، كما أنه يكتسب مزيداً من الأهمية على الساحة المالية الإقليمية. ويمتلك التمويل الإسلامي القدرة على توسيع فرص الحصول على التمويل إلى مستويات غير مسبوقة بالنسبة للملايين من المسلمين في جميع أنحاء العالم، وخاصة الفقراء منهم. فهناك عدد كبير من الافراد لا يستخدمون الخدمات المالية الرسمية لأنه يرون أن المنتجات التقليدية تتنافى مع الشريعة الإسلامية. ومن بين أوجه الجذب في نظام التمويل الإسلامي قدرته الكامنة المتعلقة بإثراء واستكمال وسائل التمويل التقليدية بفاعلية وكفاءة وتخصيص رؤوس المال والسماح بفرص تعظيم القيمة والأنشطة الاقتصادية. وعلاوة على ذلك، وبالرغم من عدم حصانته تجاه الأزمات المالية التي وقعت مؤخرا، فإن نظام التمويل الاسلامي قد أظهر، بسبب سماته الفريدة، درجة كبيرة من المرونة والاستقرار.

ويمثل التمويل الإسلامي حوالي 1 بالمائة فقط من الأصول العالمية، ولكنه يمتلك إمكانات كبيرة للنمو نظرا لانخفاض مستوى تغلغله في العالم الاسلامي، فيما عدا عدد قليل من البلدان. ومع ذلك، تتطور هذه الصناعة بسرعة في جميع أنحاء العالم، وفي العالم العربي بشكل خاص، في ظل أصول المؤسسات المالية الإسلامية التي بلغ مجموعها 980 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2012. ويمكن أن يعزى هذا النمو إلى عدة عوامل تتضمن الطلب القوي على المنتجات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، والتقدم المحرز في تعزيز الإطار القانوني والتنظيمي، والطلب المتزايد من قبل المستثمرين التقليديين، بما في ذلك الطلب لأغراض التنويع، إلى جانب قدرة هذه الصناعة على تطوير عدد من الأدوات المالية التي تلبي معظم احتياجات المستثمرين من الشركات والأفراد.

فقد أدت الأزمة المالية العالمية الى لفت الانظار الى التمويل الإسلامي كشكل من أشكال الوساطة المالية، التي يمكن أن تعزز الاستقرار المالي، ربما بسبب الحصانة النسبية من الأزمة. ويرجع ذلك، في المقام الأول، إلى أن مبادئ الشريعة الإسلامية تربط ربطا مباشراً بين الأنشطة المالية والقطاع الحقيقي، وحظر المضاربة والهياكل القائمة على الفائدة، بما في ذلك استخدام الرافعة المالية والعديد من أشكال التوريق المعقدة. وكانت ضرورة الامتناع عن تقديم الفائدة قد جعلت الأنشطة التمويلية مرتبطة بشكل أكبر بالاقتصاد الحقيقي وتطلبت أيضا تجنب التعرض للمشتقات المالية الضارة. وقد أدت المخاطر التجارية المرتبطة بالأنشطة المصرفية الإسلامية وعدم توافر جهة لتكون بمثابة الملاذ الأخير لإقراض هذه البنوك إلى إجبارها أيضا على الاحتفاظ بأصول سائلة بنسبة أكبر من نظيراتها التقليدية. كما انه وبسبب تطبيق مبدأ تقاسم الأرباح والخسائر، أصبحت المصارف الإسلامية أكثر عرضة لتمويل مشاريع سليمة، حتى لو كان رجل الأعمال لا يمتلك تاريخ ائتماني.

وتمتلك مصر خبرة طويلة في مجال التمويل الإسلامي الذي بدأ في ستينيات القرن الماضي؛ ومع ذلك، فهو لم يبلغ درجه التطور إذا ما قورن بدول مجلس التعاون الخليجي وإيران وماليزيا. وتحتل مصر المرتبة الرابعة عشرة بين البلدان التي تمتلك أصولا مالية متوافقة مع الشريعة الإسلامية، وهي تعادل 7.9 مليار دولار، وهو ما يمثل أقل من 1 بالمائة (0.7 بالمائة) من مجموع الأصول المالية الإسلامية العالمية؛ وهي نسبة ضئيلة للغاية، ولا سيما نظرا لأنها أكثر البلدان العربية ازدحاماً بالسكان؛ ويدين 90 بالمائة من شعبها بالإسلام. وقد مثلت أصول البنوك الإسلامية في مصر 3 بالمائة فقط من مجموع القطاع المصرفي في عام 2012. ولم تكن العوامل السياسية في السنوات الأخيرة مفيدة بالنسبة للتمويل الإسلامي حيث كان ينظر إليه باعتباره مرتبطا بالإسلاميين المحظورين. وهناك سبب آخر يتمثل في غياب تطبيق الشريعة والأنظمة الإسلامية. ولا يوجد قانون شامل للمصارف الإسلامية، باستثناء أحكام محدودة في قانون التمويل الإسلامي رقم 48 لعام 1977؛ الأمر الذي يضع البنوك الإسلامية في وضع غير موات مقارنة بالبنوك التقليدية فيما يتعلق بالمتطلبات التنظيمية. ولازالت المؤسسات المالية المصرية متأخرة من حيث ابتكار المنتجات الجديدة. ومع ذلك، وخلال الفترة من 2008 إلى 2012، زادت أنشطة البنوك الإسلامية،

وحققت معدل نمو متوسط للأصول وصل إلى 11.5 بالمائة. وقد كشفت ثورة يناير 2011، والتطورات السياسية والاقتصادية المرتبطة بها عن هيمنة الأحزاب الإسلامية، والتي من المرجح أن يكون له أثر إيجابي على التمويل الإسلامي في مصر.

وهناك بعض التحديات الرئيسية التي تواجه التمويل الاسلامى؛.وتتمثل أهم التحديات في مجالات التنظيم والإشراف والتنسيق الدولي، وإدارة المخاطر، والابتكار والتنويع المالي، والموارد البشرية. ويؤدي تعدد المجالس الشرعية والأحكام إلى عرقلة تجانس المنتجات، ويخلق حالة من عدم اليقين بين العملاء والمستثمرين فيما يتعلق بقبول الأحكام الشرعية في كافة الدول. وفي السنوات الأخيرة، لم يعد هناك عدد كاف من علماء الدين، الذين يعملون في مجالس إدارة المؤسسات المالية؛ وهو ما يمثل خطرا على سمعة هذا النشاط ويؤدي إلى إبطاء تطوير المنتجات. ولذلك، يعتبر توفير أعداد كافية من الموظفين المؤهلين من الأمور الحيوية لاستمرار عملية التوسع في قطاع التمويل الإسلامي والإدارة المناسبة للمخاطر. ويتطلب النمو المستدام للنشاط أيضا وجود تنويع مالي يقوم على تشجيع الابتكار المالي، وتطوير مجموعة واسعة من المنتجات والخدمات المصرفية وأسواق رأس المال المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. وأخيرا، ينبغي وضع إطار متكامل لإدارة الأزمات في مجال التمويل الإسلامي لضمان إدارة أي أزمة ناشئة داخل النظام بصورة مناسبة.