

**Un rating  
islamico  
per le  
società  
italiane**

**156**

## I Quaderni AIAF online n. 156

### Un rating islamico per le società italiane

Gruppo di lavoro Aiaf

Un rating Islamico per le società Italiane – l'Islamic FTSE MIB

Socio Responsabile

**Giustiniani Enrico**

Autori:

**Giustiniani Enrico**

Banca Finnat, Socio Aiaf

**Brugnoni Giorgio Carlo**

Dottorando di Ricerca in "Gestione Bancaria e Finanziaria" Sapienza Università di Roma, Facoltà di Economia

**Riccardi Diego**

Dottorando di ricerca in "Gestione bancaria e finanziaria", Sapienza Università di Roma, Facoltà di Economia - Product Manager, Banca Finnat, Socio Aiaf

**Cappellini Daniele**

Portfolio Manager, Banca Finnat

**Eifrig Tatjana**

Senior Financial Analyst, Banca Finnat, Socio Aiaf

**Tami Alessandra**

Professore Associato di Bilancio e analisi economico-finanziaria Università degli Studi di Milano Bicocca, Socio Aiaf

**Rocco Giuseppe**

Specialista coordinamento marketing strategico, Direzione Generale Banco di Napoli

i quaderni aiaf online

**Direttore Responsabile**  
**Ugo Bertone**

Chiuso in redazione  
Milano, 5 aprile 2013

Il contenuto del presente Quaderno esprime l'opinione del Gruppo di lavoro

Documento di approfondimento che non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio

Anno inizio pubblicazione: 2012

**Editore**

AIAF Associazione Italiana degli Analisti Finanziari

**©Copyright 2013**

**AIAF Associazione Italiana degli Analisti Finanziari**

**Associazione Italiana degli Analisti Finanziari**  
costituita nel 1971



### Consiglio Direttivo

**Presidente:** Paolo Balice

**Vice Presidenti:** Paolo Guida, Antonio Tognoli

**Tesoriere:** Alberto Borgia

**Consiglieri:** Giovanni Camera,

Andrea Carli, Giacomo Fedi,

Pietro Gasparri, Maria Isabella Mastrofini,

Secondino Natale

### Collegio dei Revisori

**Presidente:** Marco Fabruzzo

Paolo Citoni, Bianca Laura Volterra (effettivi)

Massimo Foschiani, Lorenzo Parrini

(supplenti)

### Collegio dei Probiviri

**Presidente:** Teodoro Dalavecuras

Alex Bolis, Stefano Volante (effettivi)

Luca Spoldi, Giovanni Bottazzi (supplenti)

### Sede e Segreteria

**Segretario Generale:** Franco Biscaretti di Ruffia

**Segreteria:** Ivana Bravin, Katia Diani,

Monica Berto, Sabrina Napoli

Corso Magenta, 56 - 20123 Milano

Tel. +39 0272023500 n.a.

Fax +39 0272023652

sito Internet: [www.aiaf.it](http://www.aiaf.it) - e-mail: [info@aiaf.it](mailto:info@aiaf.it)

AIAF Formazione e Cultura Srl unipersonale

**Presidente:** Paolo Balice

**Vice Presidenti:** Paolo Guida, Antonio Tognoli

**Amministratore Delegato:**

Giovanni Camera

**Tesoriere:** Alberto Borgia

**Consiglieri:** Pietro Gasparri, Secondino Natale,

Francesca Romana Sabatini

**Segretario del Consiglio:**

Franco Biscaretti di Ruffia

**Direttore della formazione:** Silvio Ceretti

### Organismi internazionali

#### EFFAS

The European Federation of Financial Analysts Societies

Secretariat: Claudia Stinnes

Mainzer Landstrasse 47a

DE 60329 Frankfurt am Main

DE 60329 GERMANY

Tel. +49 69 26 4848 300

Fax +49 69 26 4848 335

sito Internet: [www.effas.com](http://www.effas.com)

e-mail: [claudia.stinnes@effas.com](mailto:claudia.stinnes@effas.com)

#### ACIIA

The Association of Certified International Investment Analysts

Company Secretary: Fiona Tween

Feldstrasse 80 Buelach CH

8180 Switzerland

Tel. 0041 448723551

Fax 0041 448723532

sito Internet: [www.aciia.org](http://www.aciia.org)

e-mail: [tween@aciia.org](mailto:tween@aciia.org)

**Soci Sostenitori** Banca Aletti, Enel, ENI, Fondiaria-Sai, Intesa Sanpaolo, Tender Capital, UBI Banca, UniCredit Group

## Indice

<b>Abstract</b>	<b>5</b>
<b>1. La finanza islamica un inquadramento generale</b>	<b>7</b>
di <i>Enrico Giustiniani</i>	
1. Introduzione	7
2. Principali strumenti di raccolta delle banche islamiche	9
3. Principali strumenti di impiego delle banche islamiche	10
4. La finanza islamica oggi	11
<b>2. Brevi cenni sull'Islam</b>	<b>14</b>
di <i>Enrico Giustiniani</i>	
<b>3. La finanza islamica nel mondo: dimensioni, evoluzione, mercati di riferimento e fattori di sviluppo. Quali opportunità per le imprese Italiane ?</b>	<b>16</b>
di <i>Giorgio Carlo Brugnoli</i>	
1. Considerazioni introduttive	16
2. La finanza islamica nel mondo: dimensioni, evoluzione e mercati di riferimento	17
2.1 La banca islamica	
2.2 Il mercato dei sukuk	
2.3 I fondi di investimento islamici	
2.4 Il settore assicurativo islamico del takaful	
3. Fattori di crescita e potenzialità di sviluppo della finanza islamica a livello globale	27
4. Considerazioni conclusive: la finanza islamica quale opportunità per l'internazionalizzazione delle imprese Italiane	28
Bibliografia	29
<b>4. La Corporate Governance nella finanza islamica</b>	<b>30</b>
di <i>Diego Riccardi</i>	
1. Introduzione	30
2. La Corporate Governance, prospettiva occidentale e islamica a confronto	31
2.1 Approccio Generale alla Corporate Governance per le IIFS	
2.2 I diritti degli investitori (Investment account holders, IAH) secondo i principi di Governance islamica	
3. Conformità ai principi e alle regole della Sharia	35
4. Trasparenza nella rendicontazione finanziaria nei confronti degli investitori	36
Bibliografia	37
<b>5. Criteri islamici per le scelte d'investimento sul mercato azionario</b>	<b>38</b>
di <i>Enrico Giustiniani</i>	
1. Introduzione	38
2. La Supervisione islamica nelle scelte di investimento: lo Sharia board	38
3. Primo criterio di screening: Qualità dei settori	39
4. Secondo criterio di screening: Il rispetto dei limiti finanziari islamici	40
5. La "purificazione" dei guadagni	43
6. Confronto tra Fondi islamici e Fondi Etici	44
Bibliografia	49

# aiaf

**i soci sostenitori di aiaf  
associazione italiana  
degli analisti finanziari**

 **BANCA ALETTI**  
GRUPPO BANCO POPOLARE

 **SAI**  
FONDIARIA

 **Enel**

 **eni**

**INTESA**  **SANPAOLO**

  
**TENDERCAPITAL**

**UBI**  **Banca**  
UNIONE DI BANCHE ITALIANE

 **UniCredit Group**