

SASE ISLAMSKI INDEKS U SARADNJI SA BBI

Mahir Džafić, SASE
Rukovodilac odjela za razvoj i analizu
11.03.2016. Sarajevo

SASE: Studija- "Islamski Indeks na BiH tržištu kapitala"



PREZENTIRANA NA ISLAMSKOJ KONFERENCIJI U SARAJEVU



SARADNJA SA BOSNA BANKA INTERNATIONAL

**REZULTAT SARADNJE SASE I BBI ĆE BITI
DVA PROIZVODA**

- **LISTA ŠERIJATSKI PRIHVATLJIVIH KOMPANIJA**
- **ISLAMSKI DIONIČKI INDEKS**

ISLAMIC FINANCE UNIVERSUM

1970s

TODAY

Institucije:

- - Komercijalne islamske banke

Institucije:

- Komercijalne islamske
- Takaful
- Islamski investicijski fondovi (otvoreni, zatvoreni, poduzetnički fondovi, ETFs, Hedž fondovi)
- Kompanije za upravljanje imovinom
- Brokери/Dileri
- Standardizacijski i druga tijela (IFSB, AAOIFI, IIFM, IIRA)
- Instituti, istraživački centri itd.

Proizvodi :

- Proizvodi islamskih banaka

Proizvodi:

- Proizvodi islamskih banaka
- Takaful proizvodi
- Dionice/udjeli u fondovima
- Sukuk- islamske obveznice
- Strukturirani proizvodi
- Šerijatski prihvatljive dionice
- Islamski indeksi

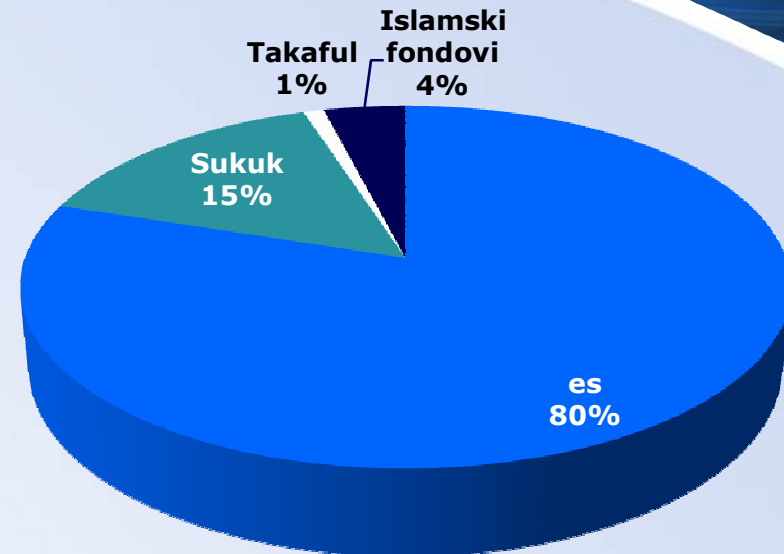
Geografsko područje :

- Zemlje Golfskog zaljeva/Zemlje srednjeg istoka

Geografsko područje :

- Zemlje Golfskog zaljeva/Zemlje srednjeg istoka
- Azia-Pacifik
- Evropa / Amerika
- Globalna tržišta

**Islamska imovina u trilionima USD
(3Q2014)
CAGR - 17%**



Islamska imovina po strukturi (3Q2014)

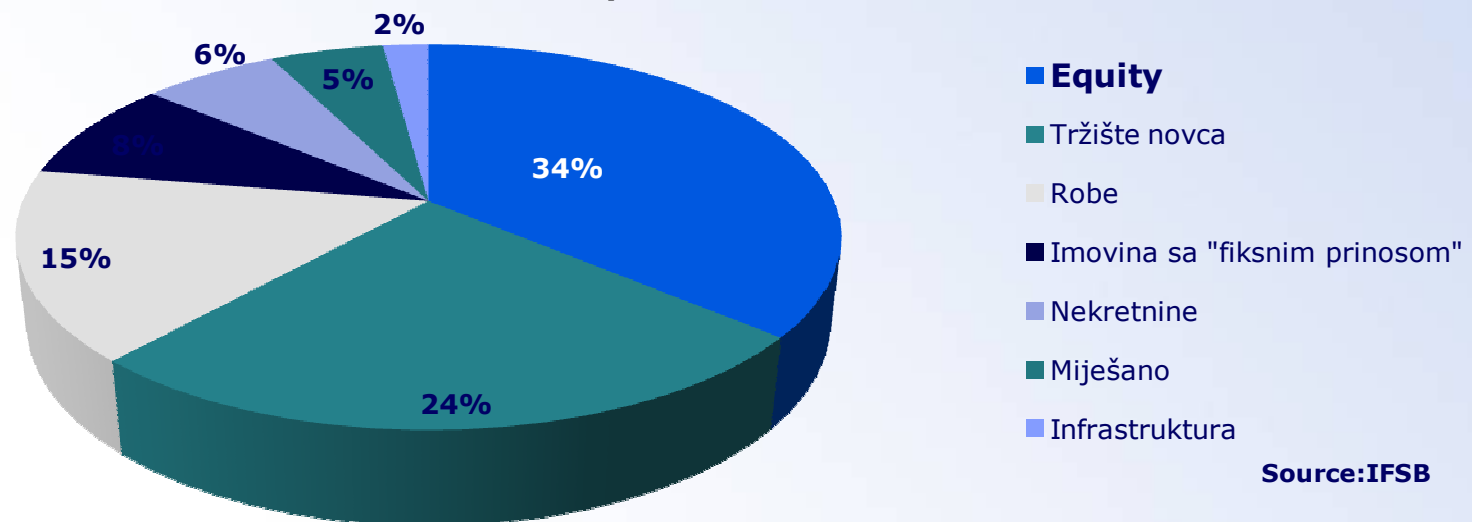
Izvor:IFSB

- Islamske finansijske institucije su mnogo manje pogođene nedavnom finansijskom krizom u odnosu na konvencionalne (Hunt-Ahmed, 2013)
- Sposobnost Šerijatski prihvatljivih investicija da prežive i rastu tokom finansijske krize je dalje ubrzala njihov rast i atraktivnost

Broj islamskih fondova i imovina 3Q2014



Imovina islamskih fondova prema vrsti



Source:IFSB

ISLAMSKI DIONIČKI INDEKSI

–Šerijatski screening dionica–

- Ključna uloga u izgradnji globalne tržišne infrastrukture za islamsku finansijsku industriju (posebno islamsku fondovsku industriju)
- Islamski dionički indeksi su vrlo vrijedni za
 - Menadžere islamskih fondova (ali i individualne islamske investitore) koji imaju značajnu korist od primjene metodologija Šerijatskog screeninga i time proširenog univerzuma Šerijatski prihvatljivih dionica/vrijednosnih papira
 - Svi drugi investitori koji traže alternativne portfelje/etički prihvatljive finansijske proizvode

ISLAMSKI DIONIČKI INDEKSI

-Šerijatski screening dionica-

- Screening proces, te nove dionice Šerijatki prihvatljive te uz to prateći islamski indeksi privlače islamski orjentisane investitore
- Zajedno sa rastom Šerijatski prihvatljivih investicija, potrebe za screeningom i povećanjem broja Šerijatski prihvatljivih dionica raste
- Jaka potražnja za ovim proizvodima: *"Rast islamskog tržišta je takav da investitori moraju sami zahtjevati dostupnost izbora"*

ISLAMSKI INDEKSI

Glavni Islamski dionički indeksi

Dow Jones Islamic market Indices

Zemlje, Globalni, Regionalni, Blue Chip, Tematski indeksi

FTSE Global Islamic Indices

Zemlje, Globalni, Regionalni, prema veličini kompanija, prema industriji/sektoru

S&P Shariah Indices

Zemlje, Globalni, Regionalni, prema veličini kompanija, prema industriji/sektoru

MSCI Global Islamic Indices

Razvijena tržišta, tržišta u razvoju, regionalni indeksi

Russell-Ideal Ratings Islamic Indices

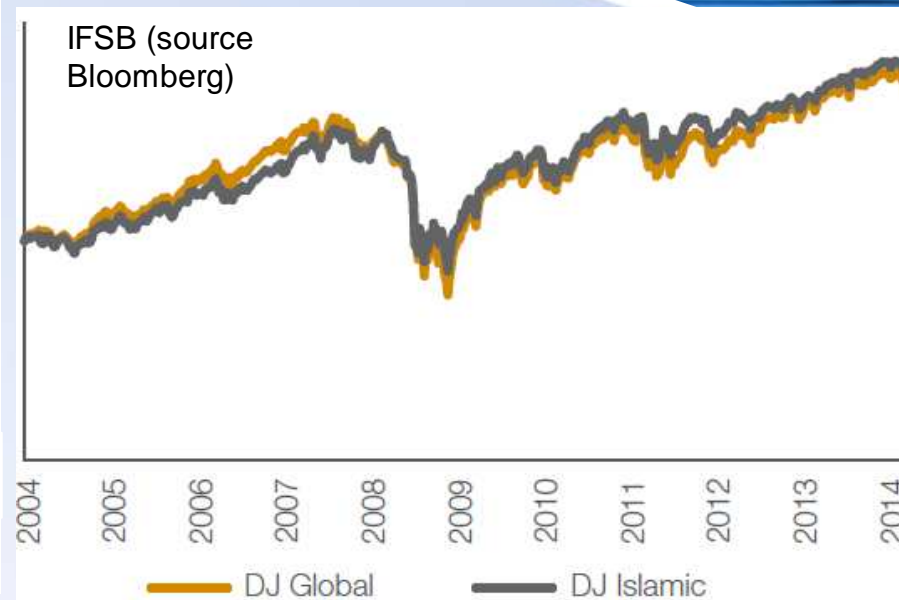
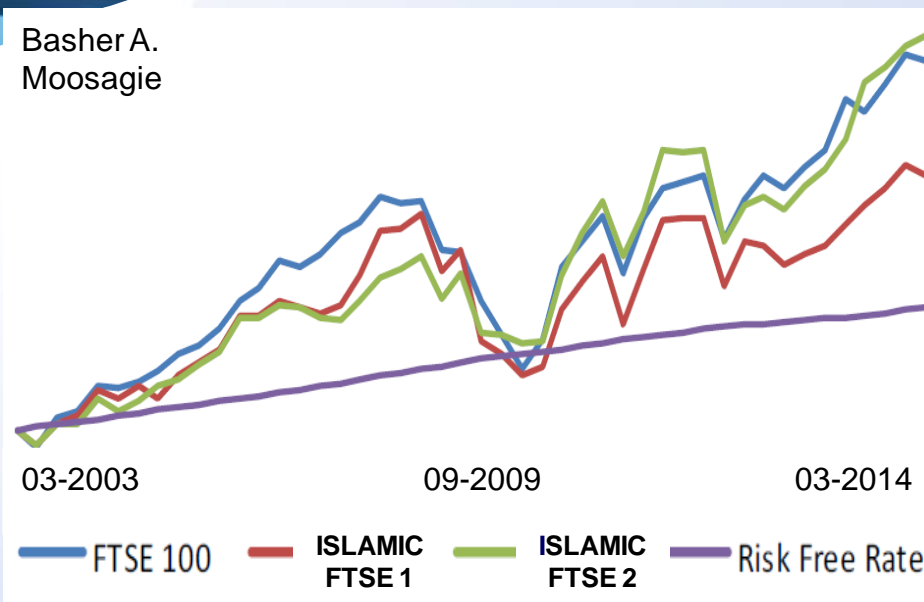
Globalni, Regionalni, prema veličini kompanija

- Islamski indeksi su promjenili načini poslovanja industrije, nudeći transparentnost, troškovno prihvatljiva rješenja, standardizaciju, i najvažnije investibilnost
- Pomogli su razvoju novih proizvoda, uspostavljanju najboljih poslovnih praksi, uspostavljanje metodologija baziranim na pravilima te pomogli pri upravljanju rizicima

- Veliki broj islamski indeksa je uveden u skorije vrijeme :
 - **Malta Stock Exchange (MSE)** je uvela Islamski Indeks 8. Februara 2016.
 - **Egyptian Stock Exchange uvodi** Islamski indeks sastavljen od 30 najlikvidnijih Šerijatski prihvatljivih dionica u 2 kvartalu 2014
 - **Philippine Stock Exchange** je 2014 godine objavila listu Šerijatski kompatibilnih kompanija kao uvod kreiranju islamskog indeksa
 - **Dhaka Stock Exchange** je 2014 uvela prvi islamski indeks
 - **New York Stock Exchange** je oktobra 2014. uvrstila u trgovanje prvi Šerijatski prihvatljiv ETF
 -
-

PERFORMANSE ISLAMSKIH vs KONVENCIONALNI INDEKSI

Basher A.
Moosagie



Islamic FTSE 2 62,9%, FTSE 100 61,6%
Islamski indeks je imao bolje performanse od konvencionalnog za 3,51% (u terminima prinosa)

(2004-2008) DJGlobal 47,2%, DJIslamic 46,4%
(2008-2014) DJIslamic je imao bolje performanske od DJG za 3,7% u terminima prinosa)

- Godinu prije kolapsa World Com-a, iz Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) WorldCom je isključen
- DJ je na sličan način isključio i Enron kratko prije kolapsa
- Tyco i Global Crossing – su takođe isključeni iz islamskog indeksa prije kolapsa

Šerijat zabranjuje

- I primanje i davanje kamate
- Investiranje u kompanije koje obavljaju aktivnosti zabranjene islamom (konvenc.finansijske institucije, proizvodnja alkohola, pornografija, kocka...)
- Špekulacija i prekomjeren rizik (Usmani, 2008)

Šerijatski principi

- Islamske finansije podstiču ekonomske aktivnosti kroz finansiranje bazirano na imovini (povezano sa materijalnom imovinom), radije no sistem baziran na dugu
- Novac nema unutrašnju vrijednost sam po sebi, predstavlja samo općeprihvaćeno sredstvo plaćanja, novac ne može biti kreiran kroz kreditni sistem (Usmani,2008:246)
- Neizvjesnost i špekulacija su zabranjeni (Iqbal & Mirakhor, 2011:406)
- Bilo koja nedozvoljena aktivnost je ograničena. Bilo koja aktivnost koja uzrokuje štetu pojedincima, društvu, okolišu je limitirana
- Fiksni prinosi su zabranjeni (Iqbal & Mirakhor, 2011:406)
- Uz zabranu kamate – princip podjele gubitka i profita – pošten odnos između rada i kapitala - podjela rizika bitno načelo islamskih finansija

**SVE KOMPANIJE KOJIMA SE
TRGUJE NA SASE**

SCREENING KOMPANIJA
Kvalitativni kriteriji
Kvantitativni kriteriji

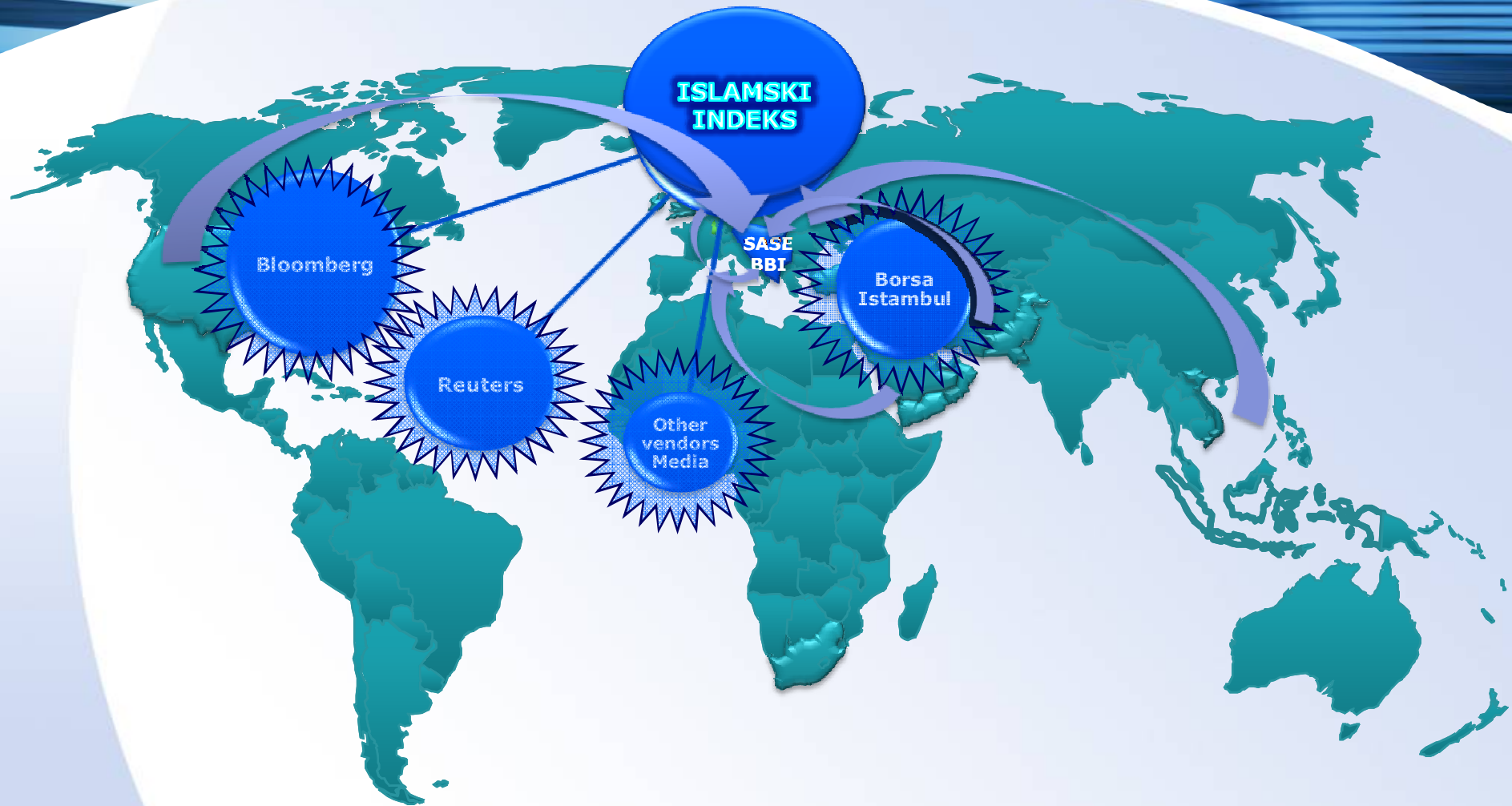
**Šerijatska screening
metodologija**
Šerijatski odbor -
BBI

Poslovne aktivnosti
Kompanije koje su
involvirane u
nedozvoljene aktivnosti
se isključuju

**Finansijski
screening**
- Likvidnost,
- Kapitalna struktura
(nivo duga)
- Potraživanja
- Kamata i drugi
nedozvoljeni prihod

**BBI LISTA ŠERIJATSKI
PRIHVATLJIVIH KOMPANIJA U
SARADNJI SA SASE**

**SASE ISLAMSKI INDEKS
U SARADNJI SA BBI**



INVESTIRAJTE U SVOJU BUDUĆNOST

Hvala na pažnji!