

Recommandations Politiques de la 34^{ème} Session Ministérielle du COMCEC

Élaborer un cadre législatif et réglementaire habilitant pour les marchés de capitaux islamiques et promouvoir une collaboration solide entre les acteurs principaux du marché afin d'améliorer l'écosystème pour la délivrance des Sukuks.

Raisonnement: Un cadre juridique et réglementaire spécifique ainsi que des conditions de marché et d'infrastructures solides, jouent un rôle clé dans le développement des marchés de capitaux islamiques (ICM) ainsi que du sukuk en tant que composant principal. Sur la base des conclusions du rapport de recherche, chaque juridiction adopte sa propre stratégie pour promouvoir la finance islamique et surmonter les risques inhérents. Afin de faciliter le développement de l'ICM et de disposer d'un écosystème favorable à la délivrance de sukuk, les efforts concertés des acteurs principaux du marché sont également très importants.

l'Amélioration de l'infrastructure de marché et, le cas échéant, le cadre fiscal existant pour améliorer l'émission de sukuk.

Raisonnement: L'existence d'une infrastructure de marché solide couplée à un environnement fiscal favorable est l'un des éléments de base pour soutenir la croissance à long terme du marché des capitaux. Les progrès des marchés de capitaux islamiques pour établir une proposition de valeur convaincante pour les instruments de marché créeront également un paysage de succès pour l'émission de sukuk. Pour promouvoir les émissions de sukuk, il est nécessaire de renforcer les marchés de capitaux islamiques nationaux en maintenant la neutralité fiscale ou, le cas échéant, en améliorant le cadre fiscal existant et les réformes visant à renforcer les infrastructures de marché (comme compétitivité des coûts, processus d'inscription et transparence).

Mettre en place une base de liquidité durable pour soutenir la demande d'actifs conformes à la Charia et faciliter la diversification des acteurs du marché du côté de la demande sur le marché Sukuk.

Raisonnement: L'un des indicateurs de performance d'un système financier sain consiste à soutenir les intermédiaires financiers non bancaires (IFNB) principalement, lorsque ces institutions sont nécessaires pour compléter le rôle du secteur bancaire afin de créer une base de liquidité pour promouvoir la demande de produits du marché financier. De plus, le développement d'investisseurs clés ayant un appétit spécifique pour les actifs islamiques (par exemple fonds de pèlerinage, fonds waqf) créerait une demande supplémentaire pour les actifs conformes à la Charia et potentiellement une meilleure compétitivité des coûts (accès à une base d'investisseurs plus large). La préparation du terrain pour encourager le développement de la richesse domestique est également importante pour développer une forte base d'investisseurs des IFNB. La responsabilité incombe alors au gouvernement respectif de fournir le soutien nécessaire (par exemple des régimes de retraite obligatoires, des incitations pour les plans d'investissement de retraite, etc.) pour renforcer la création de richesse au sein de son système financier national.

Promouvoir un approvisionnement durable en émissions de sukuk auprès du secteur privé afin de favoriser la diversification des participants de l'industrie du côté de l'offre et d'élargir la courbe de rendement de l'indice de référence.

Raisonnement: Sur la base du rapport de recherche, la performance du secteur privé est l'un des indicateurs les plus importants pour suivre l'impulsion d'un marché local de sukuk. La clé de la construction d'un approvisionnement durable en sukuk du secteur privé commence généralement par une courbe de rendement de référence souveraine pour les émetteurs corporatifs. La motivation commerciale sera toujours la raison impérieuse pour les émetteurs de choisir le sukuk au lieu de l'émission obligataire conventionnelle. L'identification d'entités étatiques ou d'entreprises liées à l'État pour devenir des champions du sukuk dans la promotion de structures innovantes peut être le point de départ pour soutenir l'expansion des courbes de rendement de référence.

l'Elaboration d'un processus de gouvernance de la charia transparent pour accélérer le délai d'émission des sukuku, améliorer la clarté des structures sukuk, promouvoir l'innovation des produits, renforcer la confiance des marchés et sensibiliser davantage les praticiens de l'industrie.

Raisonnement: Un processus de gouvernance de la Charia intégré au système financier est important pour rendre les produits du marché des capitaux islamiques attrayants pour tous les acteurs du marché. Il existe différentes méthodes entre les pays pour la mise en œuvre du cadre de gouvernance de la charia: certains pays adoptent une approche centralisée où un comité national de la Charia est créé au sein des organismes de réglementation (banque centrale, commission des valeurs mobilières, etc.), quelques autres pays mettent en œuvre une approche harmonisée acceptée par les conseillers en charia internes. Même si référence peut être faite à AAOIFI et aux Normes IFSB de Shariah, la décision finale est toujours basée sur les conseillers de la charia domestique qui résident dans chaque pays membre de l'OCI. En fin de compte, les principales parties prenantes devront décider quelle méthode répond aux exigences de l'industrie et accélère la délivrance des sukuk, améliore la clarté des structures sukuk, promeuve l'innovation des produits, renforce la confiance du marché et sensibilise les professionnels du secteur.

Développement de mesures clés (plans directeurs, activités promotionnelles, etc.) pour soutenir un écosystème viable pour les fonds islamiques

Raisonnement: La présence des gouvernements dans la promotion de la bonne intégration des fonds islamiques dans le paysage financier stimulera et facilitera la mise en œuvre efficace des stratégies. De plus, l'élaboration d'un plan directeur au niveau national et la création d'une demande du marché sont essentielles pour soutenir le développement d'une industrie des fonds islamiques. Une plus grande connaissance du marché fournira également la couverture requise pour soutenir l'inclusion financière et la planification financière. Cet objectif peut être atteint grâce à la collaboration entre les régulateurs et les acteurs du marché par le biais d'activités de promotion, de conférences et de séminaires d'éducation publique.

L'élaboration d'un cadre solide de réglementation, de surveillance et de Charia pour assurer la conformité, la croissance et la protection de tous les intérêts des parties prenantes, en particulier des investisseurs.

Raisonnement: La mise en place d'un cadre solide de réglementation et de surveillance continue du marché engendrent la confiance dans les marchés, permettant une plus grande transparence dans le développement des produits, les processus d'approbation et la gouvernance, tout en garantissant la protection des intérêts de toutes les parties prenantes. Les règles et les réglementations en vigueur édictées par un organisme de réglementation donnent le ton à la conduite des sociétés de gestion d'actifs et facilitent le développement ordonné du secteur de la gestion de fonds islamiques. Il est tout aussi important d'envisager l'élaboration d'un contexte de Charia régissant les opérations du secteur de la gestion de fonds islamiques. La publication de directives sur le processus de vérification et de purification selon la Charia offre une plus grande clarté aux investisseurs et aux autres participants du marché en ce qui concerne la conduite des affaires.

Encourager la création de fonds institutionnels pour augmenter la demande de fonds islamiques.

Raisonnement: Le développement d'un marché captif pour les actifs conformes à la Charia est essentiel pour construire une base d'investisseurs pour les fonds islamiques. La préservation de la richesse et l'appréciation du capital commencent par une prise de conscience du marché sur l'importance d'investir et d'épargner. Certains gouvernements de pays en développement ont mis en place des organismes liés aux pouvoirs publics pour gérer les fonds de retraite. Par ailleurs, le niveau d'inclusion financière diffère d'un pays à l'autre. En tant que tel, l'institutionnalisation de l'épargne publique contribue largement à faciliter le développement d'une industrie de gestion de fonds locale. Sur la base de cette étude, les investisseurs institutionnels qui fournissent un capital d'amorçage aux fonds islamiques ont contribué à stimuler les performances du marché et à constituer la feuille de route nécessaire à la gestion de fonds islamiques. En fin de compte, les fonds institutionnels jouent un rôle clé dans la création de richesses et la mobilisation de l'épargne pour soutenir la croissance économique, en tenant compte des priorités et des plans nationaux.

Encourager l'élaboration d'un cadre fiscal favorisant l'obtention d'engagements fermes de l'offre et de la demande afin de promouvoir un positionnement concurrentiel des fonds islamiques.

Raisonnement: Un cadre fiscal favorable est essentiel pour attirer les praticiens du marché, les investisseurs institutionnels, y compris les investisseurs particuliers, afin de soutenir la croissance à long terme du secteur de la gestion de fonds islamiques. L'instauration de la neutralité fiscale facilite la détermination du coût des produits de la finance islamique, de manière à être compétitif avec les offres conventionnelles. La prise en compte d'incitations fiscales supplémentaires pour encourager les investisseurs à opter pour la Charia constituerait un autre terrain favorable à la croissance du marché de la finance islamique. Certains pays offrent également aux particuliers des réductions d'impôt sur leurs investissements dans les régimes de retraite et l'éducation des enfants, tout ceci contribue à renforcer la demande de gestion de fonds.