



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
UNIVERSITY OF PELLOPONNESE

ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΜΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

**ΕΡΓΑΣΙΑ : Ισλαμική τραπεζική : Ισλαμικές τράπεζες ενάντια στις
κοινές τράπεζες : Το παράδειγμα των Ενωμένων Αραβικών Εμιράτων.**

Διδάσκουσα : Κα Πέτρου Αναστασία

Φοιτήτρια: Παπαδοπούλου Γεωργία 361/ me11036

ΤΡΙΠΟΛΗ

07-01-2013

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	11
ΑΡΧΕΣ ΤΗΣ ΙΣΛΑΜΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ.....	11
• ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΗ ΤΟΥ RIBA.....	11
• ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΗ ΤΟΥ GHARAR.....	12
• ΟΡΙΣΜΟΣ.....	12
• ΤΥΠΟΙ ΤΟΥ GHARAR.....	13
• GHARAR YASEER.....	13
• GHARAR FANISH.....	13
• ΤΑ ΑΙΤΙΑ ΤΟΥ GHARAR.....	13
• Η ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΟΧΗΣ.....	13
• Η ΑΝΕΠΑΡΚΕΙΑ ΚΑΙ Η ΑΝΑΚΡΙΒΕΙΑ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ.....	14
• ΑΛΛΗΛΕΝΔΕΤΕΣ ΚΑΙ ΥΠΟ ΟΡΟΥΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	14
ΣΥΧΡΟΝΗ ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ.....	14
• ΟΡΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΙΣΛΑΜΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ.....	16
• ΒΑΓ' AL 'ΙΝΑΗ.....	16

• ΒΑΙ' ΒΙΤΗΑΜΑΝ.....	16
• ΒΑΙ' ΜΥΑΪΪΑΛ.....	16
• ΜΥΔΑΡΑΒΑΗ.....	17
• ΜΥΡΑΒΑΗΑΗ.....	17
• ΜΥΣΑΥΑΜΑΗ.....	18
• ΒΑΙΣΑΛΑΜ.....	18
•	
• ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΤΟΥ SALAM.....	18
ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΣΤΗ ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ.....	20
• ΜΠΑΧΡΕΪΝ.....	20
• ΙΡΑΝ.....	21
• ΙΟΡΔΑΝΙΑ.....	22
• ΚΟΥΒΕΪΤ.....	23
• ΚΑΤΑΡ.....	24
• ΣΑΟΥΔΙΚΗ ΑΡΑΒΙΑ.....	25
• ΣΥΡΙΑ.....	26
ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΣΤΗ ΝΟΤΙΑ ΑΣΙΑ.....	27
• ΜΠΑΓΚΛΑΝΤΕΖ.....	27
• ΠΑΚΙΣΤΑΝ.....	28
ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟ-ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΑΣΙΑ.....	29
• ΜΑΛΑΙΣΙΑ.....	29
• ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ.....	30

ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΣΤΟ ΣΟΥΔΑΝ (ΑΦΡΙΚΗ)	31
ΙΣΛΑΜΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΣΤΙΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΕΣ ΧΩΡΕΣ.....	32
• ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ.....	32
• ΗΜΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ.....	32
• ΑΜΕΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΝΑΔΑΣ.....	33
ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ.....	35
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	45
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	47
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	49
ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	51
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	56
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	57
ΠΑΡΑΘΕΜΑΤΑ.....	68

ΠΙΝΑΚΑΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΩΝ

Διάγραμμα 1: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους για τις τέσσερις τράπεζες.....	49
Διάγραμμα 2: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη μικτού κέρδους για τις τέσσερις τράπεζες.....	50
Διάγραμμα 3: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τις τέσσερις τράπεζες.....	50
Διάγραμμα 4: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού για τις τέσσερις τράπεζες.....	51
Διάγραμμα 5: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια για τις τέσσερις τράπεζες.....	51
Διάγραμμα 6: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια για τις τέσσερις τράπεζες.....	52
Διάγραμμα 7: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά για τις τέσσερις τράπεζες.....	53
Πίνακας 1:Ισολογισμός της τράπεζας Dubai Islamic Bank.....	60
Πίνακας 2: Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας Dubai Islamic Bank.....	63
Πίνακας 3:Ισολογισμός της τράπεζας Emirates Islamic Bank.....	64
Πίνακας 4: Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας Emirates Islamic Bank.....	66

Πίνακας 5:Ισολογισμός της τράπεζας National Bank of Abu Dhabi.....	67
Πίνακας 6:Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας National Bank of Abu Dhabi.....	69
Πίνακας 7:Ισολογισμός της τράπεζας United Arab Bank	70
Πίνακας 8:Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας United Arab Bank.....	72

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι να εξετάσει την αποδοτικότητα και βιωσιμότητα των Ισλαμικών τραπεζών κατά την χρονική περίοδο 2008-2011. Η εργασία αυτή αναφέρεται σε αυτή την πρόταση μετρώντας την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα μέσα από τη χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Αυτή η μελέτη έδειξε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες είναι λιγότερο αποδοτικές από ότι οι άλλες τράπεζες και ότι όλες οι εξεταζόμενες τράπεζες προσφέρουν μικρότερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

ABSTRACT

The purpose of the present paper is to examine the efficiency and sustainability of Islamic banks during the period 2008-2011. This paper addresses this question by measuring efficiency and sustainability through employing the technique of financial ratios. This study showed that Islamic banks are less efficient than conventional banks and that all the examined banks offer little security to creditors.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ισλαμική Τραπεζική είναι η τραπεζική ή τραπεζική δραστηριότητα που είναι συνεπής με τις αρχές του νόμου της Σαρία και της πρακτικής εφαρμογής της μέσω της ανάπτυξης της Ισλαμικής Οικονομίας. Με τον όρο Σαρία εννοούμε τον ισλαμικό νόμο που διέπει όλες τις μορφές της ιδεολογίας , της συμπεριφοράς και των πρακτικών πτυχών της ζωής ενός μουσουλμάνου. Η Σαρία απαγορεύει τη σταθερή ή κυμαινόμενη καταβολή ή την αποδοχή συγκεκριμένων τόκων ή προμηθειών (γνωστή ως RIBA ή τοκογλυφία) για τα δάνεια χρημάτων. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που παρέχουν αγαθά ή υπηρεσίες που θεωρούνται αντίθετες στις ισλαμικές αρχές είναι επίσης χαράμ (αμαρτωλή και απαγορεύεται). Παρά το γεγονός ότι αυτές οι αρχές είχαν εφαρμοστεί σε διάφορους βαθμούς από τις

ιστορικές ισλαμικές οικονομίες εξαιτίας της έλλειψης ισλαμικής πρακτικής , μόνο στα τέλη του 20^{ου} αιώνα ήταν ένας αριθμός ισλαμικών τραπεζών που σχηματίστηκε για να εφαρμόσει αυτές τις αρχές σε ιδιωτικά ή ημι-ιδιωτικά εμπορικά δρύματα εντός της Μουσουλμανικής κοινότητας. Τι ρόλο όμως παίζει η θρησκεία στην οικονομία και κατ'επέκταση και στην Ισλαμική τραπεζική; Τι κοινό έχουν οι ευρωπαϊκές χώρες που χρεοκόπησαν ή έστω βρέθηκαν ένα βήμα πριν την χρεοκοπία; Δεν είναι η γεωγραφία , ούτε το κλίμα , εκτός αν ζηλεύει κανείς τον καιρό της Ιρλανδίας. Δεν είναι οι πρόσφατες δικτατορίες, καθώς η Ιταλία και η Ιρλανδία δε γνώρισαν τέτοιες στη μεταπολεμική τους Ιστορία. Δεν είναι καν η αναποτελεσματικότητα και η πελατειακή συγκρότηση του κράτους, κατηγορίες στις οποίες η χώρα μας διατηρεί τη θλιβερή πρωτιά , με μεγάλη απόσταση από τους υπόλοιπους. Στην αναζήτηση κοινής συνισταμένης, ορισμένοι αρθρογράφοι και αναλυτές κατέληξαν εσχάτως σε μια μάλλον απροσδόκητη απάντηση : είναι η θρησκεία.

<<Φταίει που δεν είμαστε >>, προτεστάντες έγραφε ο αρθρογράφος της Ιρλανδικής εφημερίδας <<Irish Independent >> Kevin Myers, αποδίδοντας τη δημοσιονομική σταθερότητα του Ευρωπαϊκού Βορρά στην << προτεστάντικη νοικοκυροσύνη >>. Ανάλογες ανησυχίες εξέφρασε και ο Βρετανός Economist σε εκτενές άρθρο του για τη σχέση θρησκείας και οικονομικών .

Κατ'ορισμένους ευθύνεται η μάλλον <<χαλαρή>>προσέγγιση του καθολικού και του ορθόδοξου δόγματος στην ανθρώπινη αδυναμία :<<

φιλότιμος γαρ ων ο Δεσπότης δέχεται τον έσχατον καθάπερ και τον πρώτον αναπαύει του της ενδεκάτης , ως τον εργασάμενον από της πρώτης; και τον ύστερον ελεεί και τον πρώτον θεραπεύει? κακείνω διδώσι και τούτω χαρίζεται? και τα έργα δέχεται και την γνώμην ασπάζεται? και την πράξιν τιμά και την πρόθεσιν επαινεί>>.Αντίθετα , <<για τους προτεστάντες , ποτε δεν μπορείς να είσαι σίγουρος , ούτε υπάρχει τρόπος να διασφαλίσεις τη συγχώρεση των αμαρτιών σου >>γράφει στο σχετικό άρθρο ο Economist <<Στην προτεσταντική ηθική , αν δεν δουλέψεις σου αξίζει να πεινάσεις >>, σημειώνει από την πλευρά του ο Myers.

Τι συμβαίνει όμως με τα στερεότυπα ; Πιθανότητα, αφού με αυτήν την λογική , η Γαλλία και η Ολλανδία θα έπρεπε να βρίσκονται στην ίδια ή και σε χειρότερη μοίρα από τη δική μας. Ωστόσο, τούτο δεν σημαίνει ότι η θρησκευτική πίστη δεν επηρεάζει την οικονομική συμπεριφορά. Σε συγκριτική τους μελέτη για την οικονομική ανάπτυξη και τη θρησκευτική πίστη οι καθηγητές του Πανεπιστημίου Χαρβαντ , Robert J.Barro και Rachel M. Mc Cleary , κατέληξαν το 2003, στα εξής συμπεράσματα :<< Η θρησκευτική πίστη συμβάλλει στην οικονομική ανάπτυξη , διότι ενισχύει κοινωνικές συμπεριφορές που υποβοηθούν την παραγωγικότητα. Για ορισμένα δόγματα , ο συνεχής εκκλησιασμός βέβαια τείνει να έχει οι αρνητικές επιπτώσεις στην ανάπτυξη.

Αντίθετα, θετικές επιπτώσεις έχουν θρησκευτικές δοξασίες όπως η πίστη στην ύπαρξη Παραδείσου και Κόλασης . Φαίνεται επίσης πως το μαστίγιο της πίστης στην Κόλαση είναι πιο αποτελεσματικό από το καρότο της προσδοκίας του Παραδείσου >>(Robert J. Barro και Rachel M. Mc Cleary , << Religion &Economic Growth>> National Bureau of Economic Research Working Paper, Κεμπριτζ , Μασαχουσέτη , Μάιος 2003).

Ήδη από το 1905 άλλωστε ο κοινωνιολόγος Μαξ Βέμπερ είχε συνδέσει την προτεσταντική ηθική με την ανάπτυξη του πνεύματος του καπιταλισμού.

Σήμερα, αυτή η άμεση αιτιακή σχέση αμφισβητείται από τους περισσότερους κοινωνικούς επιστήμονες που μελετούν τον συγκεκριμένο τομέα. Εντούτοις, υπάρχουν και σύγχρονες μελέτες για την σχέση θρησκείας και οικονομικής δραστηριότητας που συνδέουν την έλλειψη του πνεύματος κοινωνικής ευθύνης στη Νότια Ευρώπη, με το καθολικό δόγμα, το οποίο δίνει μεγαλύτερη έμφαση στη σχέση πιστού και εκκλησίας, παρά στη σχέση του πιστού με τους συμπολίτες του (Robert Putnam, << Making Democracy Work. Civic Traditions in Modern Italy >>, Πρίνστον, Νιου Τζερσι, 1993). Σε μεγάλη συγκριτική έρευνα που δημοσίευσαν στην επιθεώρηση <<Journal of Monetary Economics >>, οι Luigi Guiso, Pawla Sapienza και Luigi Zingales, κατάληξαν στο συμπέρασμα ότι η θρησκευτική παιδεία γενικά μειώνει τις πιθανότητες παραβατικής συμπεριφοράς έναντι στον νόμο, αυξάνει την αίσθηση προσωπικής ευθύνης και ενισχύει την αίσθηση ότι τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ελεύθερης αγοράς είναι δίκαια. <<Είναι ενδιαφέρον >>, σημειώνουν, << ότι οι θρησκευόμενοι άνθρωποι είναι πιο πιθανόν να πιστεύουν ότι οι φτωχοί είναι φτωχοί επειδή είναι τεμπέληδες και τους λείπει η αποφασιστικότητα, παρά επειδή είναι θέματα κοινωνικής αδικίας. Σε γενικές γραμμές οι θρήσκοι υποστηρίζουν τις αγορές περισσότερο από τους άθεους >>.

Στη ίδια μελέτη, οι συγγραφείς αναφέρουν πως το κρίσιμο ερώτημα είναι αν η κουλτούρα που συνδέεται με συγκεκριμένα θρησκευτικά δόγματα είναι ασύμβατη με την οικονομική ανάπτυξη ή αν η υστέρηση ορισμένων κρατών οφείλεται σε ιστορικά γεγονότα που συνδέθηκαν μεν εμμέσως με την θρησκεία των λαών τους, αλλά δεν πηγάζουν από την ίδια θρησκευτική κουλτούρα. Αν ισχύει η δεύτερη περίπτωση τότε δεν χρειάζεται παρά να διορθωθούν ιστορικά λάθη και να γίνουν μεταρρυθμίσεις που θα αλλάξουν τις οικονομικές δομές όσων υστερούν. Αν όμως ισχύει η πρώτη, τότε επειδή ούτε το Δ.Ν.Τ μπορεί να αλλάξει την πίστη και την κουλτούρα των λαών, μάλλον θα πρέπει να ελπίζουν σε ένα θαύμα για να ανακάμψουν.

Είναι όμως ζήτημα δόγματος ή μήπως οι διαφορές οφείλονται σε άλλους παράγοντες; Στην Οθωμανική Αυτοκρατορία, για παράδειγμα, οι ορθόδοξες κοινότητες ευημέρησαν οικονομικά εν μέρει και λόγω του αποκλεισμού τους από στρατιωτικά αξιώματα και της αναγκαστικής στρόφης στο εμπόριο. Το ίδιο μπορεί να υποστηριχθεί και για τις εβραϊκές κοινότητες στην Ευρώπη, που δεν μπορούσαν να αποκτήσουν γη την περίοδο του Μεσαίωνα και στράφηκαν στο εμπόριο. Με την παρακμή της γαιοκτησίας και την άνοδο του του καπιταλισμού, βρέθηκαν σε εξαιρετικά ευνοϊκή θέση.

Σε ότι αφορά τη συνεισφορά της θρησκείας στον συλλογικό πλούτο, συγκριτική μελέτη που πραγματοποιήθηκε σε 46.000 άτομα από 36 χώρες (WORLD VALUES SURVEY), φαίνεται να οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η θρησκεία βοηθάει στην καταπολέμηση της φοροδιαφυγής. Έπειτα από ανάλυση των αποτελεσμάτων που παρουσίασαν στην Επιθεώρηση <<Journal for the Scientific Study of Religion>>, οι Steven Sack (Wayne State University) και Augustine Krosowa (University of California, Riverside), σημειώνουν ότι οι θρησκευόμενοι πολίτες επιδεικνύουν λιγότερη ανοχή στη φοροδιαφυγή από τους άθεους.

Επίσης, ποσοτικές έρευνες που πραγματοποιήθηκαν στις Ηνωμένες Πολιτείες καταδεικνύουν ότι οι θρησκευόμενοι συνεισφέρουν κατά μέσο όρο, σε φιλανθρωπικούς σκοπούς από τους αγνωστικιστές και τους άθεους. Όπως σημειώνει ο εξειδικευμένος σε θέματα θρησκείας αρθρογράφος, David Briggs, στην αμερικάνικη εφημερίδα Star Tribune, τα στατιστικά στοιχεία που έχουμε στη διάθεση μας από τις Η.Π.Α δείχνουν ότι οι θρησκευόμενοι εμφανίζονται πολύ πιο αρνητικά διακείμενοι απέναντι στη βαριά άμεση φορολογία των υψηλών εισοδημάτων, απ'ότι οι άθρησκοι.

Τέτοιες μεγάλες ποσοτικές έρευνες βέβαια δεν μπορούν να είναι διαφωτιστικές ως προς το κρίσιμο ερώτημα της αιτιακής σχέσης ανάμεσα

στα δύο. Το πιθανότερο είναι ότι η εχθρική στάση απέναντι στην αναδιανεμητική φορολόγηση προέρχεται όχι τόσο από το ίδιο το χριστιανικό δόγμα, όσο από το γεγονός ότι οι θρησκευόμενοι στις Η.Π.Α προέρχονται κυρίως από τις ούτως ή άλλως συντηρητικές μεσοδυτικές και νότιες πολιτείες της χώρας. Είναι άλλωστε χαρακτηριστικό ότι με το ξέσπασμα της παγκόσμιας ύφεσης, όλες σχεδόν οι χριστιανικές εκκλησίες της Ευρώπης κατακεραύνωσαν την εγωιστική οικονομική συμπεριφορά και την απληστία, με τους ηγέτες τους να τις κατονομάζουν τις αιτίες της κρίσης.

Η εργασία αυτή θα ακολουθήσει την εξής ροή: Στο δεύτερο μέρος θα υπάρξει μια μικρή ιστορική ανασκόπηση, στο τρίτο η επισκόπηση της βιβλιογραφίας, στο τέταρτο η μεθοδολογία, στο πέμπτο η εμπειρική ανάλυση και στο έκτο τα συμπεράσματα.

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Μια πρώιμη οικονομία αγοράς και μια πρώιμη μορφή μερκαντιλισμού που μερικές φορές ονομάζεται <<Ισλαμική κεφαλαιοκρατία>>, αναπτύχθηκαν μεταξύ του όγδοου και του δωδέκατου αιώνα. Η νομισματική οικονομία της περιόδου βασίστηκε στο ευρέως κυκλοφορούν νόμισμα (χρυσό δηνάριο) και συνέδεσε μαζί τις περιοχές που προηγουμένως ήταν οικονομικά ανεξάρτητες.

Μια σειρά από οικονομικές έννοιες και τεχνικές εφαρμόστηκαν στις αρχές της Ισλαμικής Τραπεζικής, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, της εταιρικής σχέσης και τις μορφές κεφαλαίου, συσσώρευση

κεφαλαίου , επιταγές , γραμμάτια , εγγυήσεις, λογαριασμοί συναλλαγών, δανεισμοί, αναθέσεις. Οργανωτικές επιχειρήσεις ανεξάρτητα από το κράτος επίσης υπήρχαν και στο μεσαιωνικό ισλαμικό κόσμο, ενώ το ίδρυμα μεσιτείας επίσης εισήχθη κατά το διάστημα αυτό. Πολλές από αυτές τις προώρες καπιταλιστικές έννοιες υιοθετήθηκαν και προωθήθηκαν περαιτέρω μέσα στην μεσαιωνική Ευρώπη από τον 13^ο αιώνα και μετά.

Αρχές της Τραπεζικής του Ισλάμ.

- **Απαγόρευση του RIBA**

Η λέξη <<RIBA>> σημαίνει υπέρβαση , αύξηση ή προσθήκη , η οποία σύμφωνα με την ορολογία Σαρία , συνεπάγεται οποιαδήποτε υπερβολική αποζημίωση, χωρίς τη δέουσα προσοχή. Ο ορισμός του RIBA στην κλασική νομολογία ήταν <<υπεραξία χωρίς ομόλογο>> ή να διασφαλιστεί η ισοδυναμία σε πραγματική αξία και ότι “η αριθμητική τιμή” ήταν άνευ σημασίας.

Εφαρμόζοντας λοιπόν το επιτόκιο, ήταν αποδεκτό κάτω από ορισμένες συνθήκες. Νομίσματα που βασίζονταν σε εγγυήσεις από την κυβέρνηση για να τιμήσει την δεδηλωμένη αξία ή που βασίζονταν σε άλλα υλικά όπως χαρτί ή μέταλλα που τους επέτρεπαν να εφαρμοστεί σε αυτά, το επιτόκιο. Όταν τα βασικά μέταλλα, νομίσματα εισήχθησαν στον Ισλαμικό κόσμο, το ζήτημα της “πληρωμής” χρέους σε αύξηση του αριθμού των μονάδων των χρημάτων δεν ήταν σχετικό επειδή οι νομικοί το μόνο που τους ενδιαφέρει είναι να ασχολούνται με την πραγματική αξία του χρήματος (καθορίζεται από το βάρος μόνο) αντί για την αριθμητική αξία. Για παράδειγμα, ήταν αποδεκτό για ένα δάνειο 1000 χρυσών διναρίων να τους επιστραφεί 1050 χρυσά δινάρια του ίδιου βάρους (δηλαδή, η αξία από την άποψη του βάρους

έπρεπε να είναι ίδια, επειδή όλες οι μάρκες των κερμάτων δεν φέρουν ακριβώς το ίδιο βάρος.

- **Απαγόρευση του GHARAR**

Ορισμός

Η Αραβική λέξη gharar έχει μια αρκετά ευρεία έννοια που κυριολεκτικά σημαίνει εξαπάτηση, απάτη, αβεβαιότητα, κίνδυνος, αυταπάτη ή κίνδυνο που θα μπορούσε να οδηγήσει σε καταστροφή ή απώλεια. Επίσης, αναφέρεται σε κάθε συναλλαγή των πιθανών ειδών των οποίων η ύπαρξη ή τα χαρακτηριστικά δεν είναι βέβαια εξαιτίας της έλλειψης πληροφοριών, της αγνόησης βασικών στοιχείων της συναλλαγής και των δύο μερών ή της αβεβαιότητας για την ικανότητα ενός εκ των 2 μερών να τιμήσει το συμβόλαιο. Ο προφήτης (S.A.W) έχει απαγορεύσει την αγορά αγέννητου ζώου που βρίσκεται στη μήτρα της μητέρας του, την πώληση του γάλακτος στο μαστό χωρίς μέτρηση, την αγορά των λαφύρων του πολέμου πριν από την διανομή, την αγορά των φιλανθρωπικών οργάνωσεων πριν από την παραλαβή τους, καθώς και την αγορά των αλιευμάτων ενός δύτη.

Όλοι οι νομικοί επίσης συμφωνούν ότι το gharar θα πρέπει να αποφεύγεται για την ανταλλαγή εμπορικών συμβάσεων. Όπως η ισλαμική Σαρία απαγορεύει τη RIBA (τόκοι), διότι οδηγεί στην εκμετάλλευση και την αδικία της κοινωνίας, επίσης απαγορεύει το gharar σε οποιαδήποτε συναλλαγή για να προστατεύσουν τα 2 μέρη από την απάτη, την άγνοια και την αβεβαιότητα.

Όλες οι Ισλαμικές, οικονομικές και επιχειρηματικές συναλλαγές πρέπει να βασίζονται στη διαφάνεια, την ακρίβεια έτσι ώστε το ένα συμβαλλόμενο μέρος να μην πλεονεκτεί σε σχέση με το άλλο. Το ισλάμ έχει απαγορεύσει σαφώς όλες τις επιχειρηματικές συναλλαγές, οι οποίες προκαλούν αδικία σε οποιαδήποτε μορφή σε οποιαδήποτε από τα 2 μέρη. Η λογική της

απαγόρευσης του Gharar στηρίζεται στο να διασφαλίσει την πλήρη συγκατάθεση και την ικανοποίηση των μερών σε μια σύμβαση. Χωρίς την πλήρη συναίνεση , η σύμβαση μπορεί να μην είναι έγκυρη. Πλήρης συναίνεση μπορεί να επιτευχθεί μόνο μέσω της βεβαιότητας , της πλήρους δημοσιοποίησης και της διαφάνειας. Ενώ η απαγόρευση του Riba είναι απόλυτη, κάποιος βαθμός gharar ή αβεβαιότητας είναι αποδεκτό στα πλαίσια της Ισλαμικής τραπεζικής.

Τύποι του Gharar

- **1.Gharar Yaseer**

Αυτός ο τύπος του Gharar είναι ανεκτικός και δεν ακυρώνει την σύμβαση. Ο τύπος Gharar μπορεί να περιλαμβάνει τις ακόλουθες περιπτώσεις.

- ❖ Η αβεβαιότητα είναι μικρή ή ασήμαντη.
- ❖ Το συμβόλαιο είναι μονομερές ή φιλανθρωπικό, όπως το δώρο ή το κληροδότημα.
- ❖ Υπάρχει μια δημόσια ανάγκη για την συναλλαγή ή τη σύμβαση.

2.Gharar Fanish

Αυτός ο τύπος gharar δεν είναι ανεκτικός και μπορεί να οδηγήσει σε ακύρωση της σύμβασης .

Τα αίτια του Gharar

Είναι σημαντικό να μην χρησιμοποιείται το gharar εναλλακτικά με την ευρεία έννοια. Το Gharar απαγορεύεται αλλά δεν απαγορεύονται όλα τα είδη των κινδύνων. Οι κύριες περιπτώσεις απαγόρευσης Gharar μπορούν να συνοψιστούν παρακάτω:

1. **Η αβεβαιότητα της ιδιοκτησίας και της κατοχής.**

Την πώληση ενός στοιχείου, το οποίο μπορεί να μην υπάρχει ή να μην είναι στην κατοχή του ενός εκ των 2 μερών και υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την μελλοντική κατοχή του. Το Gharar επίσης υπάρχει όταν δεν υπάρχει ιδιοκτησία ή ελλιπή ιδιοκτησία όπως η πώληση κάτι που ανήκει σε άλλο πρόσωπο χωρίς εξουσία. Ο λόγος για την απαγόρευση του gharar είναι ο κίνδυνος ή η αβεβαιότητα , η οποία δημιουργεί αμφιβολίες σχετικά με την παράδοση του αντικειμένου και του διακανονισμού της σύμβασης.

2. Ανεπάρκεια και ανάκριβεια των πληροφοριών

Οι πληροφορίες είναι κεντρικής σημασίας στο Ισλαμικό σύστημα της ανάθεσης. Όλα τα μέρη στη σύμβαση πρέπει να κάνουν επαρκείς και ακριβείς δημοσιοποιήσεις όλων των σχετικών πληροφοριών ικανών για να κάνουν λογικές εκτιμήσεις των αποτελεσμάτων. Απουσία κατάλληλης και ακριβούς πληροφόρησης είναι μια πηγή gharar. Η απουσία πληροφοριών και για τα δύο μέρη μπορεί να οφείλεται σε εσκεμμένη ενέργεια του αντισυμβαλλόμενου ή μπορεί να οφείλεται σε σύμβαση κάτω από μια κατάσταση αβεβαιότητας με κοινή συναίνεση. Και στις δύο περιπτώσεις , η σύμβαση γίνεται ευάλωτη στην απαγόρευση.

Η έλλειψη γνώσης θα μπορούσε να είναι σε σχέση με την τιμή ή το στοιχείο, τα χαρακτηριστικά της τιμής ή του στοιχείου, η κβαντική της τιμής ή η ποσότητα του στοιχείου ή η ημερομηνία της μελλοντικής απόδοσης. Το Ισλάμ τονίζει την ανάγκη για την προστασία του πληροφοριακού ασθενέστερου μέρους.

3. Αλληλένδετες και υπό όρους συμβάσεις

Η Σαρία δεν επιτρέπει αλληλοεξαρτώμενες συμβάσεις όπως ο συνδιασμός δύο πωλήσεων σε μια σύμβαση ή 2 πωλήσεις που συνδέονται από κοινού. Το Gharar υπάρχει αν η τιμή πώλησης εξαρτάται από ένα συγκεκριμένο γεγονός ή τα συμβαλλόμενα μέρη δεν είναι σίγουρα αν η πώληση μπορεί ή δεν μπορεί να λάβει χώρα. Το Gharar υπάρχει σε πωλήσεις υπό όρους, ώστε η εκτέλεση μιας πωλησης εξαρτάται από την εκπλήρωση των άλλων ή την πώληση που εξαρτάται από ένα εξωτερικό γεγονός όπως, εγώ θα πουλήσω αν χιονίσει.

Σύγχρονη Ισλαμική Τραπεζική

Ο Mirza Basheer –ud –Din Mahmood Ahmad ήταν ίσως το πρώτο πρόσωπο που ανέφερε τα ισλαμικά Οικονομικά με αρκετές λεπτομέρειες στα βιβλία Nizame Nau (1942) και το Islam ka Iqtisa di Nazaam (1945). Επίσης, τα γραπτά του Myhamad Hamidulah (1944), (1955), (1957) και 1962 πρέπει να συμπεριλαμβάνονται σε αυτήν την κατηγορία. Επίσης, η Iqtisaduna (στα Αραβικά :Τα οικονομικά μας) είναι ένα σημαντικότερο έργο για την Ισλαμική Οικονομία από τον διακεκριμένο Σίτη κληρικό Muhamad Baqir al Sadr. Όλοι έχουν αναγνωρίσει την ανάγκη για εμπορικές τράπεζες και η αντίληψη για το ‘‘αναγκαίο κακό’’ έχουν προτείνει ένα τραπεζικό σύστημα που βασίζεται στην έννοια Mudarabha, δηλαδή επιμερισμός των κερδών και των ζημιών.

Στις επόμενες δύο δεκαετίες η τραπεζική χωρίς επιτόκιο προσέλκυσε μεγαλύτερη προσοχή, εν μέρει λόγω του πολιτικού ενδιαφέροντος που δημιουργήθηκε στο Πακιστάν και εν μέρει λόγω της εμφάνισης των νέων μουσουλμάνων οικονομολόγων. Έργα που ασχολούνται ειδικά με το θέμα αυτό άρχισαν να εμφανίζονται την περίοδο αυτή. Η πρώτη τέτοια δουλειά είναι το έργο του Muhamaad Uzair ((1955). Μια άλλη σειρά από έργα εμφανίστηκαν στα τέλη της δεκαετίας του εξήντα και του εβδομήντα. Οι

Abdulah al –Araby (1967) , Nejatulah Siddiqk (1961,1969) al-Najjar (1971) και Baqir al Sadr (1961 ,1974) ήταν οι κύριοι συντελεστές .Στις αρχές της δεκαετίας του 1970 είδαμε για πρώτη φορά θεσμική συμμετοχή. Η διάσκεψη των Υπουργών Οικονομικών των Ισλαμικών Χωρών που πραγματοποιήθηκε στο Καράτσι το 1970 , η Αιγυπτιακή μελέτη το 1972, το Πρώτο Διεθνές Συνέδριο για τα Ισλαμικά Οικονομικά στη Μέκκα το 1976 και η Διεθνής Οικονομική Διάσκεψη του Λονδίνου το 1977 ήταν το αποτέλεσμα της συμμετοχής αυτής. Η συμμετοχή των θεσμικών οργάνων και των κυβερνήσεων οδήγησε στην εφαρμογή της θεωρίας στην πράξη και οδήγησαν στην ίδρυση των πρώτων άτοκων τραπεζών. Η Ισλαμική Τράπεζα Ανάπτυξης , μια Διακυβερνητική τράπεζα που ιδρύθηκε το 1975 , γεννήθηκε από αυτή τη διαδικασία.

Το πρώτο μοντέρνο πείραμα με την Ισλαμική Τραπεζική πραγματοποιήθηκε στην Αίγυπτο υπό την Κάλυψη , χωρίς να προβάλλει την Ισλαμική εικόνα- από φόβο-μήπως θεωρηθεί ως μια εκδήλωση του Ισλαμικού Φουνταμενταλισμού που ήταν ανάθεμα για το πολιτικό καθεστώς. Η πρωτοποριακή προσπάθεια υπό την ηγεσία του Ahmad Elnaggar πήρε την μορφή μιας τράπεζας αποταμιεύσεων με βάση τα κέρδη στην Αιγυπτιακή πόλη του Mit Ghamir το 1963. Το πείραμα διήρκεσε μέχρι το 1967 (Ready 1981) , ημερομηνία κατά την οποία υπήρχαν εννέα τέτοιες τράπεζες στη χώρα. Το 1972 , το έργο Αποταμίευσης Mit Ghamr έγινε μέρος της Κοινωνικής Τράπεζας Nasr που προς το παρόν είναι ακόμα επίχειρηση στην Αίγυπτο. Το 1975, ιδρύθηκε η Ισλαμική Τράπεζα Ανάπτυξης με την αποστολή να παρέχει χρηματοδότηση για έργα στα κράτη μέλη. Η πρώτη μοντέρνα εμπορική Ισλαμική Τράπεζα Dubai Islamic Bank άνοιξε τις πόρτες της το 1975. Στα πρώτα χρόνια , τα προϊόντα που προσφέρονταν ήταν βασικά και ιδιαίτερα βασίζονταν σε συμβατικά τραπεζικά προϊόντα , αλλά τα τελευταία η βιομηχανία έχει αρχίσει να βλέπει ισχυρή ανάπτυξη σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες.

Ορολογία της Ισλαμικής Οικονομικής Συναλλαγής

- **Bai' al 'inah (πώληση και επαναγορά συμφωνίας)**

Το Bai' al 'inah είναι μια χρηματοδοτική συναλλαγή με την υποκείμενη αγορά και τις συναλλαγές πώλησης μεταξύ του χρηματοδότη και του πελάτη. Ο χρηματιστής αγοράζει ένα περιουσιακό στοιχείο από τον πελάτη επιτόπου. Η τιμή που καταβάλλει ο χρηματοδότης αποτελεί την εκταμίευση στο πλαίσιο της διαυκόλυνσης. Στη συνέχεια το περιουσιακό στοιχείο πωλείται στον πελάτη με βάση την αναβολή της πληρωμής και η τιμή είναι πληρωτέα σε δόσεις. Η δεύτερη πώληση χρησιμεύει για να δημιουργήσει την υποχρέωση από την πλευρά του πελάτη στο πλαίσιο της συναλλαγής .

- **Bai' bithaman (αναβαλλόμενη πώληση πληρωμής)**

Η έννοια αυτή αφορά την πώληση των αγαθών σε προθεσμιακή πληρωμή με βάση την τιμή το οποίο περιλαμβάνει ένα περιθώριο τιμής το οποίο έχει συμφωνηθεί και από τα 2 μέρη. Όπως και το Bai' al 'inah η έννοια αυτή χρησιμοποιείται στα πλαίσια μιας ισλαμικής χρηματοδοτικής συναλλαγής. Η καταβολή τόκου μπορεί να αποφευχθεί καθώς ο πελάτης πληρώνει το τίμημα της πώλησης που δεν είναι το ίδιο με τόκους που χρεώνονται σε ένα δάνειο. Το πρόβλημα εδώ είναι ότι περιλαμβάνει τη σύνδεση δύο συναλλαγών σε μία η οποία απαγορεύεται στο Ισλάμ. Η κοινή αντίληψη εδώ είναι ότι αυτό είναι μια απλή επιβολή τόκων που μεταμφιέζεται ως πώληση.

- **Bai' muajjal (πιστωτική πώληση)**

Κυριολεκτικά Bai' muajjal σημαίνει η πώληση της πιστοληπτικής ικανότητας. Τεχνικά, είναι μια τεχνική χρηματοδότησης που υιοθετείται από τις Ισλαμικές Τράπεζες , που παίρνει τη μορφή murabahah muajjal. Πρόκειται για μία σύμβαση με την οποία η τράπεζα κερδίζει ένα περιθώριο κέρδους επί της τιμής αγοράς και επιτρέπει στον αγοραστή να πληρώσει το

τίμημα του εμπορεύματος σε μια μελλοντική ημερομηνία είτε εφάπαξ είτε σε δόσεις. Θα πρέπει να αναφέρουν ρητά το κόστος του εμπορεύματος και το περιθώριο κέρδους με αμοιβαία συμφωνία. Η τιμή που καθορίζεται για το εμπόρευμα σε μια τέτοια συναλλαγή μπορεί να είναι ίδια με την τιμή spot ή υψηλότερη ή χαμηλότερη. Το Bai' muajja ονομάζεται επίσης, μια αναβαλλόμενη πληρωμή πώλησης. Παρόλα αυτά μία από τις βασικές περιγραφές του Riba είναι η αδικαιολόγητη καθυστέρηση στην πληρωμή είτε αυξάνοντας είτε μειώνοντας την τιμή αν η πληρωμή είναι άμεση ή καθυστερημένη.

- **Mudarabah**

Το Mudarabah είναι ένα ιδιαίτερο είδος εταιρικής σχέσης όπου το ένα συμβαλλόμενο μέρος δίνει χρήματα στο άλλο για να τα επενδύσει σε μία εμπορική επιχείρηση. Η επένδυση κεφαλαίου προέρχεται από το πρώτο συμβαλλόμενο μέρος ο οποίος ονομάζεται "rabb-ul-mal", ενώ η διαχείριση και η εργασία είναι αποκλειστική ευθύνη του άλλου συμβαλλόμενου μέρους που ονομάζεται "mudarib". Η Mudarabah (συμμετοχή στα κέρδη) είναι μία σύμβαση, με το ένα μέρος να παρέχει το εκατό τοις εκατό του κεφαλαίου και το άλλο μέρος να παρέχει εξειδικευμένες γνώσεις του για να επενδύσει το κεφάλαιο και τη διαχείριση του επενδυτικού σχεδίου. Τα κέρδη που παράγονται μοιράζονται από κοινού μεταξύ των δύο μερών σύμφωνα με την προσυμφωνημένη αναλογία. Εάν συμβεί απώλεια τότε ο πρώτος εταίρος "rabb-ul-mal" θα χάσει το κεφάλαιο του και το άλλο μέρος ο "mudarib" θα χάσει το χρόνο του σε μια προσπάθεια να τρέξει μια επιχείρηση.

- **Murabahah**

Η έννοια αυτή αφορά την πώληση των αγαθών σε μία τιμή, η οποία περιλαμβάνει ένα περιθώριο κέρδους που συμφωνήθηκε και από τα δύο

μέρη. Η τιμή αγοράς και πώλησης, άλλα έξοδα, και το περιθώριο κέρδους πρέπει να αναφέρεται σαφώς κατά το χρόνο της συμφωνίας πώλησης. Η τράπεζα έχει αποζημιωθεί για την διαχρονική αξία του χρήματος με τη μορφή του περιθωρίου κέρδους. Η τράπεζα δεν μπορεί να αποζημιωθεί για τη χρονική αξία του χρήματος εκτός της συμβατικής διάρκειας. Δηλαδή η τράπεζα δεν μπορεί να χρεώσει επιπλέον κέρδος για τις καθυστερήσεις κερδών. Ωστόσο το περιουσιακό στοιχείο παραμένει ως υποθήκη στην τράπεζα μέχρι να παγιωθεί η επιλογή.

- **Musawamah**

Το Musawamah είναι η διαπραγμάτευση της τιμής πώλησης μεταξύ των δύο μερών χωρίς να γίνεται αναφορά στον πωλητή, στο κόστος ή την ζητούμενη τιμή. Ενώ ο πωλητής μπορεί ή δεν μπορεί να έχει πλήρη γνώση του του στοιχείου υπό διαπραγμάτευση, δεν έχουν καμία υποχρέωση να αποκαλύψουν τις δαπάνες αυτές ως μέρος της διαδικασίας αυτής. Αυτή η δοσφορά στην υποχρέωση του πωλητή είναι η βασική διάκριση μεταξύ Murabahah και Musawamah και με όλους τους άλλους κανόνες όπως περιγράφονται στο Murabahah παραμένουν οι ίδιοι. Το Musawamah είναι ο πιο κοινός εμπορικός τύπος διαπραγμάτευσης που παρατήρηθηκε στο Ισλαμικό εμπόριο.

Bai Salam

Το Bai salam σημαίνει μια εκ των προτέρων σύμβαση η οποία πραγματοποιείται για εμπορεύματα που πρόκειται να παραδοθούν αργότερα. Ο πωλητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να παρέχει κάποια συγκεκριμένα αγαθά στον αγοραστή σε μια μελλοντική ημερομηνία ως αντάλλαγμα της τιμής που έχει καταβληθεί εκ των προτέρων κατά το χρόνο της σύμβασης. Είναι αναγκαίο η ποιότητα του εμπορεύματος που πρόκειται να αγοραστεί είναι πλήρως καθορισμένο χωρίς να αφήνει καμία ασάφεια οδηγώντας σε

διαφορά. Τα αντικείμενα της πώλησης είναι αγαθά και δεν μπορεί να είναι χρυσός, ασήμι ή νομίσματα με βάση αυτά τα μέταλλα. Με αυτό τον περιορισμό το Bai salam καλύπτει σχεδόν τα πάντα που περιγράφουν ποιότητα ποσότητα και κατασκευή.

Βασικά χαρακτηριστικά και προϋποθέσεις του Salam

1. Η συναλλαγή θεωρείται Salam , αν ο αγοραστής έχει καταβάλει την τιμή αγοράς στον πωλητή πλήρως κατά την στιγμή της πώλησης. Αυτό είναι απαραίτητο έτσι ώστε ο αγοραστής να αποδείξει ότι δεν εισέρχεται σε χρέος με ένα δεύτερο μέρος , προκειμένου να εξαλειφθεί το χρέος με το πρώτο μέρος , μια πράξη που απαγορεύεται βάσει της Σαρίας. Η ιδέα του Salam είναι συνήθως διαφορετική από τις άλλες είτε στην ποιότητα ,είτε στο μέγεθος είτε στο βάρος και γενικά οι ακριβείς προδιαγραφές δεν είναι αρκετά δυνατές.

2. Το Salam δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί σε ένα συγκεκριμένο αγαθό ή σε ένα προϊόν συγκεκριμένου ή αγροκτήματος. Για παράδειγμα αν ο πωλητής δεσμεύεται να παρέχει σιτάρι σε ένα συγκεκριμένο πεδίο ή το φρούτο ενός συγκεκριμένου δένδρου , το salam δεν θα είναι έγκυρο , επειδή υπάρχει η πιθανότητα η καλλιέργεια του συγκεκριμένου πεδίου ή του συγκεκριμένου φρούτου να καταστραφούν πριν από την παράδοση και λόγω αυτής της δυνατότητας η παράδοση να παραμείνει αβέβαιη. Ο ίδιος κανόνας ισχύει για κάθε αγαθό ή παροχή η οποία δεν είναι βέβαια.

3. Είναι απαραίτητο η ποιότητα του εμπορεύματος να είναι πλήρως καθορισμένη και να μην αφήνει καμία ασάφεια η οποία μπορεί να οδηγήσει σε διαφορά. Όλες οι πιθανές λεπτομέρειες για το θέμα αυτό θα πρέπει να αναφέρονται ρητά.
4. Είναι επίσης σαφείς ότι η ποσότητα του εμπορεύματος έχει συμφωνηθεί με σαφείς όρους. Αν το εμπόρευμα ποσοτικοποιείται σε βάρος ανάλογα με την χρήση των εμπόρων τους, το βάρος τους πρέπει να προσδιορίζεται και αν ποσοτικοποιείται με μέτρα, το ακριβές μέτρο πρέπει να είναι γνωστό. Ότι κανονικά ζυγίζεται δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί σε μέτρα και το αντίστροφο.
5. Η ακριβής ημερομηνία και ο τόπος παράδοσης πρέπει να αναφέρονται στη σύμβαση.
6. Το Salam δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί σε σχέση με τα πράγματα που πρέπει να παραδοθούν στο τρέχον σημείο. Για παράδειγμα, αν ο χρυσός αγοράζεται με ανταλλαγή του αργύρου είναι απαραίτητο σύμφωνα με τη Σαρία, η παροχή και των δύο να είναι ταυτόχρονη. Εδώ το Salam δεν μπορεί να λειτουργήσει. Ομοίως το σιτάρι εάν τα ανταλλάξουμε με κριθάρι η ταυτόχρονη παράδοση και των δύο είναι απαραίτητη για την εγκυρότητα της πώλησης. Κατά συνέπεια η σύμβαση του Salam στην περίπτωση αυτή δεν επιτρέπεται.
7. Αυτή είναι η πλέον προτιμώμενη διάρθρωση χρηματοδότησης και φέρει τη μεγαλύτερη συμμόρφωση σύμφωνα με τις διατάξεις της Σαρίας.

Ισλαμική Τραπεζική και Χρηματοοικονομική στη Μέση Ανατολή.

Η Μέση Ανατολή είναι το κύριο μέρος της Ισλαμικής Τραπεζικής και του Χρηματοπιστωτικού τομέα. Τα Ισλαμικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κάνουν ατομικές και συλλογικές προσπάθειες για να αναπτύξουν ένα ευρύ και καινοτόμο φάσμα. Είναι ο βασικός στόχος τους για να ασκήσουν ισχυρή επιρροή στον εγχώριο πλούτο και την αποθάρρυνση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στον Ευρωπαϊκό και Δυτικό κόσμο. Πρόσφατες εξελίξεις της αγοράς προτείνουν ότι η Ισλαμική τραπεζική και η χρηματοδότηση της βιομηχανίας είναι μια μεγάλη επιτυχία και βρίσκεται σε μια πολύ ισχυρή και περιφερειακή υποστήριξη. Ένας αυξανόμενος αριθμός των συμβατικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στις αγορές της Μέσης Ανατολής μετατρέπουν τις εργασίες τους είτε πλήρως είτε εν μέρει σύμφωνα με τις Ισλαμικές γραμμές οι οποίες θα μπορούσαν να αποτελέσουν σοβαρή απειλή για την μακροχρόνια εδραιωμένη κληρονομιά των συμβατικών τραπεζών στην περιοχή.

- **Μπαχρέιν**

Το Μπαχρέιν βρίσκεται στην κορυφή των Ισλαμικών τραπεζικών υποθέσεων παγκοσμίως . Είναι το σπίτι της Ισλαμικής Τραπεζικής πρακτικής , τους κανονισμούς , την έρευνα , την καινοτομία και την υποτροφία. Φιλοξενεί τον μεγαλύτερο αριθμό των ισλαμικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και άλλους φορείς υποστήριξης. Το 1978 η πρώτη Ισλαμική τράπεζα, Μπαχρέιν Ισλαμική Τράπεζα , ιδρύθηκε στη χώρα . Εκεί είναι 351 χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στο Μπαχρέιν εκ των οποίων τα 33 είναι Ισλαμικά με συνολικό κεφάλαιο 2,24 δισεκατομμύρια δολάρια των Η.Π.Α . Οι Ισλαμικές τραπεζικές εργασίες στο Μπαχρέιν αναλαμβάνονται από πλήρεις εμπορικές τράπεζες , υπεράκτιες τραπεζικές

μονάδες και τραπεζικές επενδύσεις . Ένας σημαντικός παράγοντας όπου οι Ισλαμικές Τράπεζες χρησιμοποιούν το Μπαχρέιν ως βάση για να λειτουργήσουν , στον Κόλπο , την Ευρωπαϊκή Ένωση και τη Βόρεια Αμερική . Το Μπαχρέιν φιλοξενεί τη μεγαλύτερη βιομηχανία Takaful του Ισλαμικού χρηματοπιστωτικού κόσμου. Επί του παρόντος υπάρχουν 26 Takaful και τρεις εκ νέου Takaful εταιρείες στο Μπαχρέιν. Το Διεθνές Κέντρο Χρηματοδότησης του Ντουμπάι δίνει προώθηση στο εμπόριο Sukuk τόσο σε περιφερειακό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Το Μπαχρέιν σχεδιάζει να δημιουργήσει το Sukuk Exchange Centre το οποίο θα ενισχύσει τις επενδυτικές επιλογές και τη ρευστότητα των Ισλαμικών χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων στη Μέση Ανατολή και αλλού. Η Ισλαμική βιομηχανία ενυπόθηκων δανείων αναπτύσσεται με γρήγορους ρυθμούς στο Μπαχρέιν λόγω της παρατεταμένης έκρηξης στον τομέα των ακινήτων. Οι επιχειρήσεις και οι ιδιωτικοί επενδυτές στο Μπαχρέιν αυξάνουν την εξάρτησή τους από τα αμοιβαία ταμεία . Τα Ισλαμικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα έχουν εξασφαλίσει ανεύ προηγουμένου ανάπτυξη στο Μπαχρέιν σε όρους εισοδήματος , περιουσίας και καταθέσεων κατά τη διάρκεια των ετών . Ο Νομισματικός Μηχανισμός του Μπαχρέιν έχει αναπτύξει διεθνώς αναγνωρισμένα πρότυπα , κανονισμούς και υποδομές για τα Ισλαμικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα . Είναι πολύ πρόθυμοι για την αύξηση της συνεργασίας μεταξύ των βασικών παικτών της Ισλαμικής Τραπεζικής . Έχει αναπτύξει ένα δίκτυο έρευνας της Ισλαμικής Τραπεζικής στη Μέση Ανατολή και σε όλο τον κόσμο. Θα συμβάλλει ενεργά στην εκπαίδευση και στην έρευνα της Ισλαμικής Τραπεζικής και των ρυθμιστικών θεσμών όπως ο Οργανισμός Λογιστικής και Ελεγκτικής για τα Ισλαμικά Χρηματοπιστωτικά ιδρύματα , Διεθνής Ισλαμική Πιστωτική αγορά, Διεθνής Χρηματοπιστωτική Αγορά και Διεθνής Οργανισμός Πιστοληπτικών Αξιολογήσεων. Αυτά τα ιδρύματα καταβάλλουν σημαντικές προσπάθειες για να ενισχύσουν την βάση της Ισλαμικής Τραπεζικής και την κάνει

περισσότερο δυναμική και ανταγωνιστική στις τοπικές και στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές.

Ιράν

Είναι ένα νέο χαρακτηριστικό της Ισλαμικής Τράπεζικής το οποίο έχει υιοθετήσει σε σταθερό επίπεδο από την Ισλαμική επανάσταση του 1979. Στις δύο πρώτες δεκαετίες της πρακτικής της Ισλαμικής τραπεζικής, ο Ιρανικός Τραπεζικός τομέας είχε γίνει ένα ισχυρό επίκεντρο και δεν μοιραζόταν πολλά από τις γνώσεις, την εμπειρία και την ανάπτυξή της με τις παγκόσμιες αγορές όπως επίσης, και με τον Ισλαμικό Τραπεζικό κόσμο. Μετά τα μέσα της δεκαετίας του 1990, η Ιρανική κυβέρνηση έδειξε την τάση για την υιοθέτηση ιδιωτικοποίησης και αποκανονικοποίησης στο χρηματοοικονομικό τομέα. Μέχρι το 1999 οι ξένες τράπεζες δούλευαν σε μια διαμορφωμένη ζώνη ελεύθερου εμπορίου του Ιράν. Ο ιδιωτικός τραπεζικός τομέας ξεκίνησε να αναπτύσσεται στο Ιράν στις αρχές του 21^{ου} αιώνα. Το Δεκέμβριο του 2001 στην πρώτη ιδιωτική τράπεζα –Bank Karafarin της παραχωρήθηκε μια άδεια για να ξεκινήσει τις λειτουργίες της στο Ιράν. Δύο ιδιωτικές τράπεζες, Bank Eqtesch-e Novin και Bank Parsian αναδύθηκαν στην Ιρανική αγορά. Η κυβέρνηση του Ιράν αποστερήθηκε τις δύο τράπεζες της Bank Saderat και Bank Rfah-e Kangaran για να αυξήσει την ποικιλία του ιδιωτικού τραπεζικού τομέα στη χώρα. Προς το παρόν, περισσότερες από 44 εφαρμογές για την ίδρυση ιδιωτικών τραπεζικών και χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων στο Ιράν έχουν ακόμα που αποφασίζονται από την κεντρική τράπεζα του Ιράν, Bank Markaz. Η Ιρανική κυβέρνηση έχει που δουλεύει για να εξελιχθεί περισσότερα ελαστικά, ανταγωνιστικά και καινοτομικά στο χρηματοοικονομικό σύστημα της χώρας. Η Ιρανική κυβέρνηση πρέπει να επιτύχει μεγαλύτερη ολοκλήρωση του Ισλαμικού χρηματοοικονομικού τομέα με παγκόσμια χρηματοδότηση όπως η Ισλαμική τραπεζική και ο χρηματοοικονομικός τομέας.

Ιορδανία

Η Ισλαμική Τραπεζική της Ιορδανίας έχει επικρατήσει , στην πρακτική της Ισλαμικής τραπεζικής του Σουδάν από το 1978 . Επίσης, προσφέρει ασφάλεια αμοιβαίων κεφαλαίων και προϊόντα στη χρηματοοικονομική αγορά της Ιορδανίας. Σύμφωνα με την Ιορδανική Ισλαμική Τράπεζα του 2005 κρατούσε το 10,8% των συνολικών επενδύσεων της τοπικής τραπεζικής βιομηχανίας της Ιορδανίας για το 2005. Το Μάρτιο του 1997 , μια άλλη Ισλαμική τράπεζα –Islamic International Arab Bank – εγκαθιδρύθηκε στην Ιορδανία η οποία έχει 12 υποκαταστήματα και τα οποία προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών στους καταναλωτές της. Στο τέλος του 2004 σύμφωνα με την Islamic International Arab Bank , τα περιουσιακά της στοιχεία και το εισόδημα της απαριθμούνται σε 5,71 δισεκατομμύρια δολάρια και 3,348 εκατομμύρια δολάρια αντίστοιχα. Το Takaful ή οι Ισλαμικές υπηρεσίες ασφάλειας και τα Sukuks γίνονται ιδιαίτερα δημοφιλή στην επιχειρηματική και χρηματοοικονομική σφαίρα της Ιορδανίας. Ο οίκος επενδύσεων της Ιορδανίας έχει αποφασίσει να ιδρύσει μια Ισλαμική χρηματοοικονομική εταιρεία στη χώρα. Προσφάτως, η κυβέρνηση εισήγαγε τα άρθρα 50-59 στο Τραπεζικό Σύνταγμα της Ιορδανίας ώστε να παράξει την κατάλληλη νόμιμη κάλυψη στις Ισλαμικές τραπεζικές δραστηριότητες της χώρας. Η κυβέρνηση της Ιορδανίας στοχεύει στο να χρησιμοποιήσει την Ισλαμική Τραπεζική και χρηματοοικονομική σαν εργαλείο για να προσελκύσει επιχειρήσεις και επενδύσεις της περιοχής αλλά και παγκοσμίως.

- **Κουβέιτ**

Το κουβέιτ φιλοξενεί το μεγαλύτερο αριθμό των Ισλαμικών χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων. Έχει αξιολογηθεί ως τρίτη σε όρους κατοχής Ισλαμικών τραπεζικών περιουσιακών στοιχείων αξίας 22,7

δισεκατομμυρίων δολλαρίων .Εκτιμάται ότι τα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα στο Κουβέιτ διαχειρίζονται κεφάλαια περίπου 56 δισεκατομμύρια από το 2010. Την ίδρυση του ΚFH το 1977 ακολούθησε η ίδρυση της Ισλαμικής τραπεζικής στο Κουβέιτ . Το ΚFH έχει κάνει μεγάλη επιτυχία και έχει που συναγωνίζεται με 12 κοινές τράπεζες και τρεις εξειδικευμένες κυβερνητικές τράπεζες στη χρηματοοικονομική αγορά του Κουβέιτ. Η εθνική τράπεζα του Κουβέιτ και κάποιες άλλες συνηθισμένες τράπεζες επίσης προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα Ισλαμικών χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών στο Κουβέιτ. Στις αρχές του 2006 , η Βουλή του Κουβέιτ έδωσε την έγκριση για την ίδρυση δύο καινούργιων χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων με το όνομα Jaber Islamic Bank και Jaber Funds στη χώρα . Μια καινούργια – Baibyan , θα λανσάρει τις λειτουργίες της πολύ σύντομα στη χώρα. Η Ισλαμική χρηματοοικονομική και οι δραστηριότητες ασφάλειας έχουν επίσης μεγαλώσει στο Κουβέιτ. Το 2006, 5 Takaful και 1 re-Takaful εταιρείες λειτουργούν παράλληλα με 18 κοινές ασφαλιστικές εταιρείες στο Κουβέιτ. Σύμφωνα, με τα Islamic Finance news (2006b,p15) κρατούν το 14% του μεριδίου της ασφαλιστικής αγοράς του Κουβέιτ . Υπάρχει μια αυξανόμενη ζήτηση για Sukuk στον εμπορικό και κτηματομεσιτικό τομέα και η κυβέρνηση εργάζεται στο να αναπτύξει ένα κατάλληλο ρυθμιστικό σκελετό για την αγορά Sukuk . Η χρήση των Ισλαμικών κεφαλαίων έχει γίνει υπερβολική στη χρηματοοικονομική αγορά του Κουβέιτ .Τέλος η κεντρική τράπεζα του Κουβέιτ εισήγαγε Ισλαμικούς τραπεζικούς κανόνες το 2003 και έχει εξασφαλίσει υψηλή ρυθμιστική και διαφανής Ισλαμική τραπεζική και χρηματοοικονομική στη χώρα. Τα Ισλαμικά τραπεζικά ιδρύματα περνούν μέσα από ένα εμβρυακό στάδιο στο Λίβανο. Η Λιβανέζικη βουλή πέρασε τους νόμους της Ισλαμικής το Φεβρουάριο του 2004 το οποίο μονιμοποίησε τις Ισλαμικές τραπεζικές λειτουργίες στη χώρα.

Στο τέλος του 2006, τέσσερις Ισλαμικές τράπεζες αναδύθηκαν στο Λίβανο, BLOM development Bank , Arab Finance House , AlBaraka Bank Lebanon και Credit Libanie. Τέσσερις εφαρμογές για την ίδρυση καινούργιων Ισλαμικών τραπεζών ψάχνουν την κυβερνητική έγκριση την ίδια χώρα . Η κεντρική τράπεζα του Λιβάνου αναμένει ότι θα είναι σε θέση να διασφαλίσει 5-10% των συνολικών χρηματοοικονομικών αγορών του Λιβάνου μέσα στα επόμενα 5 χρόνια. Η κεντρική τράπεζα του Λιβάνου το 2006 στοχεύει στο να εισάγει Sukuk και Takaful προϊόντα ώστε βαθμιαία να αναπτυχθεί η βάση της Ισλαμικής τραπεζικής και χρηματοοικονομικής στην αγορά. Η κυβέρνηση ξεκίνησε το σχέδιο της Ισλαμικής τραπεζικής για να εμπλουτίσει τις αγορές τους με Ισλαμικές επιχειρήσεις και επενδύσεις από τις χώρες της διπλανής πόρτας.

- **Κατάρ**

Το Κατάρ είναι ένα άλλο θερμό σημείο Ισλαμικής τραπεζικής και χρηματοδοτικών καταστάσεων στη Μέση Ανατολή. Υπάρχουν τέσσερις μεγάλες Ισλαμικές τράπεζες στο Κατάρ- Qatar Islamic Bank η οποία ιδρύθηκε το 1983, Qatar International Islamic Bank, η οποία ιδρύθηκε το 1991 , Doho Islamic Bank η οποία ιδρύθηκε το 2006 και Al Rayan Bank η οποία ιδρύθηκε το 2006. Άλλα ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα όπως First Finance Company , Investment House ,Al Jazeera Islamic Company και Islamic Financial Securitiew παραδίδουν Ισλαμικά προϊόντα και υπηρεσίες λιανικής πώλησης. Η Ισλαμική χρηματοοικονομική και οι δραστηριότητες ασφάλειας έχουν διαγράψει μια τάχιστα ανάπτυξη στο Κατάρ . Το 1994 ιδρύθηκε η εταιρεία Qatar Islamic Insurance η οποία σήμερα έχει γίνει μία από τους μεγαλύτερους προμηθευτές υπηρεσιών

ασφάλειας στη χώρα. Πρώτα , το Sukuk εκδόθηκε το 2003 και το 2006 αποτελούσαν το 20-35% του συνολικού σχεδίου χρηματοδότησης στο Κατάρ. Τα Ισλαμικά Αμοιβαία Κεφάλαια είναι μια δημοφιλή επιλογή στην αγορά κεφαλαιοποίησης του Κατάρ. Η ισλαμική τράπεζα του Κατάρ είναι η κύρια πηγή χρηματοδότησης αμοιβαίων κεφαλαίων για το Κατάρ. Το QFC αναπαριστά επίσης έναν επιτακτικό ρόλο στην προώθηση Ισλαμικής χρηματοοικονομικής σε τοπικά και διεθνή επίπεδα .Το Κατάρ είναι η μικρότερη αλλά και πλουσιότερη περιοχή του Αραβικού κόλπου εξαιτίας του πλούτου του πετρελαίου που κατέχει η οικονομία του Κατάρ. Η κυβέρνηση του Κατάρ είναι φιλόδοξη στο να αναλαμβάνει σχέδια υποδομών και ανάπτυξης τα οποία αξίζουν δισεκατομμύρια. Τα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα μπορούν να παίξουν έναν αποτελεσματικό ρόλο στην οικονομική ανάκαμψη και την ανάπτυξη του Κατάρ.

- **Σαουδική Αραβία**

Υπάρχουν δύο κύριως παίχτες στην Ισλαμική τραπεζική της Σαουδικής Αραβίας , όπως Al Rajhi Banking και Investment και Corporation και Bank Al Jazira. Ο χρηματοοικονομικός τομέας της Σαουδικής Αραβίας αποτελείται από 14 εμπορικές τράπεζες και 5 ενώσεις και οποίοι κρατούν περιουσιακά στοιχεία τα οποία κοστίζουν πάνω από 20 δισεκατομμύρια δολάρια. Οι λειτουργίες της Ισλαμικής τραπεζικής κατέχουν το 64% του συνολικού μεριδίου αγοράς της Σαουδικής Αραβίας. Υπάρχει ένας αυξανόμενος αριθμός προϊόντων στις τράπεζες της Σαουδικής Αραβίας ο οποίος βασίζεται στις Ισλαμικές αρχές. Ένας μεγάλος αριθμός των τραπεζών της Σαουδικής Αραβίας ανακατασκευάζουν τις λειτουργίες τους σύμφωνα με τις Ισλαμικές γραμμές. Η National Commercial Bank αποφάσισε να μετατραπεί σε μία πλήρως αφοσιωμένη Ισλαμική τράπεζα. Το 2006 η Saudi Investment Bank άνοιξε 10 Ισλαμικά υποκαταστήματα τα οποία αποτελούσαν περισσότερο από 50% των συνολικών λειτουργιών.

Ακόμα το 2006, η πρώτη εταιρεία Takaful –SAAB Takaful Company αναδύθηκε στην ασφαλιστική αγορά της Σαουδικής Αραβίας. Μάλιστα εκτιμάται ότι η εταιρεία Takaful εξασφαλίζει 15% ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης στην Σαουδική Αραβία από το 2006, με το ακαθάριστο εισόδημα να φτάνει το 1 δισεκατομμύριο δολλάριο. Τράπεζες και χρηματοοικονομικά ιδρύματα συνεχώς αυξάνουν την εμπιστοσύνη τους σε Sukuk προκειμένου να επιτύχουν επενδύσεις στο κτηματομεσιτικό τομέα της Σαουδικής Αραβίας. Τέλος η Σαουδική Αραβία φιλοξενεί το IDB το οποίο παίζει ένα πολύ κρίσιμο ρόλο στην προώθηση της Ισλαμικής Τραπεζικής στο Μουσουλμανικό κόσμο.

- **Συρία**

Η είσοδος της Συρίας στην Ισλαμική τραπεζική η οποία είναι μία από τις πιο πρόσφατες, επιτεύχθηκε το 2006. Η Συριακή βουλή ωστόσο αποδέχθηκε τους νόμους της Ισλαμικής τραπεζικής το 2005. Στο τέλος του 2006 η Συριακή Κυβέρνηση επέτρεψε σε τρεις Ισλαμικές τράπεζες –Al Sham Bank, Saydi Dalat, Al-Baraka's Al Baraka Bank και Syrian International Islamic Bank να ξεκινήσουν τις λειτουργίες τους στη χώρα όπου 6 εφαρμογές για την εγκαθίδρυση των Ισλαμικών τραπεζών ήταν κάτω από επεξεργασία. Επιπλέον, τρεις εταιρείες Takaful, Aqeelah Insurance, Al –Nour Insurance και Syrian –Qatari επίσης ξεκίνησαν τις λειτουργίες τους εκείνη την εποχή. Η Al-Qatar Islamic Insurance μάλιστα έχει ιδρύσει τη θυγατρική της στη Συρία. Τέλος η Syrian International Islamic Bank σε συνεργασία με τους συνεργάτες της στο Κατάρ έχουν ξεκινήσει μια Takaful εταιρεία στη Συρία.

- **Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα**

Η παγκόσμια πρακτική της Ισλαμικής τραπεζικής προήλθε από το U.A.E όταν η πρώτη μεγαλύτερη Ισλαμική τράπεζα με το όνομα Dubai Islamic Bank (DIB) τέθηκε σε εφαρμογή το 1975. Το 2006 η DIB είχε 30 υποκαταστήματα κατά μήκος της χώρας τα οποία αυξήθηκαν σε 57 μέχρι το τέλος του 2007. Υπάρχουν κάποιες πλήρως αφοσιωμένες τράπεζες στο U.A.E , η Sharjah Islamic Bank Emirates και Dubai Bank . Επίσης, οι κοινές τράπεζες προσφέρουν Ισλαμικά προϊόντα . Το 2006, τα Ισλαμικά τραπεζικά περιουσιακά στοιχεία απαρίθμησαν το ποσό 204,234 δισεκατομμύρια δολάρια στο οποίο αποτελούσε το 10% της συνολικής τραπεζικής βιομηχανίας στο U.A.E . Ενώ μέχρι το 2010 το ποσοστό αυτό ανήλθε στο 30%. Η Ισλαμική τραπεζική και τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα στο U.A.E έχουν οι εμπειρίες αυξανόμενης ανάπτυξης στα κέρδη και τα περιουσιακά της στοιχεία. Το 2007, πολύ περισσότερο στο U.A.E από οπουδήποτε στη Μέση Ανάτολη κοινά χρηματοοικονομικά ιδρύματα έχουν μετατραπεί σύμφωνα με την Ισλαμική βάση , μερικώς ή ολοκληρωτικά. Για παράδειγμα, η Dubai Bank , η Sharjah Islamic Bank , η Middle East Bank και η Amlak Finance έχουν μετατραπεί σύμφωνα με τις Ισλαμικές βάσεις.

Υπάρχει επίσης μια αυξανόμενη ζήτηση για Takaful στο U.A.E . Μεγαλύτερες εταιρείες Takaful στο U.A.E είναι η Abu Dhabi National Takaful , Dubai Islamic Insurance & Re insurance company, η Islamic Arabic Insurance & Re –insurance company και η Insurance Islamic . Η DIB είναι ο μεγαλύτερος διαπραγματευτής στην παγκόσμια αγορά των Sukuks. Μάλιστα στο τέλος του 2006 η DIB είχε εκδόσει Sukuk πάνω από 9 δισεκατομμύρια δολάρια το οποίο αποτελούσε το 20,8% του παγκόσμιου μεριδίου. Επιπροσθέτως , η ζήτηση για ιδιωτικά ίδια κεφάλαια είχε αυξηθεί αρκετά το 2006. Συγκεκριμένα, η DIB και Dubai World λάνσαραν 5 δισεκατομμύρια ιδιωτικά ίδια κεφάλαια το 2006(Razak, 2006b). Το UAE είναι ο κύριος χορηγός της Ισλαμικής τραπεζικής των χρηματοοικονομικών

σεμιναρίων, της εκπαίδευσης και όλων των δραστηριοτήτων σχετικών με την Ισλαμική τραπεζική.

Ισλαμική Τραπεζική και Χρηματοοικονομική στη Νότια Ασία.

- **Μπαγκλαντές**

Η Ισλαμική τραπεζική στο Μπαγκλαντές ξεκίνησε στις αρχές της δεκαετίας του 1980. Η πρώτη Ισλαμική τράπεζα μάλιστα ιδρύθηκε το 1983 με το όνομα Islamic Bank Bangladesh. Η ανάπτυξη της βιομηχανίας της Ισλαμικής τραπεζικής είχε ένα σταθερό ρυθμό με το πέρασμα των χρόνων . Το 2006, υπήρχαν 6 Ισλαμικές τράπεζες και 43 κοινές στο Μπαγκλαντές , Αυτό περιλαμβάνει τις Islamic Bank Bangladesh , Oriental Bank Bangladesh , Al-Arafah Islamic Bank , Social Investment Bank, Shahjalal Islamic Bank , Export Import Bank of Bangladesh και Bank Al Falah. Ένας αριθμός κοινών τραπεζών στο Μπαγκλαντές προσφέρουν Ισλαμικά τραπεζικά προϊόντα. Το 2005 , οι καταθέσεις των Ισλαμικών Τραπεζών ανέρχονταν σε 13% των συνολικών καταθέσεων και οι επενδύσεις τους το 5% των συνολικών επενδύσεων του τραπεζικού τομέα του Μπαγκλαντές. Το 2005, η κυβέρνηση του Μπαγκλαντές ίδρυσε μια υψηλής δύναμης επιτροπή για να κάνει τροποποιήσεις στο σύστημα ασφαλειών προκειμένου να εισάγει τις Ισλαμικές λειτουργίες ασφάλειας στη χώρα.

- **Πακιστάν**

Η Ισλαμική τραπεζική κίνηση προήλθε από το Πακιστάν το 1980. Οι προσπάθειες για τη μετατροπή του οικονομικού και του χρηματοοικονομικού τομέα του Πακιστάν, σύμφωνα με τις Ισλαμικές

γραμμές έγιναν για πάνω από 22 χρόνια , αλλά όλα ήταν μάταια. Παρόλα αυτά , οι δραστηριότητες της Ισλαμικής τραπεζικής ξανά ζωντάνεψαν από το 2002. Υπάρχουν 6 Ισλαμικές τράπεζες οι οποίες έχουν 52 υποκαταστήματα και τα οποία είναι εδραιωμένα σε 16 μεγάλες πόλεις κατά μήκος της χώρας του Πακιστάν. Οι 6 τράπεζες είναι η Al Baraka Islamic Bank, Bank Islami Pakistan, Dubai Islamic Bank Pakistan , Emirates Global Islamic Bank , First Dawood Islamic Bank και Meezan Bank. Επιπλέον υπάρχουν 9 κοινές τράπεζες , οι οποίες έχουν 62 υποκαταστήματα κατά μήκος της χώρας. Το 2006 η Ισλαμική τραπεζική κρατούσε περιουσιακά στοιχεία αξίας 1,3 δισεκατομμύρια δολάρια και οι λειτουργίες της υπολογίζονταν σε 2,2% της συνολικής χρηματοοικονομικής αγοράς του Πακιστάν. Οι καταθέσεις αναμένονται να ανέλθουν σε 13 δισεκατομμύρια δολάρια , 10% των συνολικών τραπεζικών καταθέσεων στο Πακιστάν μέχρι το 2014. Ένας αριθμός εγχώριων και διεθνών χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων όπως Askari Bank of Pakistan , House Building Finance Corporation of Pakistan , National Bank of Pakistan, Qatar International Bank και Standard Chartered έχουν ανοίξει καινούργια ή περισσότερα Ισλαμικά υποκαταστήματα ή θυγατρικές στο Πακιστάν. Επίσης, δύο ισλαμικές εταιρείες , όπως η Takaful Pakistan και η First Takaful Insurance Company έχουν ξεκινήσει τις λειτουργίες τους στο Πακιστάν.

Το Sukuk έχει γίνει μια εφικτή πηγή χρηματοδότησης για σχέδια ανάπτυξης στο Πακιστάν. Το πρώτο διεθνές Sukuk αξίας 600 εκατομμυρίων δολλαρίων εκδόθηκε από την κυβέρνηση του Πακιστάν το 2005. Το τοπικό Wapada Sukuk Ijarah αξίας 181,36 εκατομμυρίων δολλαρίων εκδόθηκε στις αρχές του 2006. Τέλος , η βιομηχανία της Ισλαμικής τραπεζικής και χρηματοοικονομικής αντιμετωπίζει δύο κύριες προκλήσεις αυτή τη στιγμή λόγω του 97% του πληθυσμού του Πακιστάν είναι Μουσουλμάνοι. Πρώτον, η κυβέρνηση χρειάζεται να αποκαταστήσει τη τρεμάμενη αυτοπεποίθηση των ανθρώπων κάνοντας πραγματικά αληθινές και αφοσιωμένες

προσπάθειες για την προώθηση του Ισλαμικού τραπεζικού συτήματος . Δεύτερον, τα Ισλαμικά χρειάζεται να αποδείξουν ότι τα προϊόντα τους και οι υπηρεσίες τους είναι πραγματικά ανταγωνιστικά και βασίζονται στις αρχές της Σαρίας.

Ισλαμική Τραπεζική και Χρηματοοικονομική στη Νότιο-Ανατολική Ασία.

Ινδονησία

Η Ινδονησία, η μεγαλύτερη μουσουλμανική χώρα στον κόσμο, εδραίωσε την Ισλαμική τραπεζική στη χώρα με την ίδρυση της Ισλαμικής τράπεζας – Bank Muamalat Indonesia το 1992. Η τράπεζα πέτυχε σταδιακή πρόοδο και σήμερα είναι ένα από τα πρωτοπόρα ιδρύματα της Ισλαμικής τραπεζικής παγκοσμίως. Υπάρχουν δύο ισλαμικές τράπεζες στη χώρα, η Syariah Mandiri και η Bank Syariah Mega Indonesia. Η κεντρική τράπεζα –Bank Indonesia έχει επιτρέψει στις τοπικές κοινές τράπεζες να προσφέρουν ισλαμικά τραπεζικά προϊόντα στη χρηματοοικονομική αγορά της Ινδονησίας. Τα τελευταία 4 χρόνια τα ισλαμικά τραπεζικά περιουσιακά στοιχεία έχουν αυξηθεί κατά μέσο όρο σε 60%. Υπάρχουν 30 Takaful και Re-Takaful εταιρείες στην Ινδονησία. Το 2005 η βιομηχανία Takaful κρατούσε το 1,5% της συνολικής ασφαλιστικής αγοράς το οποίο έφτασε το 2% το 2006. Υπάρχουν πολλές ευκαιρίες για να επενδύσεις σε Ισλαμικές μετοχές, ομόλογα και σε όλα τα εργαλεία της αγοράς χρήματος της Ινδονησίας.

Το χρηματιστήριο της Ινδονησίας μάλιστα προσφέρει 242 μετοχές σύμφωνα με τις αρχές της Σαρίας και ο Δείκτης (Jakarta Islamic 30) Ισλαμικά χρεόγραφα σε Μουσουλμάνους και άλλους επενδυτές. Το

χρηματιστήριο Jakarta έχει παρατηρήσει μια ταχύτατη ανάπτυξη για Sukuk τα τελευταία χρόνια. Η κυβέρνηση της Ινδονησίας αναζωογόνησε τις πολιτικές της Ισλαμικής τραπεζικής στο τέλος της δεκαετίας του 1990. Έχει εργαστεί αρκετά στο να βελτιώσει το ρυθμιστικό σκελετό της Ισλαμικής τραπεζικής το οποίο θα διασφαλίσει την παγκόσμια ανταγωνιστικότητα της.

Μαλαισία

Η Μαλαισία είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος άξονας της Ισλαμικής τραπεζικής και χρηματοοικονομικής. Η πρώτη Ισλαμική τράπεζα –Bank Islam Malaysia Berhad (BIMB) ιδρύθηκε στη Μαλαισία το 1983. Η κυβέρνηση της Μαλαισίας εισήγαγε το Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα στη χώρα το 1993. Στη Μαλαισία υπάρχουν 12 Ισλαμικές τράπεζες, 45 εμπορικές τράπεζες και 5 ανεπτυγμένες τράπεζες οι οποίες προσφέρουν Ισλαμικά τραπεζικά προϊόντα και υπηρεσίες. Τα Ισλαμικά τραπεζικά περιουσιακά το 2006 άξιζαν 32,06 εκατομμύρια δολάρια που αντιπροσώπευαν τα 1,8% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων στο τραπεζικό τομέα της Μαλαισίας με ένα ρυθμό ανάπτυξης πάνω από 27% τα τελευταία 10 χρόνια. Η βιομηχανία Takaful δημιουργήθηκε στη Μαλαισία το 1989 και το 2006 κατείχε περιουσιακά στοιχεία 1,77 εκατομμύρια δολάρια. Μάλιστα το 2007 η κυβέρνηση της Μαλαισίας ανακοίνωσε ότι η βιομηχανία Takaful δεν θα πληρώνει φόρο για μια δεκαετία προκειμένου να ενθαρρύνει την ανάπτυξη στην οικονομία. Το Sukuk και η αγορά κεφαλαίων άνθησε στη Μαλαισία το 2001 και έχει μια τεράστια ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια. Το 1983 η Μαλαισία ανέπτυξε την πρώτη αγορά

χρήματος η οποία κατέγραψε μηνιαίο τζίρο 37,36 δισεκατομμύρια δολάρια για το 2006. Το 1995 η Μαλαισία ίδρυσε τη πρώτη αγορά εσωτερικής ισλαμικής τραπεζικής για να βελτιώσει τις στρατηγικές διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας. Η κυβέρνηση της Μαλαισίας πρόσθεσε άλλους 2 Ισλαμικούς Δείκτες το 1999 και το 2005 αντίστοιχα. Υπάρχουν 886 δύο Ισλαμικά χρεόγραφα που είναι σύμφωνα με τις αρχές της Σαρίας και τα οποία αντιπροσωπεύουν το 85% της Αγοράς Μετοχών της Μαλαισίας. Τέλος η κυβέρνηση της Μαλαισίας πρέπει να ενημερώσει τους ανθρώπους της για την Ισλαμική τραπεζική και να προσπαθήσει να διώξει τις ανησυχίες που υπάρχουν για αυτήν την πρακτική.

Σιγκαπούρη

Η Σιγκαπούρη έχει δραστικά συμπεριληφθεί στην προώθηση των λειτουργιών της Ισλαμικής τραπεζικής και χρηματοοικονομικής στη Νότιο –Ανατολική Ασία για κάποιο λόγο . Η χώρα εισήλθε στην Ισλαμική τραπεζική ξεκινώντας το δικό της Sukuk το 2001. Το 2005 η Ισλαμική τράπεζα της Μαλαισίας –Maybank Singapore ξεκίνησε τις λειτουργίες της στη Σιγκαπούρη σύμφωνα με τις αρχές της Σαρίας. Τον ίδιο χρόνο η OCBC Bank άρχισε να προσφέρει ισλαμικές τραπεζικές υπηρεσίες στη Σιγκαπούρη κάτω από την καθοδήγηση του δικού της Συμβουλευτικού Συμβουλίου για τις αρχές της Ισλαμικής Σαρίας.

Η βιομηχανία Takaful στη Σιγκαπούρη έχει στην κατοχή της 500 εκατομμύρια δολάρια. Η HSBC και η NTUC παρέχουν Ισλαμικές ασφαλιστικές υπηρεσίες στη Σιγκαπούρη. Το 2000 η Σιγκαπούρη λάνσαρε το δικό της Sukuk αξίας 45,652 εκατομμύρια δολάρια για ανάπτυξη ιδιοκτησίας. Το 2005 το χρηματιστήριο της Σιγκαπούρης εισήγαγε τον πρώτο Ισλαμικό Δείκτη -Lion 30 ο οποίος αποτελείται από 33 εταιρείες των

οποίων οι λειτουργίες της είναι σύμφωνες με τις αρχές της Σαρίας. Το Φεβρουάριο του 2006 της Σιγκαπούρης λάνσαρε το Δείκτη FTSE –SGX . Ο Δείκτης αποτελούνταν από 100 μετοχές από τις περιοχές της Ασίας και οι λειτουργίες είναι πλήρως σύμφωνες με τις αρχές της Σαρίας.

Ισλαμική Τραπεζική και Χρηματοοικονομική στο Σουδάν (Αφρική).

Το Σουδάν ξεκίνησε την διαδρομή της Ισλαμικής τραπεζικής το 1977. Η πρώτη Ισλαμική τράπεζα –Faisal Islamic Bank Sudan –ιδρύθηκε κάτω από την προστασία του Σαουδάραβα πρίγκηπα Muhammad Bin Faisal Al Saud. Το 1983, τρεις ακόμα Ισλαμικές τράπεζες με τα ονόματα –Tadamon Islamic Bank Sudan, Sudanese Islamic Bank , και Islamic Cooperative Bank ιδρύθηκαν στο Σουδάν.

Μετά από αυτό η κυβέρνηση του Σουδάν πέρασε το 1984 το νόμο της Σαρίας για την Ισλαμική τραπεζική η οποία απαιτούσε ολόκληρος ο τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας να μετατραπεί σύμφωνα με τις Ισλαμικές αρχές από τον Ιούλιο του 1984. Παρόλα αυτά εξαιτίας της οικονομικής κρίσης και του πολιτικού χάους η οποία υπήρχε για δεκαετίες , η κυβέρνηση είχε πολύ μικρή επιτυχία στην εφαρμογή του Ισλαμικού τραπεζικού συστήματος στη χώρα. Το 2004 , η κυβέρνηση αποφάσισε να εφαρμόσει και τα δύο τραπεζικά συστήματα στη χώρα. Και τα δύο χρηματοοικονομικά συστήματα ήταν να λειτουργήσουν κάτω από τις ίδιες νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές οι οποίες ρυθμίζονταν από την Κεντρική Τράπεζα του Σουδάν. Ο τραπεζικός και χρηματοοικονομικός τομέας του Σουδάν αποτελείται από 26 τράπεζες εκ των οποίων 3 είναι ξένες. Το Σουδάν πήρε την πρωτοβουλία να εισάγει Takaful προϊόντα και υπηρεσίες στις Ισλαμικές επιχειρήσεις και το Χρηματοοικονομικό κόσμο. Η πρώτη Takaful εταιρεία –Islamic Insurance Company Sudan – ιδρύθηκε στο Σουδάν το 1979 . Ίσως φιλοδοξούν ότι η οικονομία και το πολιτικό σύστημα του Σουδάν ίσως γίνει περισσότερο σταθερό με το πέρασμα του

χρόνου ώστε να παρέχει ένα περιβάλλον ιδανικό για την ανάπτυξη της Ισλαμικής τραπεζικής και των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων στην περιοχή.

Ισλαμική Τραπεζική και Χρηματοοικονομική στις Ευρωπαϊκές και Δυτικές Χώρες.

Αυστραλία

Η Ισλαμική τραπεζική και οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι σε άρτια γενόμενο στάδιο στην Αυστραλία . Η Ισλαμική κοινότητα της Αυστραλίας (MCCA) έχει που προσφέρει ισλαμικές αποταμιεύσεις και επενδυτικές ευκαιρίες στους Μουσουλμάνους της Αυστραλίας από το 1989. Το 2006 το MCCA διαχειριζόταν περιουσιακά στοιχεία αξίας 23,09 εκατομμυρίων δολλαρίων και είχε πάνω από 8000 μέλη . Επίσης , συμμετείχε δραστικά σε Ισλαμικές χρηματοοικονομικές δραστηριότητες στον κτηματομεστικό τομέα . Κατά μέσο όρο το 2006 η MCCA είχε συναλλαγές για συμβόλαια υποθήκες σπιτιών αξίας 100 εκατομμυρίων (αυστραλέζικων) δολλαρίων (Sharif ,2006). Ένα άλλο κοινό χρηματοοικονομικό ίδρυμα APV Sydney Finance επίσης παρείχε Ισλαμικές υπηρεσίες στους Μουσουλμάνους της Αυστραλίας . Συγκεκριμένα , έχει εγκρίνει Ισλαμικά δάνεια γης από 40.453 δολλάρια μέχρι 161.812 δολλάρια. Η National Australia Bank έχει αναπτύξει τα δικά της συστήματα για να εισάγει Ισλαμικά τραπεζικά και χρηματοοικονομικά προϊόντα στην Αυστραλία.

Ηνωμένο Βασίλειο

Η Ισλαμική τραπεζική και τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα είχαν μικρή επιτυχία στην χρηματοοικονομικά αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου . Το σενάριο παρόλα αυτά , άλλαξε δραματικά με το πέρασμα του χρόνου . Η FSA στοχεύει να αναπτύξει το Λονδίνο ως το κέντρο των Ισλαμικών επενδύσεων για την Μέση Ανατολή και τις άλλες Μουσουλμανικές χώρες . Απαραίτητες αλλαγές έγιναν στους νόμους περί φορολογίας στο Ηνωμένο Βασίλειο το 2003 , 2005 και 2006. Υπάρχουν 2 εκατομμύρια μουσουλμάνοι στο Ηνωμένο Βασίλειο .

Οι Ισλαμικές τράπεζες της Μέσης Ανατολής θέλουν να χρησιμοποιήσουν την αγορά U.K σαν θύρα και βασίζονται να λειτουργήσουν στις Ευρωπαϊκές αγορές όπου οι Μουσουλμάνοι πελάτες αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό τμήμα. Τοπικά και χρηματοοικονομικά ιδρύματα όπως Friends Provident International, HSBC Amanah , Lloyds, Lloyds TSB, Mortgage Insurance UK, United National Bank έχουν ιδρύσει θυγατρικές οι οποίες προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα Ισλαμικών , χρηματοοικονομικών και ασφαλιστικών προϊόντων και υπηρεσιών. Το 2009 οι Ισλαμικές υποθήκες αυξήθηκαν σε 47% κάθε χρόνο δηλαδή 2,8 δισεκατομμύρια δολάρια (roft 2007) είναι πολύ σημαντικό για τα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα να προσφέρουν προϊόντα και υπηρεσίες που να είναι καινοτόμα ανταγωνιστικά και σύμφωνα με τις αρχές της Σαρίας στους Μουσουλμάνους πελάτες ώστε να κερδίσουν την ηθική και υλική υποστήριξη.

Αμερική και Καναδάς

Η Ισλαμική τραπεζική και χρηματοοικονομική βιομηχανία συνεχώς κερδίζει έδαφος στην Αμερική και τον Καναδά όπου ο Μουσουλμανικός πληθυσμός εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 10 εκατομμύρια. Οι Ισλαμικές χρηματοοικονομικές δραστηριότητες για το 2007 υπολογίζονται σε 1,5 δισεκατομμύρια δολάρια και 86,1 εκατομμύρια δολάρια για την Αμερική

και τον Καναδά αντίστοιχα (Ranzini ,2007). Η Ισλαμική τραπεζική και η χρηματοοικονομική έχει παλιές και στέρεες βάσεις στην Αμερική. Η HSBC ήταν επίσης μία από τους πρωτοπόρους της Ισλαμικής χρηματοδότησης σπιτιών και αυτοκινήτων στην Αμερική αλλά το 2005 παραιτήθηκε από την αγορά για διάφορους λόγους. Το 2006 μερικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα εισήχθησαν στην Αμερικάνικη αγορά της Ισλαμικής τραπεζικής . Το 2005 , το University Bank of Michigan ίδρυσαν την πρώτη θυγατρική Ισλαμική τράπεζα με το όνομα University Islamic Financial η οποία προσφέρει σύμφωνα με τις αρχές της Σαρίας προϊόντα και υπηρεσίες όπως καταθέσεις , και αμοιβαία κεφάλαια στους Μουσουλμάνους της Αμερικής. Η Devon Bank μια τράπεζα στα προάστια του Chicago ξεκίνησε να προσφέρει εμπορικά και προσωπικά δάνεια για σπίτια αυτοκίνητα και άλλα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με τις αρχές murabaha και Ijarah. Επιπλέον, το Guidance Financial Group προσφέρει Ισλαμικά χρηματοδοτικά προϊόντα σε μουσουλμάνους , σε 32 χώρες στην Αμερική. Μετά το 2007 η Ισλαμική τραπεζική και χρηματοοικονομική έχει αναδυθεί στον Καναδά. Το United Muslims Financial Ontario έχει εισηχθή σε συνεργασία με την τοπική Ένωση του Καναδά για να παρέχουν Ισλαμική χρηματοδότηση για υποθήκες αξίας 86,1 εκατομμυρίων δολλαρίων για ενάμισι περίπου χρόνο. Υπάρχει μια καλή πλευρά ανάπτυξης για Ισλαμικά εργαλεία όπως πίστωση , αποταμίευση, επενδύσεις , ιδιωτικά κεφάλαια , Sukuk και Takaful.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ.

Υπάρχουν μερικές μελέτες για την αποτελεσματικότητα του Ισλαμικού τραπεζικού συστήματος. Αυτό το γεγονός έρχεται σε αντίθεση με την πληθώρα μελετών που έχουν γίνει για το Δυτικό τραπεζικό σύστημα.

Οι Samad και Hassan προσπάθησαν να μετρήσουν την κερδοφορία, τον κίνδυνο και τη βιωσιμότητα της Ισλαμικής τραπεζικής κοινότητας. Οι υποθέσεις τους βασίζονταν στο ότι α) οι δείκτες ρευστότητας των Ισλαμικών τραπεζών ήταν υψηλότεροι στα πρώτα στάδια της λειτουργίας τους και β) η ανάπτυξη των Ισλαμικών τραπεζών θα εξαρτιόταν από την αυξανόμενη δημόσια επαγρύπνηση για αυτές τις τράπεζες και για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Ο M.K Hassan χρησιμοποίησε δύο διαφορετικές περιόδους (1984 με 1989 και 1990 με 1997) για σκοπούς σύγκρισης και εφαρμογής λογιστικών δεικτών διαιρούμενο σε δείκτες κερδοφορίας, ρευστότητας, κινδύνου και βιωσιμότητας. Ο M.K Hassan επίσης μέτρησε την δέσμευση δείγματος ιδρυμάτων στην Ισλαμική κοινωνία και έδειξε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες έχουν την τάση να εμφανίζουν περισσότερη ρευστότητα από τις Δυτικές Τράπεζες κυρίως σε όρους ταμειακών διαθεσίμων. Οι Ισλαμικές τράπεζες είχαν ταμειακών διαθεσίμων 0,02 σε σύγκριση με 0,01 για τις Δυτικές τράπεζες. Ο M.K Hassan δήλωσε ότι ο κίνδυνος αυξήθηκε στις Ισλαμικές Τράπεζες στην δεύτερη φάση της ανάπτυξής τους, εντούτοις οι Ισλαμικές τράπεζες βρέθηκαν να είναι λιγότερο επικίνδυνες σε σχέση με τις Δυτικές τράπεζες εξυπηρετώντας την κοινωνία σχεδόν το ίδιο όπως αυτό του δείγματος των Δυτικών τραπεζών.

Ο Yudistira εξέτασε την αποδοτικότητα του Ισλαμικού τραπεζικού συστήματος για 18 Ισλαμικές τράπεζες από το 1997 μέχρι το 2000.

Ο Yudistira χρησιμοποίησε το D.E.A ως ένα συγκριτικό μέσο για την αποδοτικότητα ποικίλων τραπεζών. Ο Yudistira βρήκε ότι οι τράπεζες θα μπορούσαν να βαθμολογηθούν μεταξύ 0 και 1 όπου 1 δείχνει ότι μια τράπεζα έχει ολοκληρωτική αποδοτικότητα. Στο D.E.A η περισσότερο αποδοτική τράπεζα (με βαθμολογία 1) δεν σημαίνει ότι παράγουν το μέγιστο επίπεδο παραγωγής. Ο Yudistira συνέλεξε δεδομένα από συγκεντρωμένα εισοδήματα και λογιστικές καταστάσεις , και τα δύο τα οποία ήταν διαθέσιμα από το London –based –International Bank Credit Analysis , Ltd. Η περίοδος που χρησιμοποιήθηκε ήταν μεταξύ του 1998 και 1999 μιας περιόδου οικονομικής κρίσης. Όλες οι μεταβλητές μετατράπηκαν σε Αμερικάνικα δολάρια και αποπληθωρίστηκαν από το δείκτη τιμών του καταναλωτή για κάθε χώρα για να επιτραπούν οικονομικές αλλαγές. Τρεις εισροές και τρεις εκροές εξετάστηκαν . Οι εκροές ήταν συνολικά δάνεια , άλλα εισοδήματα και ρευστά περυσιακά στοιχεία και οι εισροές ήταν κόστη προσωπικού, πάγια περιουσιακά στοιχεία και συνολικές καταθέσεις. Τα Ισλαμικά ιδρύματα που αναλύθηκαν και βρέθηκαν να είναι λιγότερο αποδοτικά μεταξύ του 1998 και 1999 όπως έγινε η σύγκριση μεταξύ του 1997 και του 2000. Η μη αποδοτικότητα του 1998 μετατράπηκε να αποδίδει περισσότερο στην καθαρά τεχνική μη αποδοτικότητα από την κλίμακα αποδοτικότητας. Ο Yudistira επίσης βρήκε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες της Μέσης Ανατολής ήταν λιγότερο αποδοτικές από τα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα στα άλλα μέρη του κόσμου. Μια σημαντική εύρεση του Yudistira ήταν ότι οι Ισλαμικές Τράπεζες ήταν 10% πιο αποδοτικές από τις Δυτικές τράπεζες κατά την ίδια χρονική περίοδο. Επιλέον, ο σκοπός της εργασίας του Yudistira ήταν για να δείξει ότι το Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα εκτελέστηκε πολύ καλά κατά την διάρκεια άλλων περιόδων. Του Yudistira τα δεδομένα υποδήλωσαν την σημαντικότητα των συγχωνεύσεων και εξαγωγών για τις μικρές και

μεσαίου μεγέθους Ισλαμικές τράπεζες στο δείγμα. Τέλος, η αγορά στην Μέση Ανατολή έδειξε ότι δεν υπήρχε σημαντική επίδραση στην αποδοτικότητα των Ισλαμικών Τραπεζών.

Ο Samad εξέτασε το Ισλαμικό τραπεζικό τομέα σε σύγκριση με το Δυτικό σύστημα στο Μπαχρεϊν. Ειδικότερα, ο Samad συνέλεξε δεδομένα για έξι Ισλαμικές και δεκαπέντε παραδοσιακές Δυτικές τράπεζες από το 1991 μέχρι το 2001. Ο Samad εξέτασε καταστάσεις αποστέλλοντας χρήσεις και ισολογισμούς για αυτές τις τράπεζες χρησιμοποιώντας ένα σύνολο δεικτών για να μετρήσουν την κερδοφορία, την ρευστότητα και τον κίνδυνο.

Ο Samad έδειξε ότι δεν υπήρχαν σημαντικές διαφορές μεταξύ του Ισλαμικού και Δυτικού τραπεζικού συστήματος στο Μπαχρεϊν σε σχέση με την κερδοφορία και τον κίνδυνο των καταθέσεων. Σύμφωνα με το Samad, οι Ισλαμικές τράπεζες είχαν μεγαλύτερους δείκτες ίδιων κεφαλαίων από τις Δυτικές Τράπεζες. Τα ευρήματα έδειξαν ότι οι Ισλαμικές Τράπεζες χρειάζονται μεγαλύτερη προσοχή όταν δίνουν δάνεια από ότι οι Δυτικές τράπεζες. Επιπλέον, ο σκοπός των δεικτών στην εργασία του Samad ήταν για να δηλώσει ότι οι Ισλαμικές τράπεζες είχαν την τάση να έχουν περισσότερη ρευστότητα από τις Δυτικές Τράπεζες, ένα εύρημα το οποίο δείχνει τα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα είχαν χαμηλότερο κίνδυνο ρευστότητας από το αντίστοιχο δείγμα των Δυτικών τραπεζών.

Στην μελέτη του Ariff, 80 τράπεζες αξιολογήθηκαν 43 ήταν Ισλαμικές και οι υπόλοιπες 37 ήταν Δυτικές. Τα δεδομένα σε αυτήν την έρευνα συλλέχθηκαν μεταξύ του 1990 και του 2005, μια αρκετά μεγάλη χρονική περίοδο ώστε να βγούν στέρεα συμπεράσματα. Η εργασία βοήθησε στο να αντιληφθούμε πως ο Ισλαμικός τραπεζικός τομέας αντέδρασε κατά την διάρκεια της οικονομικής κρίσης του 1990. Ο σκοπός των αποτελεσμάτων ήταν επίσης για να δηλώσει παρελθοντικές τάσεις τα οποία μπορούσαν να

χρησιμοποιήθουν για να αποσπάσουν πληροφορίες για τις πιθανές μελλοντικές συμπεριφορές για τα δύο τραπεζικά συστήματα.

Ο Ariff et al χρησιμοποίησε το DEA επειδή το όφελος της προσέγγισης αυτής δεν ήταν ούτε λειτουργικής ούτε διανεμητικής μορφής. Η σχέση χρησιμοποιήθηκε για να εξετάσει την αποδοτικότητα, η οποία ισούται με το σταθμισμένο άθροισμα των εισροών.

Τα αποτελέσματα ήταν ότι οι Ισλαμικές και οι Δυτικές Τράπεζες ήταν εξίσου αποδοτικές χρησιμοποιώντας τις πηγές σε αναλογία με την ικανότητα τους για την δημιουργία κέρδους.

Ο Ariff et al δήλωσε ότι το μικρό Ισλαμικό Τραπεζικό ήταν περισσότερο αποδοτικό συγκρίνοντάς τα με το κοινό τραπεζικό σύστημα εξαιτίας της αντίστοιχης κεφαλαιακής διαρθρωσής. Ο δεύτερος λόγος ήταν ότι οι μικρότερες παραδοσιακές τράπεζες είχαν περισσότερο ανταγωνισμό με αρνητικές συνέπειες για τα έσοδά τους. Στην ίδια χρονική περίοδο, αυτά τα ευρήματα δήλωναν την ανάγκη για τις Ισλαμικές τράπεζες να είναι περισσότερο προσεκτικές στην χρησιμοποίηση των πηγών τους για να παραμείνουν τόσο αποδοτικές όσο και οι Δυτικές Τράπεζες. Επίσης αποδείχθηκε ότι η αποδοτικότητα κόστους και κέρδους των παλαιότερων Δυτικών τραπεζών ήταν μεγαλύτερη από αυτή των παλαιότερων Ισλαμικών τραπεζών, επειδή οι Δυτικές Τράπεζες είχαν μάθει περισσότερα από την επιχειρησιακή τους εμπειρία για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα.

Ο Ariff et al επίσης έδειξε ότι οι νεότερες Ισλαμικές τράπεζες ήταν λιγότερο αποδοτικές από τις παλιές Ισλαμικές τράπεζες και οι παλιές Δυτικές τράπεζες είχαν καλύτερη αποδοτικότητα κόστους και εσόδων από τις νέες. Οι λόγοι για την εύρεση των παραπάνω συμπερασμάτων φαίνεται να προέρχεται από το σχετικό μέγεθος των περιουσιακών στοιχείων των τραπεζών όπως επίσης και από την μεγαλύτερη εμπειρία των παλαιότερων

τραπεζών. Οι μικρότερες Δυτικές τράπεζες βρέθηκαν να έχουν μεγαλύτερη αποδοτικότητα κέρδους και κόστους κατά μέσο όρο από τις μεγαλύτερες τράπεζες. Ο Agiff et al επιπλέον βρήκε ότι και οι μικρές και οι μεγάλες Ισλαμικές τράπεζες χρειάζονται να είναι περισσότερο προσεκτικές όσον αναφορά την αποδοτικότητα κόστους και κέρδους εάν επιθυμούν να παραμείνουν ανταγωνιστικοί.

Τέλος, ο Agiff et al διερεύνησε την αποδοτικότητα των τραπεζών και την σχέση τους με την γεωγραφική περιοχή.

Ο συγγραφέας, έδειξε, ότι για παράδειγμα στην Αφρική οι Δυτικές τράπεζες συναγωνίζονταν αρκετά καλά τις Ισλαμικές. Παρόλα αυτά στην Ασία, οι Δυτικές Τράπεζες τα πήγαν καλά στο κόστος και στα έσοδα αλλά όχι στα κέρδη όταν συναγωνίζονταν τις Ισλαμικές τράπεζες. Οι Ισλαμικές τράπεζες τα πήγαν καλύτερα από τις Δυτικές Τράπεζες στο κόστος, τα έσοδα και τα κέρδη στην Τουρκία και στη Μέση Ανατολή.

Ο Al- Tamimi διερεύνησε τους λόγους οι οποίοι ίσως έχουν επηρεάσει το Ισλαμικό αλλά και το συνηθισμένο τραπεζικό σύστημα στα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα κατά την διάρκεια του 1996 μέχρι το 2008. Ο Al Tamimi χρησιμοποίησε την μέθοδο της παλινδρόμησης, όπου ROA και ROT ήταν οι εξαρτημένες μεταβλητές και οι ανεξάρτητοι παράγοντες ήταν το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν, το μέγεθος, οι δείκτες χρηματοοικονομικής ανάπτυξης (FDI), η ρευστότητα, η συγκέντρωση, το κόστος και ο αριθμός των υποκαταστημάτων. Ο σκοπός αυτών των αποτελεσμάτων ήταν για να δείξει ότι η ρευστότητα και η συγκέντρωση ήταν οι πιο σημαντικοί παράγοντες για τις εθνικές κοινές τράπεζες, ενώ στο κόστος και ο αριθμός των υποκαταστημάτων ήταν οι κύριοι παράγοντες για τις Ισλαμικές τράπεζες. Άλλοι ερευνητές έδειξαν ότι οι Ισλαμικές τράπεζες αντιμετώπισαν τους ίδιους κινδύνους όπως και μη Ισλαμικές τράπεζες. Ο Griffen, Archer και Karim ερεύνησαν 28 Ισλαμικές τράπεζες ρωτώντας τις

ομάδες διαχείρισης κινδύνου για αυτές τις τράπεζες για τους κινδύνους που οι Ισλαμικές τράπεζες αντιμετώπισαν σε σύγκριση με το παραδοσιακό τραπεζικό σύστημα. Ariffin et al έδειξε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες αντιμετώπισαν τους ίδιους κινδύνους όπως οι Δυτικές Τράπεζες αλλά χρησιμοποίησαν λιγότερο προηγμένες τεχνικές διαχείρισης κινδύνου απ' ότι οι Δυτικές τράπεζες.

Σύμφωνα με τον Srairi, οι Ισλαμικές Τράπεζες πήραν περισσότερο ρίσκο από ότι οι Δυτικές Τράπεζες εξαιτίας της έλλειψης εμπειρίας και της μη οικειότητας με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία θα μπορούσαν να τους βοηθήσουν. Ως αποτέλεσμα, οι Ισλαμικές τράπεζες απαιτούσαν περισσότερο για να διαχειριστούν αυτό το επίπεδο του κινδύνου.

Οι Johnes, Izzeldin και Pappas μέτρησαν, την αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών έναντι των Δυτικών μέσα από το Cooperation Council των Ενωμένων Αραβικών Εμιράτων εντάσσοντας και τον κόλπο GCC. Δύο εργαλεία χρησιμοποιήθηκαν για να μετρήσουν την αποδοτικότητα, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών και το DEA. Τα δεδομένα συλλέχθηκαν από 6 τράπεζες στην περιοχή GCC για το χρονικό διάστημα 2004 μέχρι το 2007. Οι ηγέτες των Ισλαμικών τραπεζών ήταν λιγότερο αποδοτικοί στο κόστος αλλά περισσότερο αποδοτικοί στα έσοδα και στα κέρδη από ότι οι Δυτικές τράπεζες.

Η απόδοση κατά μέσο όρο των περιουσιακών στοιχείων ήταν υψηλότερη για τις Ισλαμικές τράπεζες από ότι οι Δυτικές τράπεζες. Ο λόγος ήταν ότι οι Ισλαμικές τράπεζες είχαν περισσότερο επενδύσει σε περιουσιακά στοιχεία και λιγότερο σε δανειακά συμβόλαια ενώ η απόδοση ίδιων κεφαλαίων κατά μέσο όρο ήταν ίδια και για τα 2 τραπεζικά συστήματα. Οι αριθμοδείκτες εσόδων, άλλα λειτουργικά εισοδήματα, το καθαρό περιθώριο επιτοκίου και η απόδοση επένδυσης ήταν υψηλότερα στις Ισλαμικές τράπεζες απ'ότι το κοινό τραπεζικό σύστημα. Ο λόγος για υψηλότερους αριθμοδείκτες

επενδύσεων ήταν ταχύτερη ανάπτυξη στον Κόλπο στην περίοδο αυτή. Ο σκοπός της ανάλυσης DEA έγινε για να δείξει ότι η μέση αποδοτικότητα ήταν σημαντικά χαμηλότερη στο Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα απ'ότι το Δυτικό παραδοσιακό σύστημα.

Οι M.K Hassan και Bashir συνέλλεξαν δεδομένα από 43 Ισλαμικές τράπεζες παγκοσμίως για την χρονική περίοδο 1994 με 2001 και χρησιμοποίησε διαφορετικές μεταβλητές για να δείξει την επίδραση στην κερδοφορία και την αποδοτικότητα των τραπεζών εξετάζοντάς το για αυτήν την χρονική περίοδο. Το αποτέλεσμα της μελέτης έδειξε ότι υψηλότερα κεφάλαια και δάνεια σε δείκτες περιουσιακών στοιχείων οδήγησε σε υψηλότερη κερδοφορία με μία δυνατή σχέση μεταξύ κερδοφορίας και πάγιων στοιχείων των Ισλαμικών τραπεζών. Το πρώτο εργαλείο που χρησιμοποιήθηκε για να αναλύσει τα δεδομένα ήταν η ανάλυση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών (FRA). Οι Hassan και Bashir θεώρησαν ένα απλό εργαλείο (FRA) παρέχοντας την ευκαιρία να κάνει συγκρίσεις μεταξύ τραπεζών σε όρους κόστους, εσόδων και κέρδους. Σύμφωνα με τους Hassan και Bashir το μειονέκτημα του FRA είναι ότι δεν μπορεί να αιχμαλωτίσει όλα τα δεδομένα. Σε οποιαδήποτε γεγονός ο σκοπός των αποτελεσμάτων αυτής της μελέτης ήταν για απόδειξη των Ισλαμικών τραπεζών το κόστος και το εισόδημα ήταν υψηλότερα από ότι στις Δυτικές τράπεζες.

Οι Omar, Majid και Rulindo μελέτησαν τις αποδοτικότητες των ιδιωτικών τραπεζών στην Ινδονησία κατά την διάρκεια 2002 -2004 χρησιμοποιώντας το DEA για να αναλύσει δεδομένα που συλλέχθηκαν από 21 ιδιωτικές τράπεζες. Σε αυτό το δείγμα, δύο τράπεζες ήταν Ισλαμικές και οι υπόλοιπες ήταν Δυτικές Τράπεζες.

Ο Safiullah σύγκρινε την απόδοση των Ισλαμικών τραπεζών με τις Δυτικές τράπεζες χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες. Τα

δεδομένα της μελέτης αποκτήθηκαν από 4 Ισλαμικές και 4 Δυτικές τράπεζες από το 2004 μέχρι το 2008. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι οι Ισλαμικές τράπεζες απόδιδαν καλύτερα. Καλύτερα, στην επιχειρησιακή ανάπτυξη, την κερδοφορία, την ρευστότητα και την βιωσιμότητα σε σύγκριση με τις δυτικές τράπεζες.

Ο Alkassim σύγκρινε το Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα με το κοινό τραπεζικό σύστημα. Η μελέτη περιελάμβανε 16 Ισλαμικές Τράπεζες και 18 παραδοσιακές τράπεζες και χρησιμοποίησε ανάλυση παλινδρόμηση με 8 μεταβλητές. Τα δεδομένα για την μελέτη κάλυψαν την περίοδο 1997-2004. Ανάλυση παλινδρόμησης χρησιμοποιήθηκε για τρεις εξαρτημένες μεταβλητές: απόδοση περιουσιακών στοιχείων, απόδοση ιδίων κεφαλαίων και καθαρό περιθώριο επιτοκίου. Ο Alkassim έδειξε μια θετική σχέση μεταξύ συνολικών περιουσιακών στοιχείων και κερδοφορίας στις Ισλαμικές τράπεζες και οι συνηθισμένες τράπεζες είχαν αρνητική σχέση μεταξύ συνολικών περιουσιακών στοιχείων και κερδοφορίας. Τα συνολικά ίδια κεφάλαια είχαν θετική σχέση με την κερδοφορία στις Ισλαμικές τράπεζες και είχε αρνητική σχέση με την κερδοφορία στο Δυτικό αλλά και στο Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα.

Οι Al Khatlan και Malik εφάρμοσαν το DEA για να μετρήσουν την αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών στην Σαουδική Αραβία. Οι Al Khatlan και Malik συνέλεξαν τα δεδομένα από 10 Ισλαμικές τράπεζες από ανεξάρτητες ιστοσελίδες τραπεζών από το 2003 μέχρι το 2008. Μια αύξηση της αποδοτικότητας της διαχείρισης των χρηματοοικονομικών πηγών για αυτήν την χρονική περίοδο ήταν το πρώτο αποτέλεσμα αυτής της μελέτης.

Οι Kashani και Obay ανέλυσαν την παραγωγικότητα των UAE τραπεζών και τις σύγκριναν με τις GCC τράπεζες προκειμένου να μετρηθεί η αποδοτικότητά τους για την περίοδο 2000-2005. Τα δεδομένα περιλαμβάνουν 56 τράπεζες (41 Δυτικές και 15 Ισλαμικές).

Οι Kashani και Obay έδειξαν ότι οι UAE τράπεζες ήταν περισσότερο αποδοτικές από ότι οι GCC τράπεζες. Οι ηγέτες των Ισλαμικών και των κοινών τραπεζών στο UAE έδειξε μια αύξηση της τεχνικής και καθαρής αποδοτικότητας αλλά απώλειες σε αποδοτικότητα κλίμακας. Ο σκοπός της έρευνας ήταν για να αποκαλύψει μη σημαντικές διαφορές μεταξύ των επιδόσεων των Ισλαμικών και των συνηθισμένων τραπεζών στο σύστημα UAE.

Οι Kamaruddin, Safa και Mohd διερεύνησαν την αποδοτικότητα του κόστους και του κέρδους των Ισλαμικών τραπεζών. Σε αυτή την μελέτη, το DEA χρησιμοποιήθηκε για να μετρήσει την αποδοτικότητα κόστους και κέρδους. Η έρευνα περιελάμβανε 14 εμπορικές τράπεζες στην Μαλαισία μεταξύ του 1998 και 2004. Η διαφορά σε αυτή την μελέτη βασίστηκε στην χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών, η πηγή των οποίων ήταν ισολογισμοί και αποτελέσματα χρήσεως για αυτήν την χρονική περίοδο.

Ο Kamaruddin et al έδειξε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες κατόρθωσαν να πετύχουν τεχνική αποδοτικότητα μέσω της χρησιμοποίησης τεχνολογίας όπως, ATMs, Διαδικτυακό τραπεζικό σύστημα, έξυπνες κάρτες και ασύρματο τραπεζικό. Για κόστος αποδοτικότητας, οι Ισλαμικές τράπεζες χρησιμοποίησαν περίπου 30% από τις πηγές τους για να παράγουν εκροές. Ο σκοπός της μελέτης ήταν για να δείξει ότι οι Ισλαμικές τράπεζες ήταν 2 φορές αναποτελεσματικές όπως οι συνηθισμένες τράπεζες στην Μαλαισία κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου. Οι ξένες Ισλαμικές τράπεζες λειτούργησαν περισσότερο αποδοτικά από πλευράς κόστους σε σχέση με αυτήν του κέρδους. Η μέση αποδοτικότητα λειτουργικού κέρδους ήταν συγκρίσιμη με τις Δυτικές τράπεζες.

Οι Al Jarrah και Molyneux μέτρησαν την αποδοτικότητα των τραπεζών σε αρκετές Αραβικές χώρες με δεδομένα που συλλέχθηκαν απο το 1992 μέχρι το 2000. Το εργαλείο που χρησιμοποιήθηκε για να μετρήσει την

αποδοτικότητα ήταν το SFA. Οι Ισλαμικές, τράπεζες βρέθηκαν περισσότερο αποδοτικές σε κόστος και κέρδος από ότι οι Δυτικές τράπεζες. Επιπλέον, τα μεγαλύτερα Ισλαμικά χρηματοοικονομικά ιδρύματα σε όρους περιουσιακών στοιχείων ήταν περισσότερο αποδοτικά σε κόστος και κέρδος σε σχέση με τις αντίπαλες Δυτικές τράπεζες.

Οι Sufian και Akbar μέτρησαν την αποδοτικότητα και την επίδοση των Ισλαμικών σε 16 χώρες στην Μέση Ανατολή, την Βόρεια Αφρική και την Ασία. Το δείγμα αποτελείται από 37 τράπεζες και τα δεδομένα συλλέχθηκαν για την περίοδο 2001-2006. Οι Sufian και Akbar χρησιμοποίησαν το χρηματοοικονομικό εργαλείο DEA. Τα αποτελέσματα δείχνουν μια θετική σχέση μεταξύ αποδοτικότητας και μεγέθους, κεφαλαιοποίησης, έντασης δανείων και κερδοφορίας.

Ο Sufian διερεύνησε την αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών λειτουργώντας στην Μαλαισία για την χρονική περίοδο 2001-2005. Ο Sufian χρησιμοποίησε το DEA πρόγραμμα για να ανάλυσει τα δεδομένα.

Στη Μαλαισία, υπήρχε μια οικονομική πτώση το 2002 και μια μέτρια ανάκαμψη το 2003 και 2004. Ο Sufian κατέληξε ότι οι Ισλαμικές τράπεζες ήταν περισσότερο αποδοτικές απ'ότι οι Δυτικές τράπεζες. Ένα άλλο εύρημα ήταν ότι το μέγεθος των τραπεζών και το μερίδιο αγοράς είχε αρνητική επίδραση στην αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών της Μαλαισίας και όσο πιο αποδοτική ήταν μια τράπεζα, τόσο πιο κερδοφόρα γινόταν. Τελικά, οι Δυτικές τράπεζες που αναλύθηκαν είχαν περισσότερη διαχειρίσιμη αποδοτικότητα στο να ελέγξουν το κόστος από ότι οι Ισλαμικές τράπεζες.

Οι Hassan, Mohamad και Bader εξέτασαν την αποδοτικότητα μεταξύ Ισλαμικών τραπεζών. Ο T. Hassan et al απέκτησε δεδομένα από τις λογιστικές καταστάσεις 40 τραπεζών, εκ'των οποίων 18 ήταν Δυτικές τράπεζες και 22 Ισλαμικές το SFA μοντέλο και τα t- tests χρησιμοποιήθηκαν για να μετρήσουν την αποδοτικότητα μεταξύ αυτών των

ιδρυμάτων. Τα αποτελέσματα δείχνουν μη σημαντική διαφορά στην αποδοτικότητα κόστους και κέρδους μεταξύ των Ισλαμικών και των Δυτικών τραπεζών. Τελικά, ο T. Hassan et al κατέληξε ότι και τα 2 τραπεζικά συστήματα ήταν περισσότερο αποδοτικά στο κέρδος και λιγότερο στο κόστος.

Οι Cihak και Hesse σύγκριναν την αποδοτικότητα ενός μεγάλου δείγματος μεταξύ Ισλαμικών και Δυτικών τραπεζών. Τα δεδομένα προήρθαν από 520 παρατηρήσεις για 77 Ισλαμικές τράπεζες και 3248 παρατηρήσεις για 397 εμπορικές τράπεζες μεταξύ του 1993 και του 2004. Οι Cihak και Hesse προσπάθησαν να αιχμαλωτίσουν την σημαντικότητα του μεγέθους της τράπεζας για σταθερότητα των ιδρυμάτων στο Ισλαμικό τραπεζικό σύστημα σε σύγκριση με τις εμπορικές. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι οι Δυτικές τράπεζες ήταν περισσότερο αποδοτικές από τις Ισλαμικές τράπεζες και ότι οι Ισλαμικές τράπεζες ήταν σχετικά περισσότερο σταθερές όταν λειτουργούν σε μικρή κλίμακα και λιγότερο όταν λειτουργούν σε μεγάλη κλίμακα. Ο M.K Hassan εξέτασε την αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών. Τα δεδομένα της μελέτης περιελάμβαναν αποτελέσματα χρήσεως και ισολογισμούς από 43 Ισλαμικές τράπεζες σε 21 χώρες για την χρονική περίοδο 1995-2001. Ο M.K Hassan χρησιμοποίησε την παραμετρική και μη παραμετρική προσέγγιση για να εξετάσει την τραπεζική αποδοτικότητα.

Ο El Moussawi και Obeid μέτρησαν την αποδοτικότητα των Ισλαμικών τραπεζών τα οποία εφαρμόστηκαν στο Gulf Cooperation Council (GCC) για την χρονική περίοδο 2005-2008. Οι El Moussawi και Obeid χρησιμοποίησαν το DEA μοντέλο για να μετρήσουν την αποδοτικότητα των 23 Ισλαμικών τραπεζών. Οι El Moussawi και Obeid βρήκαν ότι κατά μέσο, στη διάρκεια των 3 ετών, η τεχνική μη-αποδοτικότητα αυξήθηκε από 14% σε 29% σε αυτό το δείγμα των Ισλαμικών τραπεζών.

Οι Hamilton, Qasrawi και Al-Jarrah εξέτασαν την αποδοτικότητα των Δυτικών Ιορδανικών και Ισλαμικών τραπεζών. Ο Hamilton et al εξέτασε την αποδοτικότητα του κόστους και του κέρδους στο δείγμα των ιδρυμάτων για την χρονική περίοδο 1993-2006. Το μοντέλο SFA χρησιμοποιήθηκε για να μετρήσει την αποδοτικότητα των τραπεζών. Ο σκοπός των αποτελεσμάτων ήταν για να δείξει ότι οι Ισλαμικές τράπεζες ήταν λιγότερο αποδοτικές στο κόστος από τις Δυτικές τράπεζες. Ο Hamilton et al επίσης έδειξε ότι οι Δυτικές τράπεζες είχαν υψηλότερη αποδοτικότητα κέρδους από τις Ισλαμικές τράπεζες.

Οι Shahid, Rehman και Niazi σύγκριναν την αποδοτικότητα των Ισλαμικών και των Δυτικών τραπεζών στο Πακιστάν. Η μελέτη κάλυψε 5 Ισλαμικές και 5 κοινές Δυτικές τράπεζες για την περίοδο 2005-2009. Ο Shahid et al χρησιμοποίησε το μοντέλο DEA και το t-test για να μετρήσει την αποδοτικότητα για τους 2 τραπεζικούς τομείς. Ο Shahid et al υπαινίσσεται μη σημαντική διαφορά στην μέση αποδοτικότητα μεταξύ Ισλαμικών και Δυτικών τραπεζών.

Οι Beck, Demirguc-Kunt και Merrouche μέτρησαν την σχετική αποδοτικότητα επιλεγμένων Ισλαμικών και Δυτικών τραπεζών. Το δείγμα περιελάμβανε 141 χώρες και 2956 τράπεζες εκ των οποίων οι 99 ήταν Ισλαμικές. Τα δεδομένα συλλέχθηκαν για την περίοδο 1995-2007. Αριθμοδείκτες και ανάλυση παλινδρόμησης χρησιμοποιήθηκαν για να συγκρίνει την αποδοτικότητα των 2 τραπεζικών τομέων. Ο σκοπός των ευρημάτων μας ήταν για να δείξει μη σημαντικές διαφορές στην αποδοτικότητα μεταξύ Ισλαμικών και κοινών τραπεζών.

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Κατά συνέπεια οι μέχρι σήμερα χρησιμοποιηθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν σημαντικό εργαλείο στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών μονάδων.

Λέγοντας αριθμοδείκτης εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεων ως προς ένα άλλο και εκφράζεται μέσα από μια απλή μαθηματική μορφή.

Η ανάγκη να γίνεται άμεσα αντιληπτή, τόσο η πραγματική αξία όσο και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών είναι ο κύριος λόγος που οδήγησε στην συστηματική χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών.

Για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον, οικονομικό και μέσα από αυτούς μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Ωστόσο, εδώ θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών, αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές ενδέχεται να παρέχει μόνο ενδείξεις.

Για αυτό το λόγο ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει από μόνος του μία πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδιάζεται και με άλλους, αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν: Πρώτον, αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας. Δεύτερον, αριθμοδείκτες από ορισμένες ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες, οι οποίες έχουν επιλεγεί κατάλληλα. Τρίτον, αριθμοδείκτες που

αναφέρονται σε οικονομικά στοιχεία του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα και τέταρτον, λογικά πρότυπα του εκάστοτε αναλύτη , τα οποία στηρίζονται στην προσωπική του πείρα.

Ωστόσο, καλύτερα πρότυπα για σύγκριση είναι εκείνα των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων , των οποίων ο υπολογισμός είναι ευκολότερος σε σχέση με εκείνων ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Πάντως , παρά το γεγονός ότι κάθε οικονομική μονάδα έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τον τρόπο λειτουργία της, ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για το σύνολο του κλάδου είναι χρήσιμος.

Με αυτόν τον τρόπο σε εκείνη την περίπτωση που κάποια μεμονωμένη επιχείρηση παρουσιάζει μη ευνοϊκούς αριθμοδείκτες , σε σχέση πάντα με το σύνολο του κλάδου στον οποίο ανήκει θα είναι σε θέση να αντιληφθεί την οικονομική της καθώς και την λειτουργική της αδυναμία.

Παρόλα αυτά ενδέχεται η διαμόρφωση μη ευνοϊκών αριθμοδεικτών για μια συγκεκριμένη οικονομική μονάδα να οφείλεται σε κάποια τυχόν ιδιομορφία της. Εδώ να πούμε ότι ο υπολογισμός των κλαδικών αριθμοδεικτών εκτός του ότι παρουσιάζει μια κάποια δυσκολία συγχρόνως δεν μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι αποτελεί την καλύτερη λύση. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί αυτό το μειονέκτημα πολλές φορές χρησιμοποιούνται άλλοι αριθμοδείκτες οι οποίοι καλούνται <<επιδιωκόμενοι αριθμοδείκτες>>, και είναι βασισμένοι στο τι κάθε φορά επιδιώκει να επιτύχει η οικονομική μονάδα.

Συγκρίνοντας, στην συνέχεια τους παραπάνω αριθμοδείκτες με αυτό που πράγματι επιτεύχθηκε έχουμε μία βάση σύγκρισης για τη συγκεκριμένη οικονομική μονάδα. Οπότε και μπορούμε να γνωρίζουμε πότε μια

οικονομική μονάδα υπερτερεί ή υστερεί σε σχέση με τα επίπεδα που έχουν οι αποδοτικότερες οικονομικές μονάδες του κλάδου.

Για να μπορούμε να έχουμε μια ουσιαστική ανάλυση, τόσο των ισολογισμών όσο και των αποτελεσμάτων χρήσεως θα πρέπει να επιλέγουμε τους εκάστοτε αριθμοδείκτες πολύ προσεκτικά. Και αυτό γιατί ο υπολογισμός ενός μεγάλου αριθμού αριθμοδεικτών που όμως δεν χρησιμοποιούνται σε συστηματική βάση δεν ωφελεί σε τίποτα. Αντιθέτως, θα πρέπει να επιλέγουμε τους αριθμοδείκτες εκείνους που αποτελούν το καταλληλότερο μέσο για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και την λήψη των σχετικών αποφάσεων.

Στο συμπέρασμα που καταλήγουμε μέσα από τα παραπάνω είναι ότι για να θεωρείται η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ουσιαστική θα πρέπει να αποδίδει μια ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, λαμβάνοντας φυσικά υπόψη τον κάθε φορά επιδιωκόμενο σκοπό του αναλυτή. Αν και υπάρχει πληθώρα εναλλακτικών ωστόσο στη δική μου εργασία θα ασχοληθώ με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και κερδοφορίας ή αποδοτικότητας.

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας:

Η χρησιμοποίηση τους αποσκοπεί στο να εκτιμηθεί η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, μακροχρόνια καθώς επίσης και στο να εκτιμάται ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων της μιας

οικονομικής μονάδας εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της .

Έτσι έχουμε τα ίδια κεφάλαια , ή τα μόνιμα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες , μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της . Κάποιες από αυτές εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης , προσημειώσεως,ή ενέχυρου ενώ για κάποιες άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας περιέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές.

Το ότι η διάρθρωση μιας οικονομικής μονάδας παίζει σημαντικό ρόλο οφείλεται στο γεγονός ότι μια υπάρχει μια ουσιαστική διαφορά ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας και στα ξένα , δανειακά κεφάλαια.

Η διαφορά αυτή εστιάζεται στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ενυπάρχει αναπόφευκτα σε κάθε επιχειρηματική μονάδα.

Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, ούτε έχουν εξασφαλισμένη απόδοση. Επιπλέον θεωρούνται μόνιμα και επενδύονται κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα να περικλείουν μεγαλύτερο κίνδυνο.

Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια πρέπει εξοφληθούν προσαυξημένα από τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Στην περίπτωση εκείνη που επιχείρηση έχει υποστεί ζημία και δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τους πιστωτές της , θα υποστεί ζημία στα ίδια τα κεφάλαια της.

Αυτό που ισχύει για το σύνολο των επιχειρηματικών μονάδων , ωστόσο, είναι ότι κάθε επιχείρηση ακολουθεί μια τέτοια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει μια ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης από αυτήν αποδόσεως. Για να μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι μια οικονομική μονάδα έχει άριστη διάρθρωση κεφαλαίων θα πρέπει να επιφέρει ισορροπία του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της αποδόσεως της επιχειρήσεως και η οποία θα μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην Αγορά , ενώ παράλληλα θα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της. Δηλαδή πρόκειται για μεγιστοποίηση της αξίας της ή ελαχιστοποίησης του κόστους των κεφαλαίων της.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μιας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι οι εξής|:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος
- Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αντλεί κεφάλαια για αυτήν με επωφελείς όρους , ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες
- Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας.

Για την ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται αρκετοί αριθμοδείκτες εμείς ωστόσο θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά και ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των επενδύσεων κεφαλαίων της σε πάγια στοιχεία. Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων

προς πάγια

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των κεφαλαίων της. Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων

προς συνολικά κεφάλαια

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας (μετοχικό κεφάλαιο+αποθεματικό) με το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων της (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων

προς δανειακά κεφάλαια

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας ή Αποδοτικότητας: Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να εκτιμηθεί η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να πραγματοποιεί κέρδη.

Εξίσου σημαντική για την οικονομική μονάδα είναι και η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι οικονομικές μονάδες έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών , καθώς επίσης και ποιες είναι οι προοπτικές για το μέλλον.

Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια , όπως είναι η πορεία του όγκου των πωλήσεων , της παραγωγής, των κερδών κ.λ.π. Ωστόσο , τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να συσχετιστούν μεταξύ τους να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση , σχέση με την οικονομική μονάδα.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται με τις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ωστόσο στην εργασία αυτή θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες καθαρού κέρδους , αριθμοδείκτες μικτού κέρδους , αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού. Συνεπώς οι παραπάνω αριθμοδείκτες δίνονται από τις παρακάτω σχέσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{ιδίων κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Χρήσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

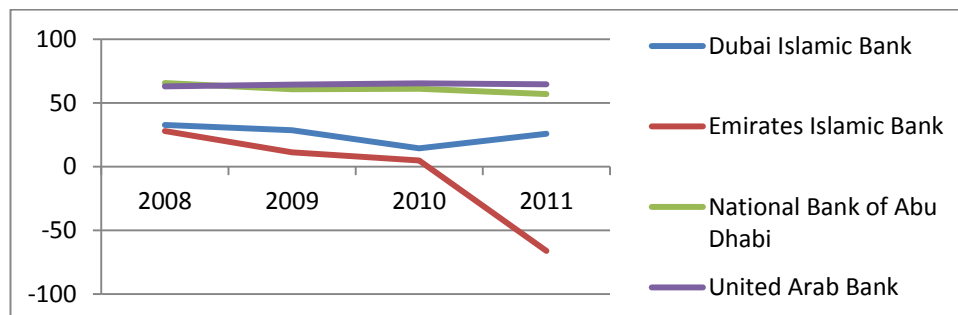
$$\text{ενεργητικό} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικό}}$$

ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στην εργασία αυτή θα επικεντρωθούμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση τεσσάρων τραπεζών των Ενωμένων Αραβικών Εμιράτων εκ των οποίων οι 2 τράπεζες είναι Ισλαμικές και άλλες 2 είναι κοινές προκειμένου να δείξουμε ότι αν οι Ισλαμικές τράπεζες είναι περισσότερο αποδοτικές ή όχι. Συγκεκριμένα, οι τέσσερις τράπεζες είναι οι Dubai Islamic Bank, Emirates Islamic Bank, National Bank of Abu Dhabi και United Arab Bank και το χρονικό διάστημα στο οποίο γίνεται η ανάλυση είναι από το 2008 μέχρι με το 2011. Τέλος, τα δεδομένα έχουν συλλεχθεί από το Bloomberg και η ανάλυση μας θα διεξαχθεί με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

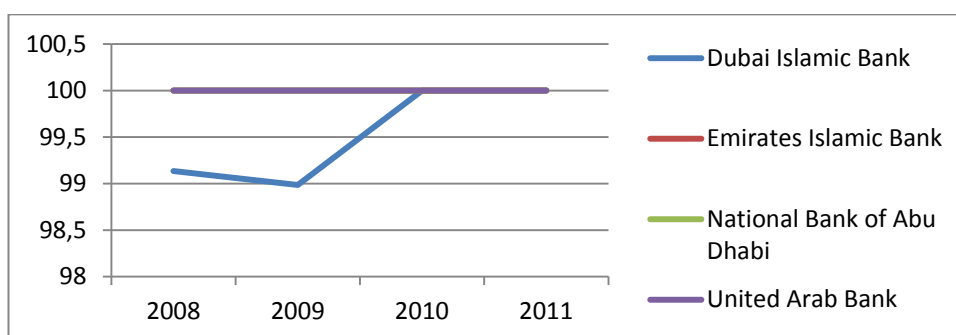
Παρακάτω στα γραφήματα 1 έως και 4 παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας ή αποδοτικότητας και στα διαγράμματα 5 έως και 7 οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων ή βιωσιμότητας.

Διάγραμμα 1: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους για τις τέσσερις τράπεζες.



Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι μια οικονομική μονάδα. Πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη αρκετά σημαντικό, αφού τόσο η διοίκηση της επιχείρησης όσο και πολλοί ανάλυτες βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της τελευταίας επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους . Επομένως σύμφωνα με το διάγραμμα 1 περισσότερο επικερδής είναι η United Arab Bank και National Bank of Abu Dhabi η οποία εμφανίζει παροδική κάμψη από το 2009-2010 και στην τελευταία η Emirates Islamic Bank η οποία από το 2010 και μετά εμφανίζει ζημίες.

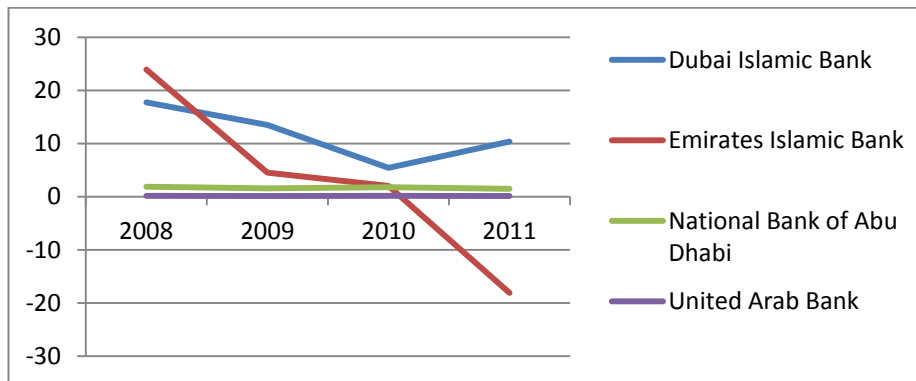
Διάγραμμα 2: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη μικτού κέρδους για τις τέσσερις τράπεζες.



Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης , όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί .Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους που όπως βλέπουμε και από το διάγραμμα 2 εμφανίζουν και οι 4 τράπεζες από το 2008 μέχρι το 2011, θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία των τραπεζών αφού έχουν τη δυνατότητα να καλύπτουν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα τους , ενώ

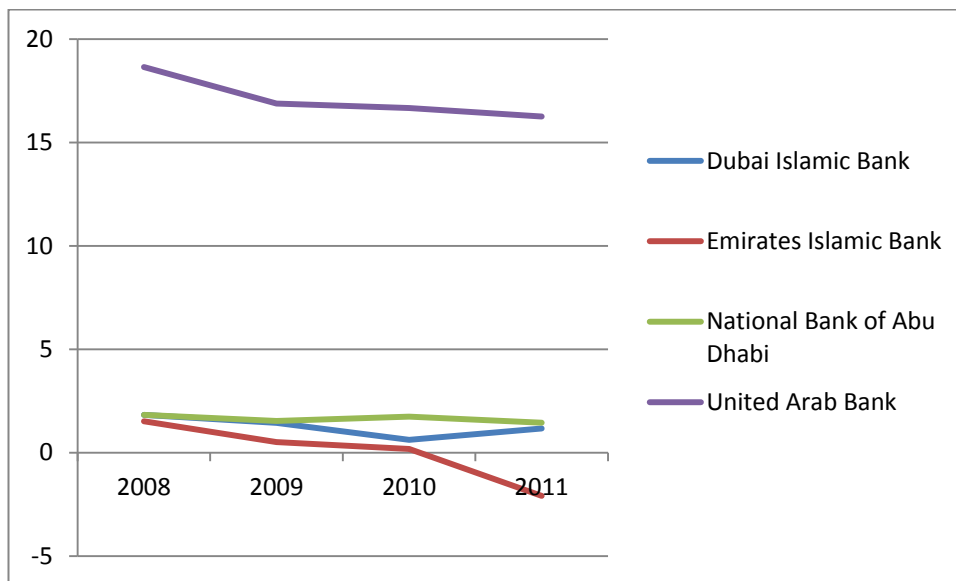
παράλληλα τους απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος , σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις τους και τα ίδια κεφάλαια που απασχολούν.

Διάγραμμα 3: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τις τέσσερις τράπεζες.



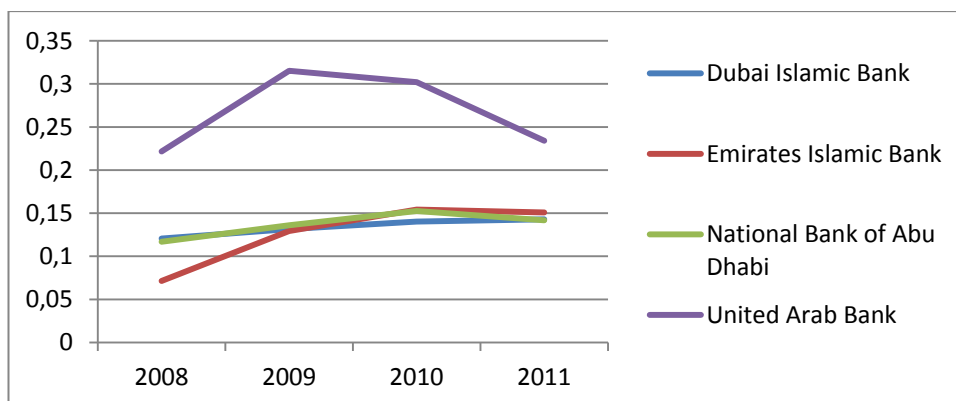
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας σημαντικός αριθμοδείκτης ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και μαρτυρά κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Έτσι, σύμφωνα με το διάγραμμα 3 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων φαίνεται να μειώνεται σημαντικά για τις δύο Ισλαμικές τράπεζες και μάλιστα για την Emirates Islamic Bank να γίνεται και αρνητικός λόγω της εμφάνισης ζημιών χρήσεως 2010 και 2011 σε αντίθεση με τις άλλες τράπεζες που οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι αρκετά χαμηλοί αλλά παραμένουν διαχρονικά σταθεροί στο χρόνο 2008-2011.

Διάγραμμα 4: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού για τις τέσσερις τράπεζες.



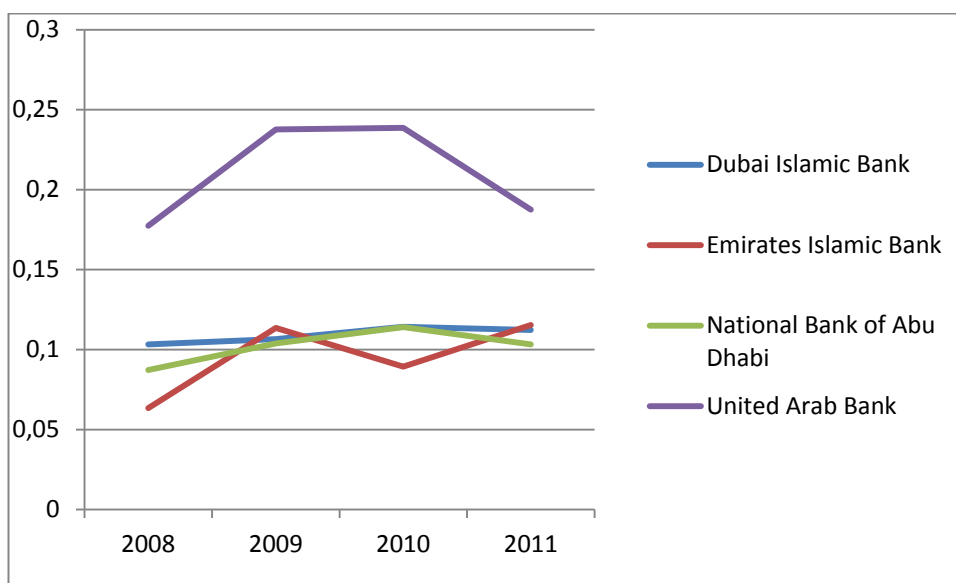
Τέλος, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολόγησης και ελέγχου διοικήσεως της. Σύμφωνα με το διάγραμμα 4 η United Arab Bank εμφανίζει υψηλότερη αποδοτικότητα περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με την Dubai Islamic Bank και την National Bank of Abu Dhabi και ακόμα μεγαλύτερη από την Emirates Islamic Bank.

Διάγραμμα 5: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια για τις τέσσερις τράπεζες.



Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια κεφάλαια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μιας οικονομικής μονάδας. Σύμφωνα με το διάγραμμα 5 όλες οι τράπεζες έχουν αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς πάγια κεφάλαια μικρότερους της μονάδας πράγμα που σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια των τραπεζών είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια και επομένως για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής ομάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της.

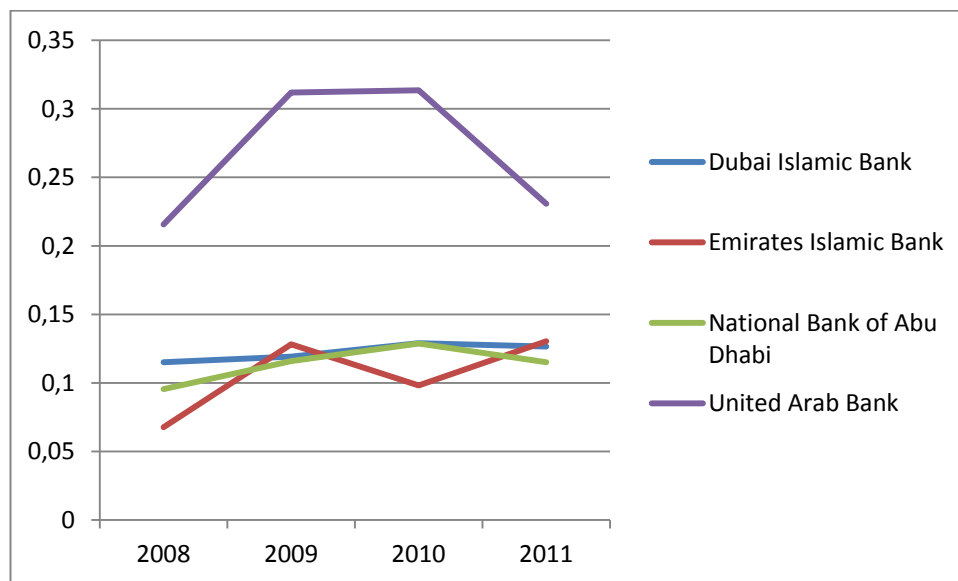
Διάγραμμα 6: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια για τις τέσσερις τράπεζες.



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Συγκεκριμένα σύμφωνα με το διάγραμμα 6 τον υψηλότερο αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια εμφανίζει η United Arab Bank ενώ οι άλλες τρεις

τράπεζες εμφανίζουν πάνω κάτω τους ίδιους αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.

Διάγραμμα 7: Διαχρονική Εξέλιξη του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά για τις τέσσερις τράπεζες.



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός ανάλυτης να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια οικονομική μονάδα. Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας. Σύμφωνα με το διάγραμμα 7 και οι 4 τράπεζες έχουν αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά μικρότερο της μονάδας πράγμα που σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με λιγότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Πιο συγκεκριμένα και στις 4 τράπεζες οι πιστωτές τους απολαμβάνουν μικρότερη ασφάλεια και ιδιαίτερα στις τράπεζες Emirates Islamic Bank , National Bank of Abu Dhabi και Dubai Islamic Bank.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας ήταν να εξετάσει αν οι Ισλαμικές τράπεζες ήταν περισσότερο αποδοτικές ή όχι από ότι οι κοινές τράπεζες κατά τη διάρκεια της Οικονομικής Κρίσης. Συγκεκριμένα, έγινε σύγκριση μεταξύ τεσσάρων τραπεζών των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων εκ των οποίων οι 2 τράπεζες ήταν Ισλαμικές και οι 2 κοινές.

Οι τέσσερις τράπεζες ήταν οι Dubai Islamic Bank, Emirates Islamic Bank, National Bank of Abu Dhabi και United Arab Bank. Ενώ τέλος, η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για την ανάλυση ήταν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ή κερδοφορίας και οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Τα συμπεράσματα μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

Πρώτον, ότι οι Ισλαμικές Τράπεζες είναι λιγότερο αποδοτικές από ότι οι άλλες τράπεζες κάτι που έρχεται σε αντίθεση με την βιβλιογραφία, η οποία υποστηρίζει κατά ένα υψηλό ποσοστό ότι οι Ισλαμικές τράπεζες είναι περισσότερο αποδοτικές από ότι οι κοινές τράπεζες κατά τη διάρκεια της Οικονομικής Κρίσης.

Δεύτερον, και οι τέσσερις τράπεζες προσφέρουν μικρότερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ahmed, Z. (1994), ‘‘Islamic banking: state of the art’’, *Islamic Economic Studies*, Vol. 2 No. 1, pp. 1-34.

Akhtar, S. (2006), ‘‘The financial sector of Pakistan – the roadmap’’, *Islamic Finance News*, Vol. 3 No. 16, 26 May, pp. 11-12.

Alam, M. (2006), ‘‘Islamic finance: going strong’’, *Oman Economic Review*, 21 June, p. 8, available at: www.oeronline.com/php/2006_june/cover.php (accessed 22 June 2007).

Al-Humaidi, O. (2006), ‘‘SABIC offers debut SAR 3 billion Sukuk with signing of key documents and underwriting agreement’’, media release, SABIC, Riyadh, 24 July, available at: www.sabic.com/corporate/en/newsandmediarelations/news/24072006.aspx (accessed 21 June 2007).

Al-Jarrah, I. and P. Molyneux, *Efficiency in Arabian Banking*, paper presented at the *International Conference on Financial Development in Arab Countries*, (2003), Abu Dhabi, UAE. 192 *Efficiency in Islamic Banking during a Financial Crisis*

K. AlKhatlan and S. Malik, *Are Saudi banks efficient? evidence using data envelopment analysis (DEA)*, *International Journal of Economics & Finance*, 2(2), 2010, 53-58.

F. Al Shamsi, H. Aly and M. El-Bassiouni, Measuring and explaining the efficiencies of the United Arab Emirates banking system, *Applied Economics*, **41**(27), (2009), 3505.

H.A.H Al-Tamimi, Factors influencing performance of the UAE Islamic and conventional national banks. *Global Journal of Business Research (GJBR)*, **4**(2), (2010), 1-9, <http://southWesternfinance.org/conf-2010/C8-1.pdf>

F.A. Alkassim, the Profitability of Islamic and Conventional Banking in the GCC Countries: A Comparative Study, 2005.

Al-Refai, M.A.B. (2006), ‘‘Unicorn investment bank enters Pakistan’’, media release, Unicorn Investment Bank, Bahrain, 20 June, available at: www.unicorninvestmentbank.com/default.asp?action=Oarticle&IDO195http://www.dib.ae/en/art_136.htm (accessed 21 June 2007).

Amin, M. (2007), ‘‘Facilitating sukuk in UK’’, *Islamic Finance News*, Vol. 4 No. 1, 5 January, pp. 10-11. Aquil, B. (2005), ‘‘Takaful insurance in the Arab Gulf: overview and challenges’’, *Islamic Finance News*, Vol. 2 No. 10, 16 May, pp. 21-2.

M. Ariff, M. Bader, M. Shamsheer, and Taufiq Hassan, Cost, revenue, and profit efficiency of Islamic versus conventional banks: international evidence using data envelopment analysis. *Islamic Economic Studies*, **15**(2), (2008), 23-76.

N. Ariffin, S. Archer and R. Karim, Risks in Islamic banks: Evidence from empirical research. *Journal of Banking Regulation*, **10**(2), (2009), 153-163.

W. Arnold, Islamic banking rises on oil wealth, drawing non-Muslims, *The New York Times*, (2007, November 22).

Arthur D Little, Islamic Finance comes of Age, *Report*, (April 2009).

Arab News (2006a), ‘Islamic banking gains momentum in Lebanon’, 4 April, p. 6, available at:

www.arabnews.com/?page=6§ion=00&article=080256&d=04&m=04&y=2006 (accessed 22 June 2007).

Arab News (2006b), ‘SAIB launches Islamic banking program’, 26 September, p. 7, available at:

www.arabnews.com/?page=6§ion=00&article=087203&d=02&m=09&y=2006 (accessed 21 June 2007).

Arekat, Z. (2006), ‘Islamic finance forum’, *Islamic Finance News*, Vol. 3 No. 3, 6 February, p. 19. Cader, S.A. (2007), ‘The glass has yet to become full’, *Islamic Finance News*, Vol. 4 No. 20, 18 May, pp. 18-9.

M. Bellalah and S. Ellouz, Islamic finance, interest rates and Islamic banking: A Survey of the literature, *Finance India: special issue*, **18**, (2004), 533-546.

T. Beck, A. Demirgüç-Kunt and O. Merrouche, *Islamic vs. conventional banking business model, efficiency and stability*, Washington, DC: The World Bank, 2010.

G. Belli, *Nonexperimental quantitative research*, 2008, Retrieved from http://media.wiley.com/product_data/excerpt/95/04701810/0470181095-1.pdf

A. Burki and S. Ahmad, Bank governance changes in Pakistan: Is there a performance effect? *Journal of Economics and Business*, **62**(2), (2010), 129.

A. Charnes, W.W. Cooper and E. Rhodes, Measuring efficiency of decision making Units, *European Journal of Operations Research*, **6**(3), (1978), 429-444.

M. Čihák and H. Hesse, Islamic banks and financial stability: An empirical analysis. *Journal of Financial Services Research*, **38**(2/3), (2010), 95-113. doi:10.1007/s10693-010-0089-0

J.W. Creswell, *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (3rd ed.), Thousand Oaks, CA, SAGE publications, 2009.

A.F. Darrat, C. Topuz and T. Yousef, Assessing cost and technical efficiency of banks in Kuwait, 2002, *Unpublished paper, The ERF 8th Annual Conference*, (January, 2002), Cairo

Harisman, (2006), “Indonesia Islamic banking share seen up – central bank”, media release, Bank

Indonesia, 10 October, available at: www.jogjacity.com/2006/10/10/indonesia-islamicbanking-share-seen-up-central-bank/ (accessed 22 June 2007).

Humayon A. Dar and John R. Presley, Lack of profit and loss sharing in Islamic banking: Management and control imbalances, *International Journal of Islamic Finance*, 2(2), (2000), 3-18.

International Herald Tribune (2007), “Malaysia relaxes foreign ownership rules for Islamic banks” International Herald Tribune, 27 March 2007, p. 3, available at: www.iht.com/articles/ap/2007/03/27/business/AS-FIN-Malaysia-Islamic-Banking.php (accessed 21 June 2007)

Islamic International Arab Bank (2004), Annual Report 2004, available at: www.arabbank.com/en/joriiab.aspx (accessed 21 June 2007).

Islamic Finance News (2006a), “Takaful market to grow”, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 4, 20 February, p.18.

Islamic Finance News (2006b), “Takaful accounts for 14%”, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 23, 14 July, p.15.

Islamic Finance News (2006c), “Badr Al Islami Islamic ambitions”, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 39, 3 November, p. 5.

Islamic Finance News (2006d), “US\$700 billion plan for GCC”, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 40, 10 November, p. 6.

Jaffer, S. (2006), “Takaful in Saudi Arabia”, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 25, 28 July, p. 16.

Jaidah, S.M. (2006), ‘‘IIBQ to increase Islamic banking share’’, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 40, 10 November, p. 7.

Jordan Islamic Bank (2005), Annual Report 2005, available at: www.jordanislamicbank.com/annualreport_2005.html (accessed 21 June 2007).

Kamil, S. (2007), ‘‘Islamic rival for World Bank to open in 2008’’, Arabianbusiness.com, 3 May, available at: www.arabianbusiness.com/index.php?option=com_content&view=article&id=12008 (accessed 21 June 2007).

Khaleej Times (2007), ‘‘EGIBL to arrange Dh1.22b Sukuk in Pakistan’’, Khaleej Times, 20 May 2007, p. 15, available at: www.khaleejtimes.com/DisplayArticleNew.asp?section=business&xfile=data/business/2007/may/business_may618.xml (accessed 22 June 2007).

Khojah, I. (2006), ‘‘Kuwait leads global Islamic finance’’, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 17, 2 June, p. 3.

Naqvi, S.N.H. (1982), Ethics and Economics: An Islamic Synthesis, The Islamic Foundation, Leicester.

Othman, Z. (2006), ‘‘Interview with the CEO of Aminvestment, Maznah Mahboob’’, Islamic Finance News, Vol. 3 No. 32, 15 September, pp. 10-11.

Rana, F.H. (2006), “Growing business prospect of Islamic banking”, The Daily Star, 28 August, p. 5, available at: www.thedailystar.net/2006/08/28/d608281503138.htm (accessed 20 June 2007).

Ranzini, S.L. (2007), “Islamic finance (finally) taking roots in North America”, Islamic Finance News, Vol. 4 No.13, 30 March, pp. 10-1.

Razak, S.A. (2006a), “Millennium finance corporation launches USD1 billion global energy fund and USD1 billion TMT fund managed by millennium private equity”, media release, Dubai Islamic Bank, United Arab Emirates, 14 November, available at: www.dib.ae/en/art_130.htm (accessed 22 June 2007).

Razak, S.A. (2006b), “DIB breaks another world record in Sukuk”, media release, Dubai Islamic Bank, United Arab Emirates, 9 December, available at: www.dib.ae/en/art_136.htm (accessed 22 June 2007).

A. Samad and M.K. Hassan, The performance of [the] Malaysian Islamic bank during 1984-1997: An exploratory study, *International Journal of Islamic Financial Services*, **4**(1), (1999), 55-69.

A.S. Samad, Performance of interest-free Islamic Banks vis-à-vis [the] interest-based conventional banks of Bahrain, *IIUM Journal of Economics and Management*, **12**(2), (2004).

Securities Commission, Malaysia (2006), ‘List of Shariah compliant securities by the Shariah advisory council of Securities Commission’, 6 October, available at: www.sc.com.my/eng/html/icm/sas/syariahOct06.pdf (accessed 21 June 2007).

H. Shahid, U.R. Rehman G.S.K. Niazi, Efficiencies comparison of Islamic and conventional banks of Pakistan, *International Research Journal of Finance and Economics*, **49**, (2010), 25-42.

Sharia calling, *The Economist*, 50, (2009, November 14), Retrieved from <http://www.economist.com/node/14859353>

Sharif, Z.M. (2006), ‘Islamic finance in Australia’, *Islamic Finance News*, Vol. 3 No.14, 12 May, pp. 11-12

S. Srairi, A comparison of the profitability of Islamic and conventional banks: The case of GCC countries, *Bankers, Markets & Investors*, **98**, (2009), 16-27.

S. Srairi, Cost and profit efficiency of conventional and Islamic banks in GCC countries, *Journal of Productivity Analysis*, **34**(1), (2010), 45-62.

F. Sufian, The efficiency of Islamic banking industry in Malaysia: Foreign vs. domestic banks. *Humanomics*, **23**(3), (2007), 174-192, doi:10.1108/08288660710779399

F. Sufian and M. Akbar, The determinants of Islamic banks' efficiency changes :Empirical evidence from the MENA and Asian banking sectors,

International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management, **2**(2), (2009), 120-138.

Siddiqi, M.N. (2000), “Evolution of Islamic banking and insurance as system rooted in ethics”,
Proceedings of the Takaful Forum (April), New York, NY.

Taib Research (2006), “GCC market report – market commentary”, 6 November, available at:
www.taib.com/reports/M01025110606/GCC_06NOV06.pdf (accessed 22 June 2007).

G. Taleb and F. Al-Shubiri, A comparison of financial performance in the Jordanian commercial banks. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, **2**(5), (2010), 258-280.

M. Usman, W. Zongjun, F. Mahmood and H. Shahid, Scale efficiency in banking sector of Pakistan, *International Journal of Business & Management*, **5**(4), (2010), 104-116.

Venardos, A. (2006), “Banking in Singapore”, *Islamic Finance News*, Vol. 3 No. 42, 24 November, pp. 10-2.

D. Yudistira, Efficiency in Islamic banking: An empirical analysis of eighteen banks, *Islamic Economic Studies*, **12**(1), (August, 2004), 1-20.

Zarqa, M.A. (1983), “Stability in an Interest-free Islamic economy: a note”, *Pakistan Journal of Applied Economics*, Vol. 2, winter, pp. 181-8.

J. Zhu, *Quantitative Models for Performance Evaluation and Benchmarking: Data Envelopment Analysis with Spreadsheets and DEA Excel Solver*, Norwell, MA, Kluwer Academic Publishers Group,

ΠΑΡΑΘΕΜΑΤΑ

Πίνακας 1:Ισολογισμός της τράπεζας Dubai Islamic Bank

	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	5.461.900	10.336.500	6.577.800	5.310.700
Trading Asset Securities	433.500	215.100	169.500	119.000
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	5.895.400	10.640.400	9.867.400	11.951.500
Other Receivables	851.700	195.200	234.400	1.081.800
TOTAL RECEIVABLES	851.700	195.200	234.400	1.081.800
Prepaid Expenses	47.400	81.900	87.900	73.000
Restricted Cash	4.348.400	3.743.500	3.905.800	4.162.900
Other Current Assets	493.200	676.300	1.176.400	730.700
TOTAL	12.196.800	16.073.900	16.658.300	19.415.000

CURRENT ASSETS				
Gross Property Plant and Equipment	765.700	810.100	888.900	909.800
Accumulated Depreciation	-243.500	-309.900	-380.400	-437.700
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	522.200	500.200	508.400	472.100
Goodwill	--	34.500	17.300	--
Deferred Tax Assets, Long Term	25.400	18.100	19.300	19.300
Other Intangibles	146.500	157.600	144.600	109.300
Other Long-Term Assets	2.005.000	2.203.700	2.315.500	2.108.400
TOTAL ASSETS	84.756.600	84.304.300	89.884.400	90.588.500
LIABILITIES & EQUITY				
Accounts Payable	461.500	443.100	411.400	449.200
Accrued Expenses	5.400	4.800	4.800	5.400
Short-Term Borrowings	--	--	14.000	23.900
Current Portion of Long-Term	--	--	--	2.357.1

Debt/Capital Lease				
Current Income				
Taxes Payable	146.700	140.500	150.000	126.400
Other Current				
Liabilities, Total	1.194.800	370.600	1.217.600	1.139.200
TOTAL				
CURRENT				
LIABILITIES	71.241.300	66.561.600	69.654.000	72.891.700
Long-Term Debt	2.754.800	6.167.600	7.928.600	5.569.500
Minority Interest	0.1	4.9	947.0	1.038.3
Unearned Revenue, Non-Current	186.500	167.100	--	--
Pension & Other Post-Retirement Benefits	74.300	89.600	101.700	110.200
Other Non-Current Liabilities	1.750.300	2.337.700	1.927.100	1.843.400
TOTAL				
LIABILITIES	76.007.200	75.323.500	79.611.300	80.414.700
Common Stock	3.445.400	3.617.500	3.797.100	3.797.100
Retained Earnings	5.868.000	5.904.100	5.576.900	6.025.400
Treasury Stock	-3.300	-70.900	--	--
Comprehensive Income and Other	-560.800	-474.800	-47.900	-687.000

TOTAL COMMON EQUITY	8.749.300	8.975.900	9.326.100	9.135.400
TOTAL EQUITY	8.749.400	8.980.800	10.273.100	10.173.800
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	84.756.600	84.304.300	89.884.400	90.588.500

Πίνακας 2: Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας Dubai Islamic Bank

		2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES		4.749.500	4.228.800	3.838.300	3.918.000
Cost of Goods Sold		41.100	42.900	--	--
GROSS PROFIT		4.708.400	4.185.900	3.838.300	3.918.000
Selling General & Admin Expenses, Total		1.378.600	1.313.800	1.383.400	1.496.500
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS		1.552.200	1.150.300	-80.700	1.063.200
Impairment of Goodwill		--	--	637.000	--
Other Unusual		--	68.800	6.400	

Items, Total				--
Other Unusual Items	--	77.400	6.400	--
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	1.552.200	1.219.100	562.800	1.063.200
Income Tax Expense	-2.100	6.800	3.500	6.800
Minority Interest in Earnings	--	-4.800	-6.100	-46.300
Earnings from Continuing Operations	1.554.300	1.212.300	559.300	1.056.400
NET INCOME	1.554.300	1.207.500	553.200	1.010.100
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	1.549.000	1,202.7	548.400	1.004.800
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	1.549.000	1.202.700	548.400	1.004.800

Πίνακας 3:Ισολογισμός της τράπεζας Emirates Islamic Bank

Assets	2008	2009	2010	2011
--------	------	------	------	------

Cash and Equivalents	581.400	342.500	181.500	2.749.700
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	581.400	342.500	181.500	2.749.700
Other Receivables	887.400	1.669.300	12.380.600	1.036.900
TOTAL RECEIVABLES	887.400	1.669.300	12.380.600	1.036.900
Prepaid Expenses	155.900	24.500	93.500	127.800
Restricted Cash	1.089.900	946.300	1.008.700	1.043.300
Other Current Assets	185.000	38.100	130.300	138.400
TOTAL CURRENT ASSETS	2.978.200	3.089.400	13.774.800	5.058.400
Gross Property Plant and Equipment	111.500	147.800	206.700	221.600
Accumulated Depreciation	-55.700	-79.900	-102.200	-122.700
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	55.800	67.900	104.500	98.900
Deferred Charges, Long	29.300	21.900	16.100	16.500

Term				
Other Intangibles	0.8	--	--	--
Other Long-Term Assets	1.253.400	1.463.300	1.317.900	1.111.300
TOTAL ASSETS	26.400.500	25.289.600	32.746.500	21.483.800

LIABILITIES & EQUITY				
Accounts Payable	125.900	124.600	34.000	53.100
Accrued Expenses	2.800	--	--	--
Short-Term Borrowings	2.099.900	0.0	0.0	0.0
Current Income Taxes Payable	17.200	13.100	11.700	1.100

Other Current Liabilities, Total	113.100	83.300	109.700	49.800
TOTAL CURRENT LIABILITIES	21.941.600	20.846.600	28.089.900	17.316.700
Long-Term Debt	2.021.900	1.081.900	1.081.90	1.081.900
Minority Interest	92.900	92.400	90.400	43.400
Unearned Revenue, Non-Current	200	300	600	600
Pension & Other Post-Retirement Benefits	59.500	47.800	61.900	78.800
Other Non-Current Liabilities	703.200	440.200	585.100	527.700
TOTAL LIABILITIES	24.726.400	22.416.800	29.819.300	19.005.700
Common Stock	934.400	2.314.700	2.430.400	2.430.400
Retained Earnings	635.100	472.500	406.300	3.800
Comprehensive Income and Other	11.700	-6.700	--	500
TOTAL COMMON EQUITY	1.581.200	2.780.500	2.836.700	2.434.700
TOTAL EQUITY	1.674.100	2.872.900	2.927.200	2.478.100
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	26.400.500	25.289.600	32.746.500	21.483.800

Πίνακας 4: Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας Emirates Islamic Bank

	2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES	1.431.200	1.155.000	1.260.400	607.200
GROSS PROFIT	1.431.200	1.155.000	1.260.400	607.200
Selling General & Admin Expenses, Total	396.300	402.400	395.800	455.200
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	400.500	140.600	198.700	-248.900
Other Unusual Items, Total	--	-10.300	-139.300	-199.700
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	400.500	130.300	59.300	-448.600
Minority Interest in Earnings	0.100	0.500	1.9	47.1

Earnings from Continuing Operations	400.500	130.300	59.300	-448.600
NET INCOME	400.600	130.800	61.300	-401.500
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	400.600	130.800	61.300	-401.500
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	400.600	130.800	61.300	-401.500

Πίνακας 5:Ισολογισμός της τράπεζας National Bank of Abu Dhabi

	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	10.983.600	21.609.400	14.329.400	22.076.800
Trading Asset Securities	2.312.400	2.361.600	3.660.100	7.216.400

TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	32.854.500	37.598.400	38.129.900	51.921.800
Other Receivables	2.154.300	1.169.700	6.036.900	6.347.000
TOTAL RECEIVABLES	2.154.300	1.169.700	6.036.900	6.347.000
Restricted Cash	4.615.900	6.007.800	6.647.200	7.912.800
TOTAL CURRENT ASSETS	41.824.900	46.614.500	53.319.700	69.398.000
Gross Property Plant and Equipment	1.863.800	2.694.400	3.017.600	3.320.100
Accumulated Depreciation	-544.600	-646.500	-807.100	-1.104.400
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	1.319.200	2.047.800	2.210.600	2.215.800
Deferred Tax Assets, Long Term	28.400	42.000	28.500	29.200
TOTAL ASSETS	164.654.500	196.807.000	211.427.300	255.667.500
LIABILITIES & EQUITY				

Accounts Payable	1.869.400	2.338.800	2.576.400	3.043.900
Accrued Expenses	627.500	558.800	941.500	1.368.500
Short-Term Borrowings	666.400	1.382.600	2.067.700	4.784.500
Current Portion of Long-Term Debt/Capital Lease	5.143.000	6.828.000	2.542.900	7.059.800
Current Income Taxes Payable	85.900	62.300	53.800	63.600
Other Current Liabilities, Total	1.094.300	1.003.300	1.290.300	1.331.500
TOTAL CURRENT LIABILITIES	138.764.600	164.155.500	164.154.600	209.264.400
Long-Term Debt	11.207.600	11.831.400	22.771.000	19.592.500
Pension & Other Post-Retirement Benefits	325.700	379.500	388.300	421.100
TOTAL LIABILITIES	150.297.900	176.366.400	187.313.900	229.278.000
Common Stock	1.976.600	2.174.300	2.391.700	2.870.000
Retained Earnings	12.900.500	15.007.000	18.012.100	20.319.000
Comprehensive Income and Other	-520.500	3.259.300	3.709.600	3.200.500

TOTAL COMMON EQUITY	14.356.600	20.440.600	24.113.400	26.389.500
TOTAL EQUITY	14.356.600	20.440.600	24.113.400	26.389.500
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	164.654.500	196.807.000	211.427.300	255.667.500

Πίνακας 6:Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας National Bank of Abu Dhabi

		2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES		4.595.100	4.973.300	6.022.100	6.508.600
GROSS PROFIT		4.595.100	4.973.300	6.022.100	6.508.600
Selling General & Admin Expenses, Total		1.446.100	1.872.800	2.151.200	2.513.500
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS		3.101.700	3.075.000	3.836.100	3.944.900
Other Unusual Items, Total		-10.900	17.900	-50.300	-126.300
Other Unusual Items	--	--	55.400	26.700	33.100
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS		3.090.800	3.092.900	3.785.800	3.818.600
Income Tax Expense		72.100	72.900	102.600	111.000

Earnings from Continuing Operations	3.018.700	3.019.900	3.683.200	3.707.500
NET INCOME	3.018.700	3.019.900	3.683.200	3.707.500
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	3.018.700	2.899.900	3.443.200	3.467.500
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	3.018.700	2.899.900	3.443.200	3.467.500

Πίνακας 7:Ισολογισμός της τράπεζας United Arab Bank

	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	1.055.800	1.378.000	942.700	1.646.100

Trading Asset Securities	7.300	1.000	5.000	4.600
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	1.063.000	1.379.000	947.600	1.728.000
Other Receivables	77.800	0.200	333.600	11.600
TOTAL RECEIVABLES	77.800	0.200	333.600	11.600
Prepaid Expenses	31.600	17.800	11.200	25.600
Restricted Cash	320.000	312.200	314.500	359.300
Other Current Assets	31.600	17.800	11.200	25.600
TOTAL CURRENT ASSETS	1.507.400	1.719.200	1.624.800	2.151.400
Gross Property Plant and Equipment	78.400	99.200	118.600	161.600
Accumulated Depreciation	-31.800	-36.300	-45.300	-55.500
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	46.600	62.900	73.300	106.200
TOTAL ASSETS	7.560.400	6.994.900	7.742.100	10.832.100

LIABILITIES & EQUITY				
Accrued Expenses	61.300	23.900	25.700	33.000
Short-Term Borrowings	69.000	2.000	5.400	5.400
Current Portion of Long-Term Debt/Capital Lease	645.000	748.800	636.700	820.500
TOTAL CURRENT LIABILITIES	5.744.700	5.223.000	5.518.000	8.682.400
Long-Term Debt	396.900	--	312.200	50.000
Pension & Other Post- Retirement Benefits	--	32.700	31.700	31.100
Other Non-	77.600	76.500	32.200	37.600

Current Liabilities				
TOTAL LIABILITIES	6.219.100	5.332.200	5.894.100	8.801.100
Common Stock	797.100	996.400	996.400	996.400
Retained Earnings	421.300	701.800	859.700	1.028.000
Comprehensive Income and Other	122.900	-35.400	-8.100	6.600
TOTAL COMMON EQUITY	1.341.300	1.662.800	1.848.000	2.031.000
TOTAL EQUITY	1.341.300	1.662.800	1.848.000	2.031.000
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	7.560.400	6.994.900	7.742.100	10.832.100

Πίνακας 8: Αποτελέσματα χρήσεως της τράπεζας United Arab Bank

		2008	2009	2010	2011
--	--	------	------	------	------

TOTAL REVENUES	397.300	436.100	470.900	511.000
GROSS PROFIT	397.300	436.100	470.900	511.000
Selling General & Admin Expenses, Total	113.600	123.300	125.400	138.000
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	250.200	280.800	308.000	330.200
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	250.200	280.800	308.000	330.200
Earnings from Continuing Operations	250.200	280.800	308.000	330.200
NET INCOME	250.200	280.800	308.000	330.200
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	248.800	279.300	306.200	326.600
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	248.800	279.300	306.200	326.600

	2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES	4.749.500	4.228.800	3.838.300	3.918.000
Cost of Goods Sold	41.100	42.900	--	--
GROSS PROFIT	4.708.400	4.185.900	3.838.300	3.918.000
Selling General & Admin Expenses, Total	1.378.600	1.313.800	1.383.400	1.496.500
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	1.552.200	1.150.300	-80.700	1.063.200
Impairment of Goodwill	--	--	637.000	--
Other Unusual Items, Total	--	68.800	6.400	--
Other Unusual Items	--	77.400	6.400	--
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	1.552.200	1.219.100	562.800	1.063.200
Income Tax Expense	-2.100	6.800	3.500	6.800
Minority Interest in Earnings	--	-4.800	-6.100	-46.300
Earnings from Continuing Operations	1.554.300	1.212.300	559.300	1.056.400
NET INCOME	1.554.300	1.207.500	553.200	1.010.100
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	1.549.000	1,202.7	548.400	1.004.800
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	1.549.000	1.202.700	548.400	1.004.800

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	2008	2009	2010	2011
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	32,72555	28,5542	14,41263059	25,78101072
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	99,13465	98,98553	100,00000	100,00000
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17,76465	13,4988	5,444315737	10,38353418
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,831362	1,446071	0,626137572	1,173658908

	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	5,461,900	10,336,500	6,577,800	5,310,700
Trading Asset				
Securities	433,500	215,100	169,500	119,000
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	5,895,400	10,640,400	9,867,400	11,951,500
Other Receivables	851,700	195,200	234,400	1,081,800
TOTAL RECEIVABLES	851,700	195,200	234,400	1,081,800
Prepaid Expenses	47,400	81,900	87,900	73,000
Restricted Cash	4,348,400	3,743,500	3,905,800	4,162,900
Other Current Assets	493,200	676,300	1,176,400	730,700
TOTAL CURRENT ASSETS	12,196,800	16,073,900	16,658,300	19,415,000
Gross Property Plant and Equipment	765,700	810,100	888,900	909,800
Accumulated Depreciation	-243,500	-309,900	-380,400	-437,700
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	522,200	500,200	508,400	472,100
Goodwill	--	34,500	17,300	--
Deferred Tax Assets,				
Long Term	25,400	18,100	19,300	19,300
Other Intangibles	146,500	157,600	144,600	109,300
Other Long-Term Assets	2,005,000	2,203,700	2,315,500	2,108,400
TOTAL ASSETS	84,756,600	84,304,300	89,884,400	90,588,500
LIABILITIES & EQUITY				
Accounts Payable	461,500	443,100	411,400	449,200
Accrued Expenses	5,400	4,800	4,800	5,400
Short-Term Borrowings	--	--	14,000	23,900
Current Portion of Long-Term Debt/Capital Lease	--	--	--	2,357.1
Current Income Taxes Payable	146,700	140,500	150,000	126,400
Other Current Liabilities, Total	1,194,800	370,600	1,217,600	1,139,200
TOTAL CURRENT LIABILITIES	71,241,300	66,561,600	69,654,000	72,891,700
Long-Term Debt	2,754,800	6,167,600	7,928,600	5,569,500

Minority Interest	0.1	4.9	947.0	1,038.3
Unearned Revenue, Non-Current	186.500	167.100	--	--
Pension & Other Post- Retirement Benefits	74.300	89.600	101.700	110.200
Other Non-Current Liabilities	1,750.300	2,337.700	1,927.100	1,843.400
TOTAL LIABILITIES	76,007.200	75,323.500	79,611.300	80,414.700
Common Stock	3,445.400	3,617.500	3,797.100	3,797.100
Retained Earnings	5,868.000	5,904.100	5,576.900	6,025.400
Treasury Stock	-3.300	-70.900	--	--
Comprehensive Income and Other	-560.800	-474.800	-47.900	-687.000
TOTAL COMMON EQUITY	8,749.300	8,975.900	9,326.100	9,135.400
TOTAL EQUITY	8,749.400	8,980.800	10,273.100	10,173.800
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	84,756.600	84,304.300	89,884.400	90,588.500

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

	2.008	2.009	2.010	2.011
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ				
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	0,120582	0,131625	0,140293	0,142944
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ	0,10323	0,106528	0,114292	0,112308
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ				
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,115113	0,11923	0,129041	0,126517

	2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES	1.431.200	1.155.000	1.260.400	607.200
GROSS PROFIT	1.431.200	1.155.000	1.260.400	607.200
Selling General & Admin Expenses, Total	396.300	402.400	395.800	455.200
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	400.500	140.600	198.700	-248.900
Other Unusual Items, Total	--	-10.300	-139.300	-199.700
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	400.500	130.300	59.300	-448.600
Minority Interest in Earnings	0.100	0.500	1.9	47.1
Earnings from Continuing Operations	400.500	130.300	59.300	-448.600
NET INCOME	400.600	130.800	61.300	-401.500
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	400.600	130.800	61.300	-401.500
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	400.600	130.800	61.300	-401.500

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	2008	2009	2010	2011
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	27,9905	11,32468	4,863535	-66,1232
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	1	1	1	1
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	23,9233	4,535487	2,025827	-18,1026
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,517017	0,515232	0,181088	-2,08808

Assets	2008	2009	2010	2011
Cash and Equivalents	581.400	342.500	181.500	2.749.700
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	581.400	342.500	181.500	2.749.700
Other Receivables	887.400	1.669.300	12.380.600	1.036.900
TOTAL RECEIVABLES	887.400	1.669.300	12.380.600	1.036.900
Prepaid Expenses	155.900	24.500	93.500	127.800
Restricted Cash	1.089.900	946.300	1.008.700	1.043.300
Other Current Assets	185.000	38.100	130.300	138.400
TOTAL CURRENT ASSETS	2.978.200	3.089.400	13.774.800	5.058.400
Gross Property Plant and Equipment	111.500	147.800	206.700	221.600
Accumulated Depreciation	-55.700	-79.900	-102.200	-122.700
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	55.800	67.900	104.500	98.900
Deferred Charges, Long Term	29.300	21.900	16.100	16.500
Other Intangibles	0.8	--	--	--
Other Long-Term Assets	1.253.400	1.463.300	1.317.900	1.111.300
TOTAL ASSETS	26.400.500	25.289.600	32.746.500	21.483.800
LIABILITIES & EQUITY				
Accounts Payable	125.900	124.600	34.000	53.100
Accrued Expenses	2.800	--	--	--
Short-Term Borrowings	2.099.900	0.0	0.0	0.0
Current Income Taxes Payable	17.200	13.100	11.700	1.100
Other Current Liabilities, Total	113.100	83.300	109.700	49.800
TOTAL CURRENT LIABILITIES	21.941.600	20.846.600	28.089.900	17.316.700
Long-Term Debt	2.021.900	1.081.900	1.081.90	1.081.900
Minority Interest	92.900	92.400	90.400	43.400
Unearned Revenue, Non-Current	200	300	600	600
Pension & Other Post- Retirement Benefits	59.500	47.800	61.900	78.800
Other Non-Current Liabilities	703.200	440.200	585.100	527.700

TOTAL LIABILITIES	24.726.400	22.416.800	29.819.300	19.005.700
Common Stock	934.400	2.314.700	2.430.400	2.430.400
Retained Earnings	635.100	472.500	406.300	3.800
Comprehensive Income and Other	11.700	-6.700	--	500
TOTAL COMMON EQUITY	1.581.200	2.780.500	2.836.700	2.434.700
TOTAL EQUITY	1.674.100	2.872.900	2.927.200	2.478.100
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	26.400.500	25.289.600	32.746.500	21.483.800

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

0,071475 0,129409 0,154293

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,063412 0,1136 0,08939

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,067705 0,128158 0,098165

0,15087

0,115347

0,130387

	2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES	4.595.100	4.973.300	6.022.100	6.508.600
GROSS PROFIT	4.595.100	4.973.300	6.022.100	6.508.600
Selling General & Admin Expenses, Total	1.446.100	1.872.800	2.151.200	2.513.500
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	3.101.700	3.075.000	3.836.100	3.944.900
Other Unusual Items, Total	-10.900	17.900	-50.300	-126.300
Other Unusual Items	--	55.400	26.700	33.100
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	3.090.800	3.092.900	3.785.800	3.818.600
Income Tax Expense	72.100	72.900	102.600	111.000
Earnings from Continuing Operations	3.018.700	3.019.900	3.683.200	3.707.500
NET INCOME	3.018.700	3.019.900	3.683.200	3.707.500
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	3.018.700	2.899.900	3.443.200	3.467.500
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	3.018.700	2.899.900	3.443.200	3.467.500

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	2008	2009	2010	2011
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	65,69389	60,72226	61,16139	56,96309
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	100	100	100	100
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,877143	1,57154	1,790592	1,493581
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,833354	1,534447	1,742065	1,450126

	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	10.983.600	21.609.400	14.329.400	22.076.800
Trading Asset				
Securities	2.312.400	2.361.600	3.660.100	7.216.400
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	32.854.500	37.598.400	38.129.900	51.921.800
Other Receivables	2.154.300	1.169.700	6.036.900	6.347.000
TOTAL RECEIVABLES	2.154.300	1.169.700	6.036.900	6.347.000
Restricted Cash	4.615.900	6.007.800	6.647.200	7.912.800
TOTAL CURRENT ASSETS	41.824.900	46.614.500	53.319.700	69.398.000
Gross Property Plant and Equipment	1.863.800	2.694.400	3.017.600	3.320.100
Accumulated Depreciation	-544.600	-646.500	-807.100	-1.104.400
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	1.319.200	2.047.800	2.210.600	2.215.800
Deferred Tax Assets, Long Term	28.400	42.000	28.500	29.200
TOTAL ASSETS	164.654.500	196.807.000	211.427.300	255.667.500
LIABILITIES & EQUITY				
Accounts Payable	1.869.400	2.338.800	2.576.400	3.043.900
Accrued Expenses Short-Term	627.500	558.800	941.500	1.368.500
Borrowings	666.400	1.382.600	2.067.700	4.784.500
Current Portion of Long-Term Debt/Capital Lease	5.143.000	6.828.000	2.542.900	7.059.800
Current Income Taxes Payable	85.900	62.300	53.800	63.600
Other Current Liabilities, Total	1.094.300	1.003.300	1.290.300	1.331.500
TOTAL CURRENT LIABILITIES	138.764.600	164.155.500	164.154.600	209.264.400
Long-Term Debt	11.207.600	11.831.400	22.771.000	19.592.500
Pension & Other Post- Retirement Benefits	325.700	379.500	388.300	421.100
TOTAL LIABILITIES	150.297.900	176.366.400	187.313.900	229.278.000
Common Stock	1.976.600	2.174.300	2.391.700	2.870.000
Retained Earnings Comprehensive Income and Other	12.900.500	15.007.000	18.012.100	20.319.000
	-520.500	3.259.300	3.709.600	3.200.500

TOTAL COMMON EQUITY	14.356.600	20.440.600	24.113.400	26.389.500
TOTAL EQUITY	14.356.600	20.440.600	24.113.400	26.389.500
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	164.654.500	196.807.000	211.427.300	255.667.500

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

	2008	2009	2010	2011
--	------	------	------	------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

0,116882	0,136096	0,152513	0,141674
----------	----------	----------	----------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,087192	0,103861	0,114051	0,103218
----------	----------	----------	----------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,095521	0,115898	0,128733	0,115098
----------	----------	----------	----------

	2008	2009	2010	2011
TOTAL REVENUES	397.300	436.100	470.900	511.000
GROSS PROFIT	397.300	436.100	470.900	511.000
Selling General & Admin Expenses, Total	113.600	123.300	125.400	138.000
EBT, EXCLUDING UNUSUAL ITEMS	250.200	280.800	308.000	330.200
EBT, INCLUDING UNUSUAL ITEMS	250.200	280.800	308.000	330.200
Earnings from Continuing Operations	250.200	280.800	308.000	330.200
NET INCOME	250.200	280.800	308.000	330.200
NET INCOME TO COMMON INCLUDING EXTRA ITEMS	248.800	279.300	306.200	326.600
NET INCOME TO COMMON EXCLUDING EXTRA ITEMS	248.800	279.300	306.200	326.600

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	2008	2009	2010	2011
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	62,97508	64,3889	65,40667	64,6184
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	100	100	100	100
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,151955	0,142678	0,145677	0,129152
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18,65355	16,88718	16,66667	16,258

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

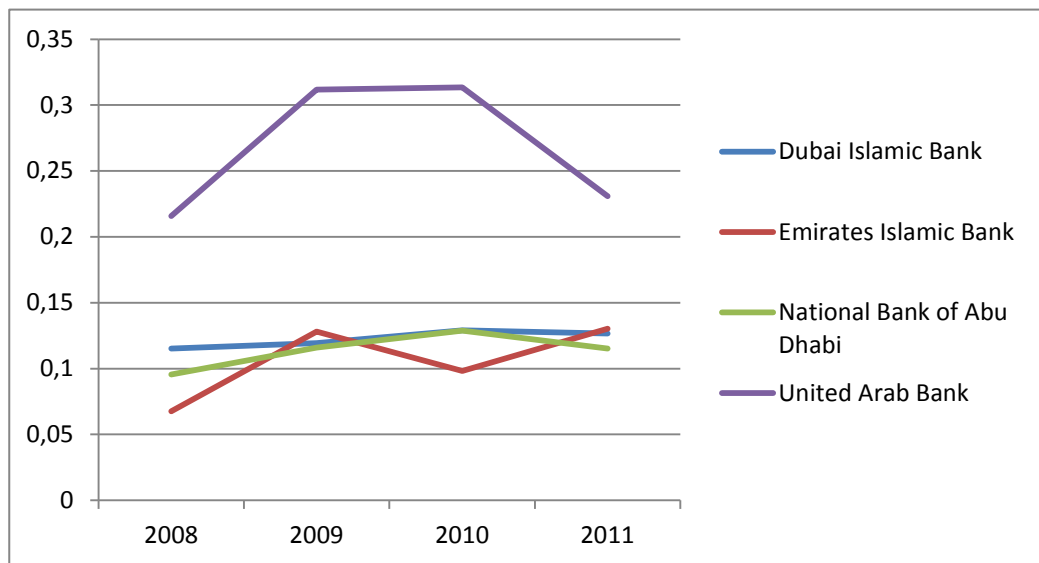
	2008	2009
Dubai Islamic Bank	0,12058192	0,131625
Emirates Islamic Bank	0,07147462	0,129409
National Bank of Abu Dhabi	0,11688225	0,136096
United Arab Bank	0,221592599	0,315181

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

	2008	2009
Dubai Islamic Bank	0,103229719	0,106528
Emirates Islamic Bank	0,063411678	0,1136
National Bank of Abu Dhabi	0,087192272	0,103861
United Arab Bank	0,177411248	0,237716

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

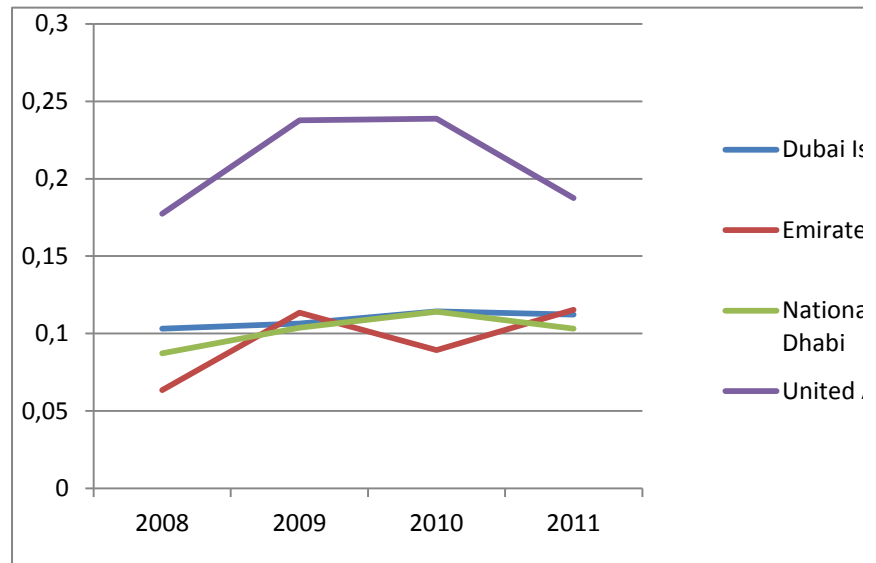
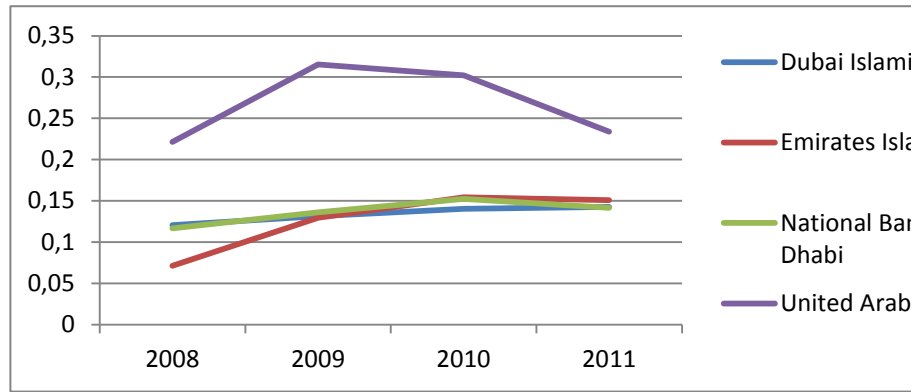
	2008	2009
Dubai Islamic Bank	0,115112779	0,11923
Emirates Islamic Bank	0,067704963	0,128158
National Bank of Abu Dhabi	0,095520962	0,115898
United Arab Bank	0,215674294	0,311841



2010	2011
0,140293	0,142944
0,154293	0,15087
0,152513	0,141674
0,302094	0,233967

2010	2011
0,114292	0,112308
0,08939	0,115347
0,114051	0,103218
0,238695	0,187498

2010	2011
0,129041	0,126517
0,098165	0,130387
0,128733	0,115098
0,313534	0,230767



ic Bank

amic Bank

nk of Abu

) Bank

slamic Bank

es Islamic Bank

al Bank of Abu

Arab Bank

	2008
Dubai Islamic Bank	32,72555006
Emirates Islamic Bank	27,99049748
National Bank of Abu Dhabi	65,69389132
United Arab Bank	62,9750818

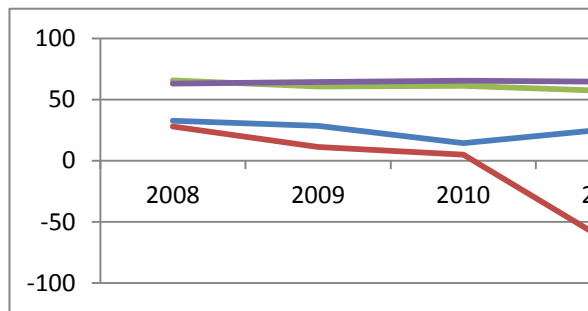
	2008
Dubai Islamic Bank	99,13464575
Emirates Islamic Bank	100
National Bank of Abu Dhabi	100
United Arab Bank	100

	2008
Dubai Islamic Bank	17,76464672
Emirates Islamic Bank	23,92330207
National Bank of Abu Dhabi	1,877142744
United Arab Bank	0,151954547

	2008
Dubai Islamic Bank	1,831361805
Emirates Islamic Bank	1,517016723
National Bank of Abu Dhabi	1,833354084
United Arab Bank	18,65354507

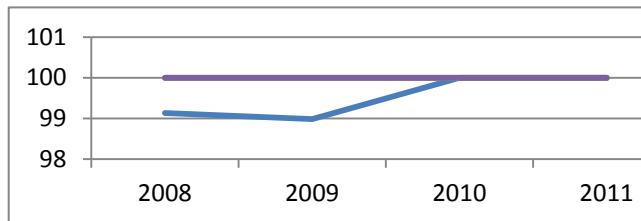
Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

2009	2010	2011
28,5542	14,41263	25,78101
11,32468	4,863535	-66,1232
60,72226	61,16139	56,96309
64,3889	65,40667	64,6184



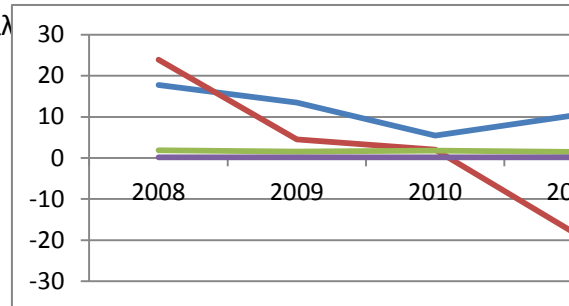
Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

2009	2010	2011
98,98553	100	100
100	100	100
100	100	100
100	100	100



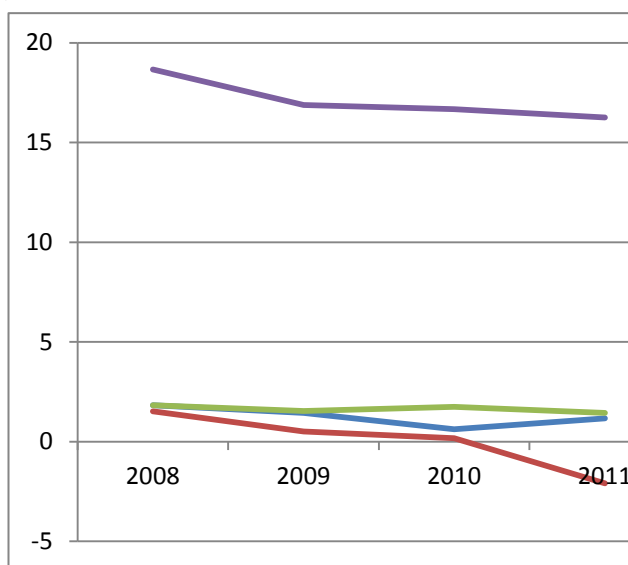
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλ

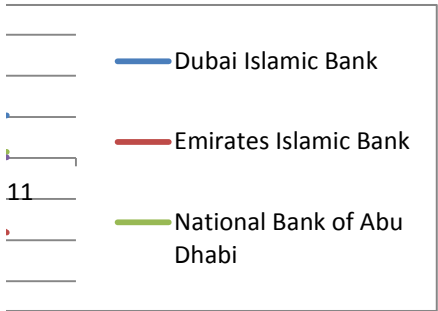
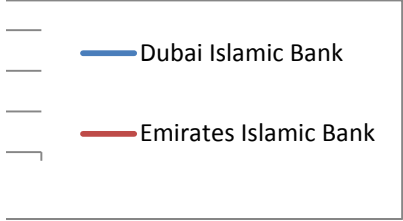
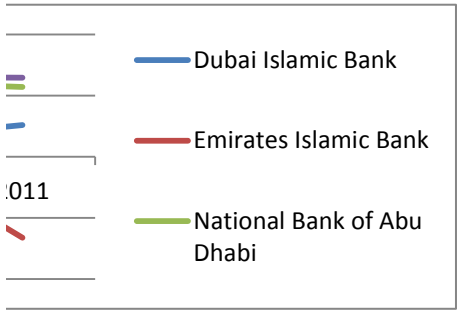
2009	2010	2011
13,4988	5,444316	10,38353
4,535487	2,025827	-18,1026
1,57154	1,790592	1,493581
0,142678	0,145677	0,129152



Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

2009	2010	2011
1,446071	0,626138	1,173659
0,515232	0,181088	-2,08808
1,534447	1,742065	1,450126
16,88718	16,66667	16,258





	2008	2009	2010	2011
Assets				
Cash and Equivalents	1.055.800	1.378.000	942.700	1.646.100
Trading Asset				
Securities	7.300	1.000	5.000	4.600
TOTAL CASH AND SHORT TERM INVESTMENTS	1.063.000	1.379.000	947.600	1.728.000
Other Receivables	77.800	0.200	333.600	11.600
TOTAL RECEIVABLES	77.800	0.200	333.600	11.600
Prepaid Expenses	31.600	17.800	11.200	25.600
Restricted Cash	320.000	312.200	314.500	359.300
Other Current Assets	31.600	17.800	11.200	25.600
TOTAL CURRENT ASSETS	1.507.400	1.719.200	1.624.800	2.151.400
Gross Property Plant and Equipment	78.400	99.200	118.600	161.600
Accumulated Depreciation	-31.800	-36.300	-45.300	-55.500
NET PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	46.600	62.900	73.300	106.200
TOTAL ASSETS	7.560.400	6.994.900	7.742.100	10.832.100
LIABILITIES & EQUITY				
Accrued Expenses	61.300	23.900	25.700	33.000
Short-Term Borrowings	69.000	2.000	5.400	5.400
Current Portion of Long-Term Debt/Capital Lease	645.000	748.800	636.700	820.500
TOTAL CURRENT LIABILITIES	5.744.700	5.223.000	5.518.000	8.682.400
Long-Term Debt	396.900	--	312.200	50.000
Pension & Other Post- Retirement Benefits	--	32.700	31.700	31.100
Other Non-Current Liabilities	77.600	76.500	32.200	37.600
TOTAL LIABILITIES	6.219.100	5.332.200	5.894.100	8.801.100
Common Stock	797.100	996.400	996.400	996.400
Retained Earnings	421.300	701.800	859.700	1.028.000
Comprehensive Income and Other	122.900	-35.400	-8.100	6.600
TOTAL COMMON EQUITY	1.341.300	1.662.800	1.848.000	2.031.000

TOTAL EQUITY	1.341.300	1.662.800	1.848.000	2.031.000
TOTAL LIABILITIES				
AND EQUITY	7.560.400	6.994.900	7.742.100	10.832.100

Currency in
Millions of United Arab Emirates Dirhams

2008 2009 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

0,221593 0,315181 0,302094

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,177411 0,237716 0,238695

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

0,215674 0,311841 0,313534

2011

0,233967

0,187498

0,230767