

## ***Islamic financial innovation: concepts and challenges of innovation in Islamic finance***

*-Ameur Kamel<sup>1</sup>: M .C.A, University of Medea, Algeria*

*-Cherfi Assia<sup>2</sup>: Doctor, University of Medea, Algeria*

***Received:12/09/2022***

***Accepted :24/11/2022***

***Published :31/01/2023***

### ***Abstract***

*The fundamental principles of Islam apply to financial transactions as well as to other areas of Muslim life. And faced with the growing demand for new Islamic financial products, only modern and creative financial innovation, in a flourishing and innovative Shariah spirit, would likewise lead the young Islamic finance industry off the beaten track of replicative products towards new own instruments. The objective of this article to shed light on certain definitions, and to shed light on the challenges of innovation in Islamic finance.*

*Key words: Islamic finance, financial innovation, Islamic financial innovation, Islamic banking.*

*Jel Codes Classification : G23, G21*

---

*1 - Ameur Kamel, sustainable local development laboratory, aameurkamel@yahoo.fr*

*2 - sustainable local development laboratory, Asya.cherfi@outlook.fr*

## **L'innovation financière islamique : concepts et défis de l'innovation en finance islamique**

الابتكار المالي الإسلامي: مفاهيم وتحديات الابتكار في التمويل الإسلامي

-Ameur Kamel<sup>1</sup>: Maitre de conférence A, Université de Médéa, Algérie

-Cherfi Assia<sup>2</sup>: Docteur, Université de Médéa, Algérie

Received:12/09/2022

Accepted :24/11/2022

Published :31/01/2023

### ملخص

تنطبق المبادئ الأساسية للإسلام على المعاملات المالية وكذلك على مجالات أخرى من حياة المسلمين. وفي سبيل مواجهة الطلب المتزايد على المنتجات المالية الإسلامية الجديدة، فإن الابتكارات المالية الحديثة والإبداعية فقط، بروح شرعية مزدهرة ومبتكرة، من شأنها أيضاً أن تقود صناعة المالية الإسلامية بعيداً عن المسار للمنتجات المكررة نحو أدوات حديثة خاصة بها. حيث يهدف هذا المقال إلى تسليط الضوء على بعض التعريفات للابتكار المالي، وإلقاء الضوء على التحديات الحقيقية للابتكار في التمويل الإسلامي. الكلمات المفتاحية: التمويل الإسلامي، الابتكار المالي، الابتكار المالي الإسلامي، البنوك الإسلامية. التصنيف: JEL: G21, G23.

### Resumé

*Les principes fondamentaux de l'islam s'appliquent aux transactions financières comme aux autres domaines de la vie des musulmans. Et face à la demande croissante de nouveaux produits financiers islamique, seule une innovation financière moderne et créative, dans un esprit chariatique épanoui et novateur, serait de même à faire sortir la jeune industrie de la finance islamique du sentier battu des produits répliatifs vers de nouveaux instruments propres l'objectif de cet article de projeter la lumière sur certaines définitions, et éclairer les véritables défis de l'innovation en finance islamique.*

*Mots clés: finance islamique, innovation financière, innovation financière islamique, banque islamique.*

*Jel Codes Classification : G23, G21.*

1 -Ameur Kamel, laboratoire de développement local durable, Aameurkamel@yahoo.fr

2 -laboratoire de développement local durable, Asya.cherfi@outlook.fr

### **Introduction:**

Depuis plus de deux décennies, la finance islamique qui fonctionne selon la loi islamique a connu une croissance considérable et une émergence remarquable dans le monde.

Les fondamentaux de la finance islamique trouvent leurs points d'appui dans les sources du droit islamique des contrats patiemment sédimentées par les juristes musulmans au cours des quatorze derniers siècles. Ces principes ont été systématisés et codifiés durant les cinquante dernières années afin de mieux répondre à l'enjeu de la financiarisation des économies du monde islamique, avec une accélération notable depuis le premier choc pétrolier du milieu des années 1970, lequel a considérablement renforcé le poids de la finance arabo-musulmane dans la mondialisation.

Les pays occidentaux ne s'intéressent que depuis les années 2000 à cette pratique, et ce pour deux raisons. La première est liée aux événements du 11 septembre 2001 et à la volonté des pays du Golfe de rapatrier leurs fonds vers les pays musulmans. La seconde réside dans le renouveau religieux des pays musulmans et leur souhait de réaliser des investissements locaux. Nous pouvons ajouter une troisième raison liée à l'aspect éthique de la finance islamique et à la volonté de certains investisseurs d'intégrer des valeurs morales dans leur comportement. .

En effet le succès de l'industrie financière islamique, l'innovation des instruments est devenue impérative compte tenu de la demande croissante de ces produits, et la tendance mondiale haussière à l'investissement islamique compatible avec des transactions financières islamique qui excluent l'usure, l'incertitude et la spéculation.

A ce titre, l'innovation financière n'est pas un luxe, mais plutôt un levier efficace sur lequel les institutions financières islamiques peuvent dépendre et réussir, leur procurant les moyens de relever les défis qu'elles sont contraintes de affronter.

C'est pour cela, dans le cadre de cet article, nous tentons de répondre aux questions suivantes :

### **Comment définit-on l'innovation financière islamique ? Quels sont les défis de l'innovation en finance islamique ?**

Pour pouvoir répondre à ces questions posées dans notre travail, nous avons structuré cet article en trois principaux points :

#### **I-La finance islamique :**

Le concept de la finance islamique a une longue histoire, On peut associer les premières formes d'une finance islamique à l'âge d'or de l'islam entre VIIe et XVIe siècle, à cette époque la première institution financière qui était d'ailleurs la plus complexe dans le monde musulman, est le BAIT EL MAL, en tant qu'institution, a vu le jour du temps du prophète, au cours de la guerre de Badr. (Innal, Adli, 2018).

#### **I-1- Genèse de la finance islamique:**

Il s'agit, selon certains spécialistes, l'essor du système financier islamique est apparu depuis une cinquantaine d'années avec l'indépendance d'une grande partie des pays musulmans face à la tutelle coloniale. La première tentative d'intégration des préceptes islamiques de financement aurait commencé en Malaisie, en 1962, avec le Pilgrim's Management Fund. En créant ce fond, le gouvernement malais voulait permettre à ses citoyens le pèlerinage à la Mecque. Malgré son caractère restreint. (Karim, 2008).

Par ailleurs, le mouvement bancaire islamique a débuté qu'en 1963 en Egypte (Faten, Chantal, Aldo, 2016) par le Docteur Hamad Elnaggar, un économiste proche de la pensée des Frères musulmans afin de proposer à des populations d'artisans et de commerçants modestes les services d'une banque coopérative et leur offrir l'accès au crédit et la protection de l'épargne dont les privaient l'Etat nassérien et ses banques, par zèle confiscatoire, corruption et incompétence (Patrick, Djilali, 2010).

En outre, la conception originale sur la fondation des banques islamiques au niveau international a commencé lors d'une conférence de l'OCI à Kuala Lumpur en 1969 (Cherfi, Ameer, 2020).

Ainsi, à commencer par le premier choc pétrolier dans les années 1970, la finance islamique a bien su profiter des événements qui se sont déroulés ces dernières années, (Fakhri, 2016).

La croissance du secteur bancaire et financier islamique a coïncidé avec les excédents de recettes des pays islamiques exportateurs de pétrole, plus récemment, la mondialisation de l'économie, la libéralisation de la circulation des capitaux et les privatisations ont ouvert la voie à des niveaux d'expansion de ce secteur autrement plus significatifs. La finance islamique est devenue incontournable, eu égard à son apport à l'économie mondiale. (Mohamed, 2010).

Les institutions financières islamiques se sont donc multipliées dans les pays majoritairement musulmans comme le Bahreïn et les Émirats Arabes Unis.

Aussi, les institutions financières islamiques ont aussi fait leur apparition dans des pays non musulmans, mais où vit une minorité musulmane relativement importante et en expansion : au Danemark, aux Etats-Unis, particulièrement dans la région de Détroit et en Californie, en Grande-Bretagne, aux Philippines et aussi au Canada. A Montréal, une société islamique de financement, hypothécaire fonctionne depuis 1991. Certaines des institutions financières islamiques ont en outre choisi d'installer leur siège ou d'effectuer une partie de leurs opérations dans des places financières internationales connues pour leur respect du secret bancaire et leurs avantages fiscaux, comme les Iles Anglo-normandes, le Luxembourg et la Suisse. (Martes, 2001).

L'accroissement du nombre des institutions financières islamiques à travers le monde confirme l'essor de cette nouvelle branche de la finance à travers le monde. (Khelifa, 2018).

De ce qui précède, nous voyons que le développement de l'industrie de la finance islamique a encouragé aussi de nombreuses banques traditionnelles à ouvrir des succursales qui fournissent des services bancaires basés sur les dispositions de la charia islamique, telles que : Citibank en Amérique, Golden Sachs en Europe... etc.

Sur le plan pratique, les actifs financiers conformes à la charia sont projetés à environ 2 billion USD, couvrant les institutions bancaires et non bancaires. ( Cherfi , Ameer, 2020).

D'après le magazine « the Banker », L'année 2018 a été témoin d'un bond en avant dans la croissance des actifs islamiques dans le monde. L'Australie, l'Europe et les États-Unis ont enregistré la plus forte croissance du total des actifs conformes à la charia au niveau mondial 20,2%, suivis de l'Asie 16,3% et de l'Afrique subsaharienne 12,6%, suivis du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord 6,3%, et enfin le Conseil de coopération du Golfe (CCG) 5%. Le secteur financier islamique reste actif dans les pays exportateurs de pétrole, les pays du CCG représentant environ 50% des actifs du secteur.

Selon le rapport Thomson Reuters 2018, perspective de l'industrie de la Finance Islamique devrait passer 3.8 billion d'actif d'ici 2023, soit une augmentation moyenne de 10% par an.

Et selon le rapport statistique sur le développement de la finance islamique (Islamic Finance Development Report 2020), le secteur bancaire islamique a connu une croissance de 14% en 2019, équivalant à 1,99 billion de dollars américains d'actifs mondiaux, ce qui se compare à une croissance de seulement 1% en 2018 et une croissance annuelle moyenne De 5% au cours de la période de 2015 à 2018. Il est prévu que les actifs des services bancaires islamiques atteindront 2,44 billions de dollars américains d'ici 2024.

La figure suivante montre la croissance des actifs bancaires islamiques au cours de la période (2012-2019).

**Figure n°1: Croissance des actifs bancaires islamiques au cours de la période (2012-2019) (en milliards de dollars US)**



Source: ICD-REFINITIV Islamic Finance Development Report 2020, p 26, disponible sur le site : [https://icd-ps.org/uploads/files/ICD-Refinitiv%20IFDI%20Report%2020201607502893\\_2100.pdf](https://icd-ps.org/uploads/files/ICD-Refinitiv%20IFDI%20Report%2020201607502893_2100.pdf).

D'après la figure ci-dessus, nous notons que les banques islamiques ont connu une croissance au cours de la période 2012-2019, alors que les actifs des banques islamiques dans le monde sont passés de 1,305 milliard de dollars américains à 1,993 milliard de dollars américains.

Cependant, nous constatons à l'échelle mondiale, l'industrie est encore petite, ne représentant qu'un pour cent des actifs financiers mondiaux. La plupart d'entre eux ne sont situés que dans les sept pays du Conseil de coopération du Golfe (CCG), ainsi qu'en Iran et en Malaisie.

### **I-2- Les raisons principales de l'apparition de la finance islamique:**

Cette évolution est stimulée essentiellement par : (Innal, Adli, 2018)

- la forte demande du grand nombre de musulmans, émigrés ou non, qui recherchent des services financiers conformes à la charia.
- l'augmentation de la manne pétrolière, qui fait exploser la demande d'investissements acceptables dans la région du Golfe
- La troisième tient au caractère compétitif de beaucoup de ces produits, qui attirent les investisseurs, musulmans ou non. Pourtant, malgré sa croissance rapide, la banque islamique reste une activité limitée dans la plupart des pays et n'occupe qu'une place réduite dans le système financier mondial
- La possibilité pour l'industrie financière islamique de prendre, dans certains cas, le relais du secteur bancaire conventionnel lorsque celui-ci est soumis à des politiques officielles de répression financière, sous la forme de taux d'intérêt bas et d'un contingentement du crédit.

### **I-3-Définition de la finance islamique :**

Plusieurs tentatives ont été procédées pour définir la finance islamique mais il n'existe pas une définition uniforme de la finance islamique. Ce terme est aujourd'hui largement utilisé pour désigne les activités financières et commerciales qui respectent les principes du droit islamique. Cette finance récente à des racines lointaines qui remontent à l'époque du prophète Mohamed dont elles faisaient l'origine. (Bahri, 2012).

Le concept « finance islamique » est issu de la « charia » ou doctrine islamique. Elle fait partie de l'économie islamique ordre économique conforme au texte sacré « le coran », la « sunna » du prophète Mohamed (que la paix du Dieu soit sur lui), « Al jimaa » et « Al quias ».

Epistémologiquement, les principes de la finance islamique sont basés sur deux règles de méthodologie de jurisprudence islamique et leurs corollaires respectifs :

Règle 1 : La règle en matière de Chari'a est le commandement et non la prohibition ;

- Le commandement précède la prohibition : "Dieu a permis le commerce et a interdit le ribâ" (S.2, V. 275) ;

- Règle 2 : La règle en matière de transactions financières est la permission ;

- Corollaire 2 : Le prohibé dans les transactions financières est minime comparé au permis (Khelfaoui, Kadi, Hamidi , 2019).

### **II-L'innovation financière :**

Le concept de l'innovation financière est pratiquement récent dans l'analyse économique.

#### **II-1- Définition de l'innovation financière:**

L'innovation financière consiste à imaginer et à mettre en œuvre des techniques d'ingénierie se trouvant à la croisée des domaines de l'actuariat, du financier, de l'économique, de l'assurance, des mathématiques, du juridique et du fiscal. (Benhalima, 2016).

Selon Schumpter la définition du « développement » s'applique à l'innovation financière, d'après Schumpter 1934, il s'agit de la mise en œuvre de combinaison nouvelles, qu'il s'agisse :

- De biens nouveaux.
- De méthodes de production nouvelle
- De nouveaux débouchés
- De nouvelles sources d'approvisionnement
- De nouvelles formes d'organisation de la production.

A cet égard, l'analyse récente de l'innovation financière a souligné l'importance des facteurs et processus suivants :

- La création de nouveaux produits financiers par le regroupement ou la dissociation d'un nombre limité de caractéristiques des produits financiers existants, en d'autres termes, par la réalisation de nouvelles combinaisons.

- La production et la distribution de monnaie par de nouvelles méthodes, basées sur la technologie de l'informatique et des télécommunications.

- La création de nouveaux marchés, tels que les euromarchés, mais également l'intégration globale des marchés nationaux et étrangers, des marchés financiers internationaux et nationaux.

- Le développement de nouvelles formes d'organisation du secteur financier sous la pression de la concurrence, soit dans le contexte d'une réglementation existante, soit en réaction à des mesures de déréglementation. (Abraham, 1987)

Gowland voit également, Les raisons de l'innovation financière abondent dans la littérature économique, par exemple, considère six caractéristiques comme déterminants de cette nouvelle vague d'innovation financière : (Rogério, 2004).

- Le remplissage de la coquille du marché financier.
- Les marchés secondaires.
- La négociabilité.
- Le rechargement.
- L'internationalisation.
- La concurrence et le marketing. Toutes ces caractéristiques aident à comprendre l'ampleur de cette vague.

Selon Summerfield, les nouvelles technologies ont permis aux banques, assureurs et autres sociétés de services financiers de remanier leurs opérations et d'identifier différentes manières de servir leurs clients. Au cours des dernières décennies, des produits innovants ont transformé le secteur des services financiers - des types de paiement, y compris les cartes de crédit et de débit, au traitement des transactions telles que les services bancaires par téléphone et en ligne, aux options d'épargne telles que les fonds d'investissement et les produits structurés, au commerce électronique pour les actifs financiers, aux techniques de gestion des risques, et au-delà.

Les entreprises de services financiers doivent saisir les opportunités offertes par l'innovation et intégrer davantage les technologies de rupture, telles que l'intelligence artificielle (IA), l'analyse avancée, la robotique, le cloud et la blockchain, pour permettre de nouveaux services et capacités. (Summerfield, 2021).

## **II-2- Définition de l'innovation financière islamique:**

Bien que, avec l'expansion de l'industrie de la finance islamique, et la demande croissante de service financiers et bancaire islamique. Donc, il est nécessaire d'aborder les différents fondements qui gouvernent les opérations financières islamiques.

A cet égard, plusieurs études ont tenté d'aborder l'innovation financière islamique, ce qui sera l'un des principaux moteurs de croissance de la finance islamique dans les années à venir. ( Boussalem, Cherfi, Asmaa, 2022).

Sur ce, il est frappant de constater combien la définition du « l'innovation financière » s'applique à l'innovation financière islamique, en respectant la charia. Autrement dit, l'innovation financière conventionnelle et l'innovation financière islamique partagent une définition similaire, le principal point de divergence réside dans le fait que les directives de la charia doivent être respectées par l'innovation financière islamique.

Alors, nous avons retenu la définition de Humayon qui décrit l'innovation financière islamique comme « un processus d'utilisation des contrats juridiques islamique d'une manière nouvelle pour développer des produits financiers conforme à la charia. (Humayon, 2003, p2).

Bien que l'innovation soit plus étroitement associée au secteur de la finance classique, les institutions financières islamiques ont été tout aussi énergiques pour trouver des solutions créatives aux problèmes des clients et trouver de nouvelles façons de fournir des services financiers islamiques. (Voir tableau 1, innovateurs en finance islamique 2019).

**Tableau n°1:innovateurs en finance islamique 2019**

<b>La compagnie</b>	<b>Innovation</b>
ADIB Egypt	Cartes couvertes renouvellement
Boubyan Bank	iMal
CIMB	Sukuk échangeable
CIMB	Wakala Sukuk
QIB	Financement instantané
Noor Bank	Trade Biz Accelerator

Source : (Cherfi, Ameer, 2019).

- Boubyan Bank achève avec succès la mise à niveau de la plate-forme bancaire islamique i MAL.
- Qatar Islamic Bank (QIB) a officiellement annoncé le lancement de
- « Financement instantané » - le moyen le plus rapide et le plus simple d'obtenir un financement personnel au Qatar. Le service permet aux clients existants de la Banque d'obtenir un financement complémentaire instantanément, de manière totalement dématérialisée et numérique sans avoir besoin de se rendre en agence.
- ADIB, basée à Abu Dhabi, a avancé un processus de renouvellement qui permet aux clients renouveler une carte sans avoir à signer à nouveau et conserver le même numéro de carte, afin que les paiements automatisés récurrents ne soient pas interrompus.
- Noor Bank, l'une des principales banques conformes à la charia aux Émirats arabes unis, a annoncé un partenariat important avec Microsoft qui stimulera la transformation numérique au sein des opérations de la banque pour engager les clients, responsabiliser les employés, optimiser les opérations et transformer les produits et services. Il a également lancé l'application Noor Trade Biz, qui offre aux petites et moyennes entreprises des services et un accès à prix réduit aux informations sur les produits financiers de tiers. Noor a structuré des plateformes numériques pour fournir un financement du fonds de roulement conforme à la charia contre les comptes débiteurs.
- Le groupe CIMB, basé à Jakarta, a agi en tant que teneur de livre, gestionnaire principal et revendeur pour un wakala Sukuk pour la République d'Indonésie. La République d'Indonésie a lancé le premier Green Sukuk. La transaction représente la première émission de sukuk verts souverains au monde et la première offre verte souveraine en USD au format sukuk ou conventionnel. ( Cherfi, Ameer, 2020).

### **III- Défis de l'innovation en finance islamique :**

Le besoin de renforcement de la technicité financière des scholars, s'élucide essentiellement à travers leur faible prédisposition d'assimiler la réelle distinction entre couverture et spéculation et ensuite à travers leurs divisions d'opinion quant à la spécification exacte des aspects actuels du Gharar (incertitude ou asymétrie des risques) et du Maysir (spéculation) et leur dimension dans l'usage des outils financiers modernes. « Tandis que les experts contemporains ont expliqué en détail la manière dont les éléments de gharar ont été comprimés en raison des évolutions de la réglementation et des contrôles instaurés sur les marchés financiers » Au demeurant, la profonde incohérence et l'hétérogénéité des avis des juristes, ont suffisamment de quoi décourager les initiatives d'innovation par les critiques omniprésentes des instances de référence. A ce sujet, n'oubliant surtout pas qu'en 2006, par exemple, Mr Mohamed Taki Usmani, Secrétaire Général de l'AAOIFI<sup>10</sup> a déclaré que 85 % des Sukuk sur le marché sont non conformes à la shari'a ! Ce qui a donné un grand coup de froid aussi bien à la confiance des clients, qu'aux ardeurs d'innovation des ingénieurs financiers islamiques, malgré la rétraction « ou plutôt les précisions explicatives » donné à posteriori par cet organisme sous formes de recommandations shari'a compliant. Autre déficit majeur de l'innovation en finance islamique, C'est de basculer d'une gamme de produits « sharia compliant », fruit d'une ingénierie purement « répliquative », à une véritable création d'une toute nouvelle gamme de produits « shari'a based », dans un esprit de novation tout à fait propre et autonome. Cela passe inéluctablement par la capacité des ingénieurs financiers islamiques de se détacher du modèle conventionnel et créer leurs propres instruments en puisant dans l'immensité du « Fikh Mouamalat », plutôt que de répliquer et remodeler l'offre conventionnelle selon

les principes du droit commercial islamique. A vrai dire c'est très tentant de succomber à la séduction des instruments de l'ingénierie financière conventionnelle, compte tenu de sa richesse et de son recul. Réciproquement à l'histoire de l'avènement de l'islam, il n'y avait pas principalement d'innovations par rapport aux contrats commerciaux déjà existants mais plutôt de simples règles de restrictions de leur usage, en tout respect du principe de base des Oussoul Fikh : « L'origine par défaut des choses étant la licéité, tant qu'il n'y a pas de texte explicite stipulant son illicéité ». (khalil, 2012).

#### **Conclusion :**

En guise de conclusion, l'innovation financière islamique est devenue essentielle pour l'industrie de la finance islamique. En effet l'innovation financière peut permettre aux institutions financières islamiques d'augmenter leurs profits, en réduisant les coûts de transaction, pour cela, les institutions financières islamiques sont appelées à proposer des instruments novateurs, des produits et des services modernes, et à apporter des solutions, en puisant leurs fondements de la charia islamique, et surtout pas calquer les offres traditionnelles et les rénover selon les bases de droit islamique.

Enfin, la finance islamique est en droit d'espérer à venir de beaux jours, qui a besoin aujourd'hui de construire un business modèle fiable, moderne complet, global e surtout universel.

#### **Référence :**

- 1-Abraham J.P. (1987), Innovation financière et croissance économique. In : Revue d'économie financière, n°2, p 70.
- 2-Bahri O, ( 2012), la finance islamique compartiment de la finance d'aujourd'hui, mémoire de magister, faculté de droit, Université d'Oran, p6.
- 3-Benhalima A.A, (2016), L'INNOVATION FINANCIERE MOTEUR DE COISSANCE DE LA FINANCE ISLAMIQUE, Revue Algérienne d'Economie et de management, vol 7, N°2, Université Mascara, p 49.
- 4-Boussalem A., Cherfi.A., Asmaa.S., (2022),Le rôle de l'innovation financière dans la création de l'avantage concurrentiel :cas des banques islamiques opérant en Algérie, Journal des Etudes Economiques Contemporaines , vol 7, N° 1 ,p773.
- 5-Cherfi A, Ameer K, (2020), Islamic Finance Status Quo in the Light of Financial Innovation : Sukuk as a Model, Al Bashaer Economic Journal, vol 6, N° 1, university of Bechar, p 934, 936.
- 6-Cherfi Assia, Ameer Kamel, .(2019)The reality of financial innovation in islamic finance, journal of accounting and managerial studies, 6 (3), University Oum el bouaghi, p 639, 640.
- 7-Fakhri K. (2016), La finance islamique : une nouvelle éthique ? : Comparaison avec la finance conventionnelle. Economies et finances. Université Sorbonne Paris Cité, p 18.
- 8-Faten, B., Chantal, A., & Aldo, L. (2016). Banking governance performance and Risk-taking conventional banks vs Islamic banks, Wiley, p 74.
- 9-Humayon, A.D. (2003). Islamic financial innovation, tools, and trends,Journal of Emerging Economies and Islamic Research, vol 1, N3, p 2.
- 10-ICD-REFINITIV Islamic Finance Development Report 2020, disponible sur le site : [https://icd-ps.org/uploads/files/ICD-Refinitiv%20IFDI%20Report%2020201607502893\\_2100.pdf](https://icd-ps.org/uploads/files/ICD-Refinitiv%20IFDI%20Report%2020201607502893_2100.pdf), p 26.
- 11-Innal F, Adli Z, (2018), La Finance islamique : une industrie naissante moderne ?, Revue recherches et études en sciences humaines, p 615, 616.
- 12-Karim C, (2008), La finance Islamique : Analyse des produits financiers islamiques, Travail de Bachelor réalisé en vue de l'obtention du Bachelor HES, Haute Ecole de Gestion de Genève (HEG-GE), p 12.
- 13-khalil L,(3-4 décembre 2012). L'innovation en ingénierie financière islamique, colloque international sur « les services financiers islamiques, aspects shariatiques juridiques et économiques, Rabat, p 8.

- 14-Khelfaoui M, Kadi N, Hamidi Y,**( 2019), La Finance Islamique « FI » et la Responsabilité Sociale D'entreprise « RSE», Journal of Economics Afrique du Nord, vol 15, N° 2, University of Chlef, p71.
- 15-Khelifa H,** (2018), La finance islamique : est-elle une alternative face à la crise financière actuelle ?, Revue des Economies Financières, Bancaires et de management, vol 7, N° 2, p 7.
- 16-Martes A,** (2001), la finance islamique fondements, théorie et réalité, centre de recherche et développement en économie, Université de Montréal, p 4.
- 17-Mohamed F,** (2010) , LES RÉSEAUX DE LA FINANCE ISLAMIQUE EN AFRIQUE, Institut français des relations internationales, p 806 .
- 18-Patrick A, Djilali B,** (2010), LA FINANCE ISLAMIQUE : MODÈLE ALTERNATIF, POSTICHE OU PASTICHE ?, Revue française d'économie, Volume XXV, p 3.
- 19-Rogério S,** (2004), INNOVATION FINANCIÈRE ET INVESTISSEMENT, De Boeck Supérieur, no 19, p 117.
- 20-Summerfield Richard,** (2021). Innovation in financial services, Financier Worldwide Magazine, disponible sur le site : <https://www.financierworldwide.com/innovation-in-financial-services#.YaEBUtDMKUL>.