



الجامعة الأردنية

كلية الشريعة

قسم المصارف الإسلامية

بحث بعنوان :

العوائق التشريعية لإصدار الصكوك الإسلامية في الأردن

إعداد الطالبة : أنوار العجارمة

بإشراف الدكتورة : هيام السعودي

قدم هذا البحث استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة البكالوريوس في كلية الشريعة - قسم المصارف

الإسلامية العام الجامعي 2020 / 2021

الفصل الدراسي الثاني

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

أقسم بالله العظيم أن هذا البحث من إعدادي و ليس  
مسروقاً والله على ما أقول شهيد

## الإهداء

قال تعالى : ( رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ وَعَلَى وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ  
وَأَدْخِلْنِي بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ )

( سورة النمل : 19 )

### اهدي هذا العمل المتواضع

إلى من أبصرت بها طريق حياتي .. و استمدت منها قوتي و اعتزازي بذاتي .. إلى الكفاح الذي لا  
يتوقف .. إلى الشامخة التي علمتني معنى الإصرار و أن لا شيء مستحيل في الحياة مع قوة الإيمان و  
التخطيط السليم .. إلى والدي أمد الله في عمرها و جزاها الله عني خير الجزاء ..

إلى أبي الغالي .. مصدر قوتي .. لدعمه و حبه .. للفخر الذي أراه بعينه ..

إلى إخوتي لقرب وجودهم .. لحنانهم و حبهم و دعمهم .. لفرحهم بي و اقتدائهم بأفعالي ..

إلى كل من تعلمت منه ولو حرفاً واحداً ..

إلى رفيقات الدرب و الدراسة و المشاعر .. بلسم الأيام .. لصحبتنا و جميل أيامنا ..

إلى كل من جعلني ابتسم يوماً و كل من ألقى عليّ التحية و حمل في قلبه الحب لي .. و إلى كل من رفع  
لرب الكون أكفاه داعياً لي ..

## الشكر و التقدير

قال تعالى : ( وَمَنْ يَشْكُرْ فَإِنَّمَا يَشْكُرُ لِنَفْسِهِ )

( سورة لقمان : 12 )

و قال رسوله الكريم صلى الله عليه و سلم : " من لم يشكر الناس ، لم يشكر الله عزوجل "

الحمد لله رب العالمين و الصلاة و السلام على أشرف الأنبياء و المرسلين سيدنا محمد و على اله و صحبه و من تبعهم بإحسان إلى يوم الدين .

الحمد لله الذي أسبغ نعمه علي الظاهرة و الباطنة و أشكره على توفيقه لإتمام هذا البحث .

ثم أتقدم بجزيل الشكر إلى كل من مدّ لي يد العون و المساعدة الذي لم يألوا جهداً في مساعدتي لإنجاز هذا البحث ، و أخص بالشكر الدكتورة الفاضلة هيام السعودي حفظها الله التي لم تدخر جهداً في مساعدتي و التي لها الفضل الكبير في توجيهي خلال فترة كتابتي للبحث فجزاها الله كل خير .

## الفهرس

ب	الإهداء
ج	الشكر و التقدير
د	قائمة المحتويات
و	الملخص
و	النتائج و التوصيات
1	المقدمة
2	مشكلة الدراسة
2	أهمية الدراسة
3	أهداف الدراسة
3	فرضيات الدراسة
3	منهجية الدراسة
4	الدراسات السابقة
5	خطة البحث
6	المبحث الأول : الملامح العامة للصكوك الإسلامية
6	المطلب الأول : ماهية الصكوك الإسلامية
8	المطلب الثاني : نشأة الصكوك الإسلامية
10	المبحث الثاني : خصائص الصكوك الإسلامية و أنواعها و أهميتها الإقتصادية
10	المطلب الأول : خصائص الصكوك الإسلامية
11	المطلب الثاني : أنواع الصكوك الإسلامية
15	المطلب الثالث : الأهمية الإقتصادية للصكوك الإسلامية
17	المبحث الثالث : مفهوم التداول و أطراف و مراحل عملية التصكيك و العوائق التشريعية لإصدار و تداول الصكوك الإسلامية
17	المطلب الأول : مفهوم التداول
19	المطلب الثاني : أطراف عملية التصكيك
20	المطلب الثالث : مراحل عملية التصكيك و العوائق التشريعية لإصدار و تداول الصكوك الإسلامية



## الملخص

يهدف هذا البحث إلى التعريف بالصكوك الإسلامية من خلال بيان مفهومها و نشأتها و خصائصها و أنواعها و أهميتها الإقتصادية , و بيان مفهوم التداول و أطراف و مراحل عملية التصكيك و العوائق التشريعية لإصدارها .

ومن أهم النتائج التي توصل إليها البحث :

1. يوجد إعتراف دولي بأهمية الصكوك الإسلامية كمنتج مالي قابل للتطوير .
2. الصكوك الإسلامية كانت من أنجح أدوات الإستثمار و التمويل الإسلامية في الأردن ، و دليل ذلك نجاح الصكوك التي أصدرت لصالح شركة الكهرباء الوطنية .
3. يوجد تشجيع للصكوك الإسلامية من قبل بعض الدول المصدرة للصكوك الإسلامية مثل : ماليزيا .
4. تنامي الوعي بأهمية الصكوك الإسلامية من قبل المستثمرين كأداة من أدوات التمويل الإسلامي .

و أهم التوصيات :

1. ضرورة مضاعفة الجهود في التشجيع على الإعتماد على الصكوك الإسلامية للإستثمار و التمويل .
2. الإستمرار في نشر ثقافة الصكوك الإسلامية في مجتمعات الأعمال بصفتها أداة مالية تمويلية تلتزم بأحكام الشريعة الإسلامية .
3. الحث على الإلتزام بالأحكام و الشروط و الضوابط المنظمة لإصدار الصكوك تجنباً للمخالفات التي قد تحصل في تطبيق بعض أنواعها
4. إنشاء سوق مالي نشطة مستقلة لتداول الصكوك الإسلامية منفصلة عن تداول الأسهم و السندات .

## المقدمة

تعد المعاملات المالية من أهم مجالات الحياة الحيوية كما أنها أكثر نشاطاً و تطوراً ، حيث يفرض الواقع المعاصر العديد من الإحتياجات في مجال التمويل و لتلبية هذه الإحتياجات إجتهد الفقهاء المختصون في المعاملات المالية و عملوا على إبتكار العديد من المنتجات و الحلول التمويلية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، و من أبرز و أفضل أدوات التمويل الإسلامي الصكوك الإسلامية حيث تعتبر من أهم الصيغ لتمويل المشاريع الكبرى و أبرز منتجات الهندسة المالية التي إستطاعت أن تجد لها مكانة بارزة في أسواق المال العالمية خاصة بعد الأزمة العالمية الأخيرة ، حيث نشأت الصكوك الإسلامية بسبب حاجة الناس لمصادر تمويل مستمدة من الشريعة الإسلامية بدلاً عن المصادر الأخرى المقترنة بفوائد ثابتة و نمت الصكوك الإسلامية بشكل متسارع خلال السنوات الأخيرة كأداة تمويل منافسة للسندات التقليدية و تنوعت أشكالها و إصداراتها . كما أن الصكوك الإسلامية فرضت نفسها كأداة إستثمارية قوية و لاقت الإهتمام العالمي الواسع ومن الدول التي لاقت الصكوك الإسلامية رواجاً بها ( ماليزيا ، الإمارات ، بريطانيا ) و كان ذلك خلال الفترة ( 2007 ) \_ ( 2015 ) نتيجة لإهميتها على مستوى الإقتصاد الكلي و تأثيرها عليه سواء من خلال تمويل المشروعات التنموية أو تنشيط حركة الأسواق المالية أو تمويل عجز الموازنة .



## مشكلة الدراسة :

في ظل الإهتمام العالمي بأدوات التمويل الإسلامي و ظهور الصكوك الإسلامية كأحد أدوات التمويل الإسلامي حققت الصكوك الإسلامية إنتشاراً واسعاً في كثير من دول العالم و ذلك على خلفية النتائج الإيجابية في مجالات التمويل و الإستثمار في كثير من القطاعات الإقتصادية حيث ظهرت الحاجة لتفصيلها كما وجب الإجابة على العديد من الأسئلة المتعلقة بالصكوك الإسلامية لنتيح للجميع معرفتها كأداة تمويل إسلامية و ثمرة من ثمرات الهندسة المالية ومحلل ما تقدم يمكن صياغة مشكلة الدراسة بما يلي :

- ما هي الصكوك ( تعريفها . نشأتها . خصائصها . أنواعها ) ؟
- ما هي الأهمية الإقتصادية للصكوك الإسلامية ؟
- ما هو مفهوم التداول ؟
- ما هي أطراف عملية التصكيك ؟
- ما هي مراحل عملية التصكيك ؟
- ما هي العوائق التشريعية لإصدار الصكوك الإسلامية ؟

## أهمية الدراسة :

يكتسب هذا البحث أهمية ، كونه يناقش أهم أداة من أدوات التمويل الإسلامي و هي الصكوك الإسلامية كأداة تمويل منافسة للسندات التقليدية و لكنها تتميز عن غيرها بأنها ورقة مالية تلتزم بأحكام الشريعة الإسلامية ، حيث احتلت مكاناً كبيراً في الآونة الأخيرة في أسواق التداول حتى أنها أصبحت عالمية ، حيث برزت الصكوك الإسلامية كأهم منتجات الصناعة المصرفية الإسلامية و التي كان انتشاراً متسارعاً مما استوجب دراستها و تحليلها و وضع الضوابط و آليات للتعامل بها وفق مبادئ الشريعة الإسلامية .

## أهداف الدراسة

يهدف هذا البحث على عدة نقاط أهمها :

- بيان مفهوم الصكوك الإسلامية و نشأتها .
- بيان خصائص و أنواع الصكوك الإسلامية و أهميتها الإقتصادية .
- بيان مفهوم التداول .
- بيان أطراف عملية التصكك .
- توضيح مراحل عملية التصكك .
- بيان العوائق التشريعية لإصدار الصكوك الإسلامية .

## فرضيات الدراسة :

- الصكوك الإسلامية أداة مالية إستثمارية ذات أثر إيجابي على الإقتصاد .
- يوجد عوائق تشريعية لإصدار الصكوك الإسلامية .

## المنهجية :

وفقاً لما تقتضيه الضرورة فقد تم إتباع المنهج الإستقرائي من خلال التتبع عن كل ما يخص الصكوك الإسلامية منذ نشأتها إلى وقتنا الحالي من خلال جمع و استقراء جميع المعلومات و الرسائل و الكتب المتعلقة بالصكوك الإسلامية .

## الدراسات السابقة :

- (1) الشاعر ، باسل يوسف و الزيدانيين ، هيام محمد ، الأحكام و الضوابط الشرعية لتداول الصكوك الإستثمارية الإسلامية ، دراسات علوم الشريعة و القانون ، المجلد 43 ، ملحق 3 ، 2016 .
- تضمنت هذه الدراسة في المبحث الأول تعريف التداول و العوامل المؤثرة فيه ثم إنتقلت في المبحث الثاني إلى الأحكام و الضوابط الفقهية العامة لتداول الصكوك الإسلامية و بينت في باقي الفصول الأحكام و الضوابط الخاصة لتداول بعض أنواع الصكوك الإسلامية و القرارات الشرعية بشأن تداول الصكوك الإسلامية و العقوبات التشريعية و الإجرائية لتداول الصكوك الإسلامية .
- (2) عمري ، امال عبد الوهاب ، الصكوك دراسة فقهية مقارنة ، تونس الجنافي ، مطبعة تونس قرطاج . الشرقية 1 ، الطبعة الأولى ، 2017 .
- تطرقت الكاتبة في هذا البحث إلى بيان مفهوم التوريق و نشأته و دوافعه و أنواعه و أركانه و طرق تكييفه الشرعية ، كما تحدثت عن الإطار الفني للصكوك فبينت مفهوم التصكيك و الصكوك و أركانه و الفرق بينه و بيت التوريق بالإضافة إلى ذكرها أنواع الصكوك الإسلامية و أهميتها و توضيح كل نوع و الضوابط الشرعية التي تحكم عملية التصكيك .
- (3) كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2017 .
- تطرق الكتاب في هذا البحث إلى توضيح و بيان مفهوم التمويل و مبادئه في الإقتصاد الإسلامي و بيان مفهوم الصكوك الإسلامية و نشأتها و أهميتها و أنواعها ، و تحدث عن السندات و مقارنتها بالصكوك الإسلامية و ذكر الإهمية الإقتصادية للصكوك ، إضافة إلى عرض تجارب الدول في إصدارات الصكوك الإسلامية و التطبيقات الحديثة للصكوك .

## خطة البحث :

المبحث الأول : الملامح العامة للصكوك الإسلامية

المطلب الأول : ماهية للصكوك الإسلامية

المطلب الثاني : نشأة الصكوك الإسلامية

المبحث الثاني : خصائص الصكوك الإسلامية و أنواعها و أهميتها الإقتصادية

المطلب الأول : خصائص الصكوك الإسلامية

المطلب الثاني : أنواع الصكوك الإسلامية

المطلب الثالث : الأهمية الإقتصادية للصكوك الإسلامية

المبحث الثالث : مفهوم التداول و مراحل عملية التصكك و أحكام إصدار و تداول الصكوك الإسلامية و

العوائق التشريعية

المطلب الأول : مفهوم التداول

المطلب الثاني : أطراف عملية التصكك

المطلب الثالث : مراحل عملية التصكك و العوائق التشريعية لإصدار و تداول الصكوك الإسلامية

## المبحث الأول : الملامح العامة للصكوك الإسلامية

### المطلب الأول : ماهية الصكوك الإسلامية .

الصك لغةً: وثيقة بمال أو نحوه ، جمعها ( صكوك ) .<sup>1</sup>

الصكوك في الإصطلاح الفقهي : لقد سبق الفقه الإسلامي الفقه التقليدي في بيان مفهوم الصكوك الإسلامية حيث ورد عن الإمام النووي ما نصه الصكاك جمع صك وهو الورقة المكتوبة بدين و يجمع على صكوك و المراد هنا الورقة التي تخرج من ولي الأمر بالرزق لمستحقه ، بأن يكتب فيها للإنسان كذا و كذا من طعام أو غيره فيبيع ذلك لإنسان قبل ان يقبضه و في جواز البيع قبل القبض قضيه خلافة .<sup>2</sup>

الصكوك الإسلامية كما عرفته هيئة المحاسبة للمؤسسات المالية الإسلامية في المعيار الشرعي رقم (17) : هي وثائق متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في ملكية أعيان أو منافع أو خدمات أو في موجودات مشروع معين أو نشاط استثماري خاص ، و ذلك بعد تحصيل قيمة الصكوك و قفل باب الإكتتاب و بدء إستخدامها فيما أصدرت من أجلة .<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> . المعجم الوسيط ، الجزء الأول ، الطبعة الثانية ، رقم الصفحة 519 .

<sup>2</sup> . امال عبد الوهاب عمري ، الصكوك دراسه فقهية مقارنة ، تونس ، مطبعة قرطاج الدولية ، جانفي 2017 م ، ط1 ، رقم الصفحة 64 .

<sup>3</sup> . معايير الشرعية ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، رقم المعيار 17 ، ص467 .

**تعريف التصكيك من قبل قرار مجمع الفقه الإسلامي الدولي :** هو إصدار وثائق أو شهادات مالية متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في ملكية موجودات ( أعيان ، أو منافع أو حقوق أو خليط من الأعيان و المنافع و النقود و الديون ) قائمة فعلاً أو سيتم إنشاؤها من حصيلة الإكتتاب و تصدر وفق عقد شرعي و تأخذ أحكامه .<sup>4</sup>

**تعريف الصكوك في القانون الأردني :** وثائق متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في ملكية مشروع تصدر بأسمال مالكيها مقابل ما يقدمون من أموال لتفويض المشروع و إستغلاله و تحقيق العائد لمدة محددة في نشرة الإصدار وفق مبادئ الشريعة الإسلامية و أحكامها .<sup>5</sup>

**تعريف الدكتور أشرف دوابة للصكوك بأنها :** وثائق متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في موجودات معينة و مباحة شرعاً ، تصدر وفق صيغ التمويل الإسلامية ، و على أساس المشاركة في الغنم و الغرم ، و الإلتزام بالضوابط الشرعية .<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> . قرار مجمع الفقه الإسلامي قرار رقم 178 ( 19 / 4 ) ، بشأن الصكوك الإسلامية (التوريق) و تطبيقاتها المعاصرة و تداولها . <https://www.iifa-aifi.org/ar/2300.html> .

<sup>5</sup> . قانون رقم ( 30 ) لسنة 2012 ، الدستور الأردني ، قانون الصكوك الإسلامية ، المادة ( 2 ) .

<sup>6</sup> . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص 37 .

## المطلب الثاني : نشأة الصكوك الإسلامية

نشأت الصكوك الإسلامية لحاجة المجتمع الإسلامي إلى مصادر تمويلية مستمدة من الشريعة الإسلامية بديلاً عن السندات المقترنة بفائد ثابتة ومن هنا نشأت الصكوك بعدت مراحل كالتالي :

المرحلة الأولى : ترجع نشأة الصكوك إلى عام 1983 بعد أن اتضح لمسئولي البنك المركزي الماليزي عزوف " بنك إسلامي ماليزيا " أول بنك إسلامي في ماليزيا عند عزوفة عن تملك السندات الحكومية أو سندات الخزانة كونها مخالفة للشريعة الإسلامية و لذلك لجأ البنك المركزي الماليزي لإصدار شهادات إستثمار لا تحتوي في أياتها على الربا .<sup>7</sup>

المرحلة الثانية : فكرة سامي حمود :جاءت هذه الفكرة من قبل المرحوم الدكتور سامي حمود في طرح مشروع ( سندات المقارضة ) كبديل إسلامي عن سندات القرض المحرمة حيث تعتمد هذه السندات في أساسها الفقهي على المضاربة كونها تمثل حصصاً شائعة في رأس المال متساوية القيمة إضافة إلى توافر شروط عقد المضاربة فيها .<sup>8</sup>

المرحلة الثالثة : قرار مجمع الفقه الإسلامي :أصدر مجمع الفقه الإسلامي القرار رقم 5 بتاريخ 1988/8/4 م ، بشأن سندات المقارضة و سندات الاستثمار ففتح الباب أمام الشركات الإسلامية لتبني هذه الصيغ الناشئة ، فبدأت التجربة الخليجية بالإنطلاق ففي عام 2001 م ، أصدرت مؤسسة نقد البحرين . و لأول مرة . سندات حكومية إعتبرتها متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، حيث بلغ قيمة هذه الإصدار 25 مليون دولار أمريكي ، كما اعتمدت المؤسسة على صيغة بيع السم عند إصدار هذه السندات .<sup>9</sup>

المرحلة الرابعة : في عام 2003 أصدر المجلس الشرعي في هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية عيار شرعي مفصل عن الصكوك عام 2003 ، ثم توالى بعد ذلك إصدار الصكوك في عدة دول مثل الإمارات و السعودية

<sup>7</sup> . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص40 .

<sup>8</sup> . الموسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 75 .

<sup>9</sup> . المرجع السابق .

و قطر و البحرين و المانيا و بريطانيا ، و في شهر يناير من عام 2009 قام مجلس الخدمات المالية الإسلامية بوصف هياكل الصكوك و التعريف بها و توضيح المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات المالية الإسلامية بالنسبة للصكوك و المتطلبات التشغيلية المتعلقة بالتصكيك و الصكوك ، كما قام المجلس بمعالجة التعرض لمخاطر الصكوك .<sup>10</sup>

أما بالنسبة لدولة الأردن فقد أصدر أول قانون للتعامل بالصكوك و تداول عام 2012 و يحمل هذا القانون رقم 30 و سمي بقانون صكوك التمويل الإسلامي لسنة 2012 .

---

<sup>10</sup> . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص42 ، 43 .



## المبحث الثاني : خصائص الصكوك الإسلامية و أنواعها و أهميتها الإقتصادية

### المطلب الأول : خصائص الصكوك الإسلامية

تتميز الصكوك الإسلامية في خصائص عديدة عن غيرها من أدوات الإستثمار الأخرى ساهمت في إنتشارها إنتشاراً واسعاً .  
تتمثل أهمها في ما يلي<sup>11</sup> :

- 1 / الصكوك عبارة عن وثائق تصدر بإسم مالكها بفئات متساوية القيمة لإثبات حق مالكها في الموجودات الصادرة بموجبها .
- 2 / يكون تداول الصكوك بناء على الشروط و الضوابط الشرعية لتداول الأصول و المنافع و الخدمات التي تمثلها .
- 3 / تمثل الصكوك حصص ملكية شائعة في موجودات قائمة أو يتعين إيجادها أو منافع لا تمثل ديناً على مصدرها .
- 4 / الصك الإستثماري الإسلامي يعطي حامله حصه من الربح إن وجدت .
- 5 / الصك الإستثماري الإسلامي يلزم صاحبه بتحمل مخاطر الإستثمار كاملة .
- 6 / الصك الإستثماري الإسلامي يخصص حصيلة الإكتتاب فيه للإستثمار في مشاريع أو أنشطة تتفق مع أحكام الشريعة الإسلامية و عادةً يتم تحديدها مسبقاً .
- 7 / استناد الصك على عقد شرعي يؤطر العلاقة بين أطراف عملية التصكيك .
- 8 / انتفاء ضمان المدير ( المضارب أو الوكيل أو الشريك ) .

---

<sup>11</sup> . فتح الرحمن علي محمد صالح ، 2008 ، دور المشروعات الصكوك الإسلامية في تمويل المشروعات التنموية ، ورقة بحث مقدمة لمندى الصيرفة الإسلامية ، بيروت ، الجمهورية اللبنانية ، يوليو 2008 ، ص 18 ، 19 .

## المطلب الثاني : أنواع الصكوك الإسلامية

تتعدد أنواع الصكوك الإسلامية حيث تقوم آليات إصدارها وإدارتها على صيغ التمويل الإسلامية التي تتسم بالتنوع حيث أن الصكوك الإسلامية أنواع عديدة منها المشاركة و الاستصناع و المضاربة و المرابحة و المزارعة و المساقاة و الإجارة و المغارسة و السلم ، حيث يمكن تقسيم الصكوك الإسلامية حسب أجل الصك سواء كان قصير الأجل أو متوسط أو طويل الأجل و أيضاً يمكن تقسيمها إلى صكوك إستثمار مثل : ( المضاربة و المشاركة ) و صكوك التمويل مثل : ( صكوك الاستصناع أو السلم ) و لقد حددت هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية نحو أربعة عشر نوعاً من الصكوك الإسلامية و سنذكر بعض منها :

### 1) صكوك المضاربة : <sup>12</sup>

إقترحت بديلاً عن سندات القرض بفائدة للبنك الإسلامي الأردني من قبل سامي حمود سنة 1987 و تسمى ( صكوك المقارضة ) ، و عرفها بأنها : " الوثائق الموحدة القيمة المحددة بها ، و ذلك على أساس المشاركة غي نتائج الأرباح الصافية " .

عرفها مجمع الفقه الإسلامي : " هي أداة إستثمارية تقم على تجزئة رأس المال القراض ( المضاربة ) بإصدار صكوك ملكية برأس مال المضاربة على أساس وحدات متساوية القيمة و مسجلة بأسماء أصحابهم باعتبارهم يمتلكون حصصاً شائعة في رأس مال المضاربة و ما يتحول إليه نسبة ملكية كل منهم فيه " و يفضل تسمية هذه الأداة الإستثمارية بصكوك المقارضة . <sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> . ملكاوي ، زين الدين ، 2019 ، الصكوك الإسلامية بين التجربة الماليزية و افاق إصدارها في الجزائر ، ورقة بحث مقدمة إلى المؤتمر الدولي للتكامل المؤسسي للصناعة المالية و المصرفية الإسلامية ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير . جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف . الجزائر ، يومي 17 و 18 ديسمبر 2019 ص 352.

<sup>13</sup> . مجمع الفقه الإسلامي الدولي المنعقد في دورة مؤتمره الرابع بجدة في المملكة العربية السعودية ، 6 . 11 . 1988 م .

(2) صكوك الإجارة<sup>14</sup> : هي عبارة صكوك متساوية القيمة تمثل ملكية أعيان مؤجرة أو منافع أو خدمات و هي قائمة على أساس عقد الإجارة ، ومن أنواع صكوك الإجارة :

أ / صكوك ملكية الأعيان المؤجرة : و هي تصدر عن مالك عين م خلال وسيط مالي بغرض البيع و استيفاء ثمنها من حصيلة الاكتتاب و تصبح العيم مملوكة لحملة الصكوك .

ب / صكوك ملكية المنافع : يصدرها مالك عين موجودة بنفسة أو من خلال وسيط مالي ، و تسقم إلى صكوك ملكية منافع أعيان موجودة ، و صكوك ملكية منافع أعيان موصوفة في الذمة .

ج / صكوك ملكية الخدمات : تصدر بغرض تقديم خدمة من طرف معين ، و تقسم إلى صكوك ملكية خدمات من طرف معين ، و صكوك ملكية خدمات من طرف موصوف في الذمة .

(3) صكوك الاستصناع :<sup>15</sup>

هي وثائق متساوية القيم يتم إصدارها لاستخدام حصيلة الاكتتاب فيها في تصنيع سلعة ، و يصعب المصنوع مملوكاً لحملة الصكوك

(4) صكوك المشاركة :<sup>16</sup>

هي وثائق متساوية القيم يتم إصدارها لاستخدام حصيلتها في إنشاء مشروع ما أو تطوير مشروع قائم أو تمويل نشاط على أساس عقد من عقود المشاركة و صبح المشروع أو موجودات النشاط ملكاً لحملة الصكوك في حدود حصصهم .

---

<sup>14</sup>· أحسين عثمان ، خولة الناصري (2017) ، أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل مشاريع البنية التحتية . تجارب عربية و عالمية مختارة ، المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية ، مجلد 13 ، العدد الثالث ، 2017 ، ص 7 ، نقلاً من <https://democraticac.de> ، بتاريخ 2021/4/21 .

<sup>15</sup> . معايير الشرعية ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، رقم المعيار 17 ، ص 469 .

<sup>16</sup>· المرجع السابق ، ص 470 .

## 5 ( صكوك السلم : 17

هي صكوك تمثل بيع سلعة مؤجلة التسليم بثمن معجل ، و السلعة المؤجلة السلم من قبيل الديون العينية ، لأنها موصوفة تثبت في الذمة و لا تزال في ذمة البائع بالسلم لذلك فإن هذا النوع من الصكوك غير قابل للبيع أو التداول .

## 6 ( صكوك المرابحة : 18

هي وثائق متساوية القيمة يصدرها الواعد بشراء بضاعة معينة بهامش ربح محدد ، بنفسه أو عن طريق وسيط مالي بعد تملك البائع و قبضه بقصد إستخدام حصيلتها في تكلفة شراء هذه البضاعة و نقلها و تخزينها .

## 7 ( صكوك المزارعة : 19

هي وثائق متساوية القيمة يتم إصدارها لاستخدام حصيله الاكتتاب فيها في تمويل مشروع على أساس المزارعة و يصبح لحملة الصكوك حصة في المحصول وفق ما حدده العقد .

---

17 . شرياق رفيق ، 2013 ، الصكوك الإسلامية . كمقترح تمويلي . لتوسيع المشاركة الشعبية في عملية التنمية الاقتصادية . التجريبتين الماليزية و السودانية أنموذجاً ، بحث مقدم إلى مؤتمر " الصكوك الإسلامية و أدوات التمويل الإسلامي " المنظم بقسم الإقتصاد و المصارف الإسلامية ، جامعة اليرموك / إربد / الأردن ، يومي 12 و 13 نوفمبر 2013 .

18 . المرجع السابق .

19 . د. سليمان ناصر و أ. ربيعة بن زيد ، 2013 ، الصكوك الإسلامية الواقع و التحديات ، مجلة الدراسات المالية و المصرفية ، ( العدد الأول ) ، ص 54 .

## 8 ( صكوك المغارسة : 20

هي وثائق متساوية القيمة يتم إصدارها لاستخدام حصيلة الاكتتاب فيها في غرس أشجار وما يتطلبه هذا الغرس من أعمال و نفقات على أساس عقد المغارسة و يصبح لحملة الصكوك حصة في الأرض و الغرس .

## 9 ( صكوك المساقاة : 21

هي وثائق متساوية القيمة يتم إصدارها لاستخدام حصيلة الاكتتاب فيها في سقي أشجار مثمرة و الإنفاق عليها و رعايتها على أساس عقد المساقاة و يصبح لحملة الصكوك حصة في المحصول وفق ما حدده العقد .

---

<sup>20</sup> . معايير الشريعة ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية و الإسلامية ، معيار رقم 17 ، ص 471 .

<sup>21</sup> . د. سليمان ناصر و أ. ربيعة بن زيد ، 2013 ، الصكوك الإسلامية الواقع و التحديات ، مجلة الدراسات المالية و المصرفية ، ( العدد الأول ) ، ص 54 .

## المطلب الثالث : الأهمية الاقتصادية للصكوك الإسلامية

عرفت الصكوك الإسلامية تطوراً كبيراً في السنوات التي تلت الأزمة المالية العالمية 2008 ، و أصبحت تلعب دوراً كبيراً في دعم الإقتصاد و تعبئة المدخرات ، حيث إزدادت أهمية إصدار الصكوك الإسلامية نتيجة العديد من العوامل ومن أبرزها أنها تساعد على النهوض بالإقتصاد الإسلامي نظرياً و عملياً فمن ناحية نظرية فهي إستكمال لحلقات الإقتصاد بجانب البنوك و شركات التأمين الإسلامية أما من ناحية عملية ، حيث يساعد وجودها على رفع الحرج الديني عن المستثمرين<sup>22</sup> .

الأهمية الاقتصادية للصكوك الإسلامية :<sup>23</sup>

توفر عملية التصكيك الإسلامي عدة مزايا للمتعاملين في حقلها يمكن ذكرها كالآتي :

1 / تعد الصكوك الإسلامية من الأدورات التمويلية المهمة لتنويع مصادر الأموال الذاتية و توفير السيولة اللازمة للمؤسسات و الحكومات التي تحتاج إليها .

2 / وجود الصكوك الإسلامية يثري الأسواق المالية الإسلامية لأنها تعتبر الطرف الكامل المكمل للأسهم ، و الجناح الثاني للبورصة التي من خلالها تتحرك الأموال بسهولة و حرية .

3 / تلبي احتياجات الدولة في تمويل مشاريع البنى التحتية و المشاريع التنموية بدلاً من الإعتماد على سندات الخزينة و أدوات الدين العام .

---

<sup>22</sup> . زياد الدماغ ، " دور الصكوك الإسلامية في دعم قطاع الوقف الإسلامي " بحث مقدم إلى " مؤتمر عالمي . قوانين الأوقاف و إدارتها . وقائع و تطلعات " ، الجامعة الإسلامية العالمية ، ماليزيا 22.20 أكتوبر 2009 م ، ص 40 .

<sup>23</sup> . سامية، قلمين و خلود ، عبد الكبير ، " أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل المشروعات الاقتصادية ، رسالة ماجستير ، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة ، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، الجزائر ، ص 11 .

وفي ظل التحولات و التغييرات التي تشهدها دول المنطقة و العالم ، بات طرح المزيد من الصكوك الإسلامية و ضمن الشروط الشرعية الحقيقية أحد الحلول الأكثر كفاءة لتلبية احتياجات الإنفاق و الإستثمار ، خلال الفترة الحالية و القادمة ، لما تتمتع به هذه الصكوك من مرونة و قدرة على التسييل و قيم مرتفعة تتناسب و المشروعات الضخمة التي يتبناها القطاع الخاص ، إضافةً إلى احتياجات الإنفاق الحكومي و التي تتناسب و إصدار الصكوك على مستوى فترات التمويل و القيم و التكاليف و القدرة على الإيفاء بمتطلبات التمويل في الأساس ، كما أن الاتجاه نحو إصدار الصكوك يتصاعد لدى أسواق المنطقة بشكل خاص و الأسواق العالمية بشكل عام ، لما لها دور في تجاوز مخاطر عجوزات الموازنة و الاقراض الأجنبي و توفير السيولة في الوقت المناسب .<sup>24</sup>

إضافة إلى أهمية الصكوك من الناحية الإقتصادية ، أهميتها بالنسبة للمصارف الإسلامية من خلال معالجتها لجملة من المشاكل التي تواجهها المؤسسات المصرفية الإسلامية ، التي تتمثل فيما يلي:<sup>25</sup>

أ / مشكلة السيولة : في حالة السيولة الفائضة عن المشروعات القائمة يقوم المصرف بشراء تلك الأصول وفق ضوابط معينة ، وفي حالة العجز في السيولة يقوم المصرف بتسييل بعض ما عنده في محافظ الصكوك وفق معايير و ضوابط معينة .

---

24. العشموي ، شكري رجب ، الأهمية الإقتصادية للصكوك الإسلامية ، الجزء الثاني ، ص 3 .

25. خبيزة ، أنفال حدة، 2019 ، المصارف الإسلامية و دورها في دعم الصكوك الإسلامية " دراسة حالة بنك الإمارات الإسلامي " ، ورقة بحق مقدمة إلى المؤتمر الدولي التكامل المؤسسي للصناعة المالية و المصرفية الإسلامية ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير . جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف . الجزائر ، يومي 17 و 18 ديسمبر 2019 ، ص 396 .

## المبحث الثالث : مفهوم التداول و أطرف و مراحل عملية التصكيك و العوائق التشريعية لإصدار و تداول الصكوك الإسلامية

### المطلب الأول : مفهوم التداول

التداول لغةً : مصدر تَدَاوَلَ : تداولت الأيدي شيء بمعنى : أخذته هذه مره و هذه مره <sup>26</sup> .

تداول النقد : إنتقاله من يد إلى يد في عملية البيع و الشراء <sup>27</sup> .

التداول إصطلاحاً :

كما عرفته هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية التداول : هو التصرف في الحق الشائع الذي يمثله الصك بالبيع أو الرهن أو الهبة أو غير ذلك من التصرفات الشرعية <sup>28</sup> .

و كما عرفه معيار سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية : بيع الصكوك لغير منشئها بالثمن الذي يتراضى عليه البائع و المشتري ، و يخضع هذا التداول لأحكام و شروط تداول الموجودات التي تمثلها الصكوك على النحو الذي تنظمة نشرة الإصدار <sup>29</sup> .

---

<sup>26</sup> . <https://www.almaany.com/ar/dict/ar->

[/ar/%D8%AA%D9%8E%D8%AF%D8%A7%D9%88%D9%8E%D9%84%D9%8E](https://www.almaany.com/ar/dict/ar-%D8%AA%D9%8E%D8%AF%D8%A7%D9%88%D9%8E%D9%84%D9%8E)

<sup>27</sup> . المرجع السابق

<sup>28</sup> . معايير الشريعة ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، معيار رقم 17 ، ص 490 .

<sup>29</sup> معيار سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، المعيار رقم 2 ، لإصدار وتملك و تداول الصكوك ، ص 23 .



و تداول الصكوك الإستثمارية يعني : التصرف بها بكل طرائق التصرف الشرعية ، مثل البيع و الرهن و الهبة سواؤ  
أكان التصرف مع مصدر الصكوك بإطفاء الصك أم إسترداده أم مع غيره و يخضع هذا التصرف لإرادة طرفي التصرف و  
قانون العرض و الطلب .<sup>30</sup>

---

<sup>30</sup> .الهامله ، " محمد علي ، 2015 ، " صكوك عقود التوريق " دراسة مقارنة بين الفقه الإسلامي و التشريعات الأردنية النازمة للصكوك " ،  
اطروحة دكتوراة ، جامعة العلوم الإسلامية ، عمان ، الأردن .

## المبحث الثاني : أطراف عملية التصكيك

الأطراف المشاركة في عملية التصكيك : <sup>31</sup>

1 / مصدر الصك ( الجهة المستفيدة ) : هو من يستخدم حصيلة الاكتتاب بصيغة شرعية ، و قد يكون شركة أو فرد أو حكومة أو مؤسسة مالية ، و قد ينوب عن مصدر الصك في عملية تنظيم الإصدار شركة ذات غرض خاص spv مقابل أجر أو عمولة محددة في نشرة الإصدار .

2 / و كيل الإصدار : مؤسسة مالية وسيطة تقوم بمهمة عملية الإصدار ، و تقوم باتخاذ جميع الإجراءات نيابة عن المصدر مقابل أجر أو عمولة محددة في نشرة الإصدار و تكون العلاقة بينه و بين المصدر على أساس عقد الوكالة بأجر .

3 / مدير الإستثمار : هو من يقوم بأعمال الإستثمار أو جزء منها بتعيين من المصدر أو مدير الإصدار .

4 / أمين الإستثمار : مؤسسة مالية وسيطة مهمتها حماية مصالح حملة الصكوك و الإشراف على مدير الإصدار و تحتفظ بالوثائق و الضمانات ، و ذلك على أساس عقد الوكالة بأجر .

5 / وكالات التصنيف العالمية : وكالات تقوم بتصنيف للإصدارات المالية التي تطرح في أسواق رأس المال و تحديد السعر العادل للأوراق المالية المصدرة ، كما يوجد في وقتنا الحالي وكالات تصنيف إسلامية مثل : الوكالة الإسلامية الدولية للتصنيف IIRA .

6 // مالكو الصكوك ( حملة الصكوك ) : المكتتبون في الصكوك و المشترون لها الذين يملكون موجوداتها و يستحقون غنمها و يتحملون غرمها كل بنسبة ما يملكه من صكوك <sup>32</sup> .

<sup>31</sup> - <https://almalnews.com/%D9%85%D9%81%D8%A7%D9%87%D9%8A%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D9%83%D9%88%D9%83-%D8%A2%D9%84%D9%8A%D8%A7%D8%AA-%D8%AA%D8%B7%D8%A8%D9%8A%D9%82%D9%87%D8%A7>

<sup>32</sup> . معيار سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، المعيار رقم 2 ، لإصدار وتملك و تداول الصكوك ، ص 23 .

## المطلب الثالث : مراحل عملية التصكيك و العوائق التشريعية لإصدار الصكوك الإسلامية

المرحلة الأولى ( إصدار الصكوك ) : <sup>33</sup>

تبدأ عملية إصدار الصكوك بتكوين الموجودات الصالحة للتصكيك و هذا يتطلب شراء الموجودات أو بنائها أو صناعتها إذا كانت أعياناً ، و عند إصدار الصكوك ، تكون هنالك علاقتان تعاقديتان : الأولى : تكون بين البائع و المشتري ( علاقة مضاربة ) يفوض فيها المشتري إدارة موجودات الصكوك بغرض تحقيق ربح . الثانية : تحكم أسلوب استخدام حصيلة الصكوك في الإستثمار ولا بد أن تتم من خلال عقود شرعية صحيحة فإذا تمت كذلك جاز تملك الصكوك . و يشتمل إصدار الصكوك على خطوات أولية مختلفة يطلق عليها ( تنظيم الإصدار ) و قد لا تحصل هذه الخطوات بتسلسل واحد فقد تتقدم خطوة على أخرى دون أن ينشأ خلل .

يجوز إصدار صكوك لاستثمار حصيلة الاكتتاب فيها على أساس عقد من عقود الإستثمار الشرعية و يترتب على هذا الإصدار جميع آثاره بعد قفل باب الاكتتاب و تخصيص الصكوك لما اصدرت من أجله . <sup>34</sup>

بعض الأمثلة على إصدارات الصكوك : <sup>35</sup>

1/ أصدر البنك السوداني المركزي شهادات مشاركة لتمويل العجز في الموازنة .

2 / أصدر مصرف دبي الإسلامي صكوكاً إسلامية بقيمة 2,8 مليون دولار لتمويل مشاريع مؤسسة المواني و الجمارك و المنطقة الحرة .

3 / أصدرت مؤسسة النقدر البحريني صكوك بقيمة 3,1 دولار تم طرحها في سوق البحرين للأوراق المالية .

---

<sup>33</sup> .الموسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 80 .

<sup>34</sup> . <https://almaalnews.com/%D9%85%D9%81%D8%A7%D9%87%D9%8A%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D9%83%D9%88%D9%83-%D8%A2%D9%84%D9%8A%D8%A7%D8%AA-%D8%AA%D8%B7%D8%A8%D9%8A%D9%82%D9%87%D8%A7>

<sup>35</sup> . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص54 ، 55 .

بعض العوائق التشريعية لإصدار و تداول الصكوك الإسلامية : 36

- 1 / عدم وجود أسواق مالية خاصة بتداول الصكوك الإسلامية منفصلة عن تداول الأسهم و السندات .
- 2 / عدم وضوح اليات الرقابة الشرعية الخاصة بتداول الصكوك في القوانين بشكل واضح .
- 3 / عدم القدرة على تسجيل التداول في الأوق الخارجية في حالة وجود إتفاقيات ناظمة بين الأسواق المالية .
- 4 / عدم انسجام تعليمات و أنظمة الخاصة بتداول الصكوك في الأسواق المالية المختلفة .

---

36 . الشاعر ، باسل يوسف و الزيدانيين ، هيام محمد ، الأحكام و الضوابط الشرعية لتداول الصكوك الإستثمارية الإسلامية ، دراسات علوم الشريعة و القانون ، المجلد 43 ، ملحق 3 ، 2016 .

## المرحلة الثانية ( تداول الصكوك ) : <sup>37</sup>

وهي المرحلة التي يتم فيها انتقال الصك من يد إلى يد إما عن طريق البيع مباشرةً أو عن طريق وسيط حيث يترتب عليه إنتقال جميع الحقوق المقررة شرعاً للمالك في ملكه من بيع أو رهن أو إرث .

بعض الضوابط الشرعية الخاصة في جواز تداول الصكوك الإسلامية :<sup>38</sup>

- 1 / يحكم الصك عقود الإستثمار الإسلامية مثل : ( المشاركة ، الإجارة ، السلم ) .
- 2 / يضبط الصكوك أحكام المشاركة و منها خلط الأموال و المشاركة في الربح و الخسارة أي تطبيق لقاعدة : الغنم بالغرم .
- 3 / يجب أن ينص صراحة في نشرة الاكتتاب على طريقة توزيع العائد بين المشاركين في الصكوك و بين الشركة المصدرة للصكوك ، ولا يجوز تأخير ذلك لبعد إنتهاء المشروع أو العملية الممولة من الصكوك .
- 4 / في حال حدوث خسارة لا قدر الله بدون تقصير أو إهمال من الشركة المصدرة للصكوك و التي تتولى الإدارة فتكون على المشاركين وليس على الشركة و التي قد تكون خسرت جهودها .
- 5 / يجوز أن يتدخل طرف ثالث لضمان رأس مال الصكوك أو ضمان حد أدنى للعائد و يقوم بذلك على سبيل التبرع و المروءة ، و لقد أجاز الفقهاء ذلك .

---

<sup>37</sup> . [http://www.drahmadmelhem.com/p/blog-page\\_58.html](http://www.drahmadmelhem.com/p/blog-page_58.html)

<sup>38</sup> . الكوشلي ، سالم أحمد ، 2015. 2016 ، إستراتيجية المصرف في تفعيل تداول الصكوك الإسلامية ، دراسة ميدانية ( بنك معاملات اندونيسيا بجاكرتا ) ، رسالة ماجستير ، جامعة مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية مالانج ، ملنق ، جاوة الشرقية ، إندونيسيا .

### المرحلة الثالثة ( إطفاء الصكوك أو الإسترداد ) : 39

وذلك بدفع قيمة الصكوك المتفق عليها في التواريخ المحددة في نشرة الإصدار .

و أيضاً هو إنتهاء الصفة الإستثمارية السابقة تحول الموجودات إلى نقود يستلمها حامل الصك . 40

و هذا الإسترداد يتم بإختصار بإحدى الطرق التالية : 41

1 / تصفية المشروع و تنضيضه حقيقة ( أي بيعه و تحويله إلى نقد و سيولة ) .

2 / التنضيض الحكمي ، أي تقويم المشروع تقويماً عادلاً من قبل خبراء ثم يتم بعد ذلك الناتج المقدر على حملة الصكوك كلاً حسب حصته .

3 / تمليك الموجودات بالهبة أو ثمن رمزي أو بالقيمة المتبقية في صورة صكوك الإجارة التي تنتهي بالتملك .

---

39 . المخمري ، مريم خليفة ، الإطار النظري للصكوك الإسلامية ، الجزء الاول ، ص 6 .

40 . امال عبد الوهاب عمري ، الصكوك دراسه فقهية مقارنة ، تونس ، مطبعة قرطاج الدولية ، جانفي 2017 م ، ط 1 ، رقم الصفحة 83 .

41 . موسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 84 .

## المراجع و المصادر

- 1 . المعجم الوسيط ، الجزء الأول ، الطبعة الثانية ، رقم الصفحة 519 .
- 2 . امال عبد الوهاب عمري ، الصكوك دراسه فقهية مقارنة ، تونس ، مطبعة قرطاج الدولية ، جانفي 2017 م ، ط1 ، رقم الصفحة 64 .
- 3 . معايير الشرعية ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، رقم المعيار 17 ، ص467 .
- 4 . قرار مجمع الفقه الإسلامي قرار رقم 178 ( 19 / 4 ) ، بشأن الصكوك الإسلامية (التوريق) و تطبيقاتها المعاصرة و تداولها <https://www.iifa-aifi.org/ar/2300.html> .
- 5 .. قانون رقم ( 30 ) لسنة 2012 ، الدستور الأردني ، قانون الصكوك الإسلامية ، المادة ( 2 ) .
- 6 . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص37 .
- 7 . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص40 .
- 8 . موسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 75 .
- 9 .. المرجع السابق .
- 10 . . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص42 ، 43 .
- 11 . فتح الرحمن علي محمد صالح ، 2008 ، دور المشروعات الصكوك الإسلامية في تمويل المشروعات التنموية ، ورقة بحث مقدمة لمنتدى الصيرفة الإسلامية ، بيروت ، الجمهورية اللبنانية ، يوليو 2008 ، ص 18 ، 19 .

- 12** . ملكاوي ، زين الدين ، 2019 ، الصكوك الإسلامية بين التجربة الماليزية و افاق إصدارها في الجزائر ، ورقة بحث مقدمة إلى المؤتمر الدولي التكامل المؤسسي للصناعة المالية و المصرفية الإسلامية ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير . جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف . الجزائر ، يومي 17 و 18 ديسمبر 2019 ص 352.
- 13** . مجمع الفقه الإسلامي الدولي المنعقد في دورة مؤتمره الرابع بجدة في المملكة العربية السعودية ، 6 . 11 . 1988 م .
- 14** . أحسين عثمان ، خولة الناصري (2017) ، أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل مشاريع البنية التحتية . تجارب عربية و عالمية مختارة ، المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية ، مجلد 13 ، العدد التات ، 2017 ، ص 7 ، نقلاً من <https://democraticac.de> ، بتاريخ 2021/4/21 .
- 15** . معايير الشرعية ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، رقم المعيار 17 ، ص 469 .
- 16** . المرجع السابق ، ص 470 .
- 17** . شرياق رفيق ، 2013 ، الصكوك الإسلامية . كمقترح تمويلي . لتوسيع المشاركة الشعبية في عملية التنمية الاقتصادية . التجريبتين الماليزية و السودانية أنموذجاً ، بحث مقدم إلى مؤتمر " الصكوك الإسلامية و أدوات التمويل الإسلامي " المنظم بقسم الإقتصاد و المصارف الإسلامية ، جامعة اليرموك / إربد / الأردن ، يومي 12 و 13 نوفمبر 2013 .
- 18** . المرجع السابق .
- 19** . د. سليمان ناصر و أ. ربيعة بن زيد ، 2013 ، الصكوك الإسلامية الواقع و التحديات ، مجلة الدراسات المالية و المصرفية ، ( العدد الأول ) ، ص 54 .
- 20** . معايير الشريعة ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية و الإسلامية ، معيار رقم 17 ، ص 471 .
- 21** . د. سليمان ناصر و أ. ربيعة بن زيد ، 2013 ، الصكوك الإسلامية الواقع و التحديات ، مجلة الدراسات المالية و المصرفية ، ( العدد الأول ) ، ص 54 .



22. زياد الدماغ ، " دور الصكوك الإسلامية في دعم قطاع الوقف الإسلامي " بحث مقدم إلى " مؤتمر عالمي . قوانين الأوقاف و إدارتها . وقائع و تطلعات " ، الجامعة الإسلامية العالمية ، ماليزيا 22.20 أكتوبر 2009 م ، ص 40 .
23. سامية، قلمين و خلود ، عبد الكبير ، " أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل المشروعات الاقتصادية ، رسالة ماجستير ، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة ، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، الجزائر ، ص 11 .
24. العشماوي ، شكري رجب ، الأهمية الاقتصادية للصكوك الإسلامية ، الجزء الثاني ، ص 3 .
- 25 . خبيزة ، أنفال حدة، 2019 ، المصارف الإسلامية و دورها في دعم الصكوك الإسلامية " دراسة حالة بنك الإمارات الإسلامي " ، ورقة بحق مقدمة إلى المؤتمر الدولي التكامل المؤسسي للصناعة المالية و المصرفية الإسلامية ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير . جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف . الجزائر ، يومي 17 و 18 ديسمبر 2019 ، ص 396 .
- 26 . <https://www.almaany.com/ar/dict/ar-/ar/%D8%AA%D9%8E%D8%AF%D8%A7%D9%88%D9%8E%D9%84%D9%8E>
- 27 . المرجع السابق
- 28 . معايير الشريعة ، هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ، معيار رقم 17 ، ص 490 .
- 29 . معيار سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، المعيار رقم 2 ، لإصدار وتملك و تداول الصكوك ، ص 23 .
- 30 . الهواملة ، " محمد علي ، 2015 ، " صكوك عقود التوريق " دراسة مقارنة بين الفقه الإسلامي و التشريعات الأردنية النازمة للصكوك " ، اطروحة دكتوراة ، جامعة العلوم الإسلامية ، عمان ، الأردن .
- 31 . <https://almalnews.com/%D9%85%D9%81%D8%A7%D9%87%D9%8A%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D9%83%D9%88%D9%83-%D8%A2%D9%84%D9%8A%D8%A7%D8%AA-%D8%AA%D8%B7%D8%A8%D9%8A%D9%82%D9%87%D8%A7>

32 . معيار سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية ، المعيار رقم 2 ، لإصدار وتملك و تداول الصكوك ، ص 23 .

33 . الموسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 80 .

34 . <https://almalnews.com/%D9%85%D9%81%D8%A7%D9%87%D9%8A%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D9%83%D9%88%D9%83-%D8%A2%D9%84%D9%8A%D8%A7%D8-AA-%D8-AA%D8%B7%D8%A8%D9%8A%D9%82%D9%87%D8%A7>

35 . كمال ، رامي محمد ، الصكوك و تطبيقاتها المعاصرة بديلاً عن السندات التقليدية ، الطبعة الأولى ، 2019 ، ص 54 ، 55 .

36 . الشاعر ، باسل يوسف و الزيدانيين ، هيام محمد ، الأحكام و الضوابط الشرعية لتداول الصكوك الإستثمارية الإسلامية ، دراسات علوم الشريعة و القانون ، المجلد 43 ، ملحق 3 ، 2016 .

37 . [http://www.drahmadmelhem.com/p/blog-page\\_58.html](http://www.drahmadmelhem.com/p/blog-page_58.html)

38 . الكوشلي ، سالم أحمد ، 2015. 2016 ، إستراتيجية المصرف في تفعيل تداول الصكوك الإسلامية ، دراسة ميدانية ( بنك معاملات اندونيسيا بجاكرتا ) ، رسالة ماجستير ، جامعة مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية مالانج ، ملنق ، جاوة الشرقية ، إندونيسيا .

39 . المخمري ، مريم خليفة ، الإطار النظري للصكوك الإسلامية ، الجزء الاول ، ص 6 .

40 . امال عبد الوهاب عمري ، الصكوك دراسه فقهية مقارنة ، تونس ، مطبعة قرطاج الدولية ، جانفي 2017 م ، ط 1 ، رقم الصفحة 83 .

41 . الموسى ، علي محمد ، الصكوك الإستثمارية مفهومها و نشأتها ، و مخاطرها ، و ضوابطها ، مجلة جامعة الشارقة دورية علمية محكمة ، المجلد 13 ، العدد 2 ، ديسمبر 2016 ص 84 .