

الصكوك الإسلامية
ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا
(هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجاً)

إسحاق عبد الله
(الرقم الجامعي ٤٠٩٠٠٣٦)

رسالة مقدمة لنيل درجة الدكتوراه في الشريعة والقانون

كلية الشريعة والقانون
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
نيلاي

يناير ٢٠١٣ م

AUTHOR DECLARATION

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

I hereby declare that the work in this thesis/dissertation/academic project is my own except for quotations and summaries which have been duly acknowledged.

Date: 11th January 2013 Signature:.....

Name: Issahaku Abdullah

Matric No: 4090036

Address: 2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2,

JALAN 10/21D MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR
MALAYSA

إقرأ
بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
إنني أقر وأعترف، أن هذا البحث من عملي وأحملي الشخصي، أما المقتطفات والاقتراسات، لقد أشرت إلى مصادرهما في هامش البحث.

التاريخ ١١ يناير ٢٠١٣ م

التوقيع:

الاسم: إسحاق عبد الله

الرقم الجامعي: ٤٠٩٠٠٣٦

العنوان:
2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2, JALAN 10/21D
MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR MALAYSA

السيرة الذاتية:

الاسم: إسحاق عبد الله من مواليد غانا، غرب إفريقيا، تلقى إسحاق عبد الله تعليمه الأولي في المدرسة الفلاحية الإسلامية وهي إحدى المدارس الدينية الإسلامية في (غانا - وآ، المنطقة الغربية) (WA) ثم التحق بالمرحلة الابتدائية، ثم الإعدادية، ثم الثانوية. ثم انتقل إسحاق عبد الله من تلك المنطقة الصغيرة إلى العاصمة كبرى. (أكراً - غانا). وكان يعمل مدرساً وتاجراً في أثناء تدرسه. ثم سافرت إلى عدة دول عربية لمواصلة دراسته؛ وكانت أولى رحلاتي العلمية من غانا إلى بيروت مباشرة: عاصمة لبنان. ودرس فيها دراسات علمية، ألا وهي إدارة الأعمال الإسلامية، في جامعة الإمام الأوزاعي رحمه الله تعالى: في العاصمة بيروت، ومنها درس المواد المختلفة، منها: المراسلات التجارية، والمحاسبة المالية، والرياضيات، وإحصاء، والاقتصاد الإسلامي والاقتصاد التحليلي، والسيرة النبوية، والجغرافيا، والتاريخ الإسلامي، وعلم المصادر والمباحث. ثم دخل في سوريا: عاصمتها - دمشق، ثم - القاهرة: عاصمة جمهورية مصر العربية، ثم عمان: عاصمة الأردن. وأكمل رحلته لطلب العلم في ماليزيا. بالجامعة الإسلامية العالمية ماليزيا (IIUM). بدأ دراسته في الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا، ثم تحصل على الماجستير من جامعة ملايا. (UM). وفي آخر المطاف درس في مرحلة الدكتوراه في جامعة العلوم الإسلامية الماليزية في نيلاي. (USIM) وكان هذا الرحلة الطويلة لأجل العلم، كما قيل إطلبوا علم ولو في صين.

الإهداء

أهدي ثمار هذا الدراسة إلى روح والدي الطاهرة طيب الله ثراه وجعل الجنة مأواه. وإلى والدي
الكريمة نبع الجنان، أطال الله بقاءها وامتعتها بالصحة والعافية ورزقها عملاً صالحاً متقبلاً. وإلى
أساتذتي وزملائي وكل من أهدى لي نصحاً ودعا لي في ظهر الغيب، أشكر هؤلاء كلهم
وأهدي لهم ثمار جهدي، عسى أن يعفر لنا ربنا خطايانا إنه سميع قريب.

UNIVERSITI SAINS ISLAM MALAYSIA
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
ISLAMIC SCIENCE UNIVERSITY OF MALAYSIA

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، وصلى الله على نبينا محمد وآله وصحبه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين. امتثالاً لقول الله تعالى: " ولا تنسو الفضل بينكم"، ومن باب رد الجميل أجزل شكري في نهاية بحثي هذا إلى أستاذي الأفاضل الدكتور محمد عون الرحيم بن مسعد، الذي تولى الإشراف على رسالتي، وعلى صبره الجميل، على الرغم من ترددي كثيراً على مكتبه في سبيل أن يخرج هذا العمل بطريقة علمية مفيدة، فقد كان لتوجيهاته ونصائحه الطيبة أثر كبير في تكملة بحثي بالطريقة اللائقة. كما لا يفوتني أن أتقدم بالشكر لأصحاب الفضيلة أساتذتي أعضاء لجنة المناقشة: الأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، والدكتورة الفضلى ياسمين محمد حناني، والمنتحن الداخلي، الدكتور محمود محمد علي محمود عيسى، والمنتحن الخارجي، الدكتور محمد صبري هارون، والأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، عميد مركز الدراسات العليا ورئيس لجنة المناقشة، أشكرهم كلهم على ملاحظاتهم القيّمة والموفّقة في تقويمهم للبحث. والشكر أرفعه إلى إدارة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية التي أتاحت لي الفرصة لأكون أحد الدارسين فيها، وبما قدمته لي من مال وتسهيلات ساعدتني في إكمال دراستي، كما أشكر مركز الدراسات العليا والقائمين عليه، والشكر أحلصه لعماده " كلية الشريعة والقانون " وما قدموه لي، كما أشكر أعضاء مكتبة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية على خدماتهم المسرة والمتعلقة بالحصول على المراجع العلميّة بوسائل حديثة وفرت لي كثيراً من عناء البحث. كما أتقدم بخالص شكري لأصحاب الفضل وخصوصاً أخي في الإسلام وزميلتي في طريق طلب العلم الدكتور المقداد أحمد شامي، والدكتور نشوان عبد خالد قائد الخلافي، والدكتور عبد الله شايف، والدكتور عمر محمد إدريس، والدكتور أشرف هشام وحدي، والدكتور إبراهيم الهادي بن خلقان، والدكتور إبراهيم محمد نقاشي، والأخ أسلم محمد، والأستاذ إسماعيل أحمد، والأخ سمير أحمد، وخصوصاً أستاذي المبجل إبراهيم أحمد الفارسي، على جهوده في تصحيح البحث لغوياً وتنقيته من الأخطاء النحوية والإملائية وتشجيعه لي. والشكر موصول لأساتذتي وزملائي على توجيهاتهم ونصائحهم، فجزاهم الله جميعاً خيراً.

ABSTRAK

Kajian ini yang bertajuk “Sukuk Islam: Peraturan-peraturan, Peranan dalam Pelaburan dan Aplikasinya dalam Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia” merupakan satu usaha modest yang menghubungkan kajian Sukuk Islam dengan urus niaga lainnya dan menjelaskan bagaimana ianya diaplikasikan oleh Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia. Penulis memilih subjek ini disebabkan oleh perkara-perkara berikut: banyaknya perdebatan dan perselisihan mengenai Sukuk Islam, bagaimana berinteraksi dengannya dan adakah ianya disyariatkan, kurangnya kajian yang mendalam mengenai fiqah Sukuk Islam meskipun besar kepentingannya dan perkembangannya yang semakin meningkat pada setiap hari. Kajian ini menggunakan pendekatan analitis dan kritis, di mana pendekatan ini akan membolehkan penulis untuk mengkaji lebih luas lagi mengenai Sukuk Islam. Metodologi analisis digunakan untuk menghubungkan antara urus niaga sekuriti dan perniagaan kontemporari, dan mencuba untuk mengaplikasikannya serta mempraktikkannya di era moden ini. Antara objektif kajian yang paling penting adalah sebagai berikut: satu tinjauan umum mengenai hukum Sukuk Islam dalam perundangan Islam, peraturan-peraturannya dan peranannya dalam pelaburan serta aplikasinya di Malaysia. Perkara ini memerlukan sub-soalan yang tertumpu pada teras masalah iaitu: Apakah definisi Sukuk Islam? Apakah peraturan-peraturan Sukuk Islam? Apakah peranan Sukuk Islam dalam pembangunan dan pelaburan? Sejauh mana kejayaan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dalam menerbitkan Sukuk Islam dan aplikasinya dalam urusan perniagaan sekuriti dan perdagangan?. Setelah menjalankan kajian ini, penulis mendapati beberapa kesimpulan, di antaranya ialah: Pertama, aplikasi Sukuk Islam di Malaysia bersesuaian dengan prinsip-prinsip asas syariat Islam. Kedua, Sukuk Islam telah memainkan peranan yang amat penting dalam meningkatkan perekonomian masyarakat Malaysia dan ianya juga membantu dalam mengembangkan projek-projek perkhidmatan dan perindustrian. Ketiga, Sukuk Islam mempunyai peraturan-peraturan yang mesti dipatuhi agar ia dapat memainkan peranannya yang lebih efektif dalam sebarang pelaburan, perkara inilah yang sentiasa perlu dikaji dan diteliti, memandangkan hukum-hukum muamalah sentiasa berkembang seiring dengan perkembangan zaman. Keempat, pelaburan Sukuk Islam dalam pelbagai bentuknya adalah sumber utama pendapatan bagi sektor perbankan Islam, di mana Majlis Penasihat Syariah dan Suruhanjaya Sekuriti menganggapnya sebagai alternatif terbaik kepada pelaburan konvensional yang menggunakan sistem riba.

ABSTRACT

This study entitled "Sukuk (Islamic Bond): its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia, the Securities Commission in Malaysia as an example". This study represents one of the modest attempts to link the study of the Sukuk with other transactions and how it is applied by the Securities Commission in the Malaysian model. The topic is choosing based on the following reasons: the intensifying debate and dispute over the Sukuk and how to deal with it and its legitimacy. Lack of interest of in-depth Sukuk study in *Fiqh* (Islamic jurisprudence) despite the importance of the Sukuk and its development, which is growing on daily basis. This study follows analytical and critical approach, as that will allow the researcher to address a wider range of the Sukuk in terms of linking securities with commercial and contemporary transactions, and it attempts to discuss its application and benefits in this modern era. The main objectives of this study are: a general survey of the rulings and provisions of the Sukuk, its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia. This subject formulates a set of sub-questions which are focused in the core of the problem under investigation. Among those sub-questions are: What is Sukuk? What are the Islamic regulations of the Sukuk? What is the role of Sukuk in Islamic investment? What is the success of the Malaysian Securities Commission in issuing Sukuk and its applications in dealing with securities? The findings of this study yield several conclusions, including: First, the different types of the Sukuk applied in Malaysia are Sharia-compliant. Second: the Sukuk became an important role player in the national economy of Malaysia, and it helped the development of productive and service projects. Third, The Sukuk has regulations which shall be observed in activating its role in investment, and which merit research and studies, in which the rulings of transactions renew daily, especially in this time. Fourth: The Sukuk and the various forms of its investments is the main source of revenue for the Islamic banking sector, as considered by the Sharia Accounting Organization and the Council of the securities and banking as a good alternative to the benefits of usury.

ملخص

هذه دراسة لموضوع "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا" هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجًا" تمثل محاولة متواضعة من المحاولات التي تربط بين دراسة الصكوك الإسلامية وغيرها في المعاملات، وبيان كيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في ماليزيا بوصفها نموذجًا لها، ويرجع اختيار هذا الموضوع إلى الأسباب الآتية: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وعدم الاهتمام بدراسة فقه الصكوك بصورة منفردة مُتعمِّقَةً على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية، من حيث الربط ما بين معاملات الأوراق المالية والتجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وتتلخص أهم أهداف هذه الدراسة في النقاط الآتية: إجراء مسح عام لأحكام "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا"، والموضوع يفرض طرح مجموعة من الأسئلة الفرعية تنصبّ في صلب المشكلة المعروضة للبحث وهي تتمثل في: ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟ ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟ ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟ ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟ وقد توصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج أهمها ما يلي: أولاً: إن الصكوك الإسلامية بأنواعها المعمول بها في ماليزيا تنطبق عليها مبادئ الشريعة الإسلامية. ثانياً: إن الصكوك الإسلامية أصبحت ذات دور مهم في الاقتصاد القومي الماليزي، وساعدت على تطور المشاريع الإنتاجية والخدمية. ثالثاً: إن للصكوك الإسلامية ضوابطها التي ينبغي مراعاتها في تفعيل دورها في الاستثمار، والتي ينبغي إجراء البحوث والدراسات حولها، حيث إن أحكام المعاملات تتجدد يومياً وبالأخص في عصرنا الحاضر. رابعاً: إن الصكوك الإسلامية واستثماراتها بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعدها هيئة المحاسبة الشرعية ومجلس الأوراق المالية والمصرفية بوصفها خير بديل للفوائد الربوية.

محتويات الدراسة

| الصفحة | الموضوع | |
|--------|---|-----------------|
| ١ | | الفصل التمهيدي: |
| ١ | مقدمة. | |
| ١ | أسباب اختيار الموضوع. | |
| ٢ | أهمية الدراسة. | |
| ٣ | إشكالية الدراسة. | |
| ٤ | أسئلة الدراسة. | |
| ٤ | أهداف الدراسة. | |
| ٥ | محدود الدراسة. | |
| ٥ | فرضيات الدراسة. | |
| ٦ | الدراسات السابقة. | |
| ١٢ | هيكل الدراسة. | |
| ١٤ | منهجية الدراسة. | |
| ١٦ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها. | الفصل الأول: |
| ١٧ | تعريف بالصكوك الإسلامية لغةً واصطلاحاً. | المبحث الأول: |
| ١٧ | التعريف اللغوي والاصطلاحى للصكوك | المطلب الأول: |
| ١٩ | تعريف الصك اصطلاحاً. | المطلب الثاني: |
| ٢١ | الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. | المطلب الثالث: |
| ٢٨ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. | المبحث الثاني: |
| ٢٨ | صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية. | المطلب الأول: |
| ٣١ | أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|---|----------------|
| ٤٠ | البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. | المطلب الثالث: |
| ٤٩ | نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها. | المبحث الثالث: |
| ٥٠ | نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها. | المطلب الأول: |
| ٥٢ | خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها. | المطلب الثاني: |
| ٥٥ | أنواع الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ٦٠ | أنواع عقود الصكوك الإسلامية. | المطلب الرابع: |
| | | |
| ٨٦ | ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية. | الفصل الثاني: |
| ٨٨ | الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الأول: |
| ٨٨ | ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ٩٢ | الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية. | المطلب الثاني: |
| ٩٤ | الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الثاني: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود. | المطلب الأول: |
| ١١٠ | ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ١١٨ | ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. | المطلب الثالث: |
| ١٢١ | النماذج التطبيقية للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا. | المبحث الثالث: |
| ١٢١ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ١٢٦ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا. | المطلب الثاني: |
| ١٢٧ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود المضاربة، والمشاركة في ماليزيا. | المطلب الثالث: |

| | | |
|-----|--|----------------|
| ١٣٣ | دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر. | الفصل الثالث: |
| ١٣٤ | الصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري. | المبحث الأول: |
| ١٣٥ | الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ١٤٣ | الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٤٦ | الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| ١٤٩ | تعريف الاستثمار. | المبحث الثاني: |
| ١٥٠ | التعريف اللغوي للاستثمار. | المطلب الأول: |
| ١٥١ | التعريف الفقهي للاستثمار. | المطلب الثاني: |
| ١٥٤ | التعريف الاقتصادي للاستثمار. | المطلب الثالث: |
| ١٥٧ | إدارة المخاطر في الصكوك الإسلامية. | المبحث الثالث: |
| ١٥٩ | المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها. | المطلب الأول: |
| ١٦٤ | مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٦٨ | مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| | | |
| ١٧٤ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية. | الفصل الرابع: |
| ١٧٥ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية. | المبحث الأول: |
| ١٧٦ | انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. | المطلب الأول: |
| ١٨٣ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية. | المطلب الثاني: |
| ١٩٤ | الأسواق المالية الإسلامية الدولية. | المطلب الثالث: |
| ٢٠٣ | الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثاني: |
| ٢٠٤ | نشأة وتطور السوق المالية في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ٢١٢ | المركز المالي للسوق الماليزي. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|--|----------------------|
| ٢١٨ | الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي. | المطلب الثالث: |
| ٢٢١ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثالث: |
| ٢٢٤ | هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الأول: |
| ٢٣٣ | التطبيقات العملية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ٢٤٥ | دراسة تقويمية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثالث: |
| ٢٥٨ | | الخاتمة |
| ٢٥٨ | | النتائج |
| ٢٦٠ | | التوصيات |
| ٢٦٢ | | أهم المصادر والمراجع |

الفصل التمهيدي

المقدمة

الحمد لله الذي جعل المعاملات معلما من معالم الدين، نحمده ونستعينه، ونستغفره ونتوب إليه، ونعوذ بالله من شرور أنفسنا وسيئات أعمالنا، من يهده الله فلا مضل له ومن يضلل فلا هادي له، وأشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له، وأشهد أن محمداً عبده ورسوله، صلى الله عليه وعلى آله وأصحابه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين، وسلم تسليماً.

فإن أصدق الحديث كلام الله، وخير الهدي هدي محمد ﷺ، وشر الأمور محدثاتها، وكل محدثة بدعة، وكل بدعة ضلالة.

هذه دراسة بعنوان "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجاً". وهي تمثل محاولة متواضعة تسعى إلى البحث في ماهية ضوابط الصكوك الإسلامية، ودورها في الاستثمار، عبر دراسة تحليلية لهيئة الأوراق المالية الماليزية، بوصفها نموذجاً ناجحاً على المستوى الدولي، وبيان الأحكام والضوابط المتعلقة بالصكوك الإسلامية.

لقد أصبح هذا الدور لهيئة الأوراق المالية الماليزية دوراً مهماً في الاقتصاد الماليزي، لما تقوم به من نشاط اقتصادي وشمع النطاق، حيث تقوم بإنشاء المشروعات الاقتصادية التي تحقق سياسة الدولة، كما تباشر عمليات التثمين والاستثمار المالي في الداخل والخارج مما يدعم الاقتصادي القومي لهذا البلد.

أسباب اختيار الموضوع

ترجع أسباب اختيار الباحث لهذا الموضوع، الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وبيان أحكامها وكيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في الماليزية بوصفها نموذجاً، إلى الأسباب الآتية:

أولاً: عدم اهتمام فقهاء الصكوك بدراسة هذا الموضوع بصورة منفردة مُتعمِّقة على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية وتطوراتها التي تتعاضد يوماً بعد يوم.

ثانياً: إنَّ النصوص التشريعية التي تناولت الصكوك الإسلامية من النصوص المستحدثة التي وضعها المشرع الوضعي في التبادل والمعاملات التجارية الجديدة، مما يجعلنا نقوم بدراسة هذه النصوص بصورة واضحة في المقارنة بينهما، فهي عمل بشري لا يخلو من نقص بهدف الوصول إلى تنظيم أفضل وصياغة أدق.

ثالثاً: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وذلك مما جعلنا نبحث موضوع الصكوك بحثاً دقيقاً ودراستها دراسة موضوعية بعيداً عن التعصب أو التشدد حتى نصل إلى أحكام يعتمد عليها وتتماشى مع أغلب الأدلة الشرعية، والتركيز على الصكوك الإسلامية، من بين المعاملات الإسلامية، لما لها من أهمية في الوقت المعاصر ولارتباطها الوثيق بالتقدم الاقتصادي في هذا الزمان، لأن أحكام المعاملات تتحدد يوماً بعد يوم والمفيدة في عصرنا الحاضر.

رابعاً: تُعدُّ تجربة الصكوك الإسلامية لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية نموذجاً رائعاً يستحق الدراسة والبحث في إطار الاستفادة من التجارب الناجحة.

أهمية الدراسة

تُعدُّ الصكوك الإسلامية ذات أهمية قصوى في بناء الاقتصاد القومي، فضلاً عن ذلك يُعدُّ تطبيق الصكوك الإسلامية خطوة مهمة في تقديم البديل الإسلامي للعمليات المالية الربوية التي طرأت على استثمار وجمع الأموال وإقامة المشاريع الإنتاجية والخدمية الضخمة.

ومن المعلوم أن الحياة المعاصرة أصبحت معقدة متشابكة العلاقات ولا يتأني لفرد واحد أن يقيم مشاريع لوحده، فهنا تأتي الصكوك الإسلامية بوصفها أداة لجمع الأموال عن الطريق الشرعي (الحلال)، ولعل أهمية هذا البحث تكمن وتؤكد فيما يلي:

١- إنَّ الصكوك والاستثمارات بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات

القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعتبر خير بديل للفوائد الربوية.

٢- ضرورة بيان حاجة الإنسان إلى المال وتنميته واستثماره في الأوجه المشروعة، للانتفاع به وفاءً بمحاجات الفرد والجماعة، حيث لا يتعارض انتفاع الفرد مع مصلحة الجماعة.

٣- أهمية دراسة حالات عمليات المراجعة للأمر بالشراء لدى المصارف الإسلامية، لوضع أصول تعصم من وقوع الخلل في التطبيق وتعين على مراعاة الأحكام الشرعية العامة أو الخاصة.

٤- ظاهرة التوسع في نشاط جميع المصارف الإسلامية في شتى أساليب تنمية الاقتصاد، ولاسيما إنشاء المشاريع الصناعية، أو التجارية بجهود خاصة، أو عن طريق المشاركة والمضاربة مع أطراف أخرى.

إشكالية الدراسة

تمثل إشكالية هذه الدراسة في أنها تتناول قضية الصكوك الإسلامية وبيان مدى أهميتها، وضرورتها الاقتصادية، فهذه الصكوك الإسلامية والتي شاع استخدامها في التعامل المالي الإسلامي من خيراً، حيث صار التعامل بالصكوك يسهم في جذب شرائح كبرى من أصحاب رؤوس الأموال الذين يرغبون في التعامل في سوق المصرفية الإسلامية وفق أحكام الشريعة الإسلامية، وخاصة في بعض الدول العربية والإسلامية، وغيرها؛ بعضها لاقى نجاحاً وإقبالاً وبعضها في طور التجربة، وفي الواقع إن التعامل بالصكوك الإسلامية أمر تكتنفه الاجتهادات وتباين حوله الآراء الفقهيّة والاقتصادية، مما يثير إشكالاً لمحاولة وضع الضوابط الشرعية، ومعايير التعامل وأسسها، وهل يمكن للصكوك أن تساعد في تطوير سوق المال الإسلامي من خلال طرح الصكوك الإسلامية قابلة للتداول، وبما تتميز به هذه الصكوك مع أنها تصدر على أساس عقد شرعي بضوابط شرعية تنظم إصدارها، وتداولها، وتمويل مشروع البنوك الإسلامية مما يساعدها على التوسع في أنشطتها الاستثمارية، مع التوصل لكشف الإطار التشريعي الواضح والمنظم لعملية إصدار وإدارة الصكوك، ودور المؤسسات الاستثمارية المالية. والباحث بناءً

على هذه الإشكالية أثر اختيار تجربة الصكوك الإسلامية الماليزية للدراسة العلمية بوصفها أداة للتمويل الإسلامي نموذجًا في مجال المصرفية الإسلامية في محيط الاقتصاد العالمي.

أسئلة الدراسة

تمثل مشكلة الموضوع في أنها محاولة للإجابة عن التساؤلات القائمة حوله وهي كما يلي:

- س ١. ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟
- س ٢. ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟
- س ٣. ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟
- س ٤. ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟

أهداف الدراسة

إنّ الهدف الرئيس هو دراسة الصكوك الإسلامية ضوابطها، وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجًا. ويتفرّع من هذا الهدف الرئيس الأهداف الآتية:

- ١- إجراء مسح عام لأحكام الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار في الفقه الإسلامي، وذلك ببيان أهم الأحكام المتعلقة بها وكيفية صياغتها المصرفية عموماً ولدى هيئة الأوراق المالية الماليزية خاصة.
- ٢- تقديم محاولة دراسية متكاملة حول الصكوك الإسلامية مع بيان تعريفها وأنواعها، وخصائصها، فضلاً عن دراسة الأحكام المتعلقة بهيئة الأوراق المالية الإسلامية الماليزية.

- ٣- إظهار النماذج التطبيقية للصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية.

٤- إعادة الثقة في المعاملات الماليّة بوصفها قاعدةً أساسيةً في الاقتصاد الإسلامي، والتي تتضمن ضرورة عمل الفرد على استثماره وتنميته لتحقيق الحياة الطيبة للأمة الإسلاميّة.

حدود الدراسة

تقتصر حدود هذا البحث على دراسة موضوع الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق الماليّة نموذجًا. ولذا كان تحديد موضوع هذا البحث يدور حول بيان مفهوم الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولا يفهم من هذا التحديد بأننا لا نستعين بغيرها من هيئات الأوراق الماليّة الأخرى، بل إن المقصود بكل هذه التحديدات هو حصر موضوع البحث في جانب معين حتى نتمكن من دراسته دراسة وافيةً من جميع الزوايا، وبيان كيفية التعامل مع مختلف أنواع الصكوك الإسلاميّة، ثم بيان كيفية تطبيقها وبيان أحكامها المهمة والتي تتفق مع أحكام المعاملات الماليّة الشرعية بصفة خاصة، للاستفادة منها في هذه الدراسة.

فرضيات الدراسة

من واقع خبرات الباحث ومطالعته للدراسات والبحوث في المجال الاقتصادي الإسلامي يرى أن هناك عدة فرضيات يضعها هذا البحث نصب عينيه لاختبارها والتحقق من صدقها خلال هذه الدراسة، وهذه الفرضيات تتمثل فيما يلي:

الفرضية الأولى: يفترض الباحث وجود قصور في صياغة ضوابط وأحكام الصكوك الإسلامية في التعاملات الماليّة الحديثة.

والفرضية الثانية: يفترض الباحث وجود هوة بين الجانب الفقهي التنظيري وبين التطبيقات العصريّة في معاملات الصكوك الإسلاميّة المعاصرة.

والفرضية الثالثة: يفترض الباحث أن تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية من أقرب النماذج التي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية فيما يتعلق بمعاملات الصكوك الإسلامية.

الدراسات السابقة

هناك العديد من الدراسات التي تناولت أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي على وجه العموم وتطرت للموضوع من جوانب متعددة. منها ما تناول جانب التنمية والاستثمار الإسلامي، ومنها ما تناول جانب هيئة الأوراق المالية. أما الدراسات التي تناولت موضوع الصكوك الإسلامية بشكل مباشر فهي على النحو الآتي:

الدراسة الأولى: دراسة البسطويسي (٢٠٠٦م). بعنوان: أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، وقد قسم بحثه إلى تمهيد وثلاثة فصول وخاتمة، وتناول في المبحث التمهيدي بيان ماهية ودیعة الصكوك، والفصل الأول خصصه لبيان تكوين عقد ودیعة الصكوك، وذلك من خلال أربعة مباحث تناولت الدراسات الحديثة عن طريفي العقد والرضا في العقد والحل والركن والسبب، وأما الفصل الثاني فتناول فيه آثار عقد ودیعة الصكوك، والتزامات المودع لديه ودیعة الصكوك، وأما الفصل الثالث فقد تناول فيه انتهاء عقد ودیعة الصكوك مع بيان انتهاء العقد لأسباب ناشئة من طبيعته ومن عوامل خارجة عنه. ونلاحظ أنه إلى جانب الدراسة التأصيلية لأحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي قدم لنا الباحث جملة من أنواع الصكوك ومشتقوعيتها في الفقه الإسلامي مقارنة بالأدلة الشرعية.

ونجد في هذه الدراسة أن الباحث قد تحدث عن أحكام ودیعة الصكوك الشرعية التي تؤدي دورها المرجو في الأجواء المصرفية، ولقد تناول قضايا مهمة كالاتي:

^١ البسطويسي، إبراهيم أحمد. ٢٠٠٦م. أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي. الإسكندرية: دار الجامعة الجديدة كلية الشريعة والقانون بطنطا. د. ط. شارع سوليتير، ص ١٥.

أولاً: ماهية ودیعة الصكوك بالمعنى الحديث وما دورها في زيادة الاستثمارات الصناعية، والتجارية، وظهور شركات الأموال للنهوض بالمشروعات الضخمة التي يعجز الأفراد بإمكاناتهم المحدودة القيام بها، ونظراً لما تمنحه هذه الشركات من أرباح كبرى للمساهمين فيها فقد وجه الأفراد استثماراتهم نحوها عن طريق الاكتتاب فيما تصدره من أوراق مالية وأسهم وسندات وغيرها تعطي لهم الحق في الحصول على جزء من عائد تلك المشروعات.

ثانياً: التعريف بأحكام ودیعة الصكوك وأنواعه، والتمييز بين ودیعة الصكوك وغيرها من أنواع الودائع الأخرى وبين الودیعة العادية، والودیعة المصرفية النقدية، وبين ودیعة الصكوك والإيداع في المستودعات العامة، وتطرق إلى ناحية مشروعية ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي وتوسع في الأدلة العامة على مشروعية الودیعة. ثم تطرق إلى بحث المسألة من الناحية الفقهية حيث ناقش التوجيهات الفقهية على اختلاف المذاهب في هذا الموطن والمفيدة وبالأنص مع بيان وجه كل منها.

وهذه الدراسة من الدراسات المفيدة والتي تهتم طريقاً لمعرفة أحكام ودیعة الصك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، ولكنها لم تتناول الصكوك الإسلامية ضوابطها وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وهذا ما سوف يتناوله البحث الحالي بالدراسة والتحليل للخروج بنتائج مهمة حولها.

الدراسة الثانية: دراسة بجيتش؛ وهي رسالة ماجستير بعنوان: صكوك المضاربة وتطبيقاتها في المصارف الإسلامية^٢. وقد تناول المؤلف فيها المضاربة وصياغتها المصرفية وأهم الأحكام المتعلقة بها، وتكييفها الفقهي وأدلة مشروعيتها، وتضمن البحث قضية الضمان في المضاربة المصرفية، والصياغة المصرفية للمضاربة الشرعية في توزيع الأرباح. وتتناول

^٢ بجيتش، محمد بن عصمت. ٢٠٠٥م. صكوك المضاربة وتطبيقاتها في المصارف الإسلامية. كوالالمبور: الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا بحث ماجستير في علوم الوحي والتراث، بحث غير منشورة. (الفقه وأصوله). كلية معارف الوحي والعلوم الإنسانية، ص ٩٨.

صكوك المضاربة من حيث تعريفها، وتكييفها الفقهي وعناصرها وخصائصها ومجالاتها وصورها الشرعية، وتوسع في تداول صكوك المضاربة وقسمة أرباحها وقضية ضمانها. وقام بدراسة تطبيقية تحليلية تقويمية لقانون سندات المقارضة الأردني حول صكوك المضاربة مع التقويم الشرعي لسندات المقارضة الأردني، ثم أضاف دراسة تحليلية تقويمية للتجربة الماليزية في إصدار صكوك المضاربة وتصويرها وتمثيلها التجربة الماليزية بعد تعريفها وتوصل فيها إلى أن الشريعة الإسلامية تحمل في طياتها من الأحكام والقواعد ما فيها كفاية لتنظيم الأعمال المصرفية وتلبية الحاجات الاستثمارية المعاصرة. وأن عقد المضاربة الشرعية هو كفيلاً بأن يؤدي دوراً مهماً في المصارف الإسلامية حيث يقدم حلاً لتمويل المشاريع، وتنظيم العلاقات بين الأطراف في المعاملات المصرفية^٣.

وهذه الدراسة سوف تثرى منهج البحث الحالي وتقدم تطبيقاتاً لصكوك المضاربة في المصارف الإسلامية، لكنها اكتفت بصكوك المضاربة فقط، والدراسة الحالية سوف تناقش بالتحليل أنواع الصكوك التي تقدمها المصارف والنوافذ الإسلامية في ماليزيا مع تحليل نظري وتطبيقي لها، وخاصة تحليل ودراسة ما تقدمه هيئة الأوراق المالية الإسلامية في ماليزيا من تطبيقات للصكوك وضوابطها الشرعية وفوائدها.

الدراسة الثالثة: دراسة د. بدوي (٢٠٠٦م). بعنوان: التوريق بوصفه من أدوات تطوير البورصة المصرفية^٤. حيث تناول في هذه المقالة البورصة المصرية وتطورها مع التركيز على التوريق بوصفه من أدوات تطويرها وما له من أثر في الاقتصاد القومي. وكانت مشكلة بحثه عن التوريق وسيلة جيدة لنقل الدين من شخص لآخر فتوزع عملية المخاطرة وتعطي سيولة لحامل الدين، وتزيد من عدد الأوراق المالية المتداولة في السوق بجانب الأسهم والسندات، وتمثل نسبة نجاح سند التوريق على نوعية السند والمخاطر التي يتحملها وعمل التوريق بالديون المضمونة أو ما يقابلها من ضمان يقلل من نسبة المخاطرة.

^٣ المرجع السابق.

^٤ بدوي، محمد عبد المطلب. ٢٠٠٦م. التوريق كأداة من أدوات تطوير البورصة المصرية. دبي: جامعة الإمارات العربية المتحدة، المؤتمر العالمي الإسلامي، السنة الخامسة عشرة. مؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات، كلية الشريعة والقانون.

تناول الباحث في الفصل الأوّل تاريخ البورصة المصرية، ثم تحدث عن الأوراق التي يتم تداولها في بورصتي القاهرة والإسكندرية، وكذلك تناول الكفاءة الكاملة والكفاءة الاقتصادية، والعناصر التي يستدل منها على الحالة الاقتصادية للدولة. وفي الفصل الثاني تناول تحليل وتطوير سوق رأس المال، وتوصل الباحث إلى مجموعة من النتائج أهمها ما يلي:

إن صغار المستثمري لا يعملون عادة في مجال الاستثمار، وبالتالي فإن سيولة الاستثمار تعتبر هادئة جداً بالنسبة لهم. فالمعاملات الماليّة تحتاج إلى ثبات في الاستثمار خلال فترة زمنية ثابتة، تتراوح بين عدة أشهر إلى عدد من السنين. وقد لا يتعرف الوسطاء الماليون على المشكلة. بصفة عامة فإنّ المستندات أسهل للفهم من المعاملات الماليّة، فالمستند متجانس ويكون عادة في شكل معياري ويحتوي بصفة عامة التزامات معيارية. كما أنّ جزءاً مهماً من معلومات المستثمرين هو نوعية وسعر المستندات حيث إنّ كليهما أسهل للتعرف عليهما في حالة المستندات من حالة الصفقة الماليّة المتضمنة.

هذه الدراسة اهتمت بالتوريق والأعمال التي تقوم بها البورصة ولم تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا وهذه الدراسة الحالية سوف تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، مستفيدة من التحليلات التي قدمها الباحث في هذا المجال.

الدراسة الرابعة: دراسة د. نقاشي (٢٠٠٨). وهي رسالة دكتوراه بعنوان: صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي. بمملكة البحرين وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. وقد عُنت هذه الدراسة بصكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا، إذ تطرقت في جانبها النظري إلى مفهوم عقد الإجارة، وأنواعه، وبعض الأحكام المتعلقة به، كما سلطت الضوء على عملية التصكيك، من حيث مفهومه، وأهميته، ونشأته وتطوره، وحكمه الشرعي، كما قامت

° نقاشي، محمد إبراهيم. ٢٠٠٨. صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. كوالالمبور: الجامعة الإسلاميّة العالمية بماليزيا. رسالة دكتوراه، غير منشورة.

الدراسة بدراسة صكوك الإجارة حيث بينت مفهومها، وأنواعها، وخصائصها، وحكمها الشرعي، وبينت أيضاً حكم تداول صكوك الإجارة، وإطفائها، والاعتماد على المؤشر في تحديد الأجرة.

تناول الباحث في دراسته نموذجين، أحدهما يمثل الشرق الأوسط وهو مصرف البحرين المركزي، والثاني يمثل جنوب شرق آسيا وهو هيئة الأوراق المالية بماليزيا، وذلك بإعطاء نبذة تاريخية عن المؤسستين، وبيان ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى المؤسستين، وعرض جميع إصدارات صكوك الإجارة التي قامت المؤسستان بإصدارها، وبيان الحكم الشرعي لتلك الإصدارات. أما المنهج المستخدم في هذه الدراسة، فإنَّ الباحث اعتمد على المنهج الاستقرائي والوصفي، وذلك لتتبع وجمع آراء الفقهاء والباحثين وأدلتهم وحججهم حول الموضوع، واستخدم أيضاً فيها المنهج التحليلي النقدي المناقشة تلك الآراء والأدلة وتحليلها وتحليلاً فقهيًا للوصول إلى الرأي الذي يحقق مصلحة المسلمين، وينفق مع مقاصد الشرعية الإسلامية، كما استعان الباحث بالمنهج التطبيقي في الدراسة التطبيقية للمؤسستين.

وقد خلصت الدراسة إلى جملة من النتائج من أهمها: أن إصدار صكوك الإجارة أمر مشروع وجائز، وكذا تداولها بيعاً وشراءً، ويجوز أيضاً إطفائها بشرط أن لا يكون بالقيمة الاسمية من قبل المصدر. أما صكوك الإجارة المطبقة في مصرف البحرين المركزي وهيئة الأوراق المالية الماليزية، فقد توصلت الدراسة إلى أنها غير جائزة شرعاً، لأنَّ الصكوك يتم إطفائها بالقيمة الاسمية من قبل المنشئ^٦.

وهذه الدراسة سوف تثرى البحث الحالي بالتعرف على منهجية دراسة وتحليل الصكوك الإسلامية وقيمتها، وكذلك سوف تفيد في المعلومات الواردة حول الجانب التطبيقي لتداول الصكوك الإسلامية. والدراسة الحالية تفرق عنها في أنها سوف تدرس تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية بالتحليل المنهجي، كما أنها تدرس جميع أنواع الصكوك الإسلامية.

^٦ نقاشي، محمد إبراهيم. المرجع السابق.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا مما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولم تطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما نظروا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، حيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتيبة عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتيبة عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا ما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، ولم تتطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما تطرقوا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، بحيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

هيكل الدراسة

تحتوي هذه الدراسة على مقدمة وأربعة فصول. وفيما يلي تفاصيلها.

أولاً: المقدمة:

وهي بمثابة الفصل التمهيدي لهذه الدراسة، ويضم: أسباب اختيار الموضوع، أهمية الدراسة، إشكالية الدراسة، أهداف الدراسة، حدود الدراسة، فرضيات الدراسة، الدراسات السابقة، منهجية الدراسة، هيكل الدراسة.

ثانياً: الفصل الأول بعنوان: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: تعريف الصكوك الإسلامية. وثلاثة مطالب، المطلب الأول: تعريف الصكوك لغة، والمطلب الثاني: تعريف الصكوك اصطلاحاً، ثم يأتي المطلب الثالث: الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. والمبحث الثاني: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية، والمطلب الثاني: أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية، والمطلب الثالث: البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. والمبحث الثالث: نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها، وفيه أربعة مطالب، المطلب الأول: نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها، والمطلب الثاني: خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها، والمطلب الثالث: أنواع الصكوك الإسلامية، والمطلب الرابع: أنواع عقود الصكوك الإسلامية.

ثالثاً: الفصل الثاني بعنوان: ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوي على ثلاثة مطالب، المطلب الأول: ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثالث: الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. ثم المبحث الثاني: الضوابط

الشرعية الخاصة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوى ثلاثة مطالب وهي المطلب الأول: الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود، ثم المطلب الثاني: ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية، والمطلب الثالث: ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. وأخيراً المبحث الثالث: نماذج للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا، والمطلب الثاني: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا، والمطلب الثالث: نماذج للصكوك الخاصة بعقود المضاربة والمشاركة في ماليزيا.

رابعاً: الفصل الثالث بعنوان: دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث: الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. ثم المبحث الثاني: تعريف الاستثمار، وفيه ثلاثة مطالب، وهي المطلب الأول: التعريف اللغوي للاستثمار، والمطلب الثاني: التعريف الفقهي للاستثمار، والمطلب الثالث: التعريف الاقتصادي للاستثمار. ثم المبحث الثالث: إدارة مخاطر في الصكوك الإسلامية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها، والمطلب الثاني: مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث والأخير: مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة.

خامساً: الفصل الرابع بعنوان: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية وفيه ثلاثة مطالب، المبحث الأول: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية، وفيه ثلاثة مطالب: المطلب الأول: انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. والمطلب الثاني: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية، والمطلب الثالث: الأسواق المالية الإسلامية الدولية. ثم المبحث الثاني: الأسواق المالية الماليزية، وفيه

ثلاثة مطالب: المطلب الأول: نشأة وتطور السوق الماليّة في ماليزيا، والمطلب الثاني: المركز المالي للسوق الماليزي، والمطلب الثالث: الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي. ثم المبحث الثالث: تطبيقات الصكوك الإسلاميّة في الأسواق الماليّة الماليزية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: هيئة الأوراق الماليّة الماليزية، والمطلب الثاني: التطبيقات العملية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية، والمطلب الثالث: دراسة تقويمية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية.

سادساً: الخاتمة

وتحتوي على خلاصة الدراسة وأهم النتائج التي توصل إليها الباحث، كما تتضمن التوصيات.

منهجية الدراسة

اتبعت هذه الدراسة النهج التحليلي حيث يتيح للباحث مدى أوسع في تناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها الماليزية. (هيئة الأوراق الماليّة الماليزية) واستخلاص النتائج منها، ولكي يتّعدّ البحث عن الانتقائية في معالجة الصكوك الإسلاميّة، وبيان ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا. سوف يقوم بالربط ما بين معاملات الأوراق الماليّة والتّجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وذلك عبر دراسة وتحليل ما ورد عن الصكوك في الفقه الإسلامي والقيام باستقصاء مختلف آراء العلماء ومذاهبهم، ومناقشتها لبيان الراجح منها، وذلك من أجل الاستفادة من الصكوك الإسلاميّة في مختلف المعاملات التّجارية المعاصرة كافة.

الصكوك الإسلامية
ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا
(هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجاً)

إسحاق عبد الله
(الرقم الجامعي ٤٠٩٠٠٣٦)

رسالة مقدمة لنيل درجة الدكتوراه في الشريعة والقانون

كلية الشريعة والقانون
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
نيلاي

يناير ٢٠١٣ م

AUTHOR DECLARATION

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

I hereby declare that the work in this thesis/dissertation/academic project is my own except for quotations and summaries which have been duly acknowledged.

Date: 11th January 2013 Signature:.....

Name: Issahaku Abdullah

Matric No: 4090036

Address: 2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2,

JALAN 10/21D MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR
MALAYSA

إقرأ
بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
إنني أقر وأعترف، أن هذا البحث من عملي وحملي الشخصي، أما المقتطفات والاقباسات، لقد أشرت إلى مصادرهما في هامش البحث.

التاريخ ١١ يناير ٢٠١٣ م

التوقيع:

الاسم: إسحاق عبد الله

الرقم الجامعي: ٤٠٩٠٠٣٦

العنوان:
2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2, JALAN 10/21D
MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR MALAYSA

السيرة الذاتية:

الاسم: إسحاق عبد الله من مواليد غانا، غرب إفريقيا، تلقى إسحاق عبد الله تعليمه الأولي في المدرسة الفلاحية الإسلامية وهي إحدى المدارس الدينية الإسلامية في (غانا - وآ، المنطقة الغربية) (WA) ثم التحق بالمرحلة الابتدائية، ثم الإعدادية، ثم الثانوية. ثم انتقل إسحاق عبد الله من تلك المنطقة الصغيرة إلى العاصمة كبرى. (أكراً - غانا). وكان يعمل مدرساً وتاجراً في أثناء تدرسه. ثم سافرت إلى عدة دول عربية لمواصلة دراسته؛ وكانت أولى رحلاتي العلمية من غانا إلى بيروت مباشرة: عاصمة لبنان. ودرس فيها دراسات علمية، ألا وهي إدارة الأعمال الإسلامية، في جامعة الإمام الأوزاعي رحمه الله تعالى: في العاصمة بيروت، ومنها درس المواد المختلفة، منها: المراسلات التجارية، والمحاسبة المالية، والرياضيات، وإحصاء، والاقتصاد الإسلامي والاقتصاد التحليلي، والسيرة النبوية، والجغرافيا، والتاريخ الإسلامي، وعلم المصادر والمباحث. ثم دخل في سوريا: عاصمتها - دمشق، ثم - القاهرة: عاصمة جمهورية مصر العربية، ثم عمان: عاصمة الأردن. وأكمل رحلته لطلب العلم في ماليزيا. بالجامعة الإسلامية العالمية ماليزيا (IIUM). بدأ دراسته في الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا، ثم تحصل على الماجستير من جامعة ملايا. (UM). وفي آخر المطاف درس في مرحلة الدكتوراه في جامعة العلوم الإسلامية الماليزية في نيلاي. (USIM) وكان هذا الرحلة الطويلة لأجل العلم، كما قيل إطلبوا علم ولو في صين.

الإهداء

أهدي ثمار هذا الدراسة إلى روح والدي الطاهرة طيب الله ثراه وجعل الجنة مأواه. وإلى والدي
الكريمة نبع الجنان، أطال الله بقاءها وامتعتها بالصحة والعافية ورزقها عملاً صالحاً متقبلاً. وإلى
أساتذتي وزملائي وكل من أهدى لي نصحاً ودعا لي في ظهر الغيب، أشكر هؤلاء كلهم
وأهدي لهم ثمار جهدي، عسى أن يعفر لنا ربنا خطايانا إنه سميع قريب.

UNIVERSITI SAINS ISLAM MALAYSIA
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
ISLAMIC SCIENCE UNIVERSITY OF MALAYSIA

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، وصلى الله على نبينا محمد وآله وصحبه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين. امتثالاً لقول الله تعالى: " ولا تنسو الفضل بينكم"، ومن باب رد الجميل أجزل شكري في نهاية بحثي هذا إلى أستاذي الأفاضل الدكتور محمد عون الرحيم بن مسعد، الذي تولى الإشراف على رسالتي، وعلى صبره الجميل، على الرغم من ترددي كثيراً على مكتبه في سبيل أن يخرج هذا العمل بطريقة علمية مفيدة، فقد كان لتوجيهاته ونصائحه الطيبة أثر كبير في تكملة بحثي بالطريقة اللائقة. كما لا يفوتني أن أتقدم بالشكر لأصحاب الفضيلة أساتذتي أعضاء لجنة المناقشة: الأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، والدكتورة الفضلى ياسمين محمد حناني، والمنتحن الداخلي، الدكتور محمود محمد علي محمود عيسى، والمنتحن الخارجي، الدكتور محمد صبري هارون، والأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، عميد مركز الدراسات العليا ورئيس لجنة المناقشة، أشكرهم كلهم على ملاحظاتهم القيّمة والموفّقة في تقويمهم للبحث. والشكر أرفعه إلى إدارة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية التي أتاحت لي الفرصة لأكون أحد الدارسين فيها، وبما قدمته لي من مال وتسهيلات ساعدتني في إكمال دراستي، كما أشكر مركز الدراسات العليا والقائمين عليه، والشكر أحلصه لعماده " كلية الشريعة والقانون " وما قدموه لي، كما أشكر أعضاء مكتبة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية على خدماتهم المسيرة والمتعلقة بالحصول على المراجع العلميّة بوسائل حديثة وفرت لي كثيراً من عناء البحث. كما أتقدم بخالص شكري لأصحاب الفضل وخصوصاً أخي في الإسلام وزميلي في طريق طلب العلم الدكتور المقداد أحمد شامي، والدكتور نشوان عبد خالد قائد الخلافي، والدكتور عبد الله شايف، والدكتور عمر محمد إدريس، والدكتور أشرف هشام وحدي، والدكتور إبراهيم الهادي بن خلقان، والدكتور إبراهيم محمد نقاشي، والأخ أسلم محمد، والأستاذ إسماعيل أحمد، والأخ سمير أحمد، وخصوصاً أستاذي المبجل إبراهيم أحمد الفارسي، على جهوده في تصحيح البحث لغويًا وتنقيته من الأخطاء النحوية والإملائية وتشجيعه لي. والشكر موصول لأساتذتي وزملائي على توجيهاتهم ونصائحهم، فجزاهم الله جميعاً خيراً.

ABSTRAK

Kajian ini yang bertajuk “Sukuk Islam: Peraturan-peraturan, Peranan dalam Pelaburan dan Aplikasinya dalam Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia” merupakan satu usaha modest yang menghubungkan kajian Sukuk Islam dengan urus niaga lainnya dan menjelaskan bagaimana ianya diaplikasikan oleh Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia. Penulis memilih subjek ini disebabkan oleh perkara-perkara berikut: banyaknya perdebatan dan perselisihan mengenai Sukuk Islam, bagaimana berinteraksi dengannya dan adakah ianya disyariatkan, kurangnya kajian yang mendalam mengenai fiqah Sukuk Islam meskipun besar kepentingannya dan perkembangannya yang semakin meningkat pada setiap hari. Kajian ini menggunakan pendekatan analitis dan kritis, di mana pendekatan ini akan membolehkan penulis untuk mengkaji lebih luas lagi mengenai Sukuk Islam. Metodologi analisis digunakan untuk menghubungkan antara urus niaga sekuriti dan perniagaan kontemporari, dan mencuba untuk mengaplikasikannya serta mempraktikkannya di era moden ini. Antara objektif kajian yang paling penting adalah sebagai berikut: satu tinjauan umum mengenai hukum Sukuk Islam dalam perundangan Islam, peraturan-peraturannya dan peranannya dalam pelaburan serta aplikasinya di Malaysia. Perkara ini memerlukan sub-soalan yang tertumpu pada teras masalah iaitu: Apakah definisi Sukuk Islam? Apakah peraturan-peraturan Sukuk Islam? Apakah peranan Sukuk Islam dalam pembangunan dan pelaburan? Sejauh mana kejayaan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dalam menerbitkan Sukuk Islam dan aplikasinya dalam urusan perniagaan sekuriti dan perdagangan?. Setelah menjalankan kajian ini, penulis mendapati beberapa kesimpulan, di antaranya ialah: Pertama, aplikasi Sukuk Islam di Malaysia bersesuaian dengan prinsip-prinsip asas syariat Islam. Kedua, Sukuk Islam telah memainkan peranan yang amat penting dalam meningkatkan perekonomian masyarakat Malaysia dan ianya juga membantu dalam mengembangkan projek-projek perkhidmatan dan perindustrian. Ketiga, Sukuk Islam mempunyai peraturan-peraturan yang mesti dipatuhi agar ia dapat memainkan peranannya yang lebih efektif dalam sebarang pelaburan, perkara inilah yang sentiasa perlu dikaji dan diteliti, memandangkan hukum-hukum muamalah sentiasa berkembang seiring dengan perkembangan zaman. Keempat, pelaburan Sukuk Islam dalam pelbagai bentuknya adalah sumber utama pendapatan bagi sektor perbankan Islam, di mana Majlis Penasihat Syariah dan Suruhanjaya Sekuriti menganggapnya sebagai alternatif terbaik kepada pelaburan konvensional yang menggunakan sistem riba.

ABSTRACT

This study entitled "Sukuk (Islamic Bond): its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia, the Securities Commission in Malaysia as an example". This study represents one of the modest attempts to link the study of the Sukuk with other transactions and how it is applied by the Securities Commission in the Malaysian model. The topic is choosing based on the following reasons: the intensifying debate and dispute over the Sukuk and how to deal with it and its legitimacy. Lack of interest of in-depth Sukuk study in *Fiqh* (Islamic jurisprudence) despite the importance of the Sukuk and its development, which is growing on daily basis. This study follows analytical and critical approach, as that will allow the researcher to address a wider range of the Sukuk in terms of linking securities with commercial and contemporary transactions, and it attempts to discuss its application and benefits in this modern era. The main objectives of this study are: a general survey of the rulings and provisions of the Sukuk, its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia. This subject formulates a set of sub-questions which are focused in the core of the problem under investigation. Among those sub-questions are: What is Sukuk? What are the Islamic regulations of the Sukuk? What is the role of Sukuk in Islamic investment? What is the success of the Malaysian Securities Commission in issuing Sukuk and its applications in dealing with securities? The findings of this study yield several conclusions, including: First, the different types of the Sukuk applied in Malaysia are Sharia-compliant. Second: the Sukuk became an important role player in the national economy of Malaysia, and it helped the development of productive and service projects. Third, The Sukuk has regulations which shall be observed in activating its role in investment, and which merit research and studies, in which the rulings of transactions renew daily, especially in this time. Fourth: The Sukuk and the various forms of its investments is the main source of revenue for the Islamic banking sector, as considered by the Sharia Accounting Organization and the Council of the securities and banking as a good alternative to the benefits of usury.

ملخص

هذه دراسة لموضوع "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا" هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجًا" تمثل محاولة متواضعة من المحاولات التي تربط بين دراسة الصكوك الإسلامية وغيرها في المعاملات، وبيان كيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في ماليزيا بوصفها نموذجًا لها، ويرجع اختيار هذا الموضوع إلى الأسباب الآتية: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وعدم الاهتمام بدراسة فقه الصكوك بصورة منفردة مُتعمِّقَةً على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية، من حيث الربط ما بين معاملات الأوراق المالية والتجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وتتلخص أهم أهداف هذه الدراسة في النقاط الآتية: إجراء مسح عام لأحكام "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا"، والموضوع يفرض طرح مجموعة من الأسئلة الفرعية تنصبّ في صلب المشكلة المعروضة للبحث وهي تتمثل في: ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟ ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟ ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟ ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟ وقد توصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج أهمها ما يلي: أولاً: إن الصكوك الإسلامية بأنواعها المعمول بها في ماليزيا تنطبق عليها مبادئ الشريعة الإسلامية. ثانياً: إن الصكوك الإسلامية أصبحت ذات دور مهم في الاقتصاد القومي الماليزي، وساعدت على تطور المشاريع الإنتاجية والخدمية. ثالثاً: إن للصكوك الإسلامية ضوابطها التي ينبغي مراعاتها في تفعيل دورها في الاستثمار، والتي ينبغي إجراء البحوث والدراسات حولها، حيث إن أحكام المعاملات تتجدد يومياً وبالأخص في عصرنا الحاضر. رابعاً: إن الصكوك الإسلامية واستثماراتها بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعدها هيئة المحاسبة الشرعية ومجلس الأوراق المالية والمصرفية بوصفها خير بديل للفوائد الربوية.

محتويات الدراسة

| الصفحة | الموضوع | |
|--------|---|-----------------|
| ١ | | الفصل التمهيدي: |
| ١ | مقدمة. | |
| ١ | أسباب اختيار الموضوع. | |
| ٢ | أهمية الدراسة. | |
| ٣ | إشكالية الدراسة. | |
| ٤ | أسئلة الدراسة. | |
| ٤ | أهداف الدراسة. | |
| ٥ | محدود الدراسة. | |
| ٥ | فرضيات الدراسة. | |
| ٦ | الدراسات السابقة. | |
| ١٢ | هيكل الدراسة. | |
| ١٤ | منهجية الدراسة. | |
| ١٦ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها. | الفصل الأول: |
| ١٧ | تعريف بالصكوك الإسلامية لغة واصطلاحاً. | المبحث الأول: |
| ١٧ | التعريف اللغوي والاصطلاحى للصكوك. | المطلب الأول: |
| ١٩ | تعريف الصك اصطلاحاً. | المطلب الثاني: |
| ٢١ | الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. | المطلب الثالث: |
| ٢٨ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. | المبحث الثاني: |
| ٢٨ | صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية. | المطلب الأول: |
| ٣١ | أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|---|----------------|
| ٤٠ | البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. | المطلب الثالث: |
| ٤٩ | نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها. | المبحث الثالث: |
| ٥٠ | نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها. | المطلب الأول: |
| ٥٢ | خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها. | المطلب الثاني: |
| ٥٥ | أنواع الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ٦٠ | أنواع عقود الصكوك الإسلامية. | المطلب الرابع: |
| | | |
| ٨٦ | ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية. | الفصل الثاني: |
| ٨٨ | الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الأول: |
| ٨٨ | ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ٩٢ | الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية. | المطلب الثاني: |
| ٩٤ | الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الثاني: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود. | المطلب الأول: |
| ١١٠ | ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ١١٨ | ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. | المطلب الثالث: |
| ١٢١ | النماذج التطبيقية للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا. | المبحث الثالث: |
| ١٢١ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ١٢٦ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا. | المطلب الثاني: |
| ١٢٧ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود المضاربة، والمشاركة في ماليزيا. | المطلب الثالث: |

| | | |
|-----|--|----------------|
| ١٣٣ | دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر. | الفصل الثالث: |
| ١٣٤ | الصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري. | المبحث الأول: |
| ١٣٥ | الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ١٤٣ | الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٤٦ | الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| ١٤٩ | تعريف الاستثمار. | المبحث الثاني: |
| ١٥٠ | التعريف اللغوي للاستثمار. | المطلب الأول: |
| ١٥١ | التعريف الفقهي للاستثمار. | المطلب الثاني: |
| ١٥٤ | التعريف الاقتصادي للاستثمار. | المطلب الثالث: |
| ١٥٧ | إدارة المخاطر في الصكوك الإسلامية. | المبحث الثالث: |
| ١٥٩ | المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها. | المطلب الأول: |
| ١٦٤ | مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٦٨ | مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| | | |
| ١٧٤ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية. | الفصل الرابع: |
| ١٧٥ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية. | المبحث الأول: |
| ١٧٦ | انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. | المطلب الأول: |
| ١٨٣ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية. | المطلب الثاني: |
| ١٩٤ | الأسواق المالية الإسلامية الدولية. | المطلب الثالث: |
| ٢٠٣ | الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثاني: |
| ٢٠٤ | نشأة وتطور السوق المالية في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ٢١٢ | المركز المالي للسوق الماليزي. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|--|----------------------|
| ٢١٨ | الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي. | المطلب الثالث: |
| ٢٢١ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثالث: |
| ٢٢٤ | هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الأول: |
| ٢٣٣ | التطبيقات العملية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ٢٤٥ | دراسة تقويمية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثالث: |
| ٢٥٨ | | الخاتمة |
| ٢٥٨ | | النتائج |
| ٢٦٠ | | التوصيات |
| ٢٦٢ | | أهم المصادر والمراجع |

الفصل التمهيدي

المقدمة

الحمد لله الذي جعل المعاملات معلما من معالم الدين، نحمده ونستعينه، ونستغفره ونتوب إليه، ونعوذ بالله من شرور أنفسنا وسيئات أعمالنا، من يهده الله فلا مضل له ومن يضلل فلا هادي له، وأشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له، وأشهد أن محمداً عبده ورسوله، صلى الله عليه وعلى آله وأصحابه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين، وسلم تسليماً.

فإن أصدق الحديث كلام الله، وخير الهدي هدي محمد ﷺ، وشر الأمور محدثاتها، وكل محدثة بدعة، وكل بدعة ضلالة.

هذه دراسة بعنوان "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجاً". وهي تمثل محاولة متواضعة تسعى إلى البحث في ماهية ضوابط الصكوك الإسلامية، ودورها في الاستثمار، عبر دراسة تحليلية لهيئة الأوراق المالية الماليزية، بوصفها نموذجاً ناجحاً على المستوى الدولي، وبيان الأحكام والضوابط المتعلقة بالصكوك الإسلامية.

لقد أصبح هذا الدور لهيئة الأوراق المالية الماليزية دوراً مهماً في الاقتصاد الماليزي، لما تقوم به من نشاط اقتصادي وشمع النطاق، حيث تقوم بإنشاء المشروعات الاقتصادية التي تحقق سياسة الدولة، كما تباشر عمليات التتمية والاستثمار المالي في الداخل والخارج مما يدعم الاقتصادي القومي لهذا البلد.

أسباب اختيار الموضوع

ترجع أسباب اختيار الباحث لهذا الموضوع، الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وبيان أحكامها وكيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في الماليزية بوصفها نموذجاً، إلى الأسباب الآتية:

أولاً: عدم اهتمام فقهاء الصكوك بدراسة هذا الموضوع بصورة منفردة مُتعمِّقة على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية وتطوراتها التي تتعاضم يوماً بعد يوم.

ثانياً: إنَّ النصوص التشريعية التي تناولت الصكوك الإسلامية من النصوص المستحدثة التي وضعها المشرع الوضعي في التبادل والمعاملات التجارية الجديدة، مما يجعلنا نقوم بدراسة هذه النصوص بصورة واضحة في المقارنة بينهما، فهي عمل بشري لا يخلو من نقص بهدف الوصول إلى تنظيم أفضل وصياغة أدق.

ثالثاً: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وذلك مما جعلنا نبحث موضوع الصكوك بحثاً دقيقاً ودراستها دراسة موضوعية بعيداً عن التعصب أو التشدد حتى نصل إلى أحكام يعتمد عليها وتتماشى مع أغلب الأدلة الشرعية، والتركيز على الصكوك الإسلامية، من بين المعاملات الإسلامية، لما لها من أهمية في الوقت المعاصر ولارتباطها الوثيق بالتقدم الاقتصادي في هذا الزمان، لأن أحكام المعاملات تتحدد يوماً بعد يوم والمفيدة في عصرنا الحاضر.

رابعاً: تُعدُّ تجربة الصكوك الإسلامية لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية نموذجاً رائعاً يستحق الدراسة والبحث في إطار الاستفادة من التجارب الناجحة.

أهمية الدراسة

تُعدُّ الصكوك الإسلامية ذات أهمية قصوى في بناء الاقتصاد القومي، فضلاً عن ذلك يُعدُّ تطبيق الصكوك الإسلامية خطوة مهمة في تقديم البديل الإسلامي للعمليات المالية الربوية التي طرأت على استثمار وجمع الأموال وإقامة المشاريع الإنتاجية والخدمية الضخمة.

ومن المعلوم أن الحياة المعاصرة أصبحت معقدة متشابكة العلاقات ولا يتأني لفرد واحد أن يقيم مشاريع لوحده، فهنا تأتي الصكوك الإسلامية بوصفها أداة لجمع الأموال عن الطريق الشرعي (الحلال)، ولعل أهمية هذا البحث تكمن وتؤكد فيما يلي:

١- إنَّ الصكوك والاستثمارات بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات

القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعتبر خير بديل للفوائد الربوية.

٢- ضرورة بيان حاجة الإنسان إلى المال وتنميته واستثماره في الأوجه المشروعة، للانتفاع به وفاءً بمحاجات الفرد والجماعة، حيث لا يتعارض انتفاع الفرد مع مصلحة الجماعة.

٣- أهمية دراسة حالات عمليات المراجعة للأمر بالشراء لدى المصارف الإسلامية، لوضع أصول تعصم من وقوع الخلل في التطبيق وتعين على مراعاة الأحكام الشرعية العامة أو الخاصة.

٤- ظاهرة التوسع في نشاط جميع المصارف الإسلامية في شتى أساليب تنمية الاقتصاد، ولاسيما إنشاء المشاريع الصناعية، أو التجارية بجهود خاصة، أو عن طريق المشاركة والمضاربة مع أطراف أخرى.

إشكالية الدراسة

تمثل إشكالية هذه الدراسة في أنها تتناول قضية الصكوك الإسلامية وبيان مدى أهميتها، وضرورتها الاقتصادية، فهذه الصكوك الإسلامية والتي شاع استخدامها في التعامل المالي الإسلامي من خيراً، حيث صار التعامل بالصكوك يسهم في جذب شرائح كبرى من أصحاب رؤوس الأموال الذين يرغبون في التعامل في سوق المصرفية الإسلامية وفق أحكام الشريعة الإسلامية، وخاصة في بعض الدول العربية والإسلامية، وغيرها؛ بعضها لاقى نجاحاً وإقبالاً وبعضها في طور التجربة، وفي الواقع إن التعامل بالصكوك الإسلامية أمر تكتنفه الاجتهادات وتباين حوله الآراء الفقهيّة والاقتصادية، مما يثير إشكالاً لمحاولة وضع الضوابط الشرعية، ومعايير التعامل وأسسها، وهل يمكن للصكوك أن تساعد في تطوير سوق المال الإسلامي من خلال طرح الصكوك الإسلامية قابلة للتداول، وبما تتميز به هذه الصكوك مع أنها تصدر على أساس عقد شرعي بضوابط شرعية تنظم إصدارها، وتداولها، وتمويل مشروع البنوك الإسلامية مما يساعدها على التوسع في أنشطتها الاستثمارية، مع التوصل لكشف الإطار التشريعي الواضح والمنظم لعملية إصدار وإدارة الصكوك، ودور المؤسسات الاستثمارية المالية. والباحث بناءً

على هذه الإشكالية أثر اختيار تجربة الصكوك الإسلامية الماليزية للدراسة العلمية بوصفها أداة للتمويل الإسلامي نموذجًا في مجال المصرفية الإسلامية في محيط الاقتصاد العالمي.

أسئلة الدراسة

تتمثل مشكلة الموضوع في أنها محاولة للإجابة عن التساؤلات القائمة حوله وهي كما يلي:

- س ١. ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟
- س ٢. ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟
- س ٣. ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟
- س ٤. ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟

أهداف الدراسة

إنّ الهدف الرئيس هو دراسة الصكوك الإسلامية ضوابطها، وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجًا. ويتفرّع من هذا الهدف الرئيس الأهداف الآتية:

١- إجراء مسح عام لأحكام الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار في الفقه الإسلامي، وذلك ببيان أهم الأحكام المتعلقة بها وكيفية صياغتها المصرفية عموماً ولدى هيئة الأوراق المالية الماليزية خاصة.

٢- تقديم محاولة دراسية متكاملة حول الصكوك الإسلامية مع بيان تعريفها وأنواعها، وخصائصها، فضلاً عن دراسة الأحكام المتعلقة بهيئة الأوراق المالية الإسلامية الماليزية.

٣- إظهار النماذج التطبيقية للصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية.

٤- إعادة الثقة في المعاملات الماليّة بوصفها قاعدةً أساسيةً في الاقتصاد الإسلامي، والتي تتضمن ضرورة عمل الفرد على استثماره وتنميته لتحقيق الحياة الطيبة للأمة الإسلاميّة.

حدود الدراسة

تقتصر حدود هذا البحث على دراسة موضوع الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق الماليّة نموذجًا. ولذا كان تحديد موضوع هذا البحث يدور حول بيان مفهوم الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولا يفهم من هذا التحديد بأننا لا نستعين بغيرها من هيئات الأوراق الماليّة الأخرى، بل إن المقصود بكل هذه التحديدات هو حصر موضوع البحث في جانب معين حتى نتمكن من دراسته دراسة وافيةً من جميع الزوايا، وبيان كيفية التعامل مع مختلف أنواع الصكوك الإسلاميّة، ثم بيان كيفية تطبيقها وبيان أحكامها المهمة والتي تتفق مع أحكام المعاملات الماليّة الشرعية بصفة خاصة، للاستفادة منها في هذه الدراسة.

فرضيات الدراسة

من واقع خبرات الباحث ومطالعته للدراسات والبحوث في المجال الاقتصادي الإسلامي يرى أن هناك عدة فرضيات يضعها هذا البحث نصب عينيه لاختبارها والتحقق من صدقها خلال هذه الدراسة، وهذه الفرضيات تتمثل فيما يلي:

الفرضية الأولى: يفترض الباحث وجود قصور في صياغة ضوابط وأحكام الصكوك الإسلامية في التعاملات الماليّة الحديثة.

والفرضية الثانية: يفترض الباحث وجود هوة بين الجانب الفقهي التنظيري وبين التطبيقات العصريّة في معاملات الصكوك الإسلاميّة المعاصرة.

والفرضية الثالثة: يفترض الباحث أن تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية من أقرب النماذج التي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية فيما يتعلق بمعاملات الصكوك الإسلامية.

الدراسات السابقة

هناك العديد من الدراسات التي تناولت أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي على وجه العموم وتطرت للموضوع من جوانب متعددة. منها ما تناول جانب التنمية والاستثمار الإسلامي، ومنها ما تناول جانب هيئة الأوراق المالية. أما الدراسات التي تناولت موضوع الصكوك الإسلامية بشكل مباشر فهي على النحو الآتي:

الدراسة الأولى: دراسة البسطويسي (٢٠٠٦م). بعنوان: أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، وقد قسم بحثه إلى تمهيد وثلاثة فصول وخاتمة، وتناول في المبحث التمهيدي بيان ماهية ودیعة الصكوك، والفصل الأول خصصه لبيان تكوين عقد ودیعة الصكوك، وذلك من خلال أربعة مباحث تناولت الدراسات الحديثة عن طريفي العقد والرضا في العقد والحل والركن والسبب، وأما الفصل الثاني فتناول فيه آثار عقد ودیعة الصكوك، والتزامات المودع لديه ودیعة الصكوك، وأما الفصل الثالث فقد تناول فيه انتهاء عقد ودیعة الصكوك مع بيان انتهاء العقد لأسباب ناشئة من طبيعته ومن عوامل خارجة عنه. ونلاحظ أنه إلى جانب الدراسة التأصيلية لأحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي قدم لنا الباحث جملة من أنواع الصكوك ومشتقاتها في الفقه الإسلامي مقارنة بالأدلة الشرعية.

ونجد في هذه الدراسة أن الباحث قد تحدث عن أحكام ودیعة الصكوك الشرعية التي تؤدي دورها المرجو في الأجواء المصرفية، ولقد تناول قضايا مهمة كالاتي:

^١ البسطويسي، إبراهيم أحمد. ٢٠٠٦م. أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي. الإسكندرية: دار الجامعة الجديدة كلية الشريعة والقانون بطنطا. د. ط. شارع سوليتير، ص ١٥.

أولاً: ماهية ودیعة الصكوك بالمعنى الحديث وما دورها في زيادة الاستثمارات الصناعية، والتجارية، وظهور شركات الأموال للنهوض بالمشروعات الضخمة التي يعجز الأفراد بإمكاناتهم المحدودة القيام بها، ونظراً لما تمنحه هذه الشركات من أرباح كبرى للمساهمين فيها فقد وجه الأفراد استثماراتهم نحوها عن طريق الاكتتاب فيما تصدره من أوراق مالية وأسهم وسندات وغيرها تعطي لهم الحق في الحصول على جزء من عائد تلك المشروعات.

ثانياً: التعريف بأحكام ودیعة الصكوك وأنواعه، والتمييز بين ودیعة الصكوك وغيرها من أنواع الودائع الأخرى وبين الودیعة العادية، والودیعة المصرفية النقدية، وبين ودیعة الصكوك والإيداع في المستودعات العامة، وتطرق إلى ناحية مشروعية ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي وتوسع في الأدلة العامة على مشروعية الودیعة. ثم تطرق إلى بحث المسألة من الناحية الفقهية حيث ناقش التوجيهات الفقهية على اختلاف المذاهب في هذا الموطن والمفيدة وبالأنص مع بيان وجه كل منها.

وهذه الدراسة من الدراسات المفيدة والتي تهتم طريقاً لمعرفة أحكام ودیعة الصك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، ولكنها لم تتناول الصكوك الإسلامية ضوابطها وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وهذا ما سوف يتناوله البحث الحالي بالدراسة والتحليل للخروج بنتائج مهمة حولها.

الدراسة الثانية: دراسة بجيتش؛ وهي رسالة ماجستير بعنوان: صكوك المضاربة وتطبيقاتها في المصارف الإسلامية^٢. وقد تناول المؤلف فيها المضاربة وصياغتها المصرفية وأهم الأحكام المتعلقة بها، وتكييفها الفقهي وأدلة مشروعيتها، وتضمن البحث قضية الضمان في المضاربة المصرفية، والصياغة المصرفية للمضاربة الشرعية في توزيع الأرباح. وتتناول

^٢ بجيتش، محمد بن عصمت. ٢٠٠٥م. صكوك المضاربة وتطبيقاتها في المصارف الإسلامية. كوالالمبور: الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا بحث ماجستير في علوم الوحي والتراث، بحث غير منشورة. (الفقه وأصوله). كلية معارف الوحي والعلوم الإنسانية، ص ٩٨.

صكوك المضاربة من حيث تعريفها، وتكييفها الفقهي وعناصرها وخصائصها ومجالاتها وصورها الشرعية، وتوسع في تداول صكوك المضاربة وقسمة أرباحها وقضية ضمانها. وقام بدراسة تطبيقية تحليلية تقويمية لقانون سندات المقارضة الأردني حول صكوك المضاربة مع التقويم الشرعي لسندات المقارضة الأردني، ثم أضاف دراسة تحليلية تقويمية للتجربة الماليزية في إصدار صكوك المضاربة وتصويرها وتمثيلها التجربة الماليزية بعد تعريفها وتوصل فيها إلى أن الشريعة الإسلامية تحمل في طياتها من الأحكام والقواعد ما فيها كفاية لتنظيم الأعمال المصرفية وتلبية الحاجات الاستثمارية المعاصرة. وأن عقد المضاربة الشرعية هو كفيلاً بأن يؤدي دوراً مهماً في المصارف الإسلامية حيث يقدم حلاً لتمويل المشاريع، وتنظيم العلاقات بين الأطراف في المعاملات المصرفية^٣.

وهذه الدراسة سوف تثرى منهج البحث الحالي وتقدم تطبيقاتاً لصكوك المضاربة في المصارف الإسلامية، لكنها اكتفت بصكوك المضاربة فقط، والدراسة الحالية سوف تناقش بالتحليل أنواع الصكوك التي تقدمها المصارف والنوافذ الإسلامية في ماليزيا مع تحليل نظري وتطبيقي لها، وخاصة تحليل ودراسة ما تقدمه هيئة الأوراق المالية الإسلامية في ماليزيا من تطبيقات للصكوك وضوابطها الشرعية وفوائدها.

الدراسة الثالثة: دراسة د. بدوي (٢٠٠٦م). بعنوان: التوريق بوصفه من أدوات تطوير البورصة المصرفية^٤. حيث تناول في هذه المقالة البورصة المصرية وتطورها مع التركيز على التوريق بوصفه من أدوات تطويرها وما له من أثر في الاقتصاد القومي. وكانت مشكلة بحثه عن التوريق وسيلة جيدة لنقل الدين من شخص لآخر فتوزع عملية المخاطرة وتعطي سيولة لحامل الدين، وتزيد من عدد الأوراق المالية المتداولة في السوق بجانب الأسهم والسندات، وتمثل نسبة نجاح سند التوريق على نوعية السند والمخاطر التي يتحملها وعمل التوريق بالديون المضمونة أو ما يقابلها من ضمان يقلل من نسبة المخاطرة.

^٣ المرجع السابق.

^٤ بدوي، محمد عبد المطلب. ٢٠٠٦م. التوريق كأداة من أدوات تطوير البورصة المصرية. دبي: جامعة الإمارات العربية المتحدة، المؤتمر العالمي الإسلامي، السنة الخامسة عشرة. مؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات، كلية الشريعة والقانون.

تناول الباحث في الفصل الأوّل تاريخ البورصة المصرية، ثم تحدث عن الأوراق التي يتم تداولها في بورصتي القاهرة والإسكندرية، وكذلك تناول الكفاءة الكاملة والكفاءة الاقتصادية، والعناصر التي يستدل منها على الحالة الاقتصادية للدولة. وفي الفصل الثاني تناول تحليل وتطوير سوق رأس المال، وتوصل الباحث إلى مجموعة من النتائج أهمها ما يلي:

إن صغار المستثمري لا يعملون عادة في مجال الاستثمار، وبالتالي فإن سيولة الاستثمار تعتبر هادئة جداً بالنسبة لهم. فالمعاملات الماليّة تحتاج إلى ثبات في الاستثمار خلال فترة زمنية ثابتة، تتراوح بين عدة أشهر إلى عدد من السنين. وقد لا يتعرف الوسطاء الماليون على المشكلة. بصفة عامة فإنّ المستندات أسهل للفهم من المعاملات الماليّة، فالمستند متجانس ويكون عادة في شكل معياري ويحتوي بصفة عامة التزامات معيارية. كما أن جزءاً مهماً من معلومات المستثمرين هو نوعية وسعر المستندات حيث إنّ كليهما أسهل للتعرف عليه في حالة المستندات من حالة الصفقة الماليّة المتضمنة.

هذه الدراسة اهتمت بالتوريق والأعمال التي تقوم بها البورصة ولم تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا وهذه الدراسة الحالية سوف تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، مستفيدة من التحليلات التي قدمها الباحث في هذا المجال.

الدراسة الرابعة: دراسة د. نقاشي (٢٠٠٨). وهي رسالة دكتوراه بعنوان: صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. وقد عُنت هذه الدراسة بصكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا، إذ تطرقت في جانبها النظري إلى مفهوم عقد الإجارة، وأنواعه، وبعض الأحكام المتعلقة به، كما سلطت الضوء على عملية التصكيك، من حيث مفهومه، وأهميته، ونشأته وتطوره، وحكمه الشرعي، كما قامت

° نقاشي، محمد إبراهيم. ٢٠٠٨. صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. كوالالمبور: الجامعة الإسلاميّة العالمية بماليزيا. رسالة دكتوراه، غير منشورة.

الدراسة بدراسة صكوك الإجارة حيث بينت مفهومها، وأنواعها، وخصائصها، وحكمها الشرعي، وبينت أيضاً حكم تداول صكوك الإجارة، وإطفاءها، والاعتماد على المؤشر في تحديد الأجرة.

تناول الباحث في دراسته نموذجين، أحدهما يمثل الشرق الأوسط وهو مصرف البحرين المركزي، والثاني يمثل جنوب شرق آسيا وهو هيئة الأوراق المالية بماليزيا، وذلك بإعطاء نبذة تاريخية عن المؤسستين، وبيان ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى المؤسستين، وعرض جميع إصدارات صكوك الإجارة التي قامت المؤسستان بإصدارها، وبيان الحكم الشرعي لتلك الإصدارات. أما المنهج المستخدم في هذه الدراسة، فإنَّ الباحث اعتمد على المنهج الاستقرائي والوصفي، وذلك لتتبع وجمع آراء الفقهاء والباحثين وأدلتهم وحججهم حول الموضوع، واستخدم أيضاً فيها المنهج التحليلي النقدي المناقشة تلك الآراء والأدلة وتحليلها وتحليلاً فقهيًا للوصول إلى الرأي الذي يحقق مصلحة المسلمين، وينفق مع مقاصد الشرعية الإسلامية، كما استعان الباحث بالمنهج التطبيقي في الدراسة التطبيقية للمؤسستين.

وقد خلصت الدراسة إلى جملة من النتائج من أهمها: أن إصدار صكوك الإجارة أمر مشروع وجائز، وكذا تداولها بيعاً وشراءً، ويجوز أيضاً إطفائها بشرط أن لا يكون بالقيمة الاسمية من قبل المصدر. أما صكوك الإجارة المطبقة في مصرف البحرين المركزي وهيئة الأوراق المالية الماليزية، فقد توصلت الدراسة إلى أنها غير جائزة شرعاً، لأنَّ الصكوك يتم إطفائها بالقيمة الاسمية من قبل المنشئ^٦.

وهذه الدراسة سوف تثرى البحث الحالي بالتعرف على منهجية دراسة وتحليل الصكوك الإسلامية وقيمتها، وكذلك سوف تفيد في المعلومات الواردة حول الجانب التطبيقي لتداول الصكوك الإسلامية. والدراسة الحالية تفتقر عنها في أنها سوف تدرس تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية بالتحليل المنهجي، كما أنها تدرس جميع أنواع الصكوك الإسلامية.

^٦ نقاشي، محمد إبراهيم. المرجع السابق.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا مما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولم تطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما نظروا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، حيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا ما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، ولم تتطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما تطرقوا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، حيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

هيكل الدراسة

تحتوي هذه الدراسة على مقدمة وأربعة فصول. وفيما يلي تفاصيلها.

أولاً: المقدمة:

وهي بمثابة الفصل التمهيدي لهذه الدراسة، ويضم: أسباب اختيار الموضوع، أهمية الدراسة، إشكالية الدراسة، أهداف الدراسة، حدود الدراسة، فرضيات الدراسة، الدراسات السابقة، منهجية الدراسة، هيكل الدراسة.

ثانياً: الفصل الأول بعنوان: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: تعريف الصكوك الإسلامية. وثلاثة مطالب، المطلب الأول: تعريف الصكوك لغة، والمطلب الثاني: تعريف الصكوك اصطلاحاً، ثم يأتي المطلب الثالث: الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. والمبحث الثاني: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية، والمطلب الثاني: أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية، والمطلب الثالث: البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. والمبحث الثالث: نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها، وفيه أربعة مطالب، المطلب الأول: نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها، والمطلب الثاني: خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها، والمطلب الثالث: أنواع الصكوك الإسلامية، والمطلب الرابع: أنواع عقود الصكوك الإسلامية.

ثالثاً: الفصل الثاني بعنوان: ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوي على ثلاثة مطالب، المطلب الأول: ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثالث: الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. ثم المبحث الثاني: الضوابط

الشرعية الخاصة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوى ثلاثة مطالب وهي المطلب الأول: الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود، ثم المطلب الثاني: ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية، والمطلب الثالث: ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. وأخيراً المبحث الثالث: نماذج للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا، والمطلب الثاني: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا، والمطلب الثالث: نماذج للصكوك الخاصة بعقود المضاربة والمشاركة في ماليزيا.

رابعاً: الفصل الثالث بعنوان: دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث: الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. ثم المبحث الثاني: تعريف الاستثمار، وفيه ثلاثة مطالب، وهي المطلب الأول: التعريف اللغوي للاستثمار، والمطلب الثاني: التعريف الفقهي للاستثمار، والمطلب الثالث: التعريف الاقتصادي للاستثمار. ثم المبحث الثالث: إدارة مخاطر في الصكوك الإسلامية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها، والمطلب الثاني: مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث والأخير: مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة.

خامساً: الفصل الرابع بعنوان: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية وفيه ثلاثة مطالب، المبحث الأول: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية، وفيه ثلاثة مطالب: المطلب الأول: انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. والمطلب الثاني: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية، والمطلب الثالث: الأسواق المالية الإسلامية الدولية. ثم المبحث الثاني: الأسواق المالية الماليزية، وفيه

ثلاثة مطالب: المطلب الأول: نشأة وتطور السوق الماليّة في ماليزيا، والمطلب الثاني: المركز المالي للسوق الماليزي، والمطلب الثالث: الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي. ثم المبحث الثالث: تطبيقات الصكوك الإسلاميّة في الأسواق الماليّة الماليزية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: هيئة الأوراق الماليّة الماليزية، والمطلب الثاني: التطبيقات العملية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية، والمطلب الثالث: دراسة تقويمية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية.

سادساً: الخاتمة

وتحتوي على خلاصة الدراسة وأهم النتائج التي توصل إليها الباحث، كما تتضمن التوصيات.

منهجية الدراسة

اتبعت هذه الدراسة النهج التحليلي حيث يتيح للباحث مدى أوسع في تناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها الماليزية. (هيئة الأوراق الماليّة الماليزية) واستخلاص النتائج منها، ولكي يتّعدّ البحث عن الانتقائية في معالجة الصكوك الإسلاميّة، وبيان ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا. سوف يقوم بالربط ما بين معاملات الأوراق الماليّة والتّجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وذلك عبر دراسة وتحليل ما ورد عن الصكوك في الفقه الإسلامي والقيام باستقصاء مختلف آراء العلماء ومذاهبهم، ومناقشتها لبيان الراجح منها، وذلك من أجل الاستفادة من الصكوك الإسلاميّة في مختلف المعاملات التّجارية المعاصرة كافة.

الصكوك الإسلامية
ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا
(هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجاً)

إسحاق عبد الله
(الرقم الجامعي ٤٠٩٠٠٣٦)

رسالة مقدمة لنيل درجة الدكتوراه في الشريعة والقانون

كلية الشريعة والقانون
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
نيلاي

يناير ٢٠١٣ م

AUTHOR DECLARATION

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

I hereby declare that the work in this thesis/dissertation/academic project is my own except for quotations and summaries which have been duly acknowledged.

Date: 11th January 2013 Signature:.....

Name: Issahaku Abdullah

Matric No: 4090036

Address: 2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2,

JALAN 10/21D MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR
MALAYSA

إقرأ
بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
إنني أقر وأعترف، أن هذا البحث من عملي وحملي الشخصي، أما المقتطفات والاقباسات، لقد أشرت إلى مصادرهما في هامش البحث.

التاريخ ١١ يناير ٢٠١٣ م

التوقيع:

الاسم: إسحاق عبد الله

الرقم الجامعي: ٤٠٩٠٠٣٦

العنوان:
2-13-9 IDAMAN SURIA APATMENT No.2, JALAN 10/21D
MEDAN IDAMAN GOMGAK 53100 KUALA LUMPUR MALAYSA

السيرة الذاتية:

الاسم: إسحاق عبد الله من مواليد غانا، غرب إفريقيا، تلقى إسحاق عبد الله تعليمه الأولي في المدرسة الفلاحية الإسلامية وهي إحدى المدارس الدينية الإسلامية في (غانا - وآ، المنطقة الغربية) (WA) ثم التحق بالمرحلة الابتدائية، ثم الإعدادية، ثم الثانوية. ثم انتقل إسحاق عبد الله من تلك المنطقة الصغيرة إلى العاصمة كبرى. (أكراً - غانا). وكان يعمل مدرساً وتاجراً في أثناء تدرسه. ثم سافرت إلى عدة دول عربية لمواصلة دراسته؛ وكانت أولى رحلاتي العلمية من غانا إلى بيروت مباشرة: عاصمة لبنان. ودرس فيها دراسات علمية، ألا وهي إدارة الأعمال الإسلامية، في جامعة الإمام الأوزاعي رحمه الله تعالى: في العاصمة بيروت، ومنها درس المواد المختلفة، منها: المراسلات التجارية، والمحاسبة المالية، والرياضيات، وإحصاء، والاقتصاد الإسلامي والاقتصاد التحليلي، والسيرة النبوية، والجغرافيا، والتاريخ الإسلامي، وعلم المصادر والمباحث. ثم دخل في سوريا: عاصمتها - دمشق، ثم - القاهرة: عاصمة جمهورية مصر العربية، ثم عمان: عاصمة الأردن. وأكمل رحلته لطلب العلم في ماليزيا. بالجامعة الإسلامية العالمية ماليزيا (IIUM). بدأ دراسته في الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا، ثم تحصل على الماجستير من جامعة ملايا. (UM). وفي آخر المطاف درس في مرحلة الدكتوراه في جامعة العلوم الإسلامية الماليزية في نيلاي. (USIM) وكان هذا الرحلة الطويلة لأجل العلم، كما قيل إطلبوا علم ولو في صين.

الإهداء

أهدي ثمار هذا الدراسة إلى روح والدي الطاهرة طيب الله ثراه وجعل الجنة مأواه. وإلى والدي
الكريمة نبع الجنان، أطال الله بقاءها وامتعتها بالصحة والعافية ورزقها عملاً صالحاً متقبلاً. وإلى
أساتذتي وزملائي وكل من أهدى لي نصحاً ودعا لي في ظهر الغيب، أشكر هؤلاء كلهم
وأهدي لهم ثمار جهدي، عسى أن يعفر لنا ربنا خطايانا إنه سميع قريب.

UNIVERSITI SAINS ISLAM MALAYSIA
جامعة العلوم الإسلامية الماليزية
ISLAMIC SCIENCE UNIVERSITY OF MALAYSIA

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، وصلى الله على نبينا محمد وآله وصحبه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين. امتثالاً لقول الله تعالى: " ولا تنسو الفضل بينكم"، ومن باب رد الجميل أجزل شكري في نهاية بحثي هذا إلى أستاذي الأفاضل الدكتور محمد عون الرحيم بن مسعد، الذي تولى الإشراف على رسالتي، وعلى صبره الجميل، على الرغم من ترددي كثيراً على مكتبه في سبيل أن يخرج هذا العمل بطريقة علمية مفيدة، فقد كان لتوجيهاته ونصائحه الطيبة أثر كبير في تكملة بحثي بالطريقة اللائقة. كما لا يفوتني أن أتقدم بالشكر لأصحاب الفضيلة أساتذتي أعضاء لجنة المناقشة: الأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، والدكتورة الفضلى ياسمين محمد حناني، والمنتحن الداخلي، الدكتور محمود محمد علي محمود عيسى، والمنتحن الخارجي، الدكتور محمد صبري هارون، والأستاذ الدكتور داتوء محمد إلياس، عميد مركز الدراسات العليا ورئيس لجنة المناقشة، أشكرهم كلهم على ملاحظاتهم القيّمة والموفّقة في تقويمهم للبحث. والشكر أرفعه إلى إدارة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية التي أتاحت لي الفرصة لأكون أحد الدارسين فيها، وبما قدمته لي من مال وتسهيلات ساعدتني في إكمال دراستي، كما أشكر مركز الدراسات العليا والقائمين عليه، والشكر أحلصه لعماده " كلية الشريعة والقانون " وما قدموه لي، كما أشكر أعضاء مكتبة جامعة العلوم الإسلامية الماليزية على خدماتهم المسيرة والمتعلقة بالحصول على المراجع العلميّة بوسائل حديثة وفرت لي كثيراً من عناء البحث. كما أتقدم بخالص شكري لأصحاب الفضل وخصوصاً أخي في الإسلام وزميلتي في طريق طلب العلم الدكتور المقداد أحمد شامي، والدكتور نشوان عبد خالد قائد الخلافي، والدكتور عبد الله شايف، والدكتور عمر محمد إدريس، والدكتور أشرف هشام وحدي، والدكتور إبراهيم الهادي بن خلقان، والدكتور إبراهيم محمد نقاشي، والأخ أسلم محمد، والأستاذ إسماعيل أحمد، والأخ سمير أحمد، وخصوصاً أستاذي المبجل إبراهيم أحمد الفارسي، على جهوده في تصحيح البحث لغوياً وتنقيته من الأخطاء النحوية والإملائية وتشجيعه لي. والشكر موصول لأساتذتي وزملائي على توجيهاتهم ونصائحهم، فجزاهم الله جميعاً خيراً.

ABSTRAK

Kajian ini yang bertajuk “Sukuk Islam: Peraturan-peraturan, Peranan dalam Pelaburan dan Aplikasinya dalam Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia” merupakan satu usaha modest yang menghubungkan kajian Sukuk Islam dengan urus niaga lainnya dan menjelaskan bagaimana ianya diaplikasikan oleh Suruhanjaya Sekuriti di Malaysia. Penulis memilih subjek ini disebabkan oleh perkara-perkara berikut: banyaknya perdebatan dan perselisihan mengenai Sukuk Islam, bagaimana berinteraksi dengannya dan adakah ianya disyariatkan, kurangnya kajian yang mendalam mengenai fiqah Sukuk Islam meskipun besar kepentingannya dan perkembangannya yang semakin meningkat pada setiap hari. Kajian ini menggunakan pendekatan analitis dan kritis, di mana pendekatan ini akan membolehkan penulis untuk mengkaji lebih luas lagi mengenai Sukuk Islam. Metodologi analisis digunakan untuk menghubungkan antara urus niaga sekuriti dan perniagaan kontemporari, dan mencuba untuk mengaplikasikannya serta mempraktikkannya di era moden ini. Antara objektif kajian yang paling penting adalah sebagai berikut: satu tinjauan umum mengenai hukum Sukuk Islam dalam perundangan Islam, peraturan-peraturannya dan peranannya dalam pelaburan serta aplikasinya di Malaysia. Perkara ini memerlukan sub-soalan yang tertumpu pada teras masalah iaitu: Apakah definisi Sukuk Islam? Apakah peraturan-peraturan Sukuk Islam? Apakah peranan Sukuk Islam dalam pembangunan dan pelaburan? Sejauh mana kejayaan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dalam menerbitkan Sukuk Islam dan aplikasinya dalam urusan perniagaan sekuriti dan perdagangan?. Setelah menjalankan kajian ini, penulis mendapati beberapa kesimpulan, di antaranya ialah: Pertama, aplikasi Sukuk Islam di Malaysia bersesuaian dengan prinsip-prinsip asas syariat Islam. Kedua, Sukuk Islam telah memainkan peranan yang amat penting dalam meningkatkan perekonomian masyarakat Malaysia dan ianya juga membantu dalam mengembangkan projek-projek perkhidmatan dan perindustrian. Ketiga, Sukuk Islam mempunyai peraturan-peraturan yang mesti dipatuhi agar ia dapat memainkan peranannya yang lebih efektif dalam sebarang pelaburan, perkara inilah yang sentiasa perlu dikaji dan diteliti, memandangkan hukum-hukum muamalah sentiasa berkembang seiring dengan perkembangan zaman. Keempat, pelaburan Sukuk Islam dalam pelbagai bentuknya adalah sumber utama pendapatan bagi sektor perbankan Islam, di mana Majlis Penasihat Syariah dan Suruhanjaya Sekuriti menganggapnya sebagai alternatif terbaik kepada pelaburan konvensional yang menggunakan sistem riba.

ABSTRACT

This study entitled "Sukuk (Islamic Bond): its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia, the Securities Commission in Malaysia as an example". This study represents one of the modest attempts to link the study of the Sukuk with other transactions and how it is applied by the Securities Commission in the Malaysian model. The topic is choosing based on the following reasons: the intensifying debate and dispute over the Sukuk and how to deal with it and its legitimacy. Lack of interest of in-depth Sukuk study in *Fiqh* (Islamic jurisprudence) despite the importance of the Sukuk and its development, which is growing on daily basis. This study follows analytical and critical approach, as that will allow the researcher to address a wider range of the Sukuk in terms of linking securities with commercial and contemporary transactions, and it attempts to discuss its application and benefits in this modern era. The main objectives of this study are: a general survey of the rulings and provisions of the Sukuk, its regulations, its role in the investment and its applications in Malaysia. This subject formulates a set of sub-questions which are focused in the core of the problem under investigation. Among those sub-questions are: What is Sukuk? What are the Islamic regulations of the Sukuk? What is the role of Sukuk in Islamic investment? What is the success of the Malaysian Securities Commission in issuing Sukuk and its applications in dealing with securities? The findings of this study yield several conclusions, including: First, the different types of the Sukuk applied in Malaysia are Sharia-compliant. Second: the Sukuk became an important role player in the national economy of Malaysia, and it helped the development of productive and service projects. Third, The Sukuk has regulations which shall be observed in activating its role in investment, and which merit research and studies, in which the rulings of transactions renew daily, especially in this time. Fourth: The Sukuk and the various forms of its investments is the main source of revenue for the Islamic banking sector, as considered by the Sharia Accounting Organization and the Council of the securities and banking as a good alternative to the benefits of usury.

ملخص

هذه دراسة لموضوع "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا" هيئة الأوراق المالية في ماليزيا نموذجًا" تمثل محاولة متواضعة من المحاولات التي تربط بين دراسة الصكوك الإسلامية وغيرها في المعاملات، وبيان كيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في ماليزيا بوصفها نموذجًا لها، ويرجع اختيار هذا الموضوع إلى الأسباب الآتية: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وعدم الاهتمام بدراسة فقه الصكوك بصورة منفردة مُتعمِّقة على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية، من حيث الربط ما بين معاملات الأوراق المالية والتجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وتتلخص أهم أهداف هذه الدراسة في النقاط الآتية: إجراء مسح عام لأحكام "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا"، والموضوع يفرض طرح مجموعة من الأسئلة الفرعية تنصب في صلب المشكلة المعروضة للبحث وهي تتمثل في: ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟ ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟ ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟ ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟ وقد توصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج أهمها ما يلي: أولاً: إن الصكوك الإسلامية بأنواعها المعمول بها في ماليزيا تنطبق عليها مبادئ الشريعة الإسلامية. ثانياً: إن الصكوك الإسلامية أصبحت ذات دور مهم في الاقتصاد القومي الماليزي، وساعدت على تطور المشاريع الإنتاجية والخدمية. ثالثاً: إن للصكوك الإسلامية ضوابطها التي ينبغي مراعاتها في تفعيل دورها في الاستثمار، والتي ينبغي إجراء البحوث والدراسات حولها، حيث إن أحكام المعاملات تتجدد يومياً وبالأخص في عصرنا الحاضر. رابعاً: إن الصكوك الإسلامية واستثماراتها بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعدها هيئة المحاسبة الشرعية ومجلس الأوراق المالية والمصرفية بوصفها خير بديل للفوائد الربوية.

محتويات الدراسة

| الصفحة | الموضوع | |
|--------|---|-----------------|
| ١ | | الفصل التمهيدي: |
| ١ | مقدمة. | |
| ١ | أسباب اختيار الموضوع. | |
| ٢ | أهمية الدراسة. | |
| ٣ | إشكالية الدراسة. | |
| ٤ | أسئلة الدراسة. | |
| ٤ | أهداف الدراسة. | |
| ٥ | حدود الدراسة. | |
| ٥ | فرضيات الدراسة. | |
| ٦ | الدراسات السابقة. | |
| ١٢ | هيكل الدراسة. | |
| ١٤ | منهجية الدراسة. | |
| ١٦ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها. | الفصل الأول: |
| ١٧ | تعريف بالصكوك الإسلامية لغة واصطلاحاً. | المبحث الأول: |
| ١٧ | التعريف اللغوي والاصطلاحى للصكوك. | المطلب الأول: |
| ١٩ | تعريف الصك اصطلاحاً. | المطلب الثاني: |
| ٢١ | الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. | المطلب الثالث: |
| ٢٨ | مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. | المبحث الثاني: |
| ٢٨ | صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية. | المطلب الأول: |
| ٣١ | أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|---|----------------|
| ٤٠ | البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. | المطلب الثالث: |
| ٤٩ | نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها. | المبحث الثالث: |
| ٥٠ | نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها. | المطلب الأول: |
| ٥٢ | خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها. | المطلب الثاني: |
| ٥٥ | أنواع الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ٦٠ | أنواع عقود الصكوك الإسلامية. | المطلب الرابع: |
| | | |
| ٨٦ | ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية. | الفصل الثاني: |
| ٨٨ | الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الأول: |
| ٨٨ | ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ٩٢ | الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية. | المطلب الثاني: |
| ٩٤ | الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. | المطلب الثالث: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها. | المبحث الثاني: |
| ١٠١ | الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود. | المطلب الأول: |
| ١١٠ | ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ١١٨ | ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. | المطلب الثالث: |
| ١٢١ | النماذج التطبيقية للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا. | المبحث الثالث: |
| ١٢١ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ١٢٦ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا. | المطلب الثاني: |
| ١٢٧ | نماذج تطبيقات للصكوك الخاصة بعقود المضاربة، والمشاركة في ماليزيا. | المطلب الثالث: |

| | | |
|-----|--|----------------|
| ١٣٣ | دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر. | الفصل الثالث: |
| ١٣٤ | الصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري. | المبحث الأول: |
| ١٣٥ | الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية. | المطلب الأول: |
| ١٤٣ | الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٤٦ | الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| ١٤٩ | تعريف الاستثمار. | المبحث الثاني: |
| ١٥٠ | التعريف اللغوي للاستثمار. | المطلب الأول: |
| ١٥١ | التعريف الفقهي للاستثمار. | المطلب الثاني: |
| ١٥٤ | التعريف الاقتصادي للاستثمار. | المطلب الثالث: |
| ١٥٧ | إدارة المخاطر في الصكوك الإسلامية. | المبحث الثالث: |
| ١٥٩ | المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها. | المطلب الأول: |
| ١٦٤ | مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي. | المطلب الثاني: |
| ١٦٨ | مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. | المطلب الثالث: |
| | | |
| ١٧٤ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية. | الفصل الرابع: |
| ١٧٥ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية. | المبحث الأول: |
| ١٧٦ | انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. | المطلب الأول: |
| ١٨٣ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية. | المطلب الثاني: |
| ١٩٤ | الأسواق المالية الإسلامية الدولية. | المطلب الثالث: |
| ٢٠٣ | الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثاني: |
| ٢٠٤ | نشأة وتطور السوق المالية في ماليزيا. | المطلب الأول: |
| ٢١٢ | المركز المالي للسوق الماليزي. | المطلب الثاني: |

| | | |
|-----|--|----------------------|
| ٢١٨ | الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي. | المطلب الثالث: |
| ٢٢١ | تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الماليزية. | المبحث الثالث: |
| ٢٢٤ | هيئة الأوراق المالية الماليزية. | المطلب الأول: |
| ٢٣٣ | التطبيقات العملية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثاني: |
| ٢٤٥ | دراسة تقويمية للصكوك الإسلامية في السوق المالية الماليزية. | المطلب الثالث: |
| ٢٥٨ | | الخاتمة |
| ٢٥٨ | | النتائج |
| ٢٦٠ | | التوصيات |
| ٢٦٢ | | أهم المصادر والمراجع |

الفصل التمهيدي

المقدمة

الحمد لله الذي جعل المعاملات معلما من معالم الدين، نحمده ونستعينه، ونستغفره ونتوب إليه، ونعوذ بالله من شرور أنفسنا وسيئات أعمالنا، من يهده الله فلا مضل له ومن يضلل فلا هادي له، وأشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له، وأشهد أن محمداً عبده ورسوله، صلى الله عليه وعلى آله وأصحابه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين، وسلم تسليماً.

فإن أصدق الحديث كلام الله، وخير الهدي هدي محمد ﷺ، وشر الأمور محدثاتها، وكل محدثة بدعة، وكل بدعة ضلالة.

هذه دراسة بعنوان "الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجاً". وهي تمثل محاولة متواضعة تسعى إلى البحث في ماهية ضوابط الصكوك الإسلامية، ودورها في الاستثمار، عبر دراسة تحليلية لهيئة الأوراق المالية الماليزية، بوصفها نموذجاً ناجحاً على المستوى الدولي، وبيان الأحكام والضوابط المتعلقة بالصكوك الإسلامية.

لقد أصبح هذا الدور لهيئة الأوراق المالية الماليزية دوراً مهماً في الاقتصاد الماليزي، لما تقوم به من نشاط اقتصادي وشمع النطاق، حيث تقوم بإنشاء المشروعات الاقتصادية التي تحقق سياسة الدولة، كما تباشر عمليات التثمين والاستثمار المالي في الداخل والخارج مما يدعم الاقتصادي القومي لهذا البلد.

أسباب اختيار الموضوع

ترجع أسباب اختيار الباحث لهذا الموضوع، الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وبيان أحكامها وكيفية تعامل هيئة الأوراق المالية في الماليزية بوصفها نموذجاً، إلى الأسباب الآتية:

أولاً: عدم اهتمام فقهاء الصكوك بدراسة هذا الموضوع بصورة منفردة مُتعمِّقة على الرغم من أهمية الصكوك الإسلامية وتطوراتها التي تتعاضد يوماً بعد يوم.

ثانياً: إنَّ النصوص التشريعية التي تناولت الصكوك الإسلامية من النصوص المستحدثة التي وضعها المشرع الوضعي في التبادل والمعاملات التجارية الجديدة، مما يجعلنا نقوم بدراسة هذه النصوص بصورة واضحة في المقارنة بينهما، فهي عمل بشري لا يخلو من نقص بهدف الوصول إلى تنظيم أفضل وصياغة أدق.

ثالثاً: كثرة الجدل والخلاف حول الصكوك الإسلامية وكيفية التعامل بها ومشروعيتها، وذلك مما جعلنا نبحت موضوع الصكوك بحثاً دقيقاً ودراستها دراسة موضوعية بعيداً عن التعصب أو التشدد حتى نصل إلى أحكام يعتمد عليها وتتماشى مع أغلب الأدلة الشرعية، والتركيز على الصكوك الإسلامية، من بين المعاملات الإسلامية، لما لها من أهمية في الوقت المعاصر ولارتباطها الوثيق بالتقدم الاقتصادي في هذا الزمان، لأن أحكام المعاملات تتحدد يوماً بعد يوم والمفيدة في عصرنا الحاضر.

رابعاً: تُعدُّ تجربة الصكوك الإسلامية لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية نموذجاً رائعاً يستحق الدراسة والبحث في إطار الاستفادة من التجارب الناجحة.

أهمية الدراسة

تُعدُّ الصكوك الإسلامية ذات أهمية قصوى في بناء الاقتصاد القومي، فضلاً عن ذلك يُعدُّ تطبيق الصكوك الإسلامية خطوة مهمة في تقديم البديل الإسلامي للعمليات المالية الربوية التي طرأت على استثمار وجمع الأموال وإقامة المشاريع الإنتاجية والخدمية الضخمة.

ومن المعلوم أن الحياة المعاصرة أصبحت معقدة متشابكة العلاقات ولا يتأني لفرد واحد أن يقيم مشاريع لوحده، فهنا تأتي الصكوك الإسلامية بوصفها أداة لجمع الأموال عن الطريق الشرعي (الحلال)، ولعل أهمية هذا البحث تكمن وتؤكد فيما يلي:

١- إنَّ الصكوك والاستثمارات بأشكالها المختلفة هي المصدر الرئيس لإيرادات

القطاع المصرفي الإسلامي، حيث تعتبر خير بديل للفوائد الربوية.

٢- ضرورة بيان حاجة الإنسان إلى المال وتنميته واستثماره في الأوجه المشروعة، للانتفاع به وفاءً بمحاجات الفرد والجماعة، حيث لا يتعارض انتفاع الفرد مع مصلحة الجماعة.

٣- أهمية دراسة حالات عمليات المراجعة للأمر بالشراء لدى المصارف الإسلامية، لوضع أصول تعصم من وقوع الخلل في التطبيق وتعين على مراعاة الأحكام الشرعية العامة أو الخاصة.

٤- ظاهرة التوسع في نشاط جميع المصارف الإسلامية في شتى أساليب تنمية الاقتصاد، ولاسيما إنشاء المشاريع الصناعية، أو التجارية بجهود خاصة، أو عن طريق المشاركة والمضاربة مع أطراف أخرى.

إشكالية الدراسة

تمثل إشكالية هذه الدراسة في أنها تتناول قضية الصكوك الإسلامية وبيان مدى أهميتها، وضرورتها الاقتصادية، فهذه الصكوك الإسلامية والتي شاع استخدامها في التعامل المالي الإسلامي من خيراً، حيث صار التعامل بالصكوك يسهم في جذب شرائح كبرى من أصحاب رؤوس الأموال الذين يرغبون في التعامل في سوق المصرفية الإسلامية وفق أحكام الشريعة الإسلامية، وخاصة في بعض الدول العربية والإسلامية، وغيرها؛ بعضها لاقى نجاحاً وإقبالاً وبعضها في طور التجربة، وفي الواقع إن التعامل بالصكوك الإسلامية أمر تكتنفه الاجتهادات وتباين حوله الآراء الفقهيّة والاقتصادية، مما يثير إشكالاً لمحاولة وضع الضوابط الشرعية، ومعايير التعامل وأسسها، وهل يمكن للصكوك أن تساعد في تطوير سوق المال الإسلامي من خلال طرح الصكوك الإسلامية قابلة للتداول، وبما تتميز به هذه الصكوك مع أنها تصدر على أساس عقد شرعي بضوابط شرعية تنظم إصدارها، وتداولها، وتمويل مشروع البنوك الإسلامية مما يساعدها على التوسع في أنشطتها الاستثمارية، مع التوصل لكشف الإطار التشريعي الواضح والمنظم لعملية إصدار وإدارة الصكوك، ودور المؤسسات الاستثمارية المالية. والباحث بناءً

على هذه الإشكالية أثر اختيار تجربة الصكوك الإسلامية الماليزية للدراسة العلمية بوصفها أداة للتمويل الإسلامي نموذجًا في مجال المصرفية الإسلامية في محيط الاقتصاد العالمي.

أسئلة الدراسة

تمثل مشكلة الموضوع في أنها محاولة للإجابة عن التساؤلات القائمة حوله وهي كما يلي:

- س ١. ما حقيقة الصكوك الإسلامية؟
- س ٢. ما الضوابط الشرعية للصكوك الإسلامية؟
- س ٣. ما دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار؟
- س ٤. ما مدى نجاح هيئة الأوراق المالية الماليزية في إصدار الصكوك الإسلامية وتطبيقها في التعامل بالأوراق المالية والتجارية؟

أهداف الدراسة

إنّ الهدف الرئيس هو دراسة الصكوك الإسلامية ضوابطها، وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، هيئة الأوراق المالية نموذجًا. ويتفرّع من هذا الهدف الرئيس الأهداف الآتية:

١- إجراء مسح عام لأحكام الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار في الفقه الإسلامي، وذلك ببيان أهم الأحكام المتعلقة بها وكيفية صياغتها المصرفية عموماً ولدى هيئة الأوراق المالية الماليزية خاصة.

٢- تقديم محاولة دراسية متكاملة حول الصكوك الإسلامية مع بيان تعريفها وأنواعها، وخصائصها، فضلاً عن دراسة الأحكام المتعلقة بهيئة الأوراق المالية الإسلامية الماليزية.

٣- إظهار النماذج التطبيقية للصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية.

٤- إعادة الثقة في المعاملات الماليّة بوصفها قاعدةً أساسيةً في الاقتصاد الإسلامي، والتي تتضمن ضرورة عمل الفرد على استثماره وتنميته لتحقيق الحياة الطيبة للأمة الإسلاميّة.

حدود الدراسة

تقتصر حدود هذا البحث على دراسة موضوع الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، هيئة الأوراق الماليّة نموذجًا. ولذا كان تحديد موضوع هذا البحث يدور حول بيان مفهوم الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولا يفهم من هذا التحديد بأننا لا نستعين بغيرها من هيئات الأوراق الماليّة الأخرى، بل إن المقصود بكل هذه التحديدات هو حصر موضوع البحث في جانب معين حتى نتعمق في دراسته دراسة وافيةً من جميع الزوايا، وبيان كيفية التعامل مع مختلف أنواع الصكوك الإسلاميّة، ثم بيان كيفية تطبيقها وبيان أحكامها المهمة والتي تتفق مع أحكام المعاملات الماليّة الشرعية بصفة خاصة، للاستفادة منها في هذه الدراسة.

فرضيات الدراسة

من واقع خبرات الباحث ومطالعته للدراسات والبحوث في المجال الاقتصادي الإسلامي يرى أن هناك عدة فرضيات يضعها هذا البحث نصب عينيه لاختبارها والتحقق من صدقها خلال هذه الدراسة، وهذه الفرضيات تتمثل فيما يلي:

الفرضية الأولى: يفترض الباحث وجود قصور في صياغة ضوابط وأحكام الصكوك الإسلامية في التعاملات الماليّة الحديثة.

والفرضية الثانية: يفترض الباحث وجود هوة بين الجانب الفقهي التنظيري وبين التطبيقات العصريّة في معاملات الصكوك الإسلاميّة المعاصرة.

والفرضية الثالثة: يفترض الباحث أن تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية من أقرب النماذج التي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية فيما يتعلق بمعاملات الصكوك الإسلامية.

الدراسات السابقة

هناك العديد من الدراسات التي تناولت أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي على وجه العموم وتطرت للموضوع من جوانب متعددة. منها ما تناول جانب التنمية والاستثمار الإسلامي، ومنها ما تناول جانب هيئة الأوراق المالية. أما الدراسات التي تناولت موضوع الصكوك الإسلامية بشكل مباشر فهي على النحو الآتي:

الدراسة الأولى: دراسة البسطويسي (٢٠٠٦م). بعنوان: أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، وقد قسم بحثه إلى تمهيد وثلاثة فصول وخاتمة، وتناول في المبحث التمهيدي بيان ماهية ودیعة الصكوك، والفصل الأول خصصه لبيان تكوين عقد ودیعة الصكوك، وذلك من خلال أربعة مباحث تناولت الدراسات الحديثة عن طريقي العقد والرضا في العقد والحل والركن والسبب، وأما الفصل الثاني فتناول فيه آثار عقد ودیعة الصكوك، والتزامات المودع لديه ودیعة الصكوك، وأما الفصل الثالث فقد تناول فيه انتهاء عقد ودیعة الصكوك مع بيان انتهاء العقد لأسباب ناشئة من طبيعته ومن عوامل خارجة عنه. ونلاحظ أنه إلى جانب الدراسة التأصيلية لأحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي قدم لنا الباحث جملة من أنواع الصكوك ومشتقاتها في الفقه الإسلامي مقارنة بالأدلة الشرعية.

ونجد في هذه الدراسة أن الباحث قد تحدث عن أحكام ودیعة الصكوك الشرعية التي تؤدي دورها المرجو في الأجواء المصرفية، ولقد تناول قضايا مهمة كالاتي:

^١ البسطويسي، إبراهيم أحمد. ٢٠٠٦م. أحكام ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي. الإسكندرية: دار الجامعة الجديدة كلية الشريعة والقانون بطنطا. د. ط. شارع سوليتير، ص ١٥.

أولاً: ماهية ودیعة الصكوك بالمعنى الحديث وما دورها في زيادة الاستثمارات الصناعية، والتجارية، وظهور شركات الأموال للنهوض بالمشروعات الضخمة التي يعجز الأفراد بإمكاناتهم المحدودة القيام بها، ونظراً لما تمنحه هذه الشركات من أرباح كبرى للمساهمين فيها فقد وجه الأفراد استثماراتهم نحوها عن طريق الاكتتاب فيما تصدره من أوراق مالية وأسهم وسندات وغيرها تعطي لهم الحق في الحصول على جزء من عائد تلك المشروعات.

ثانياً: التعريف بأحكام ودیعة الصكوك وأنواعه، والتمييز بين ودیعة الصكوك وغيرها من أنواع الودائع الأخرى وبين الودیعة العادية، والودیعة المصرفية النقدية، وبين ودیعة الصكوك والإيداع في المستودعات العامة، وتطرق إلى ناحية مشروعية ودیعة الصكوك في الفقه الإسلامي وتوسع في الأدلة العامة على مشروعية الودیعة. ثم تطرق إلى بحث المسألة من الناحية الفقهية حيث ناقش التوجيهات الفقهية على اختلاف المذاهب في هذا الموطن والمفيدة وبالأنص مع بيان وجه كل منها.

وهذه الدراسة من الدراسات المفيدة والتي تهتم طريقاً لمعرفة أحكام ودیعة الصك في الفقه الإسلامي والقانون الوضعي، ولكنها لم تتناول الصكوك الإسلامية ضوابطها وأحكامها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، وهذا ما سوف يتناوله البحث الحالي بالدراسة والتحليل للخروج بنتائج مهمة حولها.

الدراسة الثانية: دراسة بجيتش؛ وهي رسالة ماجستير بعنوان: صكوك المضاربة وتطبيقها في المصارف الإسلامية^٢. وقد تناول المؤلف فيها المضاربة وصياغتها المصرفية وأهم الأحكام المتعلقة بها، وتكييفها الفقهي وأدلة مشروعيتها، وتضمن البحث قضية الضمان في المضاربة المصرفية، والصياغة المصرفية للمضاربة الشرعية في توزيع الأرباح. وتتناول

^٢ بجيتش، محمد بن عصمت. ٢٠٠٥م. صكوك المضاربة وتطبيقها في المصارف الإسلامية. كوالالمبور: الجامعة الإسلامية العالمية بماليزيا بحث ماجستير في علوم الوحي والتراث، بحث غير منشورة. (الفقه وأصوله). كلية معارف الوحي والعلوم الإنسانية، ص ٩٨.

صكوك المضاربة من حيث تعريفها، وتكييفها الفقهي وعناصرها وخصائصها ومجالاتها وصورها الشرعية، وتوسع في تداول صكوك المضاربة وقسمة أرباحها وقضية ضمانها. وقام بدراسة تطبيقية تحليلية تقويمية لقانون سندات المقارضة الأردني حول صكوك المضاربة مع التقويم الشرعي لسندات المقارضة الأردني، ثم أضاف دراسة تحليلية تقويمية للتجربة الماليزية في إصدار صكوك المضاربة وتصويرها وتمثيلها التجربة الماليزية بعد تعريفها وتوصل فيها إلى أن الشريعة الإسلامية تحمل في طياتها من الأحكام والقواعد ما فيها كفاية لتنظيم الأعمال المصرفية وتلبية الحاجات الاستثمارية المعاصرة. وأن عقد المضاربة الشرعية هو كفيلاً بأن يؤدي دوراً مهماً في المصارف الإسلامية حيث يقدم حلاً لتمويل المشاريع، وتنظيم العلاقات بين الأطراف في المعاملات المصرفية^٣.

وهذه الدراسة سوف تثرى منهج البحث الحالي وتقدم تطبيقاتاً لصكوك المضاربة في المصارف الإسلامية، لكنها اكتفت بصكوك المضاربة فقط، والدراسة الحالية سوف تناقش بالتحليل أنواع الصكوك التي تقدمها المصارف والنوافذ الإسلامية في ماليزيا مع تحليل نظري وتطبيقي لها، وخاصة تحليل ودراسة ما تقدمه هيئة الأوراق المالية الإسلامية في ماليزيا من تطبيقات للصكوك وضوابطها الشرعية وفوائدها.

الدراسة الثالثة: دراسة د. بدوي (٢٠٠٦م). بعنوان: التوريق بوصفه من أدوات تطوير البورصة المصرفية^٤. حيث تناول في هذه المقالة البورصة المصرية وتطورها مع التركيز على التوريق بوصفه من أدوات تطويرها وما له من أثر في الاقتصاد القومي. وكانت مشكلة بحثه عن التوريق وسيلة جيدة لنقل الدين من شخص لآخر فتوزع عملية المخاطرة وتعطي سيولة لحامل الدين، وتزيد من عدد الأوراق المالية المتداولة في السوق بجانب الأسهم والسندات، وتمثل نسبة نجاح سند التوريق على نوعية السند والمخاطر التي يتحملها وعمل التوريق بالديون المضمونة أو ما يقابلها من ضمان يقلل من نسبة المخاطرة.

^٣ المرجع السابق.

^٤ بدوي، محمد عبد المطلب. ٢٠٠٦م. التوريق كأداة من أدوات تطوير البورصة المصرية. دبي: جامعة الإمارات العربية المتحدة، المؤتمر العالمي الإسلامي، السنة الخامسة عشرة. مؤتمر أسواق الأوراق المالية والبورصات، كلية الشريعة والقانون.

تناول الباحث في الفصل الأوّل تاريخ البورصة المصرية، ثم تحدث عن الأوراق التي يتم تداولها في بورصتي القاهرة والإسكندرية، وكذلك تناول الكفاءة الكاملة والكفاءة الاقتصادية، والعناصر التي يستدل منها على الحالة الاقتصادية للدولة. وفي الفصل الثاني تناول تحليل وتطوير سوق رأس المال، وتوصل الباحث إلى مجموعة من النتائج أهمها ما يلي:

إن صغار المستثمري لا يعملون عادة في مجال الاستثمار، وبالتالي فإن سيولة الاستثمار تعتبر هادئة جداً بالنسبة لهم. فالمعاملات الماليّة تحتاج إلى ثبات في الاستثمار خلال فترة زمنية ثابتة، تتراوح بين عدة أشهر إلى عدد من السنين. وقد لا يتعرف الوسطاء الماليون على المشكلة. بصفة عامة فإنّ المستندات أسهل للفهم من المعاملات الماليّة، فالمستند متجانس ويكون عادة في شكل معياري ويحتوي بصفة عامة التزامات معيارية. كما أن جزءاً مهماً من معلومات المستثمرين هو نوعية وسعر المستندات حيث إنّ كليهما أسهل للتعرف عليه في حالة المستندات من حالة الصفقة الماليّة المتضمنة.

هذه الدراسة اهتمت بالتوريق والأعمال التي تقوم بها البورصة ولم تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا وهذه الدراسة الحالية سوف تتناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، مستفيدة من التحليلات التي قدمها الباحث في هذا المجال.

الدراسة الرابعة: دراسة د. نقاشي (٢٠٠٨). وهي رسالة دكتوراه بعنوان: صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي. بمملكة البحرين وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. وقد عُنت هذه الدراسة بصكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا، إذ تطرقت في جانبها النظري إلى مفهوم عقد الإجارة، وأنواعه، وبعض الأحكام المتعلقة به، كما سلطت الضوء على عملية التصكيك، من حيث مفهومه، وأهميته، ونشأته وتطوره، وحكمه الشرعي، كما قامت

° نقاشي، محمد إبراهيم. ٢٠٠٨. صكوك الإجارة وتطبيقها في مصرف البحرين المركزي بمملكة البحرين، وهيئة الأوراق الماليّة بماليزيا. كوالالمبور: الجامعة الإسلاميّة العالمية بماليزيا. رسالة دكتوراه، غير منشورة.

الدراسة بدراسة صكوك الإجارة حيث بينت مفهومها، وأنواعها، وخصائصها، وحكمها الشرعي، وبينت أيضاً حكم تداول صكوك الإجارة، وإطفاءها، والاعتماد على المؤشر في تحديد الأجرة.

تناول الباحث في دراسته نموذجين، أحدهما يمثل الشرق الأوسط وهو مصرف البحرين المركزي، والثاني يمثل جنوب شرق آسيا وهو هيئة الأوراق المالية بماليزيا، وذلك بإعطاء نبذة تاريخية عن المؤسستين، وبيان ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى المؤسستين، وعرض جميع إصدارات صكوك الإجارة التي قامت المؤسستان بإصدارها، وبيان الحكم الشرعي لتلك الإصدارات. أما المنهج المستخدم في هذه الدراسة، فإنَّ الباحث اعتمد على المنهج الاستقرائي والوصفي، وذلك لتتبع وجمع آراء الفقهاء والباحثين وأدلتهم وحججهم حول الموضوع، واستخدم أيضاً فيها المنهج التحليلي النقدي المناقشة لتلك الآراء والأدلة وتحليلها وتحليلاً فقهيًا للوصول إلى الرأي الذي يحقق مصلحة المسلمين، وينفق مع مقاصد الشرعية الإسلامية، كما استعان الباحث بالمنهج التطبيقي في الدراسة التطبيقية للمؤسستين.

وقد خلصت الدراسة إلى جملة من النتائج من أهمها: أن إصدار صكوك الإجارة أمر مشروع وجائز، وكذا تداولها بيعاً وشراءً، ويجوز أيضاً إطفائها بشرط أن لا يكون بالقيمة الاسمية من قبل المصدر. أما صكوك الإجارة المطبقة في مصرف البحرين المركزي وهيئة الأوراق المالية الماليزية، فقد توصلت الدراسة إلى أنها غير جائزة شرعاً، لأنَّ الصكوك يتم إطفائها بالقيمة الاسمية من قبل المنشئ^٦.

وهذه الدراسة سوف تثرى البحث الحالي بالتعرف على منهجية دراسة وتحليل الصكوك الإسلامية وقيمتها، وكذلك سوف تفيد في المعلومات الواردة حول الجانب التطبيقي لتداول الصكوك الإسلامية. والدراسة الحالية تفرق عنها في أنها سوف تدرس تجربة هيئة الأوراق المالية الماليزية بالتحليل المنهجي، كما أنها تدرس جميع أنواع الصكوك الإسلامية.

^٦ نقاشي، محمد إبراهيم. المرجع السابق.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا مما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، ولم تطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما نظروا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، حيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

الدراسة الخامسة: دراسة د. العاني (٢٠٠٦م). بعنوان: صكوك المضاربة الإسلامية (التخريج الفقهي والتطوير الفني)^٧. وقد أشار في هذه المقالة إلى أن الصكوك الإسلامية تتناسب مع معظم أوجه النشاط التجاري والاستثماري، ومنها صكوك المضاربة، أو المقارضة، أو صكوك المراجعة، أو صكوك الإجارة، أو المشاركة أو السلم وغيرها مما يجعلها ذات مرونة عالية. وأتى ببيان مفهوم وأشكال الأسواق المالية وصورة المضاربة ومشروعيتها من ناحية التخريج الفقهي، ثم بيان التطوير الفني لصكوك المضاربة الإسلامية وشروطها ومزايا تمويلها في البنوك الإسلامية.

وهي دراسة أفاد منها الباحث في منهجية التحليل، كما أفاد منها في تحليل التخريج الفقهي والتطوير الفني وهذا ما سوف يثري الدراسة الحالية غير أنها لم تحلل عناصر الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، ولم تتطرق تلك الدراسة للتحليل العملي^٨.

وبعد استعراض الدراسات السابقة يلاحظ فيما أعلمه أنه لا توجد دراسة متكاملة تعالج الصكوك الإسلامية ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقها في ماليزيا، وخاصة هيئة الأوراق المالية في ماليزيا، وهذا يفتح أمام الباحثين مجالاً لإضافة جديدة تسد هذه الثغرة.

والباحثون الذين تناولوا الصكوك الإسلامية غالباً ما تطرقوا لبعض الأحكام دون الأخرى، إما لصكوك الوديعة، أو لصكوك المضاربة، أو لصكوك المشاركة، أو لصكوك المراجعة، أو لصكوك الإجارة، أو صكوك السلم وغيرها، حيث إن تناولهم لها وللموضوع لم يتم بالتعمق المطلوب، وهذا ما سوف يقوم به الباحث في دراسته الحالية.

^٧ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. جامعة آل لوتاه العالمية للاتصالات الحديثة، منسق كلية المصارف الإسلامية.

^٨ العاني، فتية عبد الرحمن. ٢٠٠٦م. صكوك المضاربة الإسلامية التخريج الفقهي والتطور الفني. دبي: المؤتمر العالمي الإسلامي. المرجع نفسه.

هيكل الدراسة

تحتوي هذه الدراسة على مقدمة وأربعة فصول. وفيما يلي تفاصيلها.

أولاً: المقدمة:

وهي بمثابة الفصل التمهيدي لهذه الدراسة، ويضم: أسباب اختيار الموضوع، أهمية الدراسة، إشكالية الدراسة، أهداف الدراسة، حدود الدراسة، فرضيات الدراسة، الدراسات السابقة، منهجية الدراسة، هيكل الدراسة.

ثانياً: الفصل الأول بعنوان: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية وأنواعها

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: تعريف الصكوك الإسلامية. وثلاثة مطالب، المطلب الأول: تعريف الصكوك لغة، والمطلب الثاني: تعريف الصكوك اصطلاحاً، ثم يأتي المطلب الثالث: الفروق بين الصكوك والأسهم والسندات. والمبحث الثاني: مفهوم الصكوك في المؤسسات المالية التقليدية. وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: صكوك السندات في المؤسسات المالية التقليدية، والمطلب الثاني: أنواع صكوك السندات وحكم التعامل بها في الأسواق المالية، والمطلب الثالث: البدائل الشرعية للسندات في الأسواق المالية. والمبحث الثالث: نشأة الصكوك الإسلامية وخصائصها وأنواعها وتطورها، وفيه أربعة مطالب، المطلب الأول: نشأة الصكوك الإسلامية وتطورها، والمطلب الثاني: خصائص الصكوك الإسلامية وفوائدها، والمطلب الثالث: أنواع الصكوك الإسلامية، والمطلب الرابع: أنواع عقود الصكوك الإسلامية.

ثالثاً: الفصل الثاني بعنوان: ضوابط إصدار وتداول الصكوك في المؤسسات المالية الإسلامية

وفيه ثلاثة مباحث، المبحث الأول: الضوابط العامة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوي على ثلاثة مطالب، المطلب الأول: ضوابط تنظيم إصدار وتداول الصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الضوابط القانونية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثالث: الضوابط الشرعية العامة لإصدار الصكوك الإسلامية. ثم المبحث الثاني: الضوابط

الشرعية الخاصة لإصدار الصكوك الإسلامية وتداولها، ويحتوى ثلاثة مطالب وهي المطلب الأول: الضوابط الشرعية الخاصة بصكوك العقود، ثم المطلب الثاني: ضوابط وشروط إصدار صكوك الإجارة لدى هيئة الأوراق المالية الماليزية، والمطلب الثالث: ضوابط وأحكام شروط تداول صكوك العقود. وأخيراً المبحث الثالث: نماذج للصكوك من واقع أعمال المؤسسات المالية الإسلامية في ماليزيا، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الإجارة في ماليزيا، والمطلب الثاني: نماذج للصكوك الخاصة بعقود الاستصناع والسلم في ماليزيا، والمطلب الثالث: نماذج للصكوك الخاصة بعقود المضاربة والمشاركة في ماليزيا.

رابعاً: الفصل الثالث بعنوان: دور الصكوك الإسلامية في الاستثمار وإدارة المخاطر وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية ودورها الاستثماري، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: الأهمية الاستثمارية للصكوك الإسلامية، والمطلب الثاني: الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث: الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة. ثم المبحث الثاني: تعريف الاستثمار، وفيه ثلاثة مطالب، وهي المطلب الأول: التعريف اللغوي للاستثمار، والمطلب الثاني: التعريف الفقهي للاستثمار، والمطلب الثالث: التعريف الاقتصادي للاستثمار. ثم المبحث الثالث: إدارة مخاطر في الصكوك الإسلامية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: المخاطر تعريفها ومصادرها وأنواعها، والمطلب الثاني: مخاطر الصكوك الإسلامية في القطاع المالي والمصرفي، والمطلب الثالث والأخير: مخاطر الصكوك الإسلامية في قطاعي الصناعة والزراعة.

خامساً: الفصل الرابع بعنوان: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية وفيه ثلاثة مطالب، المبحث الأول: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق المالية الدولية، وفيه ثلاثة مطالب: المطلب الأول: انتشار الصكوك الإسلامية على المستوى الدولي. والمطلب الثاني: تطبيقات الصكوك الإسلامية في الأسواق العربية، والمطلب الثالث: الأسواق المالية الإسلامية الدولية. ثم المبحث الثاني: الأسواق المالية الماليزية، وفيه

ثلاثة مطالب: المطلب الأول: نشأة وتطور السوق الماليّة في ماليزيا، والمطلب الثاني: المركز المالي للسوق الماليزي، والمطلب الثالث: الرقابة الشرعية في سوق المال الإسلامي الماليزي، ثم المبحث الثالث: تطبيقات الصكوك الإسلاميّة في الأسواق الماليّة الماليزية، وفيه ثلاثة مطالب، المطلب الأول: هيئة الأوراق الماليّة الماليزية، والمطلب الثاني: التطبيقات العملية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية، والمطلب الثالث: دراسة تقويمية للصكوك الإسلاميّة في السوق الماليّة الماليزية.

سادساً: الخاتمة

وتحتوي على خلاصة الدراسة وأهم النتائج التي توصل إليها الباحث، كما تتضمن التوصيات.

منهجية الدراسة

اتبعت هذه الدراسة النهج التحليلي حيث يتيح للباحث مدى أوسع في تناول الصكوك الإسلاميّة ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها الماليزية. (هيئة الأوراق الماليّة الماليزية) واستخلاص النتائج منها، ولكي يتّعدّ البحث عن الانتقائية في معالجة الصكوك الإسلاميّة، وبيان ضوابطها ودورها في الاستثمار وتطبيقاتها في ماليزيا. سوف يقوم بالربط ما بين معاملات الأوراق الماليّة والتّجارية المعاصرة، ومحاولة تطبيقها والاستفادة منها في العصر الحديث. وذلك عبر دراسة وتحليل ما ورد عن الصكوك في الفقه الإسلامي والقيام باستقصاء مختلف آراء العلماء ومذاهبهم، ومناقشتها لبيان الراجح منها، وذلك من أجل الاستفادة من الصكوك الإسلاميّة في مختلف المعاملات التّجارية المعاصرة كافة.