مقيد

الصكوك الإسلامية

الواقع والمأمول



إعداد

أ. د باسل الشاعر

عضو مجلس أمناء

الجمعية الأردنية للمالية الاسلامية

أثر تنموي | إلتزام شرعي | شراكة إقتصادية | تمويل مستدام

jaifjo.org | jaif@jaifjo.com | 009690369056 | الأردن - عمان - خلدا

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية

Jordan Association For Islamic Finance

مقيد

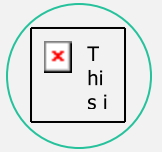
الصكوك الإسلامية : الواقع والمأمول

نحو تنمية مستدامة

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

المقدمة

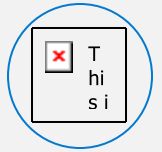
مقدمة تاريخية
تعريف الصكوك
انواع الصكوك



البداية
01

ماهية الصكوك

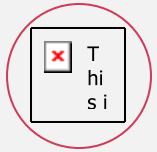
أوراق مالية
الفرق بينها وبين الاسهم والسندات
الضوابط الشرعية لهياكل الصكوك



الانطلاقة
02

مراحل الاصدار

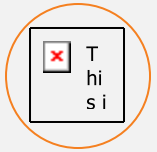
مرحلة اختيار المشروع
نوع الصكوك نشرة الاصدار
دراسة الجدوى التصنيف الائتماني



التطبيق
03

معالجات شرعية

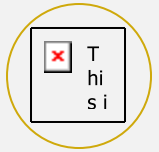
المشروع الملكية
العائد المخاطر
الضمانات التداول الاطفاء



الشرعية
04

تجارب متنوعة

تجارب دولية
تجارب محلية
أنواع الاصدارات



التجارب
05

مقيد

الصكوك الإسلامية : الواقع والمأمول

نحو تنمية مستدامة

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

الشركة ذات الغرض الخاص

تأسيسها

أدوارها

تكييفها القانوني

اصدار غير مباشر

06

وظائف الصكوك

تمويل رأس المال العامل

المشاريع الرأسمالية

المشاريع التشغيلية

التنمية

07

التحديات

شكلية الصكوك

مخاطر تعظيم العائد

الحيل الشرعية

مخاطر

08

المأمول

عالمية الصكوك

جودة شرعية

الأثر الانساني

رؤية مستقبلية

09

المقاصد في الصكوك

مقاصد حفظ المال والنفس

صكوك وقفية تعليمية طاقة

الإنسانية

10

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

مقدمة تاريخية

وأما عن نشأة الصكوك الإسلامية، فنشير هنا بصفة خاصة للتجربة الأردنية حيث تعد المملكة الأردنية الهاشمية أول من قدم مفهوم سندات المقارضة التي نبتت فكرتها أثناء وضع مشروع قانون البنك الإسلامي الأردني بهدف أن تكون من الأدوات التي يمكن اعتمادها من البنك للحصول على تمويل طويل الأجل لمشاريعه الكبرى، وقد تم تعريفها في مشروع قانون البنك الإسلامي الأردني المؤقت رقم (3) لسنة 1978م.

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

مقدمة تاريخية

وقد كان فضل المتابعة لهذه الفكرة وإخراجها إلى حيز الوجود وزارة الأوقاف الأردنية من خلال الدراسات المتخصصة ، حيث أثمرت هذه الجهود أن كان للمملكة الأردنية الهاشمية السبق في تأصيل قواعد سندات المقارضة وإخراجها بصورة مبدعة متميزة على أساس من اجتهاد فقهي معاصر، تبلور في قانون سندات المقارضة المؤقت رقم (10) لسنة 1981.

مقيد

سندات المقارضة في الواجهة الفقهية

أن تقوم الأمانة العامة للمجمع بتكليف من تراه لإعداد عدد من البحوث فيه ليتمكن المجمع من اتخاذ القرار المناسب في دورته الرابعة

قرر ما يلي:

إن مجلس مجمع الفقه الإسلامي الدولي المنعقد في دورة مؤتمره الثالث بعمان عاصمة المملكة الأردنية الهاشمية من 8-13 صفر 1407هـ، الموافق 11 – 16 تشرين الأول (أكتوبر) 1986م،

قرار رقم: 22 (10/3)[1] بشأن سندات المقارضة :

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

الصورة المقبولة شرعاً لسندات المقارضة بوجه عام لابد أن تتوافر فيها العناصر التالية:

العنصر الأول:

أن يمثل الصك ملكية حصة شائعة في المشروع الذي أصدرت الصكوك لإنشائه أو تمويله، وتستمر هذه الملكية طيلة المشروع من بدايته إلى نهايته.

وترتب عليها جميع الحقوق والتصرفات المقررة شرعاً للمالك في ملكه من بيع وهبة ورهن وإرث وغيرها، مع ملاحظة أن الصكوك تمثل رأس مال المضاربة.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

العنصر الثاني:

يقوم العقد في صكوك المقارضة على أساس أن شروط التعاقد تحددها نشرة الإصدار وأن الإيجاب يعبر عن الاكتتاب في هذه الصكوك، وأن القبول تعبر عنه موافقة الجهة المصدرة.

ولابد أن تشتمل نشرة الإصدار على جميع البيانات المطلوبة شرعاً في عقد القراض (المضاربة) من حيث بيان معلومية رأس المال وتوزيع الربح مع بيان الشروط الخاصة بذلك الإصدار على أن تتفق جميع الشروط مع الأحكام الشرعية.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

العنصر الثالث:

أن تكون صكوك المقارضة قابلة للتداول بعد انتهاء الفترة المحددة للاكتتاب باعتبار ذلك مأذوناً فيه من المضارب عند نشوء السندات مع مراعاة الضوابط التالية:

أ -إذا كان مال القراض المتجمع بعد الاكتتاب وقبل المباشرة في العمل بالمال ما يزال نقوداً فإن تداول صكوك المقارضة يعتبر مبادلة نقد بنقد وتطبق عليه أحكام الصرف.

ب -إذا أصبح مال القراض ديوناً تطبق على تداول صكوك المقارضة أحكام التعامل بالديون

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

وفي جميع الأحوال يتعين تسجيل التداول أصولياً في سجلات الجهة المصدرة.

ج-إذا صار مال القراض موجودات مختلطة من النقود والديون والأعيان والمنافع فإنه يجوز تداول صكوك المقارضة وفقاً للسعر المتراضى عليه، على أن يكون الغالب في هذه الحالة أعياناً ومنافع. أما إذا كان الغالب نقوداً أو ديوناً فتراعى في التداول الأحكام الشرعية التي ستبينها لائحة تفسيرية توضع وتعرض على المجمع في الدورة القادمة.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

العنصر الرابع:

أن من يتلقى حصيلة الاكتتاب في الصكوك لاستثمارها وإقامة المشروع بها هو المضارب، أي عامل المضاربة، ولا يملك من المشروع إلا بمقدار ما قد يسهم به بشراء بعض الصكوك، فهو رب مال بما أسهم به، بالإضافة إلى أن المضارب شريك في الربح بعد تحققه بنسبة الحصة المحددة له في نشرة الإصدار، وتكون ملكيته في المشروع على هذا الأساس.

وأن يد المضارب على حصيلة الاكتتاب في الصكوك وعلى موجودات المشروع هي يد أمانة لا يضمن إلا بسبب من أسباب الضمان الشرعية.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

مع مراعاة الضوابط السابقة في التداول: يجوز تداول صكوك المقارضة في أسواق الأوراق المالية، إن وجدت، بالضوابط الشرعية، وذلك وفقاً لظروف العرض والطلب ويخضع لإرادة العاقدين. كما يجوز أن يتم التداول بقيام الجهة المصدرة في فترات دورية معينة بإعلان أو إيجاب يوجه إلى الجمهور تلتزم بمقتضاه خلال مدة محددة بشراء هذه الصكوك من ربح مال المضاربة بسعر معين، ويحسن أن تستعين في تحديد السعر بأهل الخبرة، وفقاً لظروف السوق والمركز المالي للمشروع. كما يجوز الإعلان عن الالتزام بالشراء من غير الجهة المصدرة من مالها الخاص، على النحو المشار إليه.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

لا يجوز أن تتضمن نشرة الإصدار ولا الصكوك المصدرة على أساسها نصاً يؤدي إلى احتمال قطع الشركة في الربح فإن وقع كان العقد باطلاً.

لا يجوز أن تشتمل نشرة الإصدار ولا صك المقارضة الصادر بناء عليها على نص يلزم بالبيع ولو كان معلقاً أو مضافاً للمستقبل. وإنما يجوز أن يتضمن صك المقارضة وعداً بالبيع وفي هذه الحالة لا يتم البيع إلا بعقد بالقيمة المقدرة من الخبراء ويرضى الطرفين.

لا يجوز أن تشتمل نشرة الإصدار أو صكوك المقارضة على نص بضمان عامل المضاربة رأس المال أو ضمان ربح مقطوع أو منسوب إلى رأس المال، فإن وقع النص على ذلك صراحة أو ضمناً بَطَلَ شرط الضمان واستحق المضارب ربح مضاربة المثل.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

ج-أن يعد حساب أرباح وخسائر للمشروع وأن يكون معلناً وتحت تصرف حملة الصكوك.

ب -أن محل القسمة هو الربح بمعناه الشرعي، وهو الزائد على رأس المال وليس الإيراد أو الغلة .ويعرف مقدار الربح، إما بالتنضيض أو بالتقويم للمشروع بالنقد، وما زاد على رأس المال عند التنضيض أو التقويم فهو الربح الذي يوزع بين حملة الصكوك وعامل المضاربة، وفقاً لشروط العقد.

أ-عدم جواز اشتراط مبلغ محدد لحملة الصكوك أو صاحب المشروع في نشرة الإصدار وصكوك المقارضة الصادرة بناء عليها.

ويترتب على ذلك:

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

ليس هناك ما يمنع شرعاً من النص في نشرة الإصدار على اقتطاع نسبة معينة في نهاية كل دورة، إما من حصة حملة الصكوك في الأرباح في حالة وجود تنضيض دوري، وإما من حصصهم في الإيراد أو الغلة الموزعة تحت الحساب ووضعها في احتياطي خاص لمواجهة مخاطر خسارة رأس المال.

يستحق الربح بالظهور، ويملك بالتنضيض أو التقويم ولا يلزم إلا بالقسمة .وبالنسبة للمشروع الذي يدر إيراداً أو غلة فإنه يجوز أن توزع غلته، وما يوزع على طرفي العقد قبل التنضيض (التصفية) يعتبر مبالغ مدفوعة تحت الحساب.

مقيد

مجمع الفقه الإسلامي 1988

ليس هناك ما يمنع شرعاً من النص في نشرة الإصدار أو صكوك المقارضة على وعد طرف ثالث منفصل في شخصيته وذمته المالية عن طرفي العقد بالتبرع بدون مقابل بمبلغ مخصص لجبر الخسران في مشروع معين، على أن يكون التزاماً مستقلاً عن عقد المضاربة، بمعنى أن قيامه بالوفاء بالتزامه ليس شرطاً في نفاذ العقد وترتب أحكامه عليه بين أطرافه، ومن ثم فليس لحملة الصكوك أو عامل المضاربة الدفع ببطلان المضاربة أو الامتناع عن الوفاء بالتزاماتهم بها بسبب عدم قيام المتبرع بالوفاء بما تبرع به، بحجة أن هذا الالتزام كان محل اعتبار في العقد.

مقيد

الصكوك في الاصطلاح :

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية: المعيار الشرعي رقم (62) : " أوراق مالية استثمارية متساوية القيمة ، لحصص شائعة في ملكية موجودات(أعيان أو منافع أو حقوق أو ديون أو نقود أو خليط منها أو من بعضها) قائمة فعلا ، أو سيتم تملكها أو انشاؤها ، ترتب حقوقا لحاملها ناشئة عن حصته في ملكية تلك الموجودات والتزامات عليه بقدر حصته فيها".

هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية: المعيار الشرعي رقم (17)، صكوك الاستثمار بأنها: "وثائق متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في ملكية أعيان أو منافع أو خدمات أو في موجودات مشروع معين أو نشاط استثماري خاص، وذلك بعد تحصيل قيمة الصكوك وقفل باب الاكتتاب وبدء استخدامها فيما أصدرت من أجله"

تعريف مجمع الفقه الاسلامي الدولي :التصكيك (التوريق الإسلامي) : "فهو إصدار وثائق أو شهادات مالية متساوية القيمة تمثل حصصاً شائعة في ملكية موجودات (أعيان أو منافع أو حقوق أو خليط من الأعيان والمنافع والنقود والديون) قائمة فعلاً أو سيتم إنشاؤها من حصيلة الاكتتاب، وتصدر وفق عقد شرعي وتأخذ أحكامه".

مقيد

رابعا: الفرق بين الصكوك والسندات

م	الصك	السند
1	مشاركة فى ملكية الموجودات التى تمثلها الصكوك.	حامل السند لا يمت بصلة للأصول المالية للشركة.
2	المشاركة فى الربح والخسارة على السواء	حامل السند لا يتحمل اية مضار أو خسارة تلحق بالشركة.
3	يمثل سهما ماليا فى الأصول والمنافع والحقوق.	حق السند يمثل حصة فى التمويل المالى التقليدي.
4	الصك يعتبر دليلا وبرهانا على نقل الملكية فى عمليتى البيع والشراء.	السند لا يعني نقل الملكية بالحصة بل بالمبلغ النقدى.
5	مدة الصكوك هى مدة استمرارية المشروع المعنى أو النشاط، وترتبط به وتنتهى بانتهائه.	المدة لا ترتبط بالمشروع، وقد تزيد أو تنقص عن فترة المشروع.
6	نشرة الإصدار تتضمن القواعد الشرعية، ويجب مراعاتها، ومن يخالفها يتحمل المسئولية.	لا تتضمن نشرة الإصدار ضوابط شرعية.

مقيد

خصائص صكوك الاستثمار الإسلامية:

1. وثائق متساوية القيمة تصدر اسمية أو لحاملها.
2. تمثل حصصاً شائعة في ملكية موجودات مخصصة للاستثمار.
3. تبين نشرة إصدارها قواعد توزيع غنمها وغرمها.
4. إن تداولها يخضع لشروط تداول ما تمثله من أصول.

5. أنها لا تقوم على أساس الاقراض بفائدة

6. أن رأس مالها وربحها لا يثبتان التزاما في ذمة الجهة المنشئة بمجرد الاكتتاب فيها ودفع رأس المال كما الحال في السندات.

7. أنها اداة استثمارية بشارك مالكها في غنم وغرم موجودتها .

8. أنها تصدر على أساس عقد شرعي أو أكثر بضوابط شرعية تنظم اصدارها وتداولها وانتهاءها.

9. أن مخاطرها لا تنحصر في المخاطر الائتمانية للجهة المنشئة، ولا يقتصر تصنيفها الائتماني على الملاءة المالية لهذه الجهة.

مقيد

وتوفر صكوك التمويل الإسلامية المزايا التالية

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

أولا: ابتكار أدوات مالية واستثمارية وتداولها بين البنوك، وفى سوق الأوراق المالية من شانه أن يكون له دور كبير في خلق فرص الاستثمار ، وتوجيه المدخرات إلى قنوات الاستثمار المختلفة وهو ما يعد أمرا حيويا لدفع النمو الاقتصادي وتنشيط الاقتصاد، حيث تتعدد أنواع وأجال صكوك التمويل فيمكن إصدار صكوك على حسب القطاع الذي يوجد فيه المشروع حيث يمكن استخدامها لتمويل المشاريع في القطاعات الزراعية ، الصناعية ، العقارية ، وغيرها ، كما يمكن استعمال صكوك االتمويل من قبل البنك المركزي في عمليات السوق المفتوحة شأنها في ذلك شأن سندات الدين.

ثانيا: تقدم الأدوات الاستثمارية المعتمدة على الصكوك والتي يمكن تداولها فى سوق الأوراق المالية بديلاً قريباً للمعاملات المصرفية . فعندما تتنوع الأدوات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية وتنتظم قواعد المعاملات به ، تصبح تلك الأدوات أكثر إغراء للمدخرين من ودائع البنوك ، وتصبح مصدراً أفضل لتمويل الاستثمار بالنسبة للمستثمرين.

مقيد

مزايا الصكوك

ثالثا :إن تلك الأدوات ذات أهمية خاصة للبنوك الإسلامية لتحقيق التوافق بين آجال موارد البنوك الإسلامية مع هياكل آجال توظيفات أموالها ، حيث إن قصر آجال موارد البنوك الإسلامية مع طول آجال توظيفاتها قد يؤدى إلى زيادة مخاطر السيولة ولاشك إن زيادة الأدوات المالية المعتمدة على صكوك التمويل الإسلامية وتحسين كفاءة وتوسيع عمق الأسواق المالية.

رابعا :تعد صكوك التمويل الإسلامية إحدى الأدوات الواعدة والبديل الشرعي للسندات والتي يمكن أن تسهم في تطوير عمل المصارف الإسلامية وتساعد في اندماجها فى النظام المالي العالمي من خلال تداول الأوراق المالية الإسلامية فى الأسواق المحلية والدولية.

خامسا: ان تبنى خطط التنمية الاقتصادية يتطلب ضرورة العمل على التوسع في اصدار الصكوك وخلق سوق ثانوي للتداول بما يسهم في تعظيم وتوطين المدخرات وتوسيع دائرة الاستثمار.

مقيد

أنواع الصكوك الاستثمارية الإسلامية

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

أولا : صكوك معاوضات :

وهي التي تقوم العلاقة بين حملة الصكوك والجهة المنشئة على عقد من عقود المعاوضات مثل : المرابحة أو الاجارة أو السلم أو الاستصناع أو غيرها .

ثانيا : صكوك المشاركات :

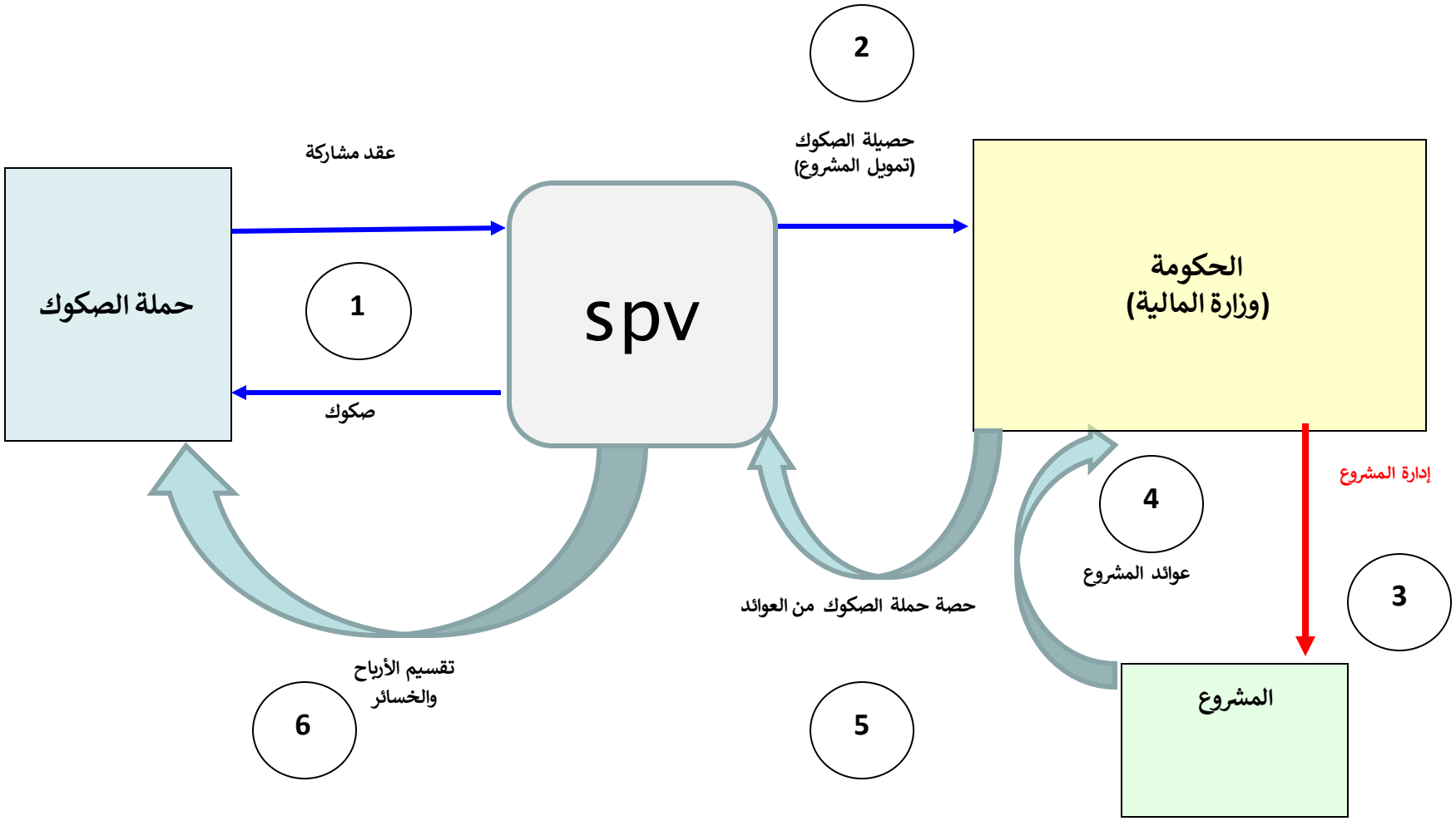
ويقصد بها الصكوك التي تقوم العلاقة فيها بين حملة الصكوك والجهة المنشئة على عقد من عقود المشاركات ، وهي عقد الشركة ، أو عقد المضاربة

ثالثا : صكوك الوكالة ، ويقصد بصكوك الوكالة الصكوك التي تقوم العلاقة فيها بين حملة الصكوك والجهة المنشئة على عقد وكالة .

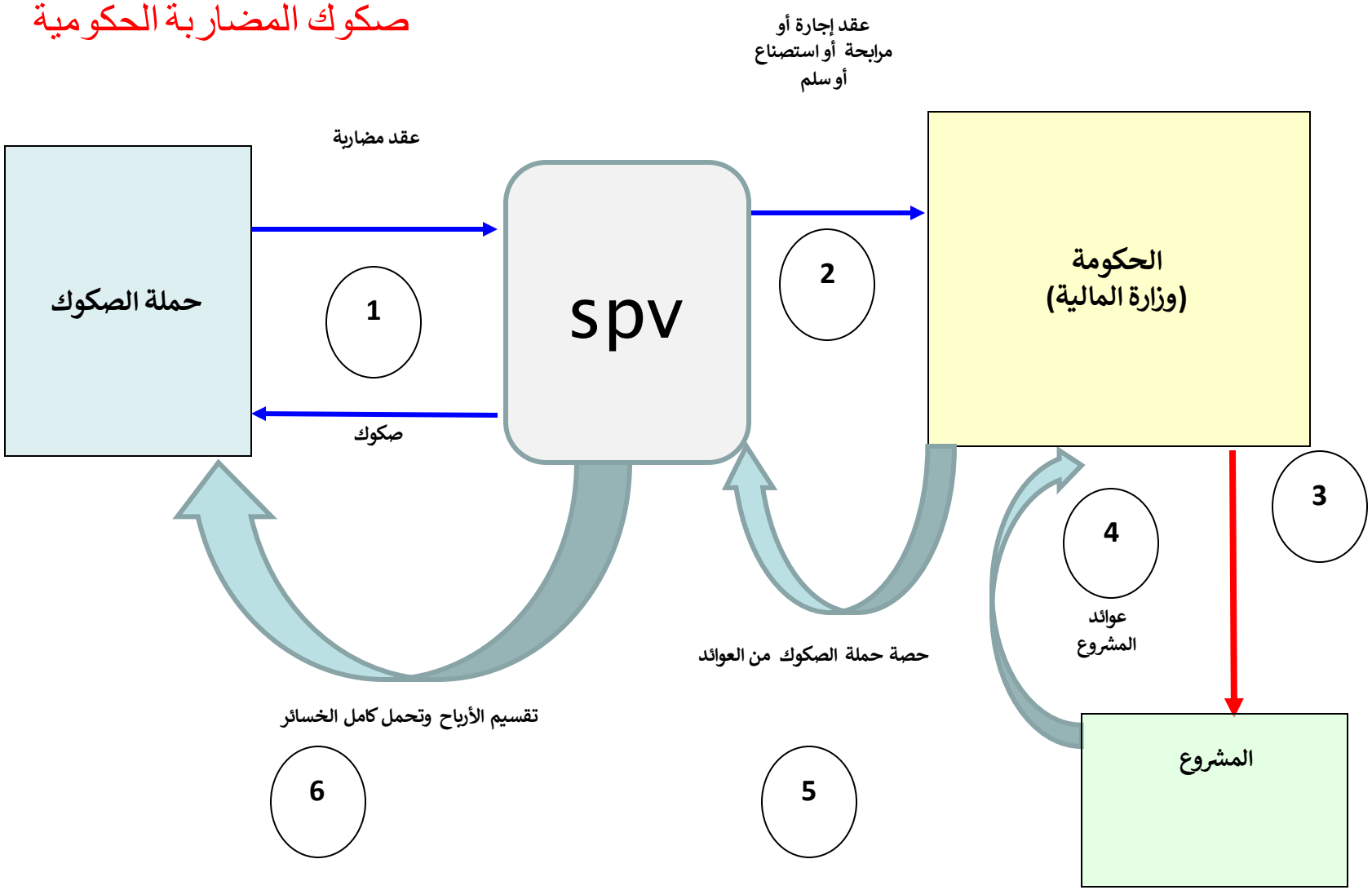
رابعا : صكوك الاستثمار الزراعي .

ويقصد بصكوك الاستثمار الزراعي الصكوك التي تقوم العلاقة فيها بين حملة الصكوك والجهة المنشئة على عقد من عقود الاستثمار الزراعي وهي عقد المساقاة أو المزارعة أو المغراسة

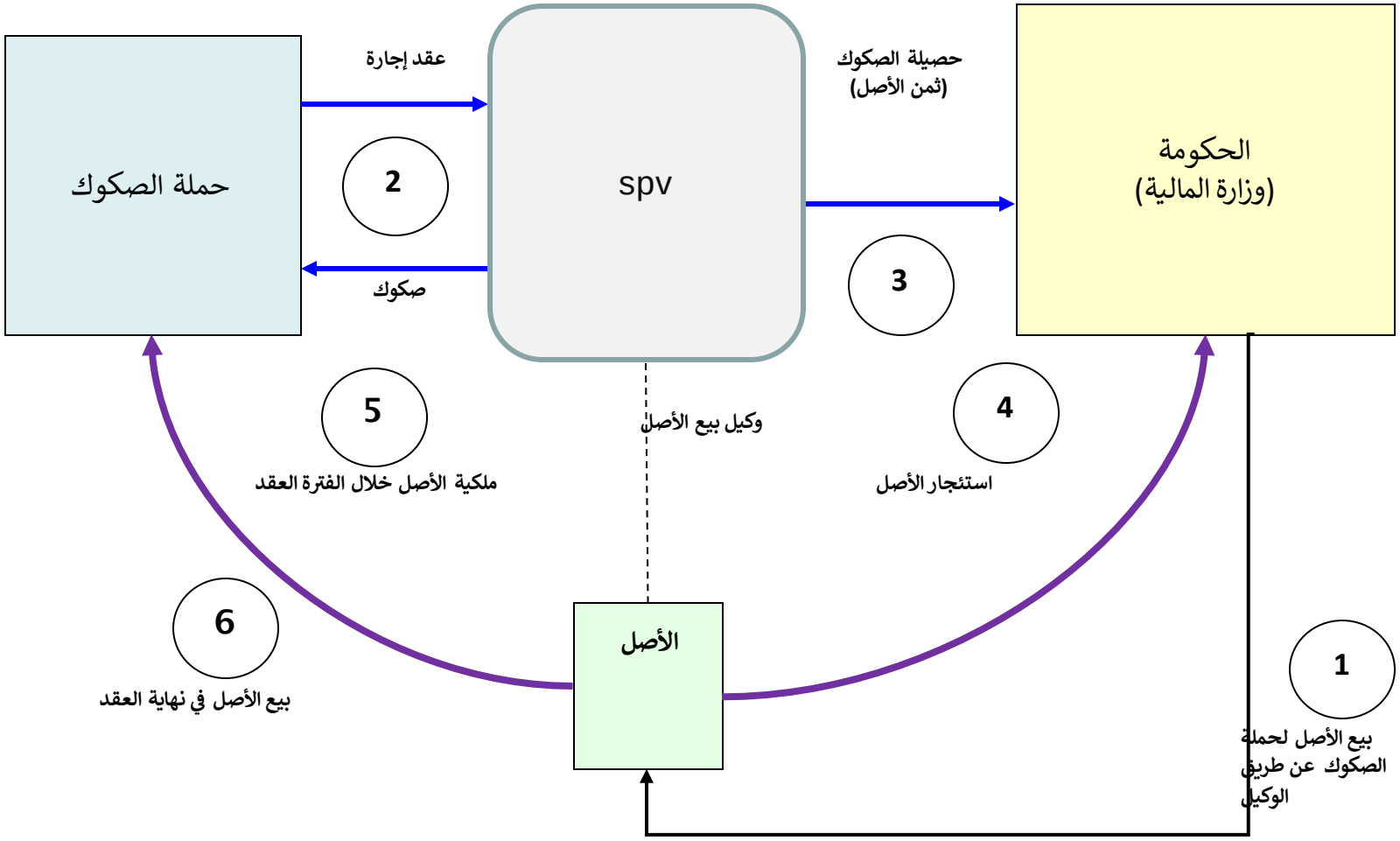
صكوك المشاركة الحكومية



صكوك المضاربة الحكومية

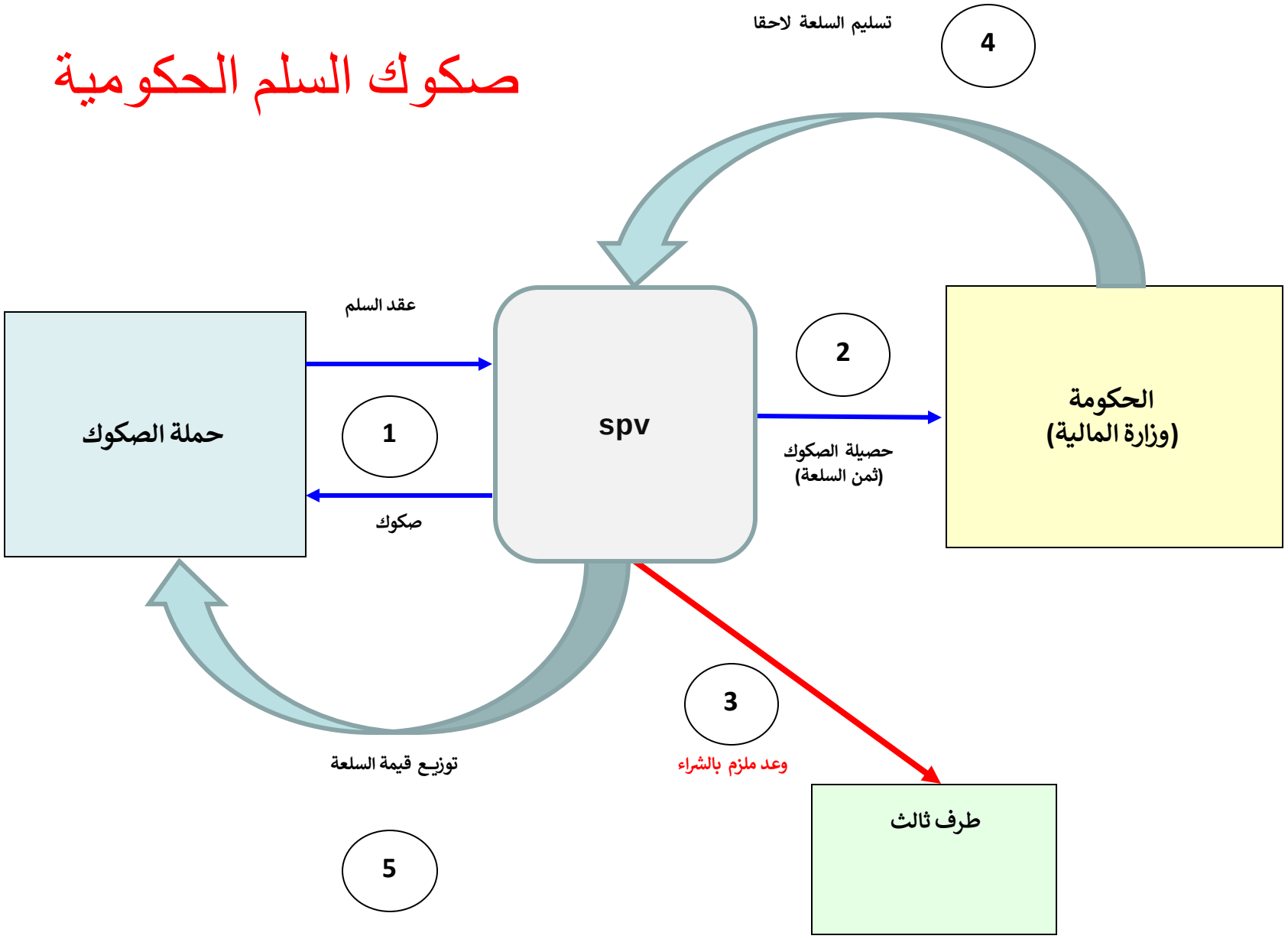


صكوك الإجارة الحكومية



مقيد

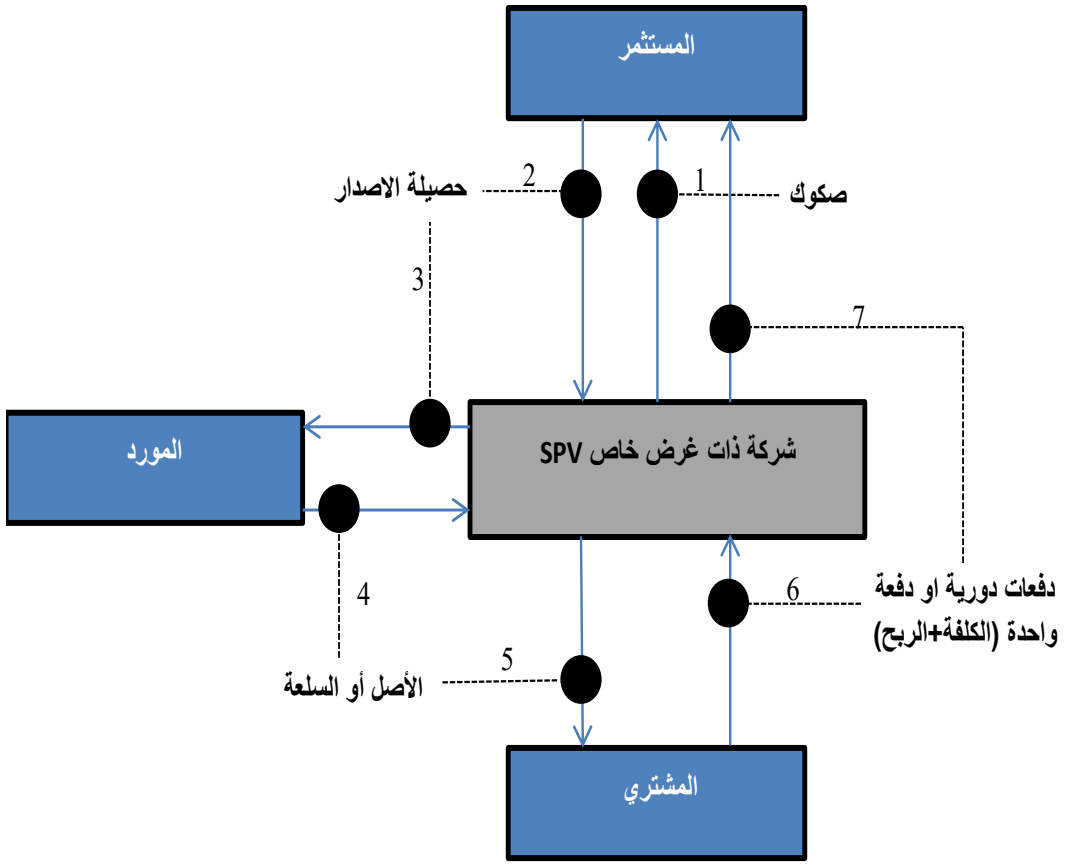
صكوك السلم الحكومية



مقيد

صكوك المرابحة

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



هيكلة الاصدار

- انشاء شركة ذات غرض خاص (SPV) أو (الشركة المصدرة) لاصدار الصكوك من خلال اكتتاب المستثمرين (حملة الصكوك) وتعيين هذه الشركة كوكيل عن المستثمرين
- تستغل حصيلة الاصدار لشراء الأصل مقابل اصدار صكوك للمستثمرين كل حسب مساهمته من حصيلة الاصدار
- تقوم الشركة المصدرة بشراء الأصل من الموردين ومن ثم بيعه للمشتري حسب الشروط المتفقة والموضحة في تفاصيل الاصدار
- يقوم المشتري بتسديد ثمن الأصل من خلال دفعات دورية لصالح (SPV)
- يتم توزيع العوائد، حسب الاتفاق المسبق الموضح في نشرة الاصدار وعقد المرابحة، من المشتري ولصالح المستثمرين وذلك من خلال الشركة المصدرة

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

مشروع الصكوك



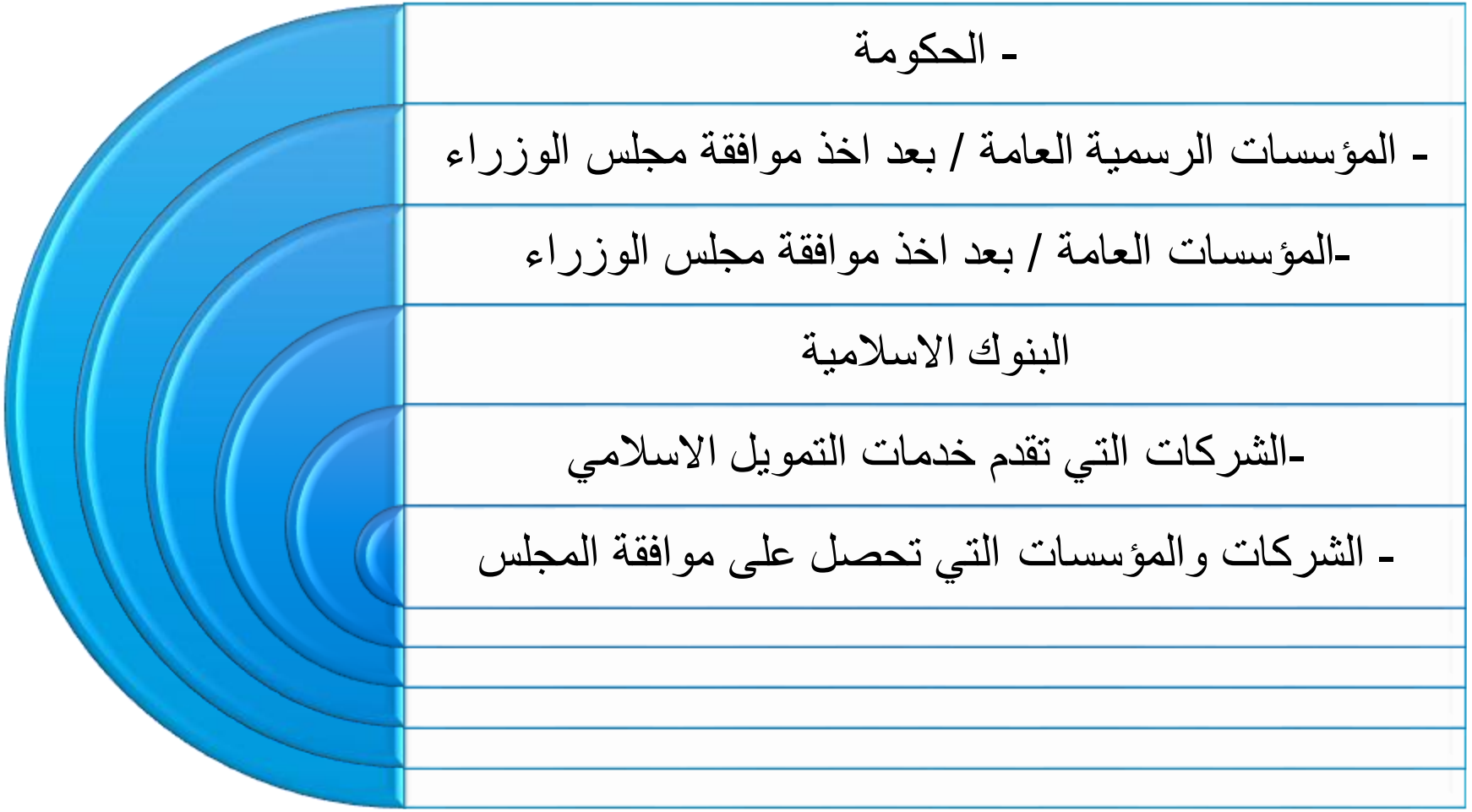
مقيد

شروط مشروع الصكوك

- ان يكون له حسابات مالية مستقلة .
- ان يكون مستقلا عن المشروعات الاخرى للجهة المصدرة
- أن يكون مدرا للدخل .
- ان يكون مباح شرعا .

مقيد

الجهات المصدرة للصكوك



مقيد

الشركة ذات الغرض الخاص

تعريفها : الشركة التي يتم انشاؤها لغرض تملك الموجودات والمنافع التي يمكن أن تصدر مقابلها صكوك التمويل الاسلامي

حكم وجودها : الجواز

تسجيلها : تسجل الشركة ذات الغرض الخاص لدى مراقب عام الشركات

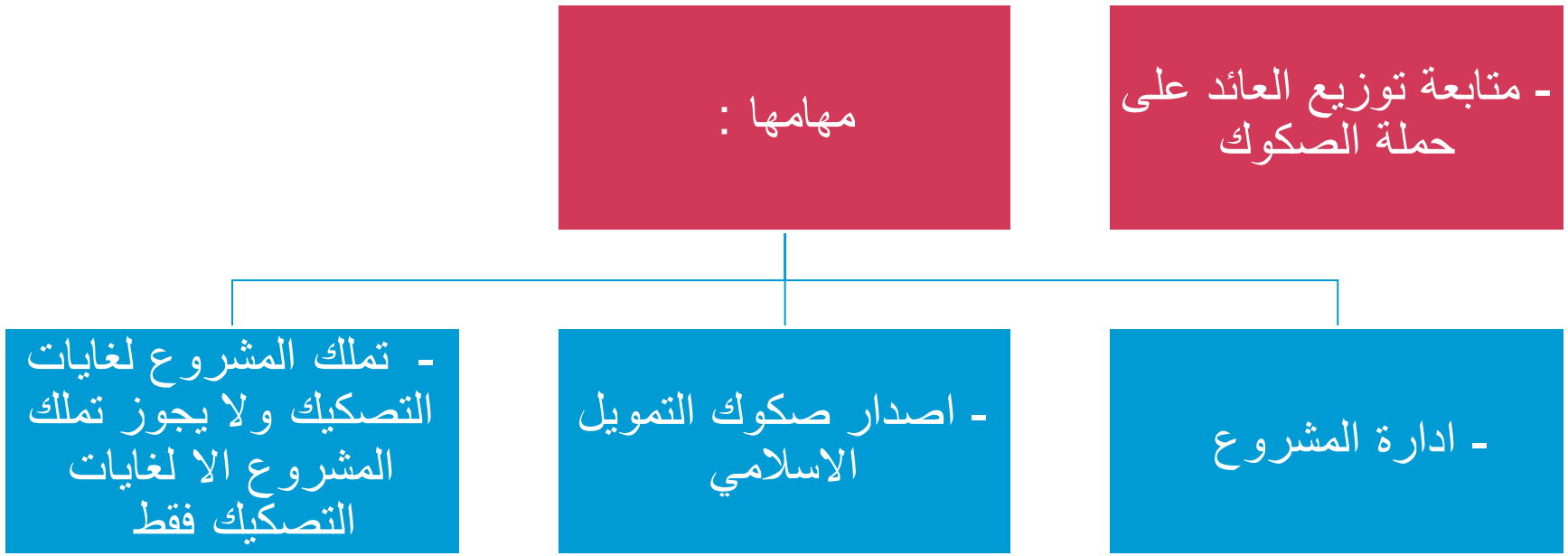
انتهاء ملكيتها للمشروع : حسب ما يحدد في نشرة الاصدار

انتهاء تسجيلها : حسب النظام الاساسي لها وبما يتوافق مع نشرة الاصدار

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

الشركة ذات الغرض الخاص



مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

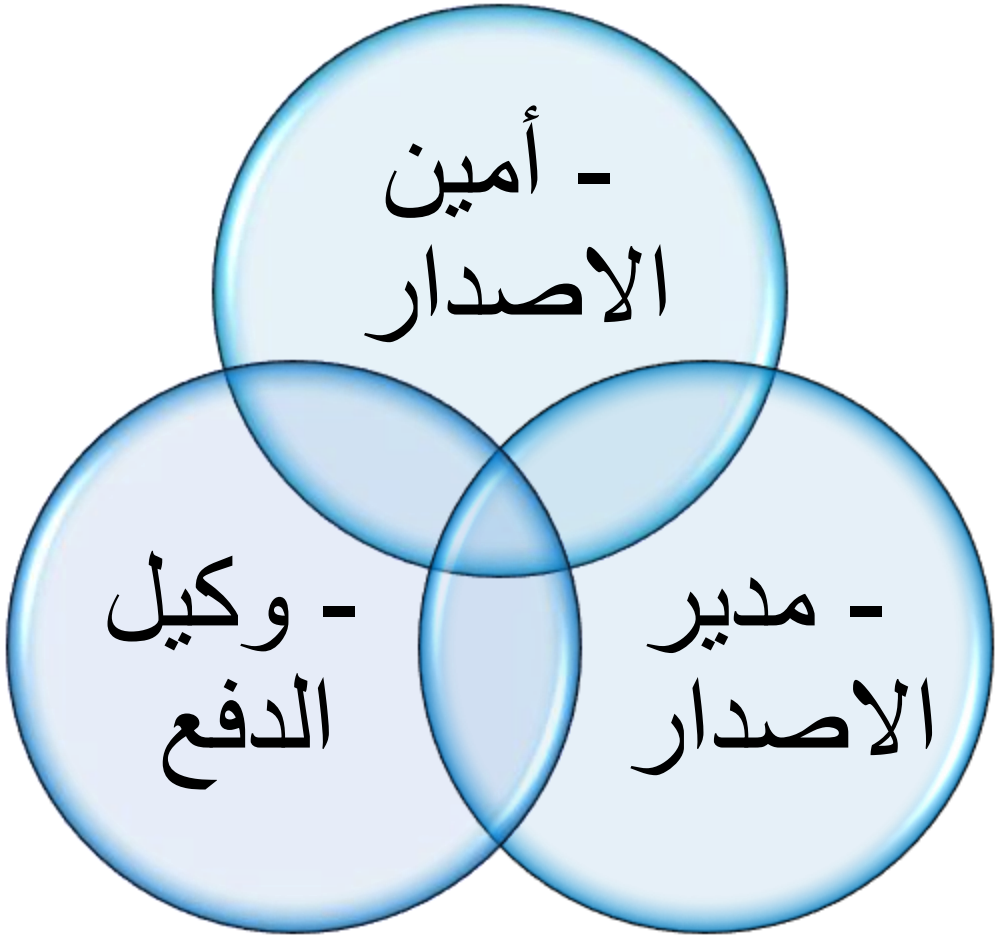
صندوق مواجهة المخاطر



مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

متطلبات في الاصدار



مقيد

نشرة الاصدار

- تعريفها
- حكمها
- العملة
- الحد الادنى لما تضمنه نشرة الاصدار

مقيد

أهم مكونات نشرة الإصدار

وقد ذكر قرار هيئة معايير المحاسبة بالبحرين مجموعة من ضوابط الإصدار هي:

1- أن تتضمن نشرة الإصدار شروط التعاقد والبيانات الكافية عن المشاركين في الإصدار، وصفاتهم الشرعية، وحقوقهم وواجباتهم؛ وذلك مثل وكيل الإصدار، ومدير الإصدار، ومنظم الإصدار، وأمين الاستثمار، ومتعهد التغطية، ووكيل الدفع وغيرهم، كما تتضمن شروط تعيينهم وعزلهم.

2- أن تتضمن نشرة إصدار الصكوك تحديد العقد الذي تصدر الصكوك على أساسه، كبيع العين المؤجرة، أو الإجارة، أو المرابحة، أو الاستصناع، أو السلم، أو المضاربة،
أو المشاركة، أو الوكالة، أو المزارعة، أو المغارسة،
أو المساقاة.

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

صكوك الاستثمار الإسلامية

7- أن لا تشتمل النشرة على أي نص يضمن به مصدر الصك لمالكه قيمة الصك الاسمية ولا قدراً معيناً من الربح في غير حالات التعدي أو التقصير.

6- يجب أن تنص النشرة على مشاركة مالك كل صك نسبة في الغنم، وأن يتحمل من الغرم بنسبة ما تمثله صكوكه من حقوق مالية.

5- أن تنص النشرة على أن يتم استثمار حصيلة الصكوك وما تتحول إليه تلك الحصيلة من موجودات بصيغة من صيغ الاستثمار الشرعية.

4- أن ينص في النشرة على الالتزام بأحكام ومبادئ الشريعة، وعلى وجود هيئة شرعية تعتمد آلية الإصدار وتراقب تنفيذه طوال مدته.

3- أن يكون العقد الذي أصدر الصك على أساسه مستوفيا لأركانه وشروطه، وأن لا يتضمن شرطا ينافي مقتضاه أو يخالف أحكامه.

مقيد

صكوك الاستثمار الإسلامية

8- يجوز أن تتعهد مؤسسة بشراء ما لم يكتتب فيه من الصكوك، ويكون الالتزام من متعهد الالتزام مبنياً على أساس الوعد الملزم، ولا يجوز أن يتقاضى المتعهد بالاكتتاب عمولات مقابل ذلك التعهد.

9- يجوز أن تصدر الصكوك لآجال قصيرة، أو متوسطة، أو طويلة بالضوابط الشرعية المتفق عليها، وقد تصدر دون تحديد أجل، وذلك بحسب طبيعة العقد الذي تصدر الصكوك على أساسه.

مقيد

الارباح والعوائد

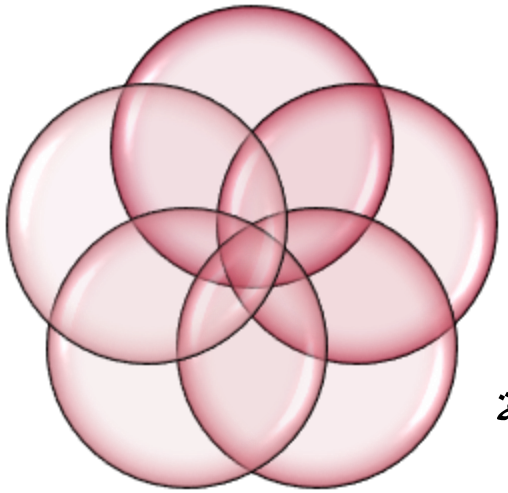
- العائد المتوقع
- العائد الفعلي
- التنضيض الحكمي
- التنضيض الحقيقي
- الدفعات تحت الحساب

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

تعثر الصكوك

- الاسباب التي تستوجب الاطفاء المبكر



- معالجة التعثر في حالة وقوعه

- تحديد آلية تسوية النزاعات

- كيفية تسوية حقوق مالكي الصكوك

مقيد

ضمانات الصكوك

من أهم ضمانات حملة الصكوك ما يلي :

أولا :ضمانات شرعية :
حيث للمشروع الاستثمارى للصكوك هيئة رقابة شرعية تضمن الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية وأن المعاملات شرعية وأن الربح حلالا طيبا .

ثالثا : ضمانات اقتصادية :
وتعني أن للمشروع دراسة جدوى اقتصادية وليس مشروعا وهميا أو شكليا حيث يطمئن حامل الصك أن أمواله مستثمرة في مشروع فعلي .

ثانيا : ضمانات حكومية :
تحصين مشروعات الصكوك من التأميم أو المصادرة أو الابتزاز ونحو ذلك وفقا مما تقرها القوانين الحاكمة للصكوك .

رابعا : ضمانات إدارية :
ويقصد بها أن القائمون على أمر المشروع من ذوي الخبرة والكفاءة والامانة والمصداقية.

مقيد

الضمانات



مقيد

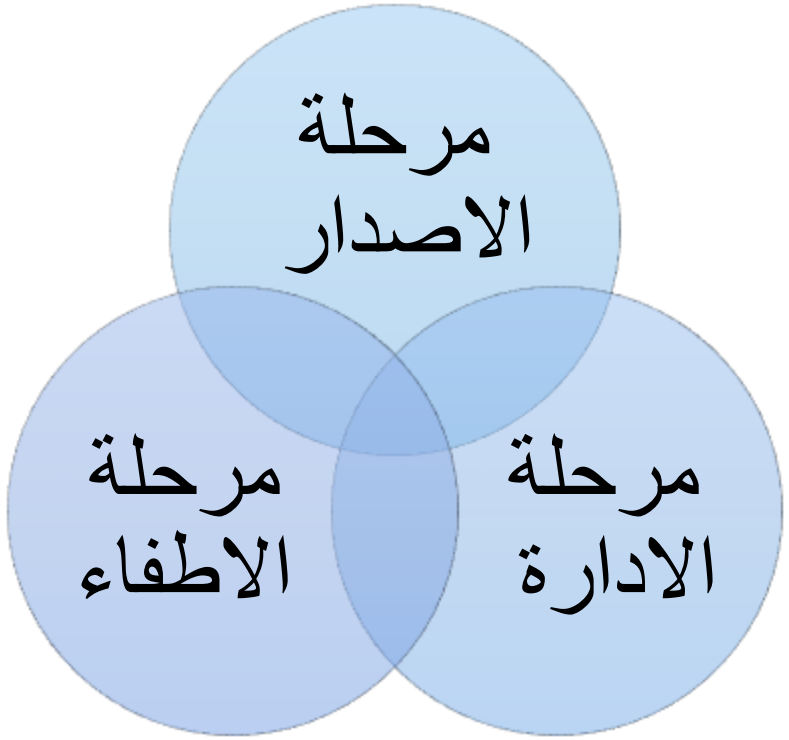
التصنيف الائتماني

1) وكالات التصفية العالمية: وهى وكالات متخصصة تقوم بإجراء تقييم لبيان مدى الجدارة الائتمانية والمالية للأوراق المالية المطروحة وما تتمتع به من ضمانات وتحديد نسبة المخاطر التي تنطوي عليها.

2) شركة التصنيف الائتماني ووظيفتها Credit Rating Agency تحديد قدرة الشركة المنشئة للصكوك على الوفاء بالتزاماتها نحو حملة الصكوك

مقيد

مراحل اصدار الصكوك



مقيد

المرحلة الأولى : مرحلة الاصدار

- فكرة المشروع
- نوع الصكوك
- نشرة الاصدار وتجهيز المرفقات
- تمويل المشروع
- الحصول على الموافقات اللازمة
- الاكتتاب
- التخصيص
- تسجيل الصكوك

مقيد

المرحلة الثانية : ادارة الصكوك

- تجهيز المشروع – فترة سماح
- تشغيل المشروع
- توزيع الارباح
- التقارير الرقابية على المشروع
- التعثر ومعالجته
- تسوية الحقوق

مقيد



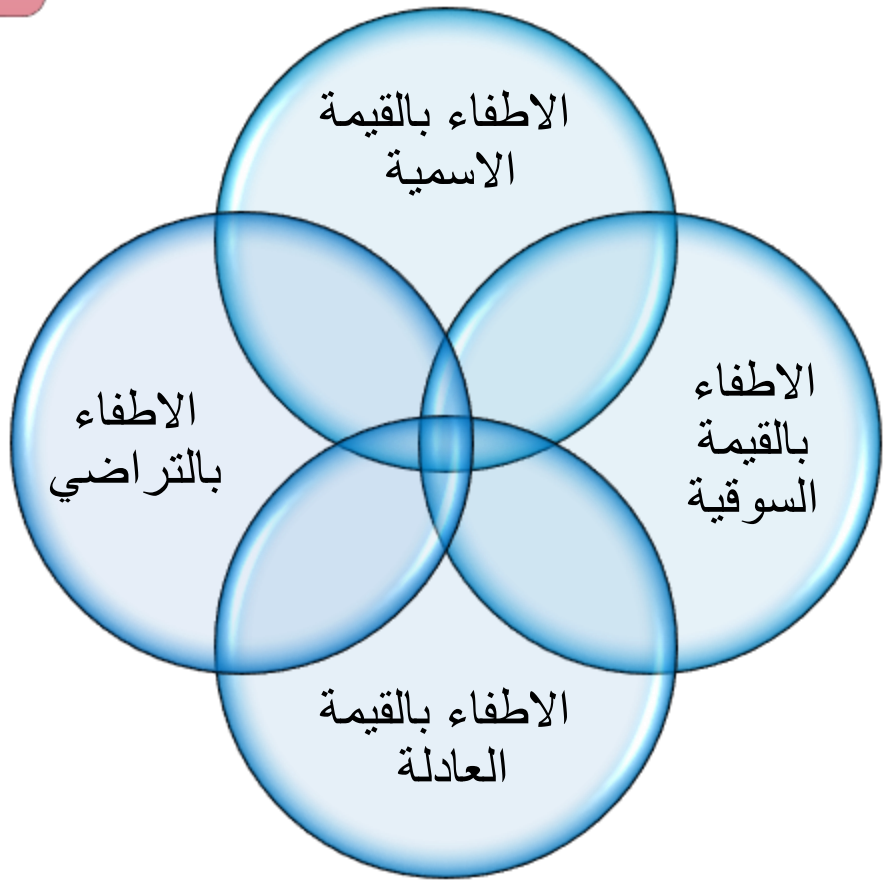
المرحلة الثالثة

ثالثا- مرحلة إطفاء الصكوك بدفع قيمة الصكوك في التواريخ التى تحددها نشرة الإصدار.

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

اطفاء الصكوك



مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

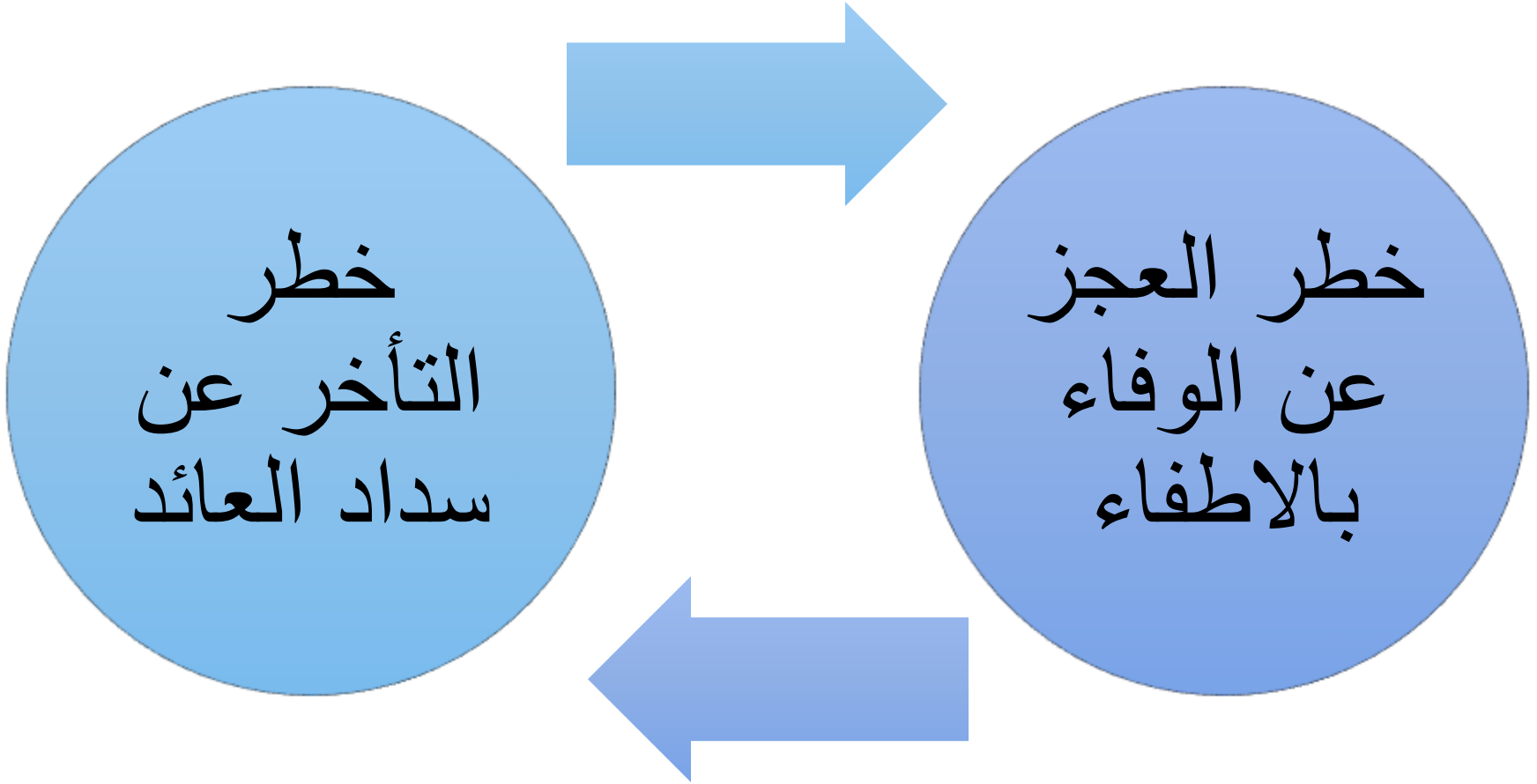
مخاطر الصكوك



مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

ماذا يعني تعثر الصكوك ؟



مقيد



الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

أحكام تداول الصكوك

جواز التداول :
موجودات مختلطة – صكوك المضاربة

يحرم التداول :
الديون – صكوك السلم

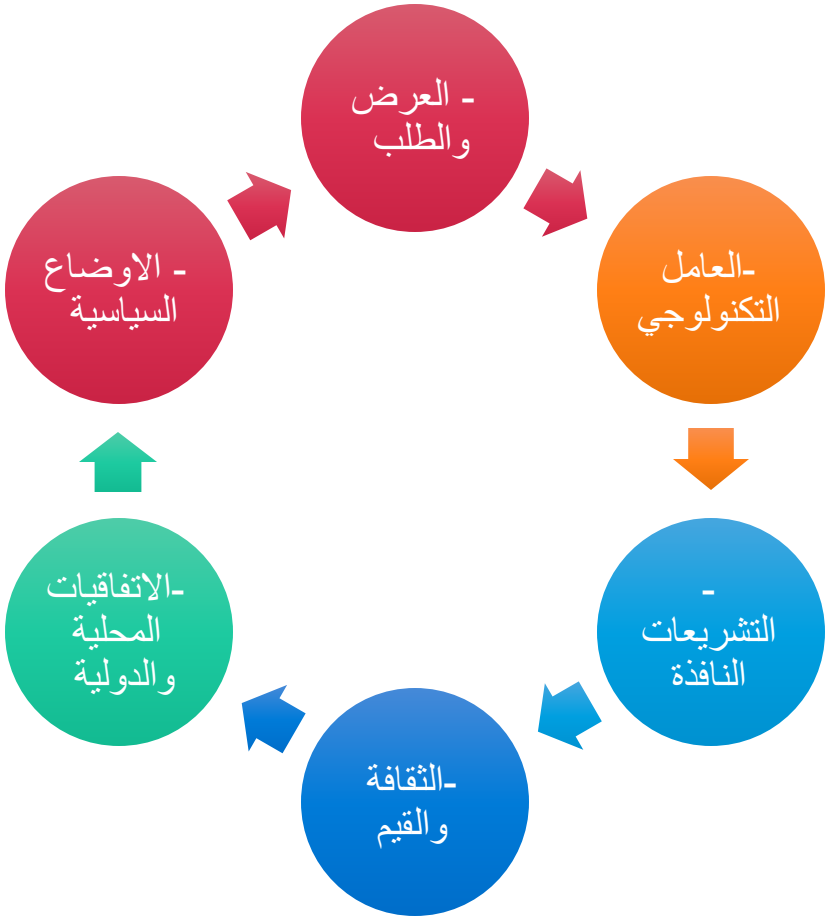
احكام الصرف :
اذا كان نقودا – مرحلة اولى مرابحة

جواز التداول :
موجودات – صكوك الاجارة

مقيد

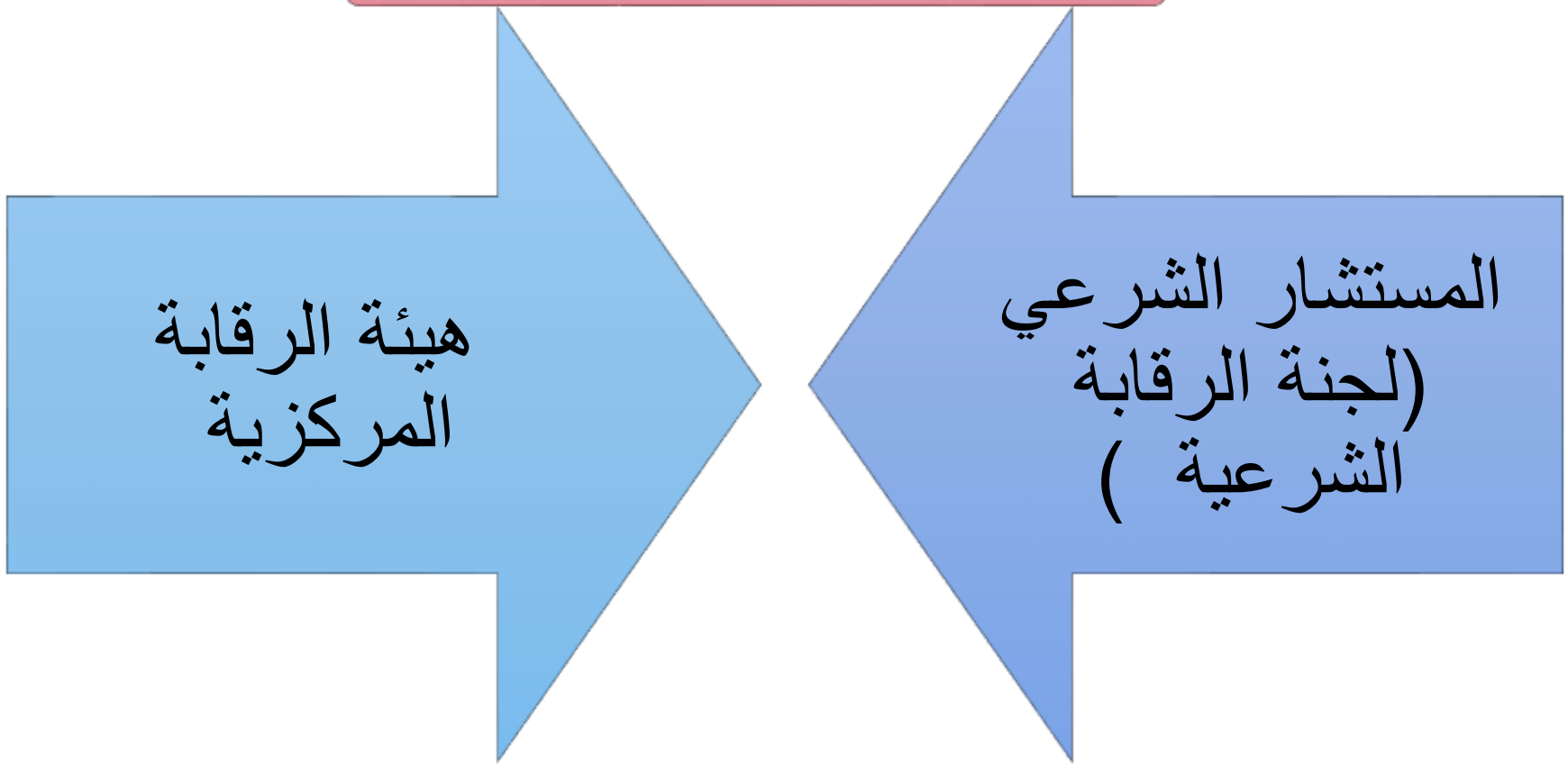
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

العوامل المؤثرة في التداول



مقيد

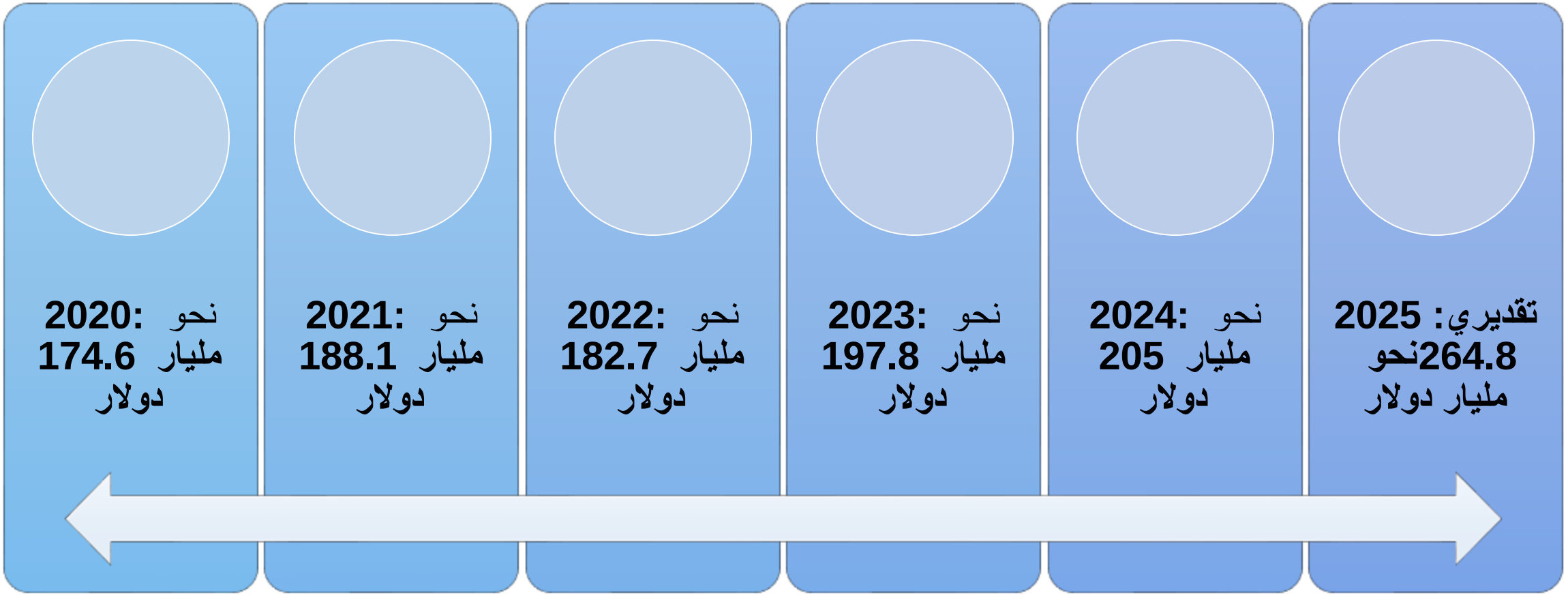
الرقابة الشرعية للصكوك



مقيد

الاتجاهات العالمية لإصدارات الصكوك (2020–2025)

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد



الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

تفصيل إصدارات 2024
(Foreign Currency Sukuk) حسب الدولة – الإصدارات الدولية
الإجمالي الدولي: 65.57 مليار دولار

جهات الإصدار	نوع الصكوك	العملة	القيمة (مليار دولار)	الدولة
الحكومة، PIF، أرامكو	إجارة / وكالة	USD	19.8	السعودية
حكومة دبي، بنوك	إجارة	USD	7.99	الإمارات
الحكومة	إجارة سيادية	USD	3.84	تركيا
الحكومة	صكوك خضراء / سيادية	USD	2.85	إندونيسيا
الحكومة	إجارة	USD	2.5	قطر
الحكومة	إجارة	USD	1.3	البحرين
البنك الإسلامي للتنمية	متنوعة	USD	17.2	مؤسسات دولية

مقيد



الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

2024حسب الدولة – الإصدارات المحلية (Local Currency Sukuk)

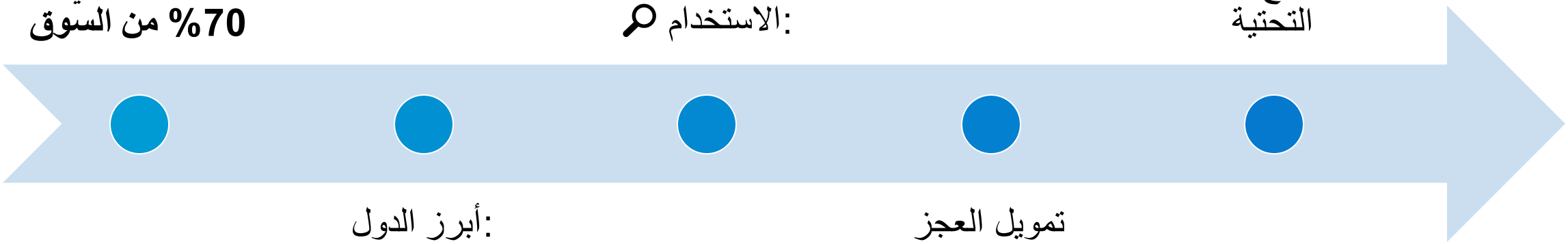
الإجمالي المحلي: **139.53 مليار دولار**

جهة الإصدار	النوع	العملة	القيمة (مليار دولار)	الدولة
حكومي + شركات	جميع الأنواع	MYR	65.19	ماليزيا
الحكومة	إجارة	SAR	22.95	السعودية
الحكومة	إجارة	QAR	12.68	قطر
الحكومة	سيادية	IDR	12.20	إندونيسيا
الحكومة	إجارة	PKR	7.60	باكستان
الحكومة	إجارة	TRY	6.00	تركيا
الحكومة	إجارة	AED	5.00	الإمارات

مقيد

الصكوك السيادية (Sovereign Sukuk): 2024

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

صكوك الشركات 2024 (Corporate Sukuk)

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

الصكوك المستدامة (Green / ESG Sukuk)
2024

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

5–7% تشكل حوالي

أبرز الدول:

- إندونيسيا (الرائدة عالميًا)
- ماليزيا
- الإمارات

مقيد

حسب الهيكلة الشرعية 2024

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

النوع	النسبة التقريبية	الملاحظات
إجارة	50–60%	الأكثر استخدامًا
وكالة	20–25%	مرونة أعلى
مرابحة	10–15%	أقل تداولًا
مضاربة/مشاركة	أقل من 5%	نادرة

مقيد

نماذج تفصيلية لإصدارات فعلية (Case-Level)
السعودية – SA 2024

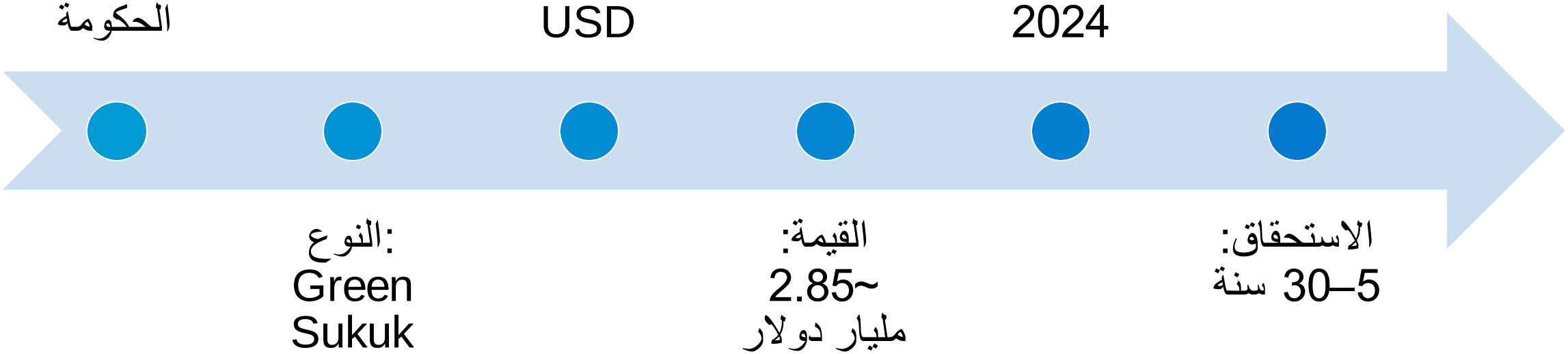
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

إندونيسيا – صكوك خضراء ID

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

الإمارات AE

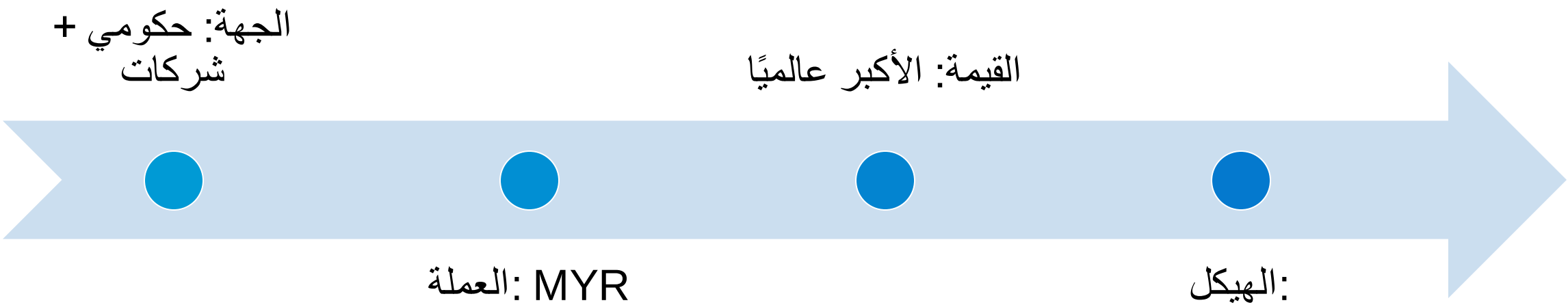
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

ماليزيا MY

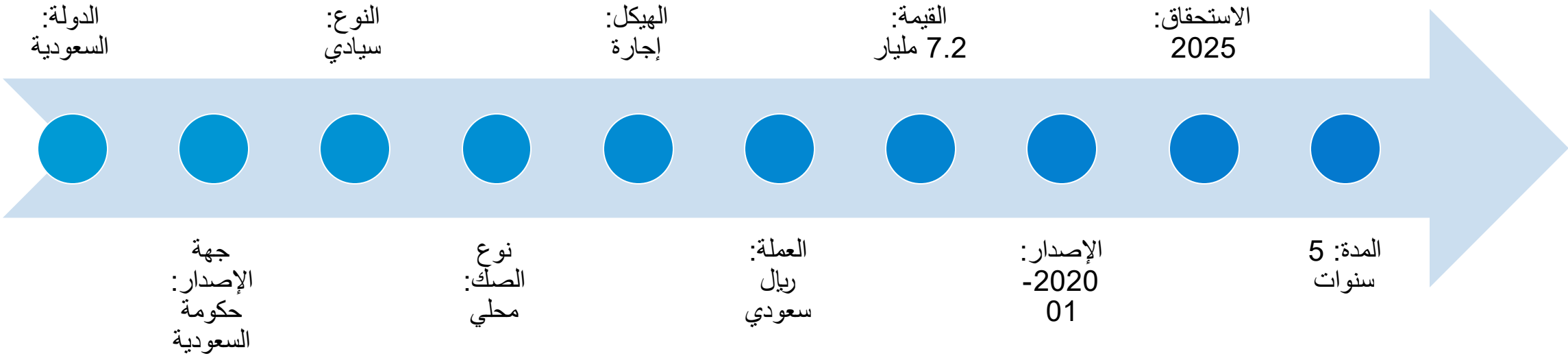
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

السعودية SA

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

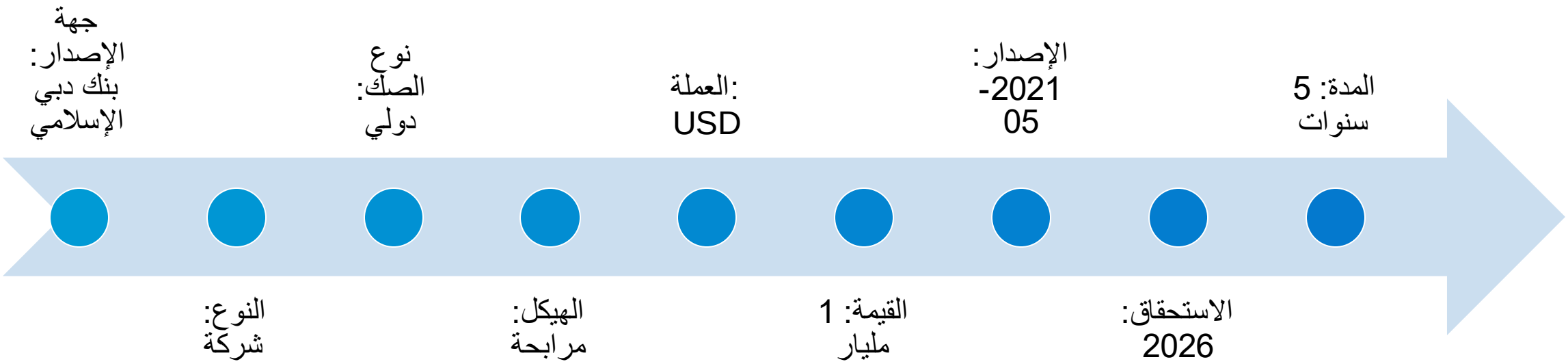
الدولة: السعودية

جهة الإصدار: Saudi Aramco → النوع: شركة → نوع الصك: دولي → الهيكل: وكالة → العملة: USD → القيمة: 3 مليار → الإصدار: 2022-11 → الاستحقاق: 2032 → المدة: 10 سنوات

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

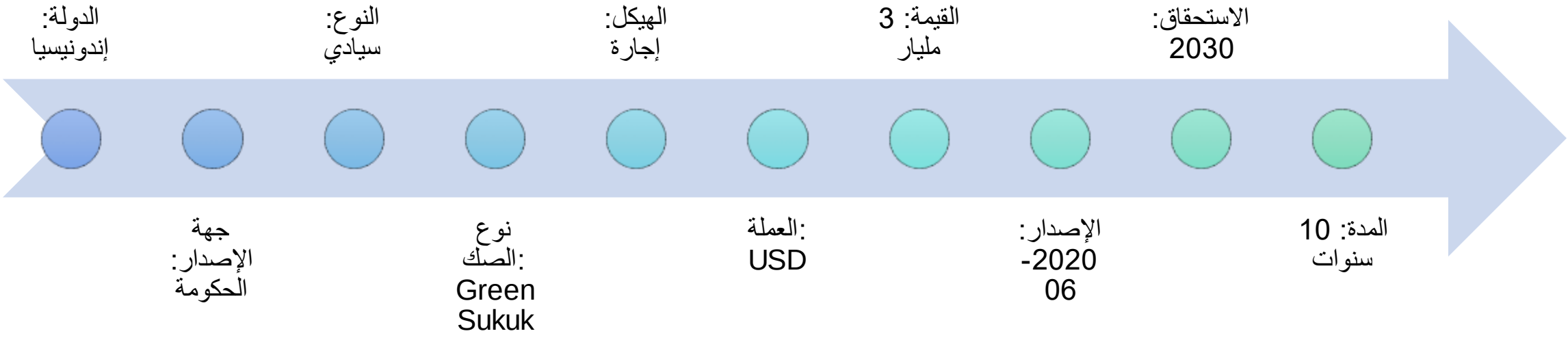
الدولة: الإمارات



مقيد

إندونيسيا ID

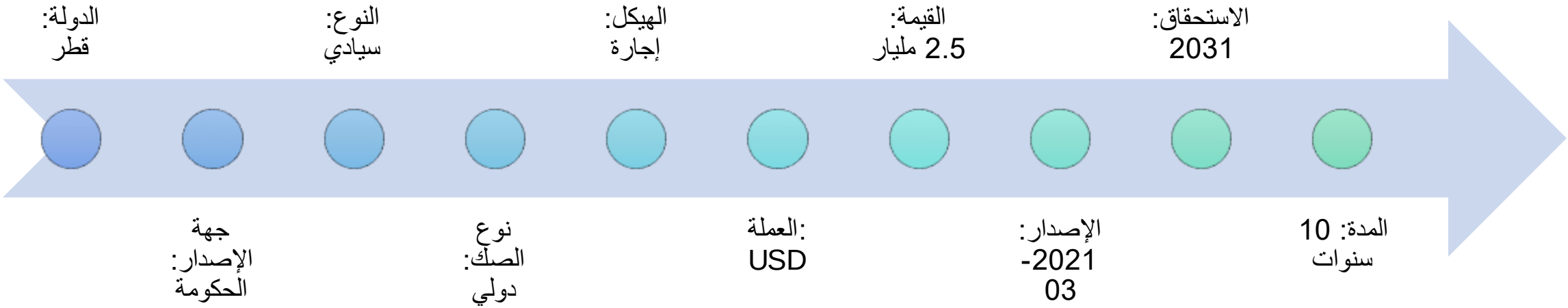
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

قطر QA

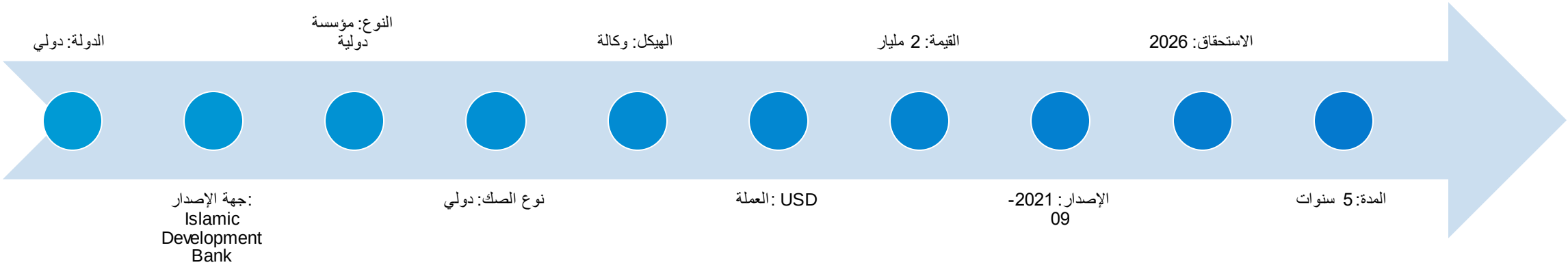
الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

مؤسسات دولية

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

الصكوك السيادية في الأردن
المشروع الأول



الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك : بناء مبنى لوزارة المالية
- نوع الصكوك : صكوك اجارة منتهية بالتمليك
- تاريخ الإصدار : 17 / 10 /2016
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار : 34,000,000 دينار اردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد : 3.01%
- تداول الصكوك : غير قابلة للتداول
- طريقة إطفاء الصكوك : اجارة منتهية بالتمليك

مقيد

الصكوك شبه السيادية
المشروع الأول

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك: غاز مسال لشركة الكهرباء الوطنية
- نوع الصكوك : مرابحة للآمر بالشراء
- تاريخ اصدار الصكوك :23/05/2016
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار : 75,000,000 دينار اردني
- المستثمرون في الصكوك :البنوك الإسلامية
- نسبة العائد :%3,5
- تداول الصكوك : غير قابلة للتداول
- طريقة الإطفاء :آخر دفعة

مقيد

الصكوك شبه السيادية
المشروع الثاني

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك: شراء غاز مسال لشركة الكهرباء الوطنية
- نوع الصكوك : مرابحة للآمر بالشراء
- تاريخ اصدار الصكوك : 20/ 03 /2017
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار :75,000,000 دينار أردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد :4.1%
- تداول الصكوك : غير قابله للتداول
- طريقة الإطفاء : دف آخر دفعة من المرابحة ورأس المال

مقيد

الصكوك شبه السيادية
المشروع الثالث

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك: غاز مسال لشركة الكهرباء الوطنية
- نوع الصكوك : مرابحة للآمر بالشراء
- تاريخ اصدار الصكوك : 28/ 08 /2018
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار : 150,000,000 دينار أردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد : 5,47%
- طريقة الإطفاء : آخر دفعة

مقيد

الصكوك شبه السيادية
المشروع الرابع

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك: غاز مسال لشركة الكهرباء الوطنية
- نوع الصكوك : مرابحة للامر بالشراء
- تاريخ اصدار الصكوك :10/11/2021
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار :225,000,000 دينار أردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد :%3,55
- التداول : غير قابل للتداول
- طريقة الإطفاء :آخر دفعة .

مقيد

المشروع الخامس صكوك شبه سيادية

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

- مشروع الصكوك: غاز مسال لشركة الكهرباء الوطنية
- نوع الصكوك : مرابحة للامر بالشراء
- تاريخ اصدار الصكوك :10/07/2022
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار :370,000,000 دينار أردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد :4,25%
- التداول : غير قابل للتداول
- طريقة الإطفاء :آخر دفعة .

مقيد

المشروع السادس : صكوك سيادية

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

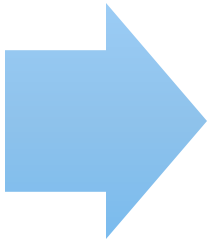
- مشروع الصكوك: وزارة الاقتصاد
- نوع الصكوك :وكالة بالاستثمار
- تاريخ اصدار الصكوك :10/10/2022
- عمر الصكوك : خمس سنوات
- قيمة الإصدار 400,000,000 دينار أردني
- المستثمرون في الصكوك : البنوك الإسلامية
- نسبة العائد :4%
- التداول : غير قابل للتداول
- طريقة الإطفاء :آخر دفعة .

مقيد

الصكوك الخاصة
الاردن - 2026

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

صكوك شركة بندار للتمويل الاسلامي صكوك مضاربة مليون دينار 100مقيدة اردني – شرائح – ثاني اصدار خاص



صكوك شركة الكوثر للتأجير الاسلامي صكوك مضاربة مليون دينار 15مطلقة : اردني – شرائح – أول اصدار خاص

This image cannot currently be displayed.



- الالتزام بالعقود الشرعية الصحيحة
- مشروعية النشاط المموَّل
- تجنب الغرر والجهالة (الشفافية)
- خلوّ الهيكلة من الربا
- تقاسم الربح والخسارة (تحمّل المخاطرة)
- الارتباط بأصول حقيقية (Asset-Backed)

مقيد

الضوابط الشرعية لتفعيل المقاصد الاسلامية في الصكوك الإسلامية

أولًا: الضوابط على مستوى التصور المقاصدي (قبل الهيكلة)

- ضابط النية والغاية الاقتصادية
- ضابط المآلات (النظر في النتائج)

ثانيًا: الضوابط العقدية والهيكلية

- ضابط الملكية الحقيقية
- ضابط منع ضمان رأس المال أو العائد
- ضابط الفصل بين العقود ومنع التحايل
- ضابط الشفافية والإفصاح

ثالثًا: الضوابط المقاصدية التنموية

- ضابط العدالة في توزيع المخاطر
- ضابط منع تركّز الثروة
- ضابط الرقابة الشرعية المستقلة

رابعًا: الضوابط الإجرائية للد

- اختبار مقاصدي قبل الإصدار ((Maqasid Screening Test
- مصفوفة مخاطر شرعية ((Shariah Risk Matrix
- تقرير أثر اجتماعي وتنموي ((Impact Report
- آلية تصحيح عند الانحراف عن المقاصد
- مؤشرات أداء مقاصدية ((Maqasid KPIs

مقيد

الغايات والمقاصد من إصدار الصكوك الإسلامية

أولًا: الغايات الاقتصادية المباشرة

1. توفير تمويل مشروع غير ربوي
2. تنويع أدوات الاستثمار وتوزيع المخاطر
3. إدارة السيولة للمؤسسات المالية الإسلامية

ثانيًا: الغايات المقاصدية (الشرعية)

1. تحقيق العدالة في العلاقة المالية
2. تحريك المال نحو الإنتاج
3. تقليل الأزمات المالية وتعزيز الاستقرار
4. إتاحة الالتزام الديني في المجال المالي

ثالثًا: الغايات الحضارية والتنموية الأوسع

1. بناء نموذج اقتصادي أخلاقي
2. تحقيق التنمية المستدامة
3. إعادة التوازن بين رأس المال والعمل

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

اليات تطبيق دليل تفعيل المقاصد في الصكوك الإسلامية



مقيد

مؤشرات قياس مدى تفعيل المقاصد في الصكوك الإسلامية

أولًا: مؤشرات حفظ المال

-نسبة الأصول الحقيقية إلى إجمالي الهيكلة

–مؤشر تحمّل المخاطرة الفعلي

–مؤشر الضمانات المقنّعة

ثانيًا: مؤشرات العدالة والتوازن

– مؤشر عدالة توزيع العوائد

–مؤشر منع تركز الثروة

ثالثًا: مؤشرات الأثر التنموي

– مؤشر القيمة المضافة الاقتصادية

–مؤشر الاستدامة طويلة الأجل

رابعًا: مؤشرات الشفافية والحوكمة

–مستوى الإفصاح الدوري

–استقلالية الهيئة الشرعية

مقيد

مؤشرات قياس مدى تفعيل المقاصد في الصكوك الإسلامية

خامسًا: المؤشر المركب (Maqasid Composite Index)

سادسا: قياس أثر المسؤولية الاجتماعية في الصكوك الإسلامية

سابعا: أدوات القياس الكمية

ثامنا: البعد المقاصدي في قياس الأثر

تاسعا: مؤشرات متقدمة للصكوك الاجتماعية

عاشرا : قياس أثر الصكوك على البيئة

حادي عشر: قياس أثر الصكوك الإسلامية على مواجهة الفقر

ثاني عشر: قياس أثر الصكوك الإسلامية على التشغيل ومواجهة البطالة

مقيد

التحديات التي تواجه تحقيق المقاصد الشرعية في الصكوك الإسلامية

المطلب الأول تحديات بنيوية ومقاصدية ومؤسسية وسوقية:

أولًا: التحديات الهيكلية

1. هيمنة منطق السندات التقليدية
2. ضعف نقل الملكية الحقيقية

ثانيًا: التحديات المقاصدية

1. تغليب الربحية على الأثر التنموي
2. غياب مؤشرات قياس المقاصد

ثالثًا: التحديات الرقابية والمؤسسية

1. استقلالية الهيئات الشرعية
2. ضعف الإفصاح

رابعًا: التحديات السوقية

1. ضغط التصنيف الائتماني
2. ضعف السوق الثانوية

مقيد

التحديات التي تواجه تحقيق المقاصد الشرعية في الصكوك الإسلامية

المطلب الثاني : تعارض المصالح بين الربحية والأهداف الاجتماعية

أولا : أسباب نشوء التعارض:

1. اختلاف معيار النجاح
2. توزيع المخاطر والعوائد

ثانيا : الرؤية المقاصدية للتوازن

ثالثا : تسعير المخاطر الاجتماعية

مقيد

المطلب الثالث: نقص المعايير الموحدة لقياس الأثر المقاصدي

1. التركيز التاريخي على الامتثال الفقهي
2. اختلاف البيئات القانونية والتنموية
3. صعوبة تحويل المفاهيم المعيارية إلى مؤشرات كمية

المطلب الرابع: : ضعف تفعيل التكنولوجيا المالية (FinTech) والتقنيات الناشئة في تعزيز تفعيل المقاصد في الصكوك الإسلامية

1. الاعتماد على هياكل تقليدية ورقية
2. محدودية استخدام البلوك تشين والعقود الذكية

مقيد

مفهوم "تفعيل المقاصد" في الصكوك

تحقق التكامل بين المشروعية الفقهية، والصدق الاقتصادي، والأثر المقاصدي القابل للقياس، بما يضمن انتقال الأداة من مجرد صحة شكلية إلى عدالة تنموية مستدامة.

ويتحقق ذلك عبر ثلاث طبقات مترابطة:

الطبقة الأولى: الصحة الفقهية

- سلامة العقد وصيغته.
- الالتزام بالمعايير الشرعية المعتمدة.
- خلو الهيكل من الربا والغرر والتحايل.

الطبقة الثانية: الصدق الاقتصادي

- ملكية حقيقية للأصل أو المنفعة.
- تحمّل فعلي للمخاطرة.
- عائد ناتج عن نشاط حقيقي لا عن دين مقنّع.

الطبقة الثالثة: الأثر المقاصدي القابل للقياس

- أثر اجتماعي (تشغيل، إسكان، فقر).
- أثر بيئي (خفض انبعاثات، كفاءة موارد).
- عدالة في توزيع المخاطر.
- حوكمة شفافة.

لا يُعد الإصدار مفعِّلًا للمقاصد إذا تحققت طبقة دون الأخرى.

مقيد

الهيكل العام لمقاصد الصكوك

يقسم الدليل إلى سبع مراحل تطبيقية:

المرحلة الأولى: الفحص المقاصدي قبل الإصدار ((Pre-Issuance Screening

❖ **اختبار مشروعية النشاط :**

لا يُسمح بالانتقال للهيكلة قبل تحقق الشروط الثلاثة:

1. النشاط مباح شرعًا.
2. لا يسبب ضررًا جسيمًا بيئيًا أو اجتماعيًا.
3. يحقق منفعة معتبرة.

أداة مقترحة: بطاقة "الملاءمة المقاصدية" ((Maqasid Fit Card

مقيد

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

المرحلة الثانية: التقييم التنموي والاجتماعي

❖ تحليل الأثر المتوقع:

يتضمن:

- عدد الوظائف المتوقعة
- نسبة الاستفادة للفئات الهشة
- الأثر على الفقر
- الأثر البيئي

مؤشر مقترح:

العائد الاجتماعي على الاستثمار (SROI)

مقيد

المرحلة الثالثة: الضوابط الهيكلية

❖ **ضمان الملكية الحقيقية**

- نقل فعلي للملكية
- تمكين حملة الصكوك من حقوقهم

❖ **عدالة توزيع المخاطر**

- منع ضمان رأس المال دون مبرر شرعي
- توازن المخاطرة بين الأطراف

الضوابط المقاصدية غير القابلة للتنازل

1. ملكية حقيقية.
2. مخاطرة حقيقية.
3. منع الضمانات المقنّعة.
4. وضوح مصدر العائد.
5. قابلية القياس.

مقيد

المرحلة الرابعة: الحوكمة والرقابة

استقلالية الهيئة الشرعية

❖معايير تشغيلية:

- تعيين مستقل أو بموافقة حملة الصكوك.
- الإفصاح عن الأتعاب.
- تدقيق شرعي سنوي إلزامي.
- بيان الانحرافات إن وجدت

❖التدقيق الشرعي المستمر

- تدقيق سنوي
- تقرير علني

❖لجنة المقاصد والأثر (اقتراح تنظيمي)

مقيد

المرحلة الخامسة: الإفصاح والشفافية
الإفصاح الإلزامي

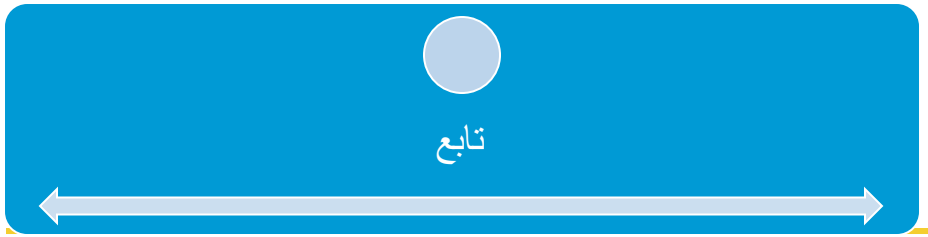
1. وصف الأصل وملكيته.
2. هيكل العقود.
3. طريقة احتساب العائد.
4. تحليل المخاطر.
5. سيناريوهات الحساسية.
6. سياسة التعثر.
7. نشر تقارير أداء الأصل

الإفصاح المقاصدي

يتضمن:

- أهداف كمية (وظائف، وحدات سكنية، خفض انبعاثات).
- خط أساس (Baseline).
- مستهدفات زمنية.
- جهة تحقق مستقلة.
- الإفصاح عن مؤشرات الأثر
- نشر تقارير بيئية واجتماعية

مقيد



المرحلة السادسة: قياس الأثر المقاصدي وتقريره ((Maqasid Impact Measurement

❖ بنية القياس: خط أساس + هدف + نتائج

- Baseline: وضع المنطقة/القطاع قبل المشروع
- Targets: أهداف سنوية قابلة للقياس
- Outcomes: النتائج المحققة
- Attribution: نسبة ما يرجع للمشروع فعليًا (لا تضخيم)

المرحلة السابعة: المراجعة بعد الاستحقاق

❖ **تقرير إغلاق مقاصدي"**

يشمل:

- تقييم الأثر الفعلي لا المتوقع
- مقارنة النتائج بالخطة الأصلية
- نشر تقرير ختامي

❖ **آلية محاسبة ((Accountability**

إذا اتضح تضليل في الأثر أو إخفاء مخاطر:

- إجراءات تصحيحية
- تعويضات تنظيمية إن وجدت

مقيد

تابع

المطلب الثالث : **إدماج التكنولوجيا المالية لتعزيز المقاصد (قسم ضمن الدليل)**

❖ **أثر FinTech عمليًا:**

1. **لوحة متابعة لحظية** لأداء الأصل والتوزيعات
2. **سجل ملكية رقمي** يقلل صورية الملكية
3. **عقود ذكية** لتوزيع الأرباح وفق قواعد معلنة
4. **قياس أثر آلي**: وظائف/انبعاثات/مياه... عبر بيانات تشغيلية

المطلب الرابع: آليات دعم تنفيذ الدليل والتحديات في التنفيذ

آليات دعم تنفيذ الدليل

1. إنشاء هيئة دولية لتصنيف الصكوك المقاصدية.
2. تطوير منصة رقمية لقياس الأثر لحظيًا.
3. ربط الحوافز التنظيمية بالتصنيف المقاصدي.
4. إدخال البعد المقاصدي ضمن متطلبات الإدراج في الأسواق.

مقيد

المأمول

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance



مقيد

الخاتمة

الجمعية الأردنية للمالية الإسلامية
Jordan Association For Islamic Finance

التوصيات