

دور الادوات المالية الاسلامية في تنشيط السوق المالية الاسلامية

دراسة حالة سوق ماليزيا خلال الفترة 2005-2016

**The Role of Islamic Financial Instruments in Activating  
The Islamic Financial Market  
A Case Study of Malaysian Market During 2016-2005**

ابوبكر بوسالم<sup>1</sup>، ساعدبخوش حسينة<sup>2</sup>

<sup>1</sup> المركز الجامعي البيض

<sup>2</sup> المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف-ميلة، Hassinahassina640@yahoo.com

تاريخ النشر: 20/ 12/ 2019

تاريخ القبول: 10/ 12/ 2019

تاريخ الاستلام: 01/ 12/ 2019

**ملخص:**

تهدف من خلال هذه الورقة البحثية إلى تقديم خلفية نظرية وحالة عملية عن أسواق الأوراق المالية الإسلامية ومنتجات الهندسة المالية المتداولة فيها القائمة على أسس ومبادئ الشريعة الإسلامية، وعرض لتجربة ماليزيا الذي يعتبر تجربة رائدة وناجحة على المستوى العالمي، بالإضافة إلى إبراز أثر تداول منتجات الهندسة المالية الإسلامية على هذا السوق، وتوصلت الدراسة إلى ضرورة قيام سوق للأوراق المالية يقوم على مبادئ الشريعة الإسلامية يتوفر على منتجات مذكرة تجمع بالكفاءة الاقتصادية والمصدقية الشرعية. **الكلمات المفتاحية:** السوق المالية الإسلامية، الهندسة المالية الإسلامية، رخصة السوق الماليزي.

تصنيف JEL: Z120، Z13.

**Abstract:**

The aim of this paper is to provide a theoretical background and practical case on the islamic securities markets and the financial engineering products traded therein based on the principles of Islamic Sharia. Based on this market, the study concluded that a securities market based on the principles of Islamic Shari'ah is available.

**Key words:** Islamic financial market, Islamic financial engineering, Malaysian market capitalization

**JEL classification:** Z120، Z13 .

## 1. مقدمة:

تمثل الأسواق المالية الإسلامية قاعدة رئيسية ومحركا للنمو الاقتصادي المعاصر من خلال ما توفره هي من مصادر التمويل لمختلف الأنشطة الاقتصادية خاصة في الدول الإسلامية وتطورها يعتمد اعتمادا وثيقا على مدى تنوع وتطور الأدوات المالية المتداولة فيها، فان الأمر يستدعي تكثيف وتنسيق الجهود والعمل على تطوير وابتكار أدوات تتوافق مع أحكام الشرعية الإسلامية إصدارا وتداولاً والتي من شأنها تفعيل وتنشيط السوق المالية الإسلامية، ويعتبر السوق الماليزي تجربة رائدة و ناجحة تستدعي الدراسة.

### الإشكالية الرئيسية:

من خلال التوطئة السابقة يمكن أن نطرح إشكالية الدراسة في التساؤل الرئيسي التالي:  
ما هو اثر الأدوات المالية الإسلامية في تنشيط السوق المالي الماليزي خلال الفترة (2005-2016).

## 2. عموميات حول الأسواق المالية الإسلامية

### 1.1 مفهوم الأسواق المالية الإسلامية:

سنطرق لأهم التعاريف التي جاءت على السوق المالية الإسلامية

• عرفها الدكتور (Selman SAYED\_Ali) بأنها السوق التي تقوم بجميع وظائف الأسواق المالية العادية وتلزم بعملها بالضوابط الشرعية الإسلامية والتوزيع العادل للمنافع.<sup>1</sup>

• عرفها الدكتور (جاسم الفرس) بأنها وجود اقتصادي واجتماعي كذلك لها قيمتها التي تعطيها ملامحها وتنظم إليه عملها والوجود بعامة في المنظور الإسلامي تحكمه قيم ومبادئ كلية كبرى هي التوحيد والتسخير والاستخلاف، العدالة.<sup>2</sup>

• عرفها الدكتور (احمد السعد) بأنها سوق منظمة يتبع فيها تلاقى إرادة المتعاقدين للتعامل بمختلف الأوراق المالية المشروعة وتهدف إلى تعبئة المدخرات النقدية وتوجيهها نحو المشروعات المنتجة للمساهمة في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية.<sup>3</sup>

مما سبق نستنتج إن السوق المالية الإسلامية يتم فيها تداول الأدوات المالية التي تتوافق والمرجعية الشرعية ومنتجات الهندسة المالية الإسلامية بيعا و شراء وهي السوق التي تتم فيها إبرام العقود والوساطة المالية بين المتعاملين والمستثمرين بغرض توفير السيولة وتعزيز الكفاءة الاقتصادية للمشاركين كل هذا من منظور إسلامي.

## 2.2 خصائص الأسواق المالية الإسلامية:

تتميز الأسواق المالية الإسلامية بجملة من الخصائص تتمثل أساسا فيما يلي

● هي سوق خالية من الاحتكارات و الرشاوى و المعلومات المضللة التي تؤثر في تعدد أسعار الأوراق المالية.

● وق نقل فيها المضاربة على أسعار الأوراق المالية و ذلك بسبب المنع الشرعي لكثير من المعاملات و سبب السياسة المالية المعتمدة على الزكاة, و التي تفرض عبئا مرتفعا على المتاجرة بالأدوات المالية و العملات بينما تفرض عبئا بسيطا على الامتلاك الطويل الأجل للأدوات بدافع الاستثمار.<sup>4</sup>

وجود الهيئات الشرعية الخاصة بالمؤسسات الخاصة التي تقوم بمتابعة كل خطوة من خطوات النشاط المالي التي تقوم به مؤسساتهم و تقديم الإرشادات و التوصيات لهم للتأكيد من سيرها حسب أحكام الشريعة.<sup>5</sup>

## 3.2 مبادئ السوق المالية الإسلامية

● الالتزام بالضوابط الأخلاقية و الشرعية

● المنافسة الحرة و العادلة

● الاستثمار الحقيقي و ليس الوهمي.<sup>6</sup>

● الإفصاح

● الحرية الاقتصادية.<sup>7</sup>

## 4.2 تحديات التي تواجه الأسواق المالية الإسلامية

● قصور التشريعات.<sup>8</sup>

● ضعف التعاون بين المؤسسات المالية الإسلامية و التنسيق فيما بين المؤسسات الدائمة للصناعة المالية الإسلامية.<sup>9</sup>

● الاختلافات الفقهية بين الشرق الأوسط و الشرق الأقصى.<sup>10</sup>

● ضآلة عرض الأدوات الاستثمارية الحالية في الدول الإسلامية

● عدم وجود تقارب بين أحكام الشريعة الإسلامية

● عدم وجود تقارب بين أحكام الشريعة الإسلامية

● نقص السيولة بسبب تدفق رؤوس أموال هائلة في الأسواق النقدية الأمر الذي يؤدي إلى انخفاض كفاءتها.<sup>11</sup>

### 3. الهندسة المالية الإسلامية

#### 1.3 مفهوم الهندسة المالية الإسلامية

- عرفها الدكتور سامي السويلم: هي تخصص مجموعة من الباحثين و المتمرسين في تصميم وابتكار أدوات مالية تجمع بين المصدقية الشرعية و بين الكفاءة الاقتصادية العلمية.<sup>12</sup>
- عرفها فتح الرحمان محمد صلاح: هي مجموعة الأنشطة التي تتضمن عمليات التصميم و التطوير و التنفيذ لكل من الأدوات و العمليات المبتكرة بالإضافة إلى صياغة حلول إبداعية لمشاكل التمويل و كل ذلك في إطار مواجهات الشرع الحنيف.<sup>13</sup>

#### 2.3 خصائص الهندسة المالية الإسلامية

- المصدقية الشرعية: أن تكون المنتجات الإسلامية موافقة للشرع بأكبر قدر ممكن.<sup>14</sup>
- الكفاءة الاقتصادية: بالإضافة إلى المصدقية الشرعية هناك خاصية أخرى مناظرة لذلك الذي تتميز بها الهندسة التقليدية و هي الكفاءة الاقتصادية عن طريق توسيع الفرص الاستثمارية في مشاركة المخاطر و تخفيض تكاليف الحصول على المعلومات
- العلاقة بين الكفاءة و المصدقية الشرعية: حيث أن الخاصيتين ليست منعزلتين عن بعضهما البعض.<sup>15</sup>

#### 3.3 أهداف الهندسة المالية الإسلامية

- تتمثل أهداف الهندسة المالية الإسلامية فيما يلي
- توفير منتجات مالية إسلامية ذات جودة عالية تعتبر كبديل شرعي للمنتجات المالية التقليدية
- تمتاز بالمصدقية الشرعية
- المساهمة في إنعاش الاقتصاد و ذلك بالاستفادة من رؤوس الأموال التي تعرف عن المشاركة في المشاريع التي تمول ربويا
- المساعدة في تطوير أسواق المال المحلية و العالمية من خلال إيجاد أوراق مالية إسلامية
- توفير حلول شرعية مبتكرة لإشكاليات التمويل.<sup>16</sup>

#### 4. أدوات المالية الإسلامية

1.4 مفهوم الأدوات المالية الإسلامية: تعرف بأنها أوراق و سندات مشروعة مصممة على أسس إسلامية تصدر من قبل الشركات والمؤسسات المالية والاقتصادية أو من قبل الحكومة لتوفير التمويل اللازم ويتم التداول والتعامل بها في الأسواق المالية.

#### 2.4 خصائص الأدوات المالية الإسلامية

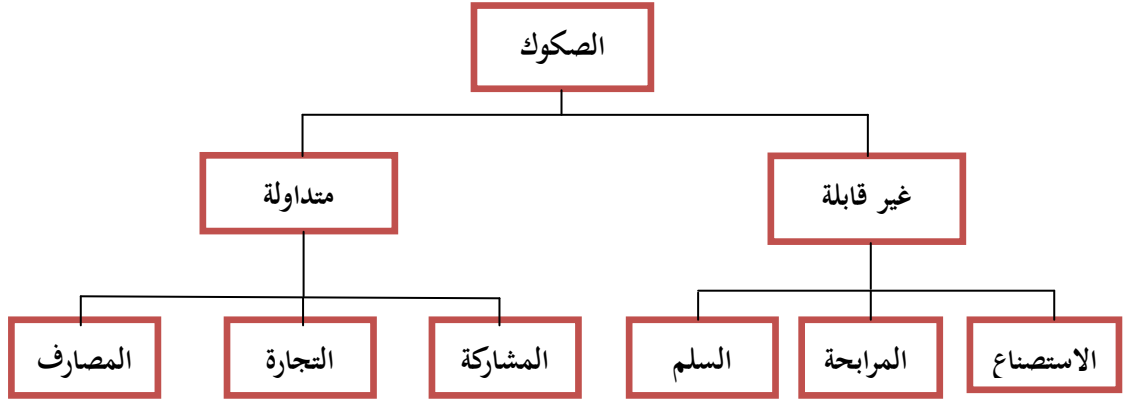
- هي أدوات تمويل واستثمار تقوم على مبدأ المضاربة الشرعية
- غالباً ما تكون الأدوات المالية قابلة للتداول على أن هذا التداول محكوم بضوابط شرعية
- يكون العائد حصة من الربح يتم تحديدها في نشرة الإصدار.<sup>17</sup>

#### 3.4 أنواع الأدوات الإسلامية

أ. الصكوك: عرفتها هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية بأنها وثائق متساوية القيمة تمثل حصص شائعة في ملكية أعيان أو منافع أو خدمات أو في موجودات مشروع معين أو نشاط استثماري خاص وذلك بعد تحصيل قيمة الصكوك وقفل باب الاكتساب وبدء استخدامها فيما أصدرت من أجله.<sup>18</sup>

كما يعرفها مجمع الفقه الإسلامي الدولي بأنها: 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 عقد شرعي وتؤخذ أحكامه.<sup>19</sup>

الشكل 1: أنواع الصكوك الإسلامية.



المصدر: سامر مظهر قطفحي، صناعة التمويل في المصارف والمؤسسات المالية الإسلامية، دار أبي فداء العالمية للنشر.

ب. المشتقات المالية الإسلامية

ب.1 الخيارات: من أهم العقود التي اقترحت لتكون بديل عن عقود الخيارات.

- الخيارات في إطار الوعد: إصدار وعد ملزم مالك الموجودات بالبيع أو وعد ملزم من الراغب في التملك بالشراء دون تخصيص مقابل للوعد.
  - الخيار في إطار خيار شرط: إبرام العقد على السلع نفسها مع اشتراط الخيار لإثبات حق الفسخ لأحد العاقدين أو لكلاهما خلال مدة معلومة و خيار الشرط غير قابل للتداول.
  - الخيار في إطار بيع العربون: إبرام العقد على موجودات معينة يمكن بيعها مع دفع جزء من الثمن عربونا على أن يكون للمشتري حق الفسخ خلال مدة معينة نظير استحقاق البائع مبلغ العربون في حالة استحقاق البائع مبلغ العربون في حال استخدام المشتري حق الفسخ
- ب.2. المستقبلات والعقود الآجلة

- المستقبلات في إطار عقد الاستصناع: وهو العقد الذي يمكن أن يتأخر فيه تسليم الثمن و البيع في مجلس العقد و خاصة في الحالات التي يكون محل الاستصناع مرتفع القيمة بحيث يمكن المشتري القيام بتمويل المصنع من خلال دفعات محددة لأجل معينة كما يشترط أن السلعة موصوفة وصفا دقيقا على أن يتم التسليم في زمن معلومة و بكيفية معلومة
- بيع السلم: يعتبر السلم و السلف معنى واحد و هو بيع بعاجل و هو الذي يتم بموجبه تعجيل دفع الثمن من قبل المشتري (البنك) وتقديمه إلى البائع (المسلم إليه) الذي يلتزم بدوره بتسليم بضاعة معينة مضبوطة بصفات محددة إلى اجل معلوم
- البيع الآجل: هو بيع يتم فيه تسليم المثلثن و تأخير الثمن.<sup>20</sup>

### ج. صناديق الاستثمار الإسلامية

1. تعريفها: هي وسيلة من وسائل تعبئة الموارد من السوق و توجيهها لمجالات استثمارية معينة و تمثل هذه الصناديق أوعية استثمارية جذابة بما تقدمه من مزايا للمستثمرين.
- شكل 2: أنواع صناديق الاستثمار الإسلامي.



المصدر: إعداد الطالبة.

### 5. دور الأدوات المالية الإسلامية في نشاط السوق المالية الإسلامية الماليزية

لقيت الأدوات المالية الإسلامية رواجاً كبيراً في السوق المالية الإسلامية الماليزية  
1.5 دور الصكوك الإسلامية في تمويل التنمية الاقتصادية في ماليزيا: سنحاول معرفة دور الصكوك  
الإسلامية في تعبئة المدخرات المالية اللازمة لتمويل التنمية الاقتصادية من خلال دراسة حجم  
الصكوك الإسلامية مقارنة بحجم سوق الأوراق المالية وحجم سوق الأوراق المالية مقارنة بحجم الناتج  
المحلي الإجمالي في ماليزيا

أ. رسملة سوق الصكوك إلى رسملة سوق الأوراق المالية الماليزية

في سنة 2016 كانت قيمة الصكوك في سوق الأوراق المالية الماليزية ب 0.661 تريليون رينجت  
ماليزي مقارنة ب 0.608 تريليون رينجت ماليزي سنة 2015، أي أنها ارتفعت ب 8.72. والجدول الموالي  
يبين لنا تطور حجم الصكوك في ماليزيا

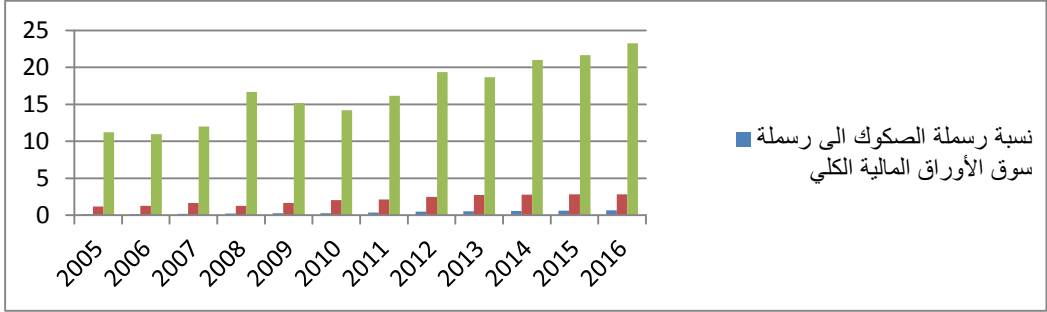
جدول 1: رسملة سوق الصكوك الإسلامية إلى رسملة سوق الأوراق المالية في ماليزيا خلال الفترة 2005 -

2016.

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	رسملة الأوراق المالية (تريليون رينجت ماليزي)
2.84	2.82	2.76	2.75	2.48	2.12	04.2	1.65	1.26	1.67	1.28	1.16	رسملة الصكوك (تريليون رينجت ماليزي)
0.66	0.61	0.58	0.51	0.48	0.35	0.29	0.25	0.21	0.20	0.14	0.13	نسبة رسملة الصكوك إلى رسملة سوق الأوراق المالية الكلي (نسبة مئوية)
23.24	21.63	21.01	18.68	19.35	16.15	14.22	15.15	16.67	11.98	10.94	11.21	نسبة رسملة الصكوك إلى رسملة سوق الأوراق المالية الكلي (نسبة مئوية).

Source : securities commission Malaysia annual report (2005, P 2-19), (2006,P6-47),  
(2007,P6-51), (2009,P6-52), (2011,P6-55), (2012,P1-10), (2013,P18), (2014,P144), (2016,P199).

شكل 3: تطور رسملة سوق الصكوك الإسلامية إلى رسملة سوق الأوراق المالية في ماليزيا خلال الفترة  
(2005-2016).



المصدر: إعداد الطالبة بالاعتماد على المعلومات الموجودة في الجدول.

نلاحظ من خلال الشكل ارتفاع حجم الصكوك الإسلامية على مدار السنوات الماضية، فحتى الأزمة المالية العالمية لم تمنع هذا الارتفاع، كما نلاحظ الجدول أن حجم الصكوك الإسلامية كان يمثل عشر سوق الأوراق المالية في ماليزيا في سنة 2005 م، ومع ارتفاع حجم سوق الأوراق المالية الماليزية ارتفع حجم سوق الصكوك ولكن بمعدل ارتفاع اكبر من معدل ارتفاع السوق، إلى أن تصبح يمثل ربع السوق تقريبا في سنة 2016 م، وهو ما يعني أن حجم الصكوك الإسلامية يشغل حيز معتبر من حجم سوق الأوراق المالية الماليزية.

ب. رسملة سوق الأوراق المالية إلى حجم الناتج المحلي الإجمالي.

جدول 2: رسملة سوق الأوراق المالية إلى حجم الناتج المحلي الإجمالي في ماليزيا خلال الفترة (2005-2016).

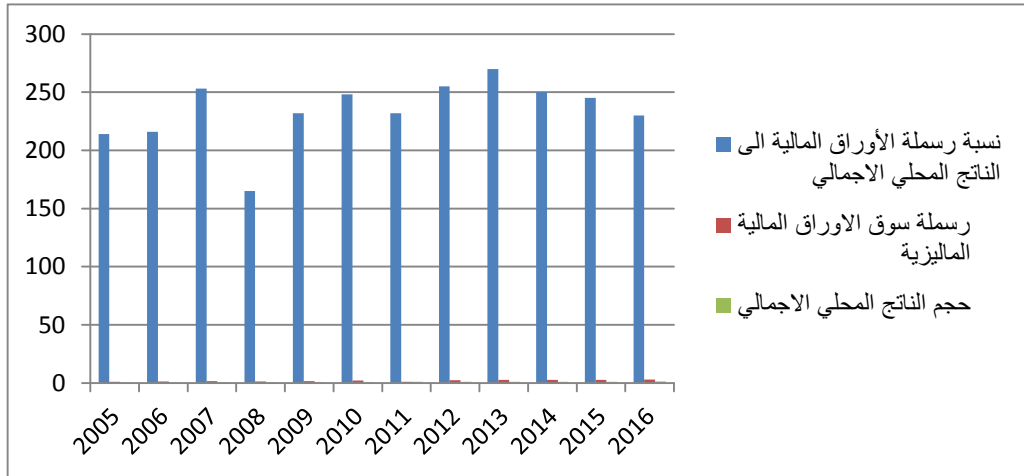
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
1.23	1.15	1.01	1.01	0.97	0.91	0.82	0.71	0.76	0.66	0.59	0.54	حجم الناتج المحلي الإجمالي (تريليون رينجت ماليزي)
2.84	2.82	2.76	2.73	2.48	1.12	2.04	1.65	1.26	1.67	1.28	1.16	رسملة سوق الأوراق المالية (تريليون رينجت ماليزي)
230	245	250	270	255	232	248	232	165	253	216	214	نسبة رسملة سوق الأوراق المالية إلى حجم الناتج المحلي الإجمالي (نسبة مئوية)



Source: Securities commission Malaysia annual report (2005, P 2-19), (2006, P 6-47), (2007, P 6-51), (2009, P 6-52), (2011, P 6-55), (2012, P 1-10), (2013, P 18), (2014, P 144), (2016, P 199).

-department of statistics' Malaysia, official portal: home statistic time series data " national acorns, p 7 evadible at [http://www.dosm.gov.my/v1/upload/files/3 time20% services/ Malaysia -time -service 2016/01 akoum Negara.pdf](http://www.dosm.gov.my/v1/upload/files/3%20time20%20services/Malaysia-time-service-2016/01%20akoum%20Negara.pdf) , in 23/04/2019 at 11:30.

شكل 4: تطور رسملة سوق الأوراق المالية إلى حجم الناتج المحلي الإجمالي في ماليزيا خلال الفترة (2005-2016).



المصدر: إعداد الطالبة بالاعتماد على المعلومات الموجودة في الجدول.

نلاحظ من خلال الشكل النمو المستمر لحجم الناتج المحلي الإجمالي في ماليزيا خلال الفترة (2005-2016) باستثناء سنة 2009م التي شهدنا فيها انخفاض طفيف في حجم الناتج المحلي الإجمالي وهذا بسبب تداعيات الأزمة المالية العالمية لسنة 2008م، والتي مست اغلب دول العالم إن لم نقل كلها كما نلاحظ أيضا أن حجم سوق الأوراق المالية كان يمثل دائما أكثر من ضعف الناتج المحلي الإجمالي (باستثناء سنة الأزمة) وهو ما يعكس كبر حجم هذا السوق داخل الاقتصاد الماليزي، وقدرتها الكبيرة على تعبئة الموارد المالية لتمويل التنمية الاقتصادية.

و بذلك نستنتج أن للصكوك الإسلامية دور كبير في تعبئة الموارد المالية لتمويل التنمية الاقتصادية في ماليزيا كما يمكن الاعتماد عليها في أوقات الأزمات التي تصيب الاقتصاد الوضعي القائم بالأساس على الفائدة الربوية، فبالإضافة لاجتذابها لفئة معينة من المستثمرين الباحثين عن استثمار أموالهم وفق أحكام الشريعة الإسلامية، فإنها تمثل بديل تمويلي مناسب لكافة المستثمرين في أوقات الأزمات التي تمر بها سوق الأوراق المالية.

### 2.5 دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تنشيط السوق المالية الإسلامية الماليزية.

تلعب صناديق الاستثمار الإسلامية دور هام في تنشيط السوق المالية الإسلامية الماليزية، وذلك من خلال التأثير في حجم الاستثمارات وهذا ما سنتطرق إليه في هذا المطلب.

جدول 3 : حجم صناديق الاستثمار الإسلامية المتداولة في السوق المالية الإسلامية الماليزية (2015-2018) ون (بليون رينجت ماليزي).

السنة	الشهر	الأصول الإسلامية تحت الإدارة	الأصول الإسلامية تحت الإدارة	الأصول الإسلامية تحت الإدارة %
2015		667.81	132.38	19.82
2016		696.27	149.64	21.49
2017		776.23	170.83	22.01
2018	Jam 2018	795.11	171.63	21.59
	Feb 2018	784.62	167.92	21.40

Source: securities commission Malaysia, fund management statistics annual report, 2017.

من الجدول السابق نلاحظ زيادة حجم صناديق الاستثمار الإسلامية والمتداولة في السوق المالية الإسلامية الماليزية في الفترة الممتدة من 2015 إلى غاية الثلاثي الأول من سنة 2018، حيث بلغ حجم صناديق الاستثمار الإسلامية سنة 2015 م 132.83 بليون رينجت ماليزي في حين بلغ حجم هذه الصناديق الاستثمارية سنة 2017 م 170.83 بليون رينجت ماليزي بزيادة قاربت 93 بليون رينجت ماليزي وهذا يدل على زيادة حجم الاستثمارات سواء الداخلية أو الأجنبية في هذه الصناديق الأمر الذي ساهم في تنشيط السوق المالية الإسلامية الماليزية وتعظيم إرباحها.

خاتمة:

تعتبر السوق المالية الاسلامية ركيزة اساسية من ركائز النشاط الاقتصادي وتضطلع بدور حيوي ومهم في دفع عجلة النمو الاقتصادي في الدول الاسلامية، حيث بدور في غاية الاهمية في عمليات التمويل المالي اللاربوي للمشاريع الاقتصادية المختلفة المنتجة و الحيوية .  
وتلعب الهندسة المالية الاسلامية دور هام في تفعيل وتنشيط السوق المالية الاسلامية وذلك من خلال امدادها بأدوات مالية مبتكرة تجمع بين الكفاءة والمصدقية الشرعية.  
من خلال هذه الورقة يمكن استخلاص النتائج التالية:

- تمثل السوق المالية الاسلامية الاطار الشرعي الذي يتم من خلاله نقل الفوائض من الوحدات المدخرة الراغبة في التوظيف اللاربوي لمدخراتها الى الوحدات المستثمرة الباحثة عن التمويل اللاربوي لمشاريعها من خلال اصدار ادوات تتوافق مع احكام الشريعة الاسلامية.
- اهم التحديات التي تواجه الاسواق المالية الاسلامية تتمثل في قصور التشريعات والكَزادر البشرية المنافسة التي تفرضها السوق المالية التقليدية.
- تعد ماليزيا من الدول الاسلامية التي خطت خطوة مهمة وايجابية في سبيل انشاء سوق مالية اسلامية.

#### 6. قائمة المراجع:

- Selman SAYED\_Ali" Islamic capital market products-development and challenges"(Islamic, development bank, irti) occasion an paper N°9, Jeddah, Saudi Arabia, 2005 , P: 5
- Securities commission Malaysia, fund management statistics annual report, 2017.
- جاسم الفارس، السوق المالية في الاقتصاد الإسلامي البعد المعرفي و القيمي، عمان، الأردن، دار مجد لاوي للنشر و التوزيع، الطبعة الأولى، 2011، ص 81
- احمد السعد، الأسواق المالية المعاصرة -دراسة فقهية، اريد، الأردن، دارالكتاب الثقافي، 2008، ص 19
- كساب رقية، مقومات و آليات عمل الأسواق المالية الإسلامية –مع إشارة لتجربة ماليزيا و السودان-  
الملتقى الدولي الثالث الصناعة المالية الإسلامية، المدرسة العليا للتجارة، الجزائر، أيام 12-13  
فبراير، ص 3
- عمر محمد إدريس، المال و استخداماته بوصفه أصلا في إصدار الصكوك في سوق الأوراق المالية، دبي، الإمارات العربية المتحدة، جمعية دار البر، الطبعة الأولى، 2013، ص ص 141، 142
- زلاطو نعيمة، أهمية السوق المالية الإسلامية في تمويل الاقتصاد الجزائري، الملتقى الدولي الثالث الصناعة المالية الإسلامية، المدرسة العليا للتجارة، أيام 12-13 أبريل 2016، ص ص 5، 6

- علي بوعلا، النظام الاقتصادي الإسلامي، وقائع ندوة رقم 34 البنك الإسلامي للتنمية، البنوك الإسلامية و دورها في تنمية اقتصاديات المغرب العربي، السعودية، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، مكتبة الملك فهد الوطنية 1990 ص ص 93, 94
- حسان خبابة، دور أسواق الأوراق المالية بالدول العربية في التنمية الاقتصادية، الجزائر، مجلة العلوم الإنسانية، جامعة بسكرة، فيفري 2014، ص ص 13, 14
- زكريا سلامة عيسى شنطاوي، الآثار الاقتصادية لأسواق الأوراق المالية من منظور الاقتصادي الإسلامي، عمان، الأردن، دار النفائس للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى 2009، ص 234
- مهداوي هند و آخرون، واقع و آفاق السوق المالية الإسلامية، دراسة تجارب الإسلامية و الغربية، المنتدى الدولي الأول، الاقتصاد الإسلامي، الواقع و رهانات المستقبل، جامعة غرداية، الجزائر، أيام 23, 24 فيفري، ص 14
- جغريف علي، حلوز فاطمة، اثر الأزمات المالية على أداء الأسواق المالية الإسلامية، تحليل قياسي، المنتدى الدولي الثالث، الصناعة المالية الإسلامية، المدرسة العليا للتجارة، الجزائر، أيام 12, 13 أفريل، ص 11
- سامي سويلم، صناعة الهندسة المالية، نظرات في المنهج الإسلامي نسخة منقحة، الكويت، بيت المشورة للتدريب، 2004، ص 3
- فتح الرحمن محمد صالح، أدوات سوق النقد الإسلامية، الخرطوم، مجلة المصرفي، بنك السودان، العدد 26 ديسمبر 2002، ص 21
- مختار بونقاب، دور الهندسة المالية الإسلامية في إدارة المخاطر صيغ التمويل الإسلامي، دراسة حالة الحركة الجزائرية، الجزائر، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، ديسمبر 2016، ص 50
- خنيوة محمد أمين، حنان علي موسى، منتجات الهندسة المالية الإسلامية، الواقع و التحديات و مناهج التطوير، المنتدى الدولي الأول للاقتصاد الإسلامي، الواقع و رهانات المستقبل، غرداية، الجزائر، 23 فيفري 2011، ص 5
- هناء محمد هلال الحنيطي، دور الهندسة المالية الإسلامية في معالجة الأزمات المالية، المؤتمر العلمي الدولي، الأزمة المالية الاقتصادية و العالمية المعاصرة من منظور الاقتصاد الإسلامي، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، 1-2 ديسمبر 2010، ص ص 9, 10

- مشري فريد، المعايير الشرعية، نص كامل للمعايير الشرعية للمؤسسات المالية الإسلامية المعيار 17، البحرين 2011، ص 288
- المعايير الشرعية، نص كامل للمعايير الشرعية للمؤسسات المالية الإسلامية، المعيار 17، البحرين، 2011، ص 288
- نوري عبد الرسول الخاقاني، المصرفية الإسلامية الاسس النظرية واشكالية التطبيق، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع 2011، ص 237
- عزالدين محمد خوجة، صناديق الاستثمار الإسلامية، جدة، لسعودية، مجموعة دلة البركة للبحث والتطوير، الطبعة الاولى، 1993، 13