

واقع صناديق الاستثمار الإسلامية - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية -

The reality of Islamic investment funds - a case study of Al Rajhi Saudi Equity Fund -

الاسم الكامل للباحث الأول¹: بن احمد بشرى، الاسم الكامل للباحث الثاني²: عيجولي خالد.

¹ جامعة الجلفة (الجزائر)، الإيميل المهني للباحث الأول bouchra.benahmed@univ-djelfa.dz

² جامعة الجلفة (الجزائر)، الإيميل المهني للباحث الثاني k.aidjouli@univ-djelfa.dz

تاريخ الإرسال:	تاريخ القبول:
<p>ملخص تهدف الدراسة إلى التعرف على صناديق الاستثمار الإسلامية وأنواعها وشروطها وضوابطها الشرعية، و إبراز أهم المزايا التي تقدمها، وكذلك تقديم أهم الفروق بين صناديق الاستثمار الإسلامية ونظيرتها التقليدية، وبغرض إثراء هذه الورقة البحثية تم دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية باعتباره أحد أهم صناديق الاستثمار الإسلامية في السعودية، وقد استندت طبيعة البحث الاعتماد على المنهج الوصفي، حيث يساعد هذا الأخير على الإلمام بالجوانب النظرية للموضوع، وكذلك قراءة تحليلية لمختلف تقارير استقرار صناعة الخدمات المالية الإسلامية، و التقارير السنوية لصندوق الراجحي للأسهم السعودية وبعض التقارير الأخرى. حيث توصلت الدراسة إلى أن صناديق الاستثمار الإسلامية بما فيها صندوق الراجحي للأسهم السعودية، يمكن أن تكون بديلا لصناديق الاستثمار التقليدية، إلا أنها تحتاج إلى مزيد من الإهتمام والابتكار لتلبية احتياجات القطاعات المالية والاقتصادية.</p>	<p>Abstract: The study aims to identify Islamic investment funds, their types, terms and Sharia controls, highlight the most important advantages they offer, as well as present the most important differences between Islamic investment funds and their traditional counterparts. In order to enrich this research paper, the case of Al Rajhi Saudi Equity Fund was studied as it is one of the most important Islamic investment funds in Saudi Arabia, and the nature of the research necessitated reliance on the descriptive approach, as the latter helps to gain familiarity with the theoretical aspects of the subject, As well as an analytical reading of various Islamic financial services industry stability reports, the annual reports of Al Rajhi Saudi Equity Fund and some other reports. The study concluded that Islamic investment funds, including Al Rajhi Saudi Equity Fund, can be an alternative to traditional investment funds, but they need more attention and innovation to meet the needs of the financial and economic sectors.</p> <p>Keywords: Islamic investment funds; Al Rajhi Saudi Equity Fund.</p>

JEL Classification Codes : G11, G23.	الكلمات المفتاحية: صناديق الاستثمار الإسلامية؛ صندوق الراجحي للأسهم السعودية. تصنيفات JEL : G23،G11.
--------------------------------------	--

1. مقدمة

تعد صناديق الاستثمار الإسلامية من الظواهر المالية الحديثة، إذا ما تم مقارنتها بنظيرتها التقليدية، إلا أنها نمت وتطورت في السنوات الأخيرة بشكل كبير، وهذا راجع لحاجة العملاء لمثل هذه المؤسسات، التي تعمل على تجميع أموال الراغبين في الاستثمار في وعاء واحد، ليتم توجيهها نحو شراء وبيع الأوراق المالية التي تتماشى وقواعد الشريعة الإسلامية، فهي بمثابة استثمار جماعي يساعد على تخصيص أحسن للأموال، كما تلعب دورا مهما في الربط بين مختلف الوحدات الاقتصادية التي تملك فائضا و تلك التي تعاني العجز ومن بينها تلك المشاريع المنتجة التي تساهم في دفع عجلة التنمية، إضافة إلى ما ستقدمه هذه الصناديق من تقييم الأوراق المالية و تنشيط السوق المالي وما المحافظة على استقراره. وبناء على ما سبق يمكن طرح الإشكالية التالية: ما هو واقع صناديق الاستثمار الإسلامية وبالأخص في "صندوق الراجحي للأسهم السعودية"؟

و للإجابة على الإشكالية الرئيسية تم صياغة الفرضية التالية:

✓ يحقق صندوق الراجحي للأسهم السعودية أداء جيدا، ويعد تجربة رائدة في مجال صناديق الاستثمار الإسلامية.

✓ أهداف البحث: يسعى هذا البحث إلى الإلمام بالجوانب النظرية لصناديق الاستثمار الإسلامية، ولكي تتضح الصورة أكثر تطرقنا إلى واقع صناديق الاستثمار الإسلامية مشيرين إلى تجربة السعودية في صناديق الاستثمار الإسلامية، من خلال- دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية- الذي يعد من الصناديق الرائدة والسبقة في هذا المجال.

✓ **منهجية البحث:** لإعداد هذا البحث تم الاعتماد على المنهج الوصفي، من خلال عرض المفاهيم الأساسية لصناديق الاستثمار الإسلامية، وكذلك قراءة وتحليل التقارير السنوية لصندوق الراجحي للأسهم السعودية، وبعض التقارير الأخرى.

2. عموميات حول صناديق الاستثمار الإسلامية

1.2 مفهوم صناديق الاستثمار الإسلامية

وقبل التطرق إلى مفهوم صناديق الاستثمار الإسلامية يجب علينا أولاً أخذ لمحة بسيطة عن صناديق الاستثمار التقليدية، فهي عبارة عن أوعية استثمارية تجمع المدخرات وتستثمرها في أسواق المال، وتديرها بكفاءة وفعالية بهدف تحقيق ربح. (راضية، محمود، و ناصر صلاح الدين، 2022، صفحة 95)

1.1.2 التعريف بصناديق الاستثمار الإسلامية

التعريف الأول: مصطلح "صندوق الاستثمار الإسلامي" يعني وعاء مشترك يسهم فيه المستثمرون بأموالهم الفائضة لغرض استثمارها لكسب الأرباح الحلال. مع جواز حصول المستثمر على وثيقة تثبت اشتراكه للحصول على الأرباح. يمكن أن تسمى هذه الوثائق، وحدات، شهادات، أسهم أو يمكن إعطاء أي اسم آخر لها، مع مراعاة الأحكام الشرعية. (كحلي و بودية، 2013)

● **التعريف الثاني:** تعد من المؤسسات المالية الإسلامية التي تتكفل بتحصيل أموال المستثمرين في صورة وحدات، بهدف توظيفها وفقاً لصيغ الاستثمار التي تتناسب وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية، والقوانين والقرارات والتعليمات الحكومية واللوائح والنظم الداخلية. (بن لخضر و عطية، 2013)

● **التعريف الثالث:** هي عقد شركة مضاربة بين إدارة الصندوق التي تقوم بالعمل فقط وبين المكتتبون فيه، حيث يمثل المكتتبون في مجموعهم رب المال، وإدارة الصندوق هي المضارب، مع تقديم صكوك للمكتتبون بقيمة ما اكتتبوا به، مع الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية في كل العمليات السابقة. (محمد

عدنان، 2022، صفحة 198) ومن التعاريف السابقة نستنتج: *أن صناديق الاستثمار الإسلامية هي عبارة عن مؤسسات مالية تعمل على جمع المدخرات في صورة صكوك؛ *المستثمرين يلجؤون لهذا النوع من الصناديق الاستثمار أموالهم لكسب الحلال؛ *الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية من أهم مبادئ هذه الصناديق التي لا يجوز الإحلال بها.

2.1.2 الفروق الجوهرية بين صناديق الاستثمار الإسلامية وصناديق الاستثمار الربوية

الشكل رقم (01): يوضح الفروق الجوهرية بين صناديق الاستثمار الإسلامية وصناديق الاستثمار التقليدية



المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على: (سفيان، 2021، الصفحات 24-26)

3.1.2 العوامل التي يجب مراعاتها عند اختيار صناديق الاستثمار الإسلامية

❖ الامتثال للشريعة الإسلامية: والمقصود هنا أن كل استثمارات الصندوق تتماشى وفقاً للمبادئ الإسلامية. كما يجب أن يلتزم الصندوق بالتوجيهات الصارمة التي تمنع الاستثمارات في الصناعات المشبوهة مثل (الكحول والتبغ والمقامرة... إلخ) لذلك يجب على المستثمرين مراجعة شهادة الامتثال للمشرفة، والتي

يصدرها مجلس مستقل للعلماء الإسلاميين. (صناديق الاستثمار الإسلامي: تمهيدي على امتثال الشريعة، 2023)

❖ **أداء الصندوق:** فإذا كان لامتثال لأحكام الشريعة الإسلامية يحقق غاية أخلاقية إيمانية للمستثمر ويضمن له استثمار شرعي لأمواله، فإن حفظ المال مقصد من مقاصد الشريعة الإسلامية، لذلك تعد مرحلة التحقق من أداء الصندوق بشكل يحقق أرباح معقولة للمستثمر مرحلة جد مهمة.

❖ **الرسوم والنفقات:** تفرض صناديق الاستثمار الإسلامية ضرائب مثلها مثل أي صناديق أخرى، لذلك وجب على المستثمر في هذا النوع من الصناديق مراجعة نسب الضرائب، وتأكد منها لا تؤثر بشكل كبير على العوائد المحتملة.

❖ **إستراتيجية الاستثمار:** تعد إستراتيجية الاستثمار في الصندوق عاملة أخرى يجب مراعاتها عند اختيار صندوق استثمار إسلامي، لذا يجب على المستثمرين مراجعة نشرة الصندوق لفهم نهج الاستثماري لصندوق وأسواقه المستهدفة. (صناديق الاستثمار الإسلامي: تمهيدي على امتثال الشريعة، 2023)

2.2 مزايا ومخاطر صناديق الاستثمار الإسلامية

1.2.2 مزايا صناديق الاستثمار الإسلامية

تلعب صناديق الاستثمار الإسلامية دورا مهما في نقل الأموال بين المجتمعات الإسلامية، كما توفر فرصة لكثير من المستثمرين الذي يجدون حرجا في التعامل مع البنوك التقليدية، إذا تمتاز بسهولة إنشائها من حيث الإجراءات القانونية، وكذلك تتيح لأصحاب المال فرصة تحمل مخاطر العمل الإستثماري مباشرة بدلا من وساطة المصارف، كل هذا جعل من صناديق الإسلامية تحظى بقبول عالي مقارنة بالصناديق التقليدية وخاصة بعد الأزمة المالية. (حليمة، 2020، صفحة 132)

2.2.2 مخاطر صناديق الاستثمار الإسلامية

الكثير من هذه الصناديق الإسلامية، لا تزال غير متوافق مع متطلبات الأساسية لشريعة الإسلامية، لأن بعض القيود الشرعية الواجب مراعاتها في هذه الصناديق فقد تأثر على جانب المنافسة في الأسواق المالية، كما تحاول الكثير من صناديق الاستثمار الإسلامية تجاوز بعض الضوابط الشرعية وذلك باللجوء الى التعامل بالهامش الربحي أو البيع على المكشوف وغيرها من الممارسات المشكوك فيها، التي تؤدي إلى خسارة ثقة الكثير من العملاء، إضافة إلى مساهمتها السلبية في تمويل التنمية في الدول الإسلامية ، لأنها تتجه نحو أسواق المال في الدول المتقدمة الغير إسلامية، وتحرم منها الدول الإسلامية التي ربما تكون بحاجة إليها أكثر من غيرها. (حليمة، 2020، صفحة 132)

3.2 أنواع صناديق الاستثمار وشروطها وضوابطها

1.3.2 أنواع صناديق الاستثمار الإسلامية:

- **صناديق الأسهم الإسلامية:** تهدف هذه الصناديق أساسا إلى تلبية رغبات الأفراد المسلمين الذي يحرصون على كسب دخل مشروع (عمر، 2015، صفحة 202)
- **صناديق السلع:** يتم العمل في هذا النوع من الصناديق من خلال شراء السلع بالنقد ثم بيعها بالأجل بحيث تكون المخاطرة منخفضة. (فنازي، 2019، صفحة 363)، على أن تكون لهذه السلع منظمة في بورصة مثل النحاس والبتروول ويستثنى من ذلك الذهب والفضة، ويمكن أن تعمل هذه الصناديق بصيغ البيع الآجل أو المراجحة، أو السلم. (نور الدين، دقيش، و أولاد ابراهيم، 2020، صفحة 05)

- **صناديق المراجعة:** والأصل في هذا النوع من الصناديق هو انشاء عقد على أساس عقد المراجعة، حيث يستمد دخله من شراء السلع نقدا نيابة عن المكتتبين، وبالتالي يقوم ببيعها آجلا للعملاء بعد إضافة هامش الربح على التكلفة الفعلية. (أول، عبد المجيد، و عبد الرحيم، 2021)
- **صناديق المضاربة:** حيث المستثمرون هم رب المال وإدارة الخدمات الإسلامية هي المضارب. (سليم، نوال، و الطاهر، 2019)
- **صناديق رأس المال (المؤمنون):** تقوم فكرة على الاستجابة لرغبات كثير من المستثمرين الذين يحبون جمع الأرباح العالية، والمخاطر المتدنية، فمن المعلوم أن الأرباح العالية تتطلب مخاطر عالية. (أحمد محمد)
- 2.3.2 شروط الصناديق الاستثمار الإسلامية:** تتطلب عملية صناديق الاستثمار الإسلامية مجموعة من الشروط منها ما يتعلق بالأمور التنظيمية والقانونية، وكذلك بالأمور الشرعية وغيرها، التي سنجزئها كالتالي: (1) أن يكون الصندوق مستقل في الذمة المالية عن الجهة المنشأة له.
- (2) أن يتكون الصندوق من مساهمات في صورة وحدات متساوية القيمة تمثل ملكية أصحابها.
- (3) امتثال الصندوق للمعايير الشرعية في عدة أمور أهمها:
- ✓ **محل الاستثمار:** فيجب أن ينحصر محل الاستثمار في الأصول والسلع والخدمات المباحة ولا يصح في مجالات محرمة شرعاً.
- ✓ **وسيلة الاستثمار:** فلا يجوز الافراض أو الاقتراض بالفوائد الربوية.
- ✓ أن يكون الصندوق خاضعا للرقابة الشرعية بالمعنى المعتمد لمفهوم الرقابة الشرعية العام، والمتضمن: الفتوى والتدقيق الشرعي، وذلك في كل المراحل تكوينه وحتى تصفيته.
- ✓ أن تكون الحصص قابلة للتداول في الصندوق بالقيمة السوقية مع مراعاة ضوابط التداول بحسب ما تمثله الحصص في أموال الصندوق أعيانا أو نقودا أو ديونا.

3.3.2 ضوابط صناديق الاستثمار الإسلامية: تم الإمام بأهم الضوابط الاقتصادية والعقائدية والأخلاقية

للاستثمار ثم حاولنا اسقاطها على صناديق الاستثمار، حيث تنقسم إلى عدة ضوابط نوردتها كالتالي:

أولاً: الضوابط الاقتصادية للاستثمار:

بعد الالتزام بمدومة الاستثمار للمال الخاص من الأمور التي حث الإسلام الفرد عليها لأن إستهلاك المستثمر مع بقاء رأس المال على حاله سيؤدي حتما إلى نفاذ هذا المال، كما يحرص على ضرورة ترشيد الإنفاق الاستهلاكي: وذلك بلاعتدال في الإنفاق وعدم الإسراف، وحدد أيضا ضبط النشاط الاقتصادي بالأحكام المقررة لصوره المتعددة: كتحريم الغرر والغش.. إلخ، عدم الحصول على كسب دون مخاطرة.

ثانياً: الضوابط العقائدية والأخلاقية للاستثمار: (محمد المبارك، الصفحات 39-44)

أ- الضوابط العقائدية: وذلك من خلال الإقرار بأن الملكية المطلقة للمال هي لله عز وجل ، وكذلك

ضرورة تحقيق مرضاة الله في الاستثمار عن طريق الالتزام بما أباحه الله لنا من طرق مشروعة.

ب- الضوابط الأخلاقية: _ ضابط الصدق: وذلك بالالتزام المستثمر بالحق قولاً وفعلاً _ ضابط

الوفاء: كالوفاء بالعقود والعهود _ ضابط الأمانة: وهي إعطاء لكل ذي حق حقه.

4.2 آليات الرقابة في الصناديق الاستثمارية الإسلامية: وذلك من خلال فحص كافة المعاملات

والإجراءات المالية، والتأكد من أنها تتمشى وأحكام الدين الإسلامي ولا تتناقض مع أحد مقاصده ومعتقداته وذلك من خلال:

1.4.2 الرقابة الشرعية على صناديق الاستثمار الإسلامية: وتنقسم إلى:

أ- مقاصد الرقابة الشرعية على صناديق الاستثمار الإسلامية: تتمثل الرقابة الشرعية على صناديق

الاستثمار الإسلامية في متابعة ومراجعة كافة الأعمال التي تقوم بها تلك الصناديق للإطمئنان من أنها تعمل وفقاً للفتاوى والقرارات والتوصيات المعاصرة الصادرة عن مجامع الفقه وهيئات ومجالس الفتاوى، وبيان

المخالفات، وتحليل أسبابها، ثم تقديم المعالجات الشرعية لها مقرونة بالتوصيات والإرشادات اللازمة لتطوير الضبط الشرعي إلى الأفضل. (الحسين، صفحة 21)

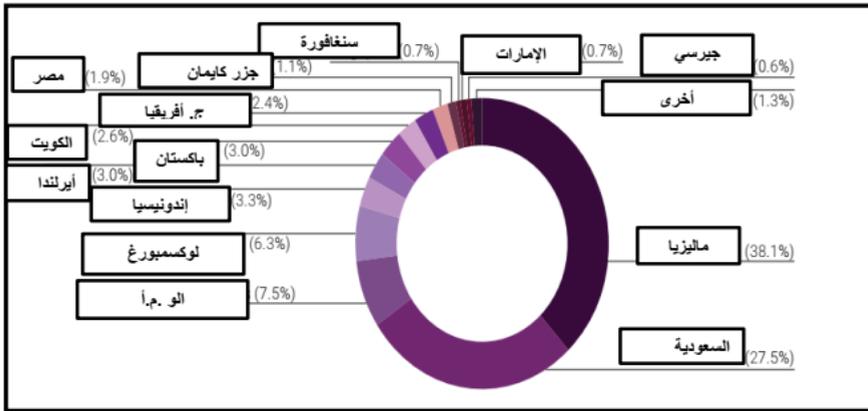
ب- مجالات الرقابة الشرعية على صناديق الاستثمار الإسلامية

- 1) التأكد من أن عملية إصدار الوحدات الاستثمارية قد تم وفقا لتوصيات الشريعة الإسلامية.
 - 2) التأكد من أن عملية التدقيق الشرعي قد تم استخدامها فعلا في كل إجراءات شراء الأوراق المالية.
 - 3) تعد مرحلة التدقيق الشرعي على عمليات تحديد وتوزيع الأرباح والخسائر المتعلقة بنشاط الصندوق مرحلة مهمة جدا لايجوز التلاعب بها.
 - 4) ضرورة التأكد من شرعية الإيرادات ومن أنها لا تتضمن أي كسب حرام أو خبيث، وإن وجد فيتم وضعه في حساب مستقل للتخلص منه في وجوه الخير حسب الفتاوى الشرعية الصادرة في هذا الشأن.
 - 5) التأكد من شرعية النفقات، وأنها لا تتضمن بنود إسراف أو أي نفقات خارج نشاط الصندوق.
- 3. واقع صناديق الاستثمار الإسلامية: نظرا للأهمية لصناديق الاستثمار الإسلامية في الحياة الاقتصادية والمالية، فقد سعت الكثير من الدولة الإسلامية وغير الإسلامية لتبني مثل هذه الصناديق للاستفادة من مزاياها، إذ تعد بديل الأمثل لصناديق التقليدية وبالأخص بعد الأزمة المالية العالمية، فمن خلال هذا المحور سنحاول عرض التوزيع الجغرافي للصناديق الاستثمار الإسلامية في العالم وموقعها في الخدمات المالية.**
- 1.3 التوزيع الجغرافي لصناديق الاستثمار الإسلامية في العالم خلال 2022 حسب حجم الأصول**
- حسب تصريحات المجلس العام للبنوك والمؤسسات المالية الإسلامية، أن هناك ما يقارب (1508) صندوق إسلامية حول العالم تديرها (345) مؤسسة مالية إسلامية في (29) دولة مسلمة وغير مسلمة (العربية- الأسواق العالمية-، 2023) ومن خلال الشكل رقم (02) تحتل ماليزيا المرتبة الأولى عالميا بنسبة

العنوان: واقع صناديق الاستثمار الإسلامية - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية -

(38.1%) من إجمالي أصول، وتمتلك أكبر عدد من الصناديق يصل إلى (401) صندوق استثمار إسلامي، وتليها السعودية في المرتبة الثانية بنسبة (27.5%) وعدد صناديق يصل إلى (183) صندوق. حيث تستحوذ هاتين الدولتين لوحدهما نسبة (65.6%) وهي نسبة كبيرة نوعا ما، وهذا راجع للبيئة المالية والشرعية الملائمة والمشجعة لنمو و زيادة صناديق الاستثمار الإسلامية في كل من دولة السعودية وماليزيا، أما الباقي من النسب (34.4%) فتتوزع على مجموعة من الدول بنسب ضئيلة و متقاربة. كما نلاحظ رواج هذه الصناديق في دول الغير مسلمة مثلا الولايات المتحدة الأمريكية، لوكسمبورغ وغيرها، وهذا يدل على انتشار المنتجات المالية الإسلامية في دول الغربية.

الشكل رقم (02) يوضح: التوزيع الجغرافي لصناديق الاستثمار الإسلامية في العالم خلال 2022 حسب حجم الأصول



(ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY STABILITY REPORT

المصدر: (2023, 2023)

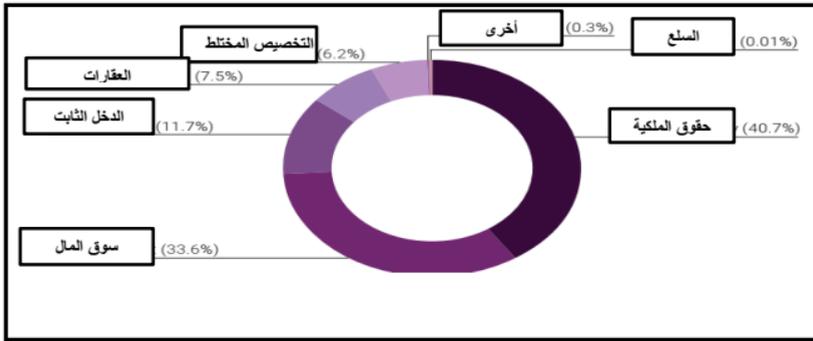
2.3 أصول الصندوق الإسلامي حسب فئة الأصول

الشكل رقم (03) يوضح أنه يوجد مزيج متنوع في أصول صناديق الاستثمار الإسلامية، حيث

أخذت الأسهم وحقوق الملكية نسبة كبيرة تقدر ب: (40.7%)، وتليها أسواق المال بنسبة مقاربة لها

تقدر ب: (33.6%)، ويحتل كل من الدخل الثابت والعقارات والتخصيص المختلط والسلع النسب التالية على التوالي: (11.7%)، (7.5%)، (6.2%)، (0.01%) حيث أقر المجلس العام للبنوك والمؤسسات المالية الإسلامية، أن سوق الصناديق الاستثمار الإسلامية حول العالم نمت بأكثر من (300%) على مدار العقد الماضي لتصل إلى ما يقرب من (200) مليار دولار في أصول تحت الإدارة ومع ذلك فإن القطاع لا يزال يخطو خطواته الأولى مقارنة بالصناديق التقليدية، حيث أكد التقرير نفس المجلس بأن التحديات التي يواجهها صندوق الاستثمار الإسلامي تشمل وضع إطار تنظيمي للصناديق الإسلامية واعتماد معايير تنظيمية والحوكمة الشرعية، إضافة إلى شح الاستثمارات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. (العربية- الأسواق العالمية-، 2023)

الشكل رقم يوضح: (03) أصول الصندوق الإسلامي حسب فئة الأصول لسنة (2022)



(ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY STABILITY
REPORT 2023, 2023): المصدر

3.3 موقع صناديق الاستثمار الإسلامية في صناعة الخدمات المالية الإسلامية

لقد لقيت صناديق الاستثمار الإسلامية انتشارا واسعا في مختلف دول العالم، واستطاعت أن تصنع لنفسها مركزا تنافسيا في السوق المالية، وهذا راجع للجهود المبذولة من طرف مدراء تلك الصناديق المنتشرة

العنوان: واقع صناديق الاستثمار الإسلامية - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية -

عبر العالم، فمن الجدول رقم (01) وخلال الشكل رقم (04) نلاحظ أن صناعة الخدمات المالية الإسلامية تنقسم إلى أربع صناعات رائجة في في العالم، حيث تشغل الأصول المصرفية الإسلامية نسبة (69.3%) وتليها الصكوك الإسلامية بنسبة (25.6%) وتليها صناديق الاستثمار الإسلامية بنسبة (4.2%) وهي نسبة قليلة وهذا راجع لضعف البيئة التنظيمية وقانونية لهذه الصناديق، وكذلك نقص الوعي الاستثماري لدى بعض الشعوب مثل الشعوب الإفريقية، وبرغم من أن نسبة مشاركة صناديق الاستثمار الإسلامية ضئيلة لأنها في زيادة اذا ماتم مقارنتها بسنوات الماضية حيث كانت نسبة مشاركة صناديق الاستثمار الإسلامية لسنة (2019) تقدر ب: (2.8%). (ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY. (2019) STABILITY REPORT 2019, 2019 أي أن الزيادة تقدر ب : (1.4%) ، وترجع هذه الزيادة إلى زيادة الطلب على مثل هذه صناديق التي تلي رغبات المالية للعملاء وفقا قواعد الشريعة الإسلامية.

الجدول رقم (01): يوضح موقع صناديق الاستثمار الإسلامية في صناعة الخدمات المالية الإسلامية، والدول الرائدة في

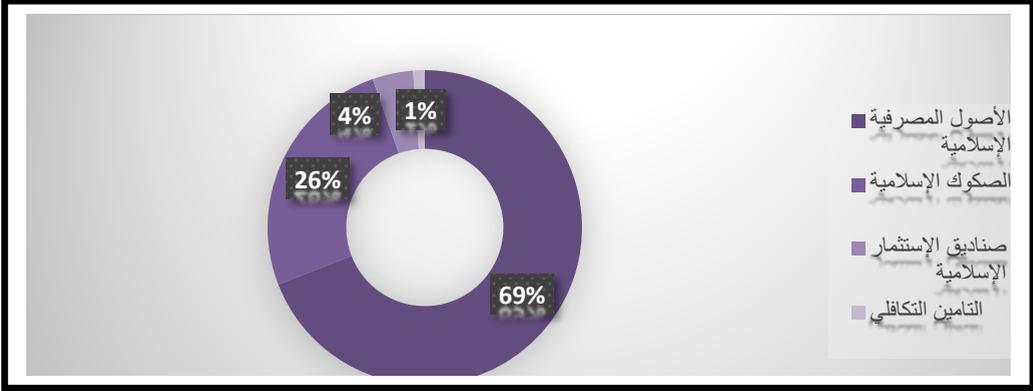
صناعة صناديق الاستثمار الإسلامية (مليار دولار أمريكي لسنة 2022)

المنطقة	الأصول المصرفية الإسلامية	الصكوك الإسلامية	صناديق الاستثمار الإسلامية	التأمين التكافلي	المجموع	النسبة
مجلس تعاون الخليج	1342.9	356.6	24.1	16.7	1740.4	53.6%
جنوب شرق آسيا	307.2	411.4	32.8	6.0	757.4	23.3%
الشرق الأوسط	478.3	57.8	62.9	5.9	604.9	18.6%

أفريقيا	49.6	2.9	1.9	0.8	55.2	1.7%
دول أخرى	71.2	1.0	14.9	0.6	87.7	2.7%
مجموع	2249.2	829.7	136.6	30.0	3245.5	100%
يشارك	69.3%	25.6%	4.2%	0.9%	100%	

المصدر: (ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY STABILITY REPORT :
2023, 2023)

الشكل رقم (04): يوضح نسبة مشاركة صناديق الاستثمار الإسلامية في صناعة الخدمات المالية الإسلامية



المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على: (ISLAMIC FINANCIAL SERVICES
INDUSTRY STABILITY REPORT 2023, 2023)

4. التجربة السعودية لصناديق الاستثمار - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية-

1.4 واقع صناديق الاستثمار الإسلامية في المملكة العربية السعودية

لقد أصبحت صناديق الاستثمار الإسلامية من أهم أدوات الإستثمار في السوق السعودي، حيث يحتوي السوق حالياً نحو (199) صندوقاً استثمارياً يتوافق وأحكام ومبادئ الشريعة الإسلامية، من أصل (250) صندوق استثماري أي ما بنسبة (79.6%) من إجمالي صناديق الاستثمار في السعودية، أي

أنها تغلبت على الصناديق التقليدية في الوسط المالي السعودي وهذا راجع لعدة أسباب أهمها أسلمة الكثير من الصناديق التقليدية حيث أصبحت تتعامل وفقا لقيم الشريعة الإسلامية . (بوداش و بوحرب، 2021)

2.4 دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية:

قبل التطرق إلى تجربة صندوق الراجحي للأسهم السعودية، يجب علينا أولاً التعرف على كل من بنك الراجحي وشركة الراجحي المالية، إذا تعد هاتين الأخيرتين من المؤسسات التي تحكم عمل هذا الصندوق:

1.2.4 تعريف بنك الراجحي وشركة الراجحي المالية:

أولاً: تعريف بنك الراجحي:

تم افتتاح بنك الراجحي في عام (1957) في المملكة العربية السعودية إذ يعد من أكبر البنوك الإسلامية في السعودية والعالم، حيث يدير أصولاً بقيمة (384) مليار ريال سعودي، ويبلغ رأس ماله (16.25) مليار سعودي. (بوداش و بوحرب، 2021). إذ ركزت هذه الدراسة على بعض الصناديق الإستثمار التي يديرها بنك الراجحي التي بلغ مجموعها (13) صندوقاً استثماري مثل: صندوق تنمية رأس المال وتوزيع الأرباح، الصندوق المتوازن المتعدد الأصول، الصندوق متعدد الأصول؛ صندوق أسهم البتروكيماويات والأسمنت؛ صندوق الأسهم الخليجية؛ صندوق الراجحي للأسهم قطاع مواد أساسية؛ صندوق الأسهم السعودية؛ وهو الصندوق الذي أجريت عليه الدراسة. (حنان، 2017)

ثانياً: تعريف بشركة الراجحي المالية:

هي شركة خدمات مالية رائدة توفر لعملائها منتجات مالية وخدمات مبتكرة المطابقة لأحكام الشريعة الإسلامية بغية تلبية احتياجاتهم المالية ذات الصبغة الشرعية. يقع المقر الرئيسي لشركة الراجحي المالية في مدينة الرياض، وهي شركة سعودية، حيث توفر هذه خدمات إدارة الأصول والوساطة والمصرفية الاستثمارية، وهي: (التعامل بصفة أصيل ووكيل ومتعهد بالتغطية، إدارة صناديق الإستثمار ومحافظ العملاء.) (إدارة الأصول، 2014)

2.2.4 مقارنة بين أهم صناديق الإستثمار لبنك الراجحي: من خلال الجدول رقم (02) يتضح أن البنك يوفر محفظة متنوعة ومتكاملة لعملائه، حيث جمع ما بين صناديق الأسهم وبضائع وغيرها، كما شهدت حجم صافي قيمة الأصول تطور خلال سنة (2019) مقارنة ب (2018)، مما يدل على نجاح هذه الصناديق في جذب المدخرات وإعادة استثمارها، ونلاحظ أيضا أن صندوق الراجحي للأسهم السعودية يحقق دخل صافي مرتفع يقدر ب: (49.286.361) خلال سنة (2018)، إلا أنه شهد انخفاضاً في قيمة الدخل لسنة (2019) يقدر ب: (4086939)، كما نلاحظ انخفاض جد قليل في نسبة العائد، حيث إنخفض من (2018) إلى (2019) بنسبة (0.26%)، وهذا راجع التقلبات التي تحدث في الأسواق المالية.

الجدول رقم (02) يوضح: البيانات المالية لأهم صناديق الاستثمار الراجحي بنك 2018-2019-ريال سعودي

اسم الصندوق	صافي قيمة الأصول 2018	صافي قيمة الأصول 2019	الدخل الصافي 2018	الدخل الصافي 2019	العائد % 2018	العائد % 2019
ر. المراجعة للبضائع بالدولار.	194.009.083	148.074.164	1.489.398	1.994.187	2.11	2.66
ر. للأسهم السعودية.	312.978.171	320.817.049	49.286.361	45.199.422	11.44	11.18
ر. للأسهم العالمية.	9757.635	11.660.701	خسارة 14.388	1.405.228	-9.63	14.42
ر. متوازن متعدد الأصول.	123.961.371	136.656.106	3.838.450	5.501.204	1.80	4.35
ر. للنمو متعدد الأصول.	72.397.193	79.272.692	4.889.021	7.179.238	1.86	9.96
ر. المراجعة بالبضائع رس.	6.890.690.702	8.811.104.086	93.686.999	56.196.726	2.33	5.92
ر. للأسهم الخليجية.	114.118.352	122.911.375	13.814.274	11.393.014	9.05	10.01

العنوان: واقع صناديق الاستثمار الإسلامية - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية -

8.46	5.12	2.393.327	4.298.052	29.571.654	28.270.586	ر. للأسهم قطاع مواد أساسية.
8.7	7.58	4.808.958	8.408.560	58.508.537	55.367.317	ر. تنمية رأس المال وتوزيع الأرباح.
10.72	11.53	15.196.587	11.090.812	9.713.260	145.992.648	ر. للأسهم السعودية للدخل.

المصدر: (بوداش و بوحرب، 2021، صفحة 49)

3.4 التعريف بصندوق الراجحي للأسهم السعودية:

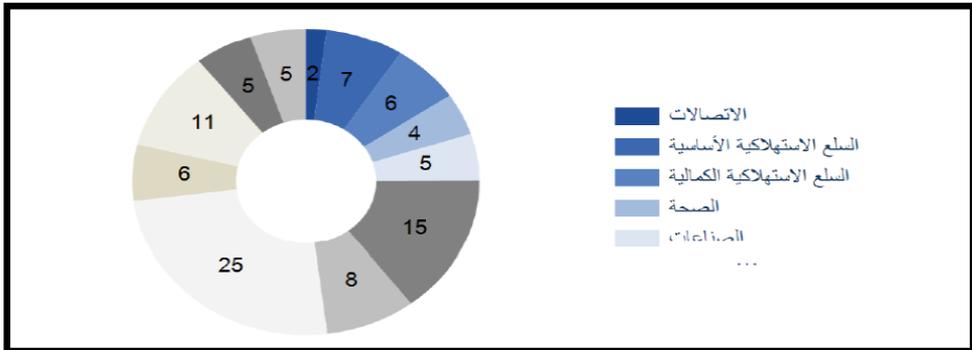
"صندوق الراجحي للأسهم السعودية" "Al Rajhi Saudi Equity Fund" هو عبارة عن صندوق عام مفتوح من فئة الأسهم، انشأ بتاريخ 05 أوت 1992 التابع لهيئة السوق المالية في المملكة العربية السعودية، يهدف إلى تحقيق نمو طويل الأجل لرأس المال من خلال الاستثمار بشكل رئيسي في أسواق الأسهم السعودية المتوافقة مع ضوابط لجنة الرقابة الشرعية للصندوق. (المالية، 2023)

1.3.4 أنواع الأصول التي يستثمر فيها الصندوق الراجحي للأسهم السعودية:

فمن خلال الشكل رقم (05) نلاحظ أن الصندوق يحقق أهدافه الاستثمارية عن طريق

الاستثمار بشكل رئيسي في محفظة استثمارية تتكون من مزيج متنوع ومتكامل يضم مجموعة من القطاعات المهمة في الاقتصاد، كالقطاع الصحي وإتصالات وصناعات وغيرها من القطاعات، وهذا يدل على أن الصناديق الاستثمار الإسلامية تلي حاجات المستثمرين المالية والاقتصادية، إذا تعمل على استثمار أموالهم في مجالات مشروعة وضرورية.

الشكل رقم(05): يوضح توزيع أصول الصندوق حسب القطاع. (البيان الربع السنوي الثالث لعام 2023، 2023)



المصدر: البيان الربع السنوي الثالث لسنة 2023 لصندوق الراجحي للأسهم السعودية، متاح على:

<file:///C:/Users/MIRAGE/Downloads/05%20Annual%20Report%20%20AI%20Rajhi%20Income%20Fund%202022%20-final-3.pdf>

2.3.4 مقارنة أداء صندوق الراجحي للأسهم السعودية:

الجدول رقم (03) يبين أن سنة (2020) قد شهدت أقل قيمة لصافي أصول الصندوق وهذا بسبب الظروف الصحية التي شهدها العالم جراء تفشي وباء كورونا كوفيد19 وما خلفه من تعطيل في الأنشطة المالية والاقتصادية لصندوق، بينما شهدت السنتين الأخرتين نمو واضح في أصول الصندوق، وهذا راجع لجهود المبدولة من طرف صندوق لتغطية النقص الذي وقع. كما شهدت سنة (2021) أعلى عدد لوحات المصدر ب: (12,686,206.69)، وهذا بسبب زيادة الطلب على وحدات الصندوق، غير أنها انخفضت في السنة الموالية ب: (912285.65) وحدة، أما قيمة الأرباح الموزعة لكل وحدة فكانت ما بين (0.23 و 0.30) بالنسبة للفصل الأول، ومن (0.25 و 0.4) بالنسبة للفصل الثاني لكل من السنوات الثلاثة الأخيرة. كما يلاحظ أن نسبة المصروفات شبه ثابتة لا تتجاوز (3%)، وذلك من أجل تجنب تحميل نفقات إضافية على عاتق المشتركين (تيغزة و لسوس، 2021، صفحة 224)، بينما شهدت نتائج مقارنة أداء المؤشر الاسترشادي للصندوق بأداء الصندوق أعلى نتيجة والمقدرة ب: (18.75) في (2021) وتراجعت هذه النتيجة بشكل كبير في (2022).

الجدول رقم (03) يوضح: مقارنة أداء الصندوق خلال سنة "2020 و 2021 و 2022"

2020	2021	2022	
124,975,313	260,744,805.33	235,520,106	صافي قيمة أصول الصندوق في نهاية كل سنة مالية رس

العنوان: واقع صناديق الاستثمار الإسلامية - دراسة حالة صندوق الراجحي للأسهم السعودية -

15.7467	20.5534	20.0035	صافي قيمة الأصول لكل وحدة في نهاية كل سنة مالية رس.
158027	218769	258799	أعلى صافي قيمة أصول الصندوق لكل وحدة عن كل سنة مالية.
10.4817	15.6353	19.2119	أقل صافي قيمة أصول الصندوق لكل وحدة عن كل سنة مالية.
7,936,626	12,686,206.69	11,773,921.04	عدد الوحدات المصدردة في نهاية كل سنة مالية.
0.23 النصف الأول 0.25 النصف الثاني	0.25 النصف الأول 0.30 النصف الثاني	0.30 النصف الأول 0.40 النصف الثاني	قيمة الأرباح الموزعة لكل وحدة.
2.44	2.40	2.34	نسبة المصروفات (%)
8.23	18.75	7.1	نتائج مقارنة أداء المؤشر الاسترشادي للصندوق بأداء الصندوق.

المصدر: (صندوق الراجحي للأسهم السعودية للدخل التقرير السنوي 2022، 2022) متاح على:

<file:///C:/Users/MIRAGE/Downloads/05-%20Annual%20Report%20-%20AI%20Rajhi%20Income%20Fund%202022%20-final-3.pdf>

3.3.4 العائد الإجمالي السنوي من (سنة 2017 إلى 2022)

الجدول رقم (04) يبين أن الصندوق يشهد ارتفاعا ملحوظا في العوائد السنوية (من سنة 2017 إلى غاية 2021) بالاستثناء سنة (2019) التي شهدت انخفاضا طفيفا في العوائد، لكن سرعان ما تدارك الصندوق هذا الانخفاض، وحقق نتائج مرضية خلال سنتي التاليتين (2020 و 2023)، وهذا راجع لإنتهاج صندوق الراجحي للأسهم السعودية نهجا استثماريا صارما موجها نحو البحث والتطوير والابتكار وذلك بالاعتماد على تقييم البيئة الكلية والجزئية لإدارة الصندوق بغية تحصيل عوائد مرتفعة بأقل مخاطرة وجهد، مما يؤدي إلى تحقيق الرضا لدى المستثمرين . (تبيغزة و لسوس، 2021)

الجدول رقم (04): العائد الإجمالي السنوي لكل سنة من السنوات المالية

2017	2018	2019	2020	2021	2022	العوائد السنوية %
4.93	11.53	9.24	20.13	34.23	0.43	الصندوق
2.98	13.27	14.48	11.90	18.89	-6.67	المؤشر

المصدر: (صندوق الراجحي للاسهم السعودية للدخل التقرير السنوي 2022، 2022) متاح على:

<file:///C:/Users/MIRAGE/Downloads/05-%20Annual%20Report%20-%20AI%20Rajhi%20Income%20Fund%202022%20-final-3.pdf>

5. الخاتمة:

تلعب صناديق الإستثمار الإسلامية دورا مهما وفعالا في دعم المشاريع الابتكارية والريادية في كل المجالات، إذ توفر للمستثمرين الراغبين في الاستثمار في قطاعات المباحة بعيدا عن الممارسات المشبوهة أو الغير شرعية، كما تساهم في تحقيق التنمية الإقتصادية من خلال استعمال مبادئ العدالة والمشاركة في الأرباح وهذا كله في اطار أخلاقي ديني متكامل، كما تعمل هذه الصناديق على تبني مشاريع قائمة على مبادئ الشريعة الإسلامية، وذلك عن طريق الامتثال للقواعد الإسلامية المعتمدة في الاستثمار لتعزيز التنمية الاقتصادية والاجتماعية المستدامة. وبفعل تلك المزايا التي تحققها هذه الصناديق الاستثمارية ذات الصبغة الشرعية، جعلت الكثير من الدول الإسلامية والغير إسلامية تتنافس في تبني هذه النوع من الخدمات المالية التي تعد البديل الأكثر ملاءمة من غيرها، إذ تعد السعودية أحد أهم الدول التي نجحت وبامتياز في مجال صناديق الاستثمار الإسلامية وهذا بفعل بيئتها الشرعية والاقتصادية الملائمة كما لا ننسى التحفيزات الحكومية المقدم من طرفها التي تعد دافع مهما يشجع على الابتكار والتنوع المالي، وكل هذا ساهم وبقوة في جذب المستثمرين وجعل من السعودية دولة رائدة في هذا المجال.

• نتائج الدراسة:

- صناديق الاستثمار الإسلامية أداة ملائمة لأصحاب الفوائض المالية لاستثمار أموالهم بأسلوب قائم على مبدأ الشريعة الإسلامية؛
- تتنوع صناديق الاستثمار الإسلامية بحسب احتياجات المستثمرين ورغبتهم بصفة مشروعة؛
- تعد صناديق الاستثمار الإسلامية آلية جديدة لصغار المستثمرين لتنمية مدخراتهم وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية، حيث فتحت لهم آفاق جديد للاستثمار وفقاً لأساليب مشروعة كالمراجحة والمضاربة والمشاركة بعيداً عن المعاملات المالة المشبوهة؛
- تعمل صناديق الاستثمار الإسلامية على دعم حركية النشاط المالي في الأسواق المالية؛
- بنك الراجحي من البنوك التي تحقّق نجاحاً في الصيرفة الإسلامية على المستوى الإقليمي والدولي، كما يعد صندوق الراجحي للأسهم السعودية التابع لهذا البنك أحد أهم مخرجاته التي تمتاز بالأداء الجيد؛
- يعد صندوق الاستثمار الراجحي للأسهم السعودية تجربة رائدة في صناديق الاستثمارية الشرعية في السعودية وكذا العالم الإسلامي؛ ينشط صندوق الراجحي للأسهم السعودية في الكثير من القطاعات كالتيكنولوجيا والعقارات والطاقة، وهي قطاعات جد مهمة في الحياة الاقتصادية والمالية لأي دولة.

● الإقتراحات:

- التأكيد على توفير آليات رقابة شرعية وتنظيمية اللازمة على أعمال صناديق الاستثمار الإسلامية، من أجل ضمان التزامها بأحكام الشريعة الإسلامية وتطبيقها للفتاوى الصادرة عن الهيئات الخاصة، لأن أي إخلال بهذا العنصر بالذات سيؤدي إلى فقدان مصداقية هذه المؤسسات ومن ثم خسارة الثقة المستثمرين ككل؛
- ضرورة إنتفاح صناديق بنك الراجحي وبالأخص صندوق الراجحي للأسهم السعودية على الدول الإسلامية وباقي دول العالم، أي سماح لمستثمرين الغير سعوديين أو الذين لا ينتمون إلى دول مجلس التعاون الخليجي بالانضمام إلى هذه الصناديق، لاستثمار أموالهم في مجالات مباحة والإستفادة من هذه التجربة؛

- ضرورة توفير متطلبات انشاء صناديق الاستثمار الإسلامية في كل الدول العربية وبالأخص في الجزائر، وذلك من خلال تقديم كافة التسهيلات التشريعية والتنظيمية قصد إعطائها كل الحوافز لقيامها، وكذلك العمل على التعريف بهذه الصناديق والأهمية التي تقدمها عن طريق الندوات والورشات ومحاضرات وعبر وسائل الإعلام المسموعة والمقروءة ، مع التأكيد على ضرورة الاستفادة من الخبرات المؤسسات العالمية الداعمة للنشاط المالي الإسلامي مثل مجلس الخدمات المالية الإسلامية، وكذلك من التجارب الدولية الرائدة في مجال صناديق الاستثمار الإسلامية، وبالأخص تجربة صندوق الاستثمار الراجحي للأسهم السعودية لما يحققه من نتائج إيجابية، مع العمل على تكوين الكوادر البشرية المؤهلة ذات خبرة الاقتصادية والمعرفة الشرعية، وكذلك العمل على توفير البيئة القانونية والشرعية والمصرفية المناسبة من أجل ضمان نجاح تجربة صناديق الاستثمار الإسلامية في الجزائر.

6. قائمة المراجع:

1. (2019). *ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY STABILITY REPORT 2019*. Kuala Lumpur, Malaysia: Islamic Financial Services Board.
2. (2023). *ISLAMIC FINANCIAL SERVICES INDUSTRY STABILITY REPORT 2023*. Kuala Lumpur, Malaysia: Islamic Financial Services Board.
3. إدارة الأصول. (2014). تم الاسترداد من الراجحي الم إدارة/ t-management/ الية: <https://www.alrajhi-capital.com/ar/asse>
4. آدم سعد أول، عبيد صالح عبد المجيد، و باهامي عبد الرحيم. (06, 2021). صناديق الاستثمار الإسلامية "دراسة في المصطلح والبنية والضوابط. مجلة الأعمال العالمية وريادة الأعمال الاجتماعية، صفحة 35.
5. (2023). البيان الربع السنوي الثالث لعام 2023. الراجحي المالية.
6. العربية- الأسواق العالمية-. (26, 01, 2023). تاريخ الاسترداد 31, 12, 2023، من سوق الصناديق الإسلامية حول العالم ترتفع 300% في 10 سنوات: <https://www.alarabiya.net/aswaq/financial-markets/2022/01/26/-%D8%B3%D9%88%D9%82-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D9%86%D8%A7%D8%AF%D9%8A%D9%82-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B3%D9%84%D8%A7%D9%85%D9%8A%D8%A9-%D>

- 8%AD%D9%88%D9%84-%D8%A7%D9%84%D8%B9%D8%A7%D9%84%D9%85-%D8%AA%D8%B1%D
7. بختة بوسطة، و فتيحة بلجيلالي. (2023). دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحقيق النمو الاقتصادي دراسة حالة الاقتصاد المائليخلال الفترة (2007-2021. *Revue Algérienne d'Economie et gestion*. صفحة 22.
8. بن ضيف محمد عدنان. (2022). الدور التنموي لصناديق الاستثمار الإسلامية -درسة القدرات والميزات-. مجلة *الاقتصاد الصناعي خزارتك*، صفحة 198.
9. بوكرائي راضية، سعدوني محمود، و غربي ناصر صلاح الدين. (2022). تأثير أداء صناديق الاستثمار على سيولة الاسهم السعودي خلال فترة 1996-2020. *مجلة الدراسات الاقتصادية الكمية*، صفحة 95.
10. جابو سليم، بن عمارة نوال، و بن عمارة الطاهر. (10, 02, 2019). صناديق الاستثمار الإسلامية دورها في تنشيط الاسواقالمالية الإسلامية-دراسة حالة السوق المالية المائليزيةللفترة من2008-2018-. *مجلة رؤى اقتصادية*، صفحة 308.
11. حسن شحاتة الحسين. (بلا تاريخ). *منهج مقترح لتنفيذ الرقابة الشرعية والمالية على صناديق الاستثمار الإسلامية*. تاريخ الاسترداد 31 12, 2023، من جامعة الکتب الإسلامية: <https://ketabonline.com/ar/books/26848/read?part=1&index=4815&page=1> 704
12. حلوي سفيان. (31 ديسمبر، 2021). صناديق الاستثمار الإسلامية كبديل لصناديق الاستثمار التقليدية دراسة حالة: صندوق سامباكابتال للأسهم السعودية والراجحي للأسهم العالمية. *مجلة الأصل للبحوث الاقتصادية والإدارية*، الصفحات 24-26.
13. رشيد الشبيدي محمد المبارك. (بلا تاريخ). *النشاط الاستثماري لصناديق الاستثمار الإسلامية وضوابطه الشرعية*. الصفحات 39-44.
14. سهام بوداش، و حكيم بوحرب. (03, 05, 2021). صناديق الإستثمار الإسلامية كآلية لدعم النشاط المصرفي -صناديق بنك الراجحي نموذجاً-. *مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والادارة*، صفحة 48.
15. سهام تيغزة، و مبارك لسوس. (1, 12, 2021). الهندسة المالية الإسلامية كمدخل لتطوير صناديق الإستثمار الإسلامية -صندوق الراجحي للأسهم السعودية نموذجاً-. *مجلة الإبداع*، صفحة 224.
16. شريط حنان. (ديسمبر، 2017). تقييم أداء صناديق الإستثمار الإسلامية -دراسة عينية من الصناديق المدرجة في سوق الأسهم السعودي-. *مجلة العلوم الإنسانية*، الصفحات 354-355.

17. صناديق الاستثمار الإسلامي: تمهيدى على امثال الشريعة. (13, 10, 2023). تاريخ الاسترداد 27 12, 2023, faster capital: من <https://fastercapital.com/arabpreneur/%D8%B5%D9%86%D8%A7%D8%AF%D9%8A%D9%82-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B3%D8%AA%D8%AB%D9%85%D8%A7%D8%B1-%D8%A7%D9%84%D8%A5%D8%B3%D9%84%D8%A7%D9%85%D9%8A-%D8%AA%D9%85%D9%87%D9%8A%D8%AF%D9%8A-%D8%B9%D9%84%D9%89-%D8%A7%D9%85%D8%AA>
18. (2022). صناديق الراجحي للاسهم السعودية للدخل التقرير السنوي 2022. الرجحي المالية.
19. عطية حليلة. (2020). دور صناديق الاستثمار في تنشيط سوق الأوراق المالية دراسة حالة صناديق الاستثمار السعودية (أطروحة دكتوراه). كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير قسم العلوم الاقتصادية، بسكرة: جامعة محمد خيضر .
20. علي أبو بكر عمر. (26, 11, 2015). مجلة جامعة المدينة العالمية المحكمة. تاريخ الاسترداد 27 12, 2023, من صناديق الاستثمار الإسلامية مفهوما، أنواعها، وخصائصها : دراسة تأصيلية: <http://ojs.mediu.edu.my/index.php/majmaa/article/view/115/85>
21. علي عبد الباسط عبد الصمد، و فرحات سليمان زواي. (2019). دور إدارة صناديق الاستثمار الإسلامية في تفعيل أداء الصندوق) دراسة تحليلية لعينة من السوق المالي السعودي. مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، 137.
22. فتحى أحمد الشويو أحمد محمد. (بلا تاريخ). صناديق الاستثمار الإسلامية و خصائصها وسماتها. مجلة الدراسات الإسلامية والبحوث الأكاديمية، صفحة 125.
23. فتحة كحلي، و فاطمة بودية. (2013). طبيعة البعد الاقتصادي والاجتماعي لصناديق الاستثمار الإسلامية ومدى مساهمتها في تحقيق التنمية المستدامة. الملتقى الدولي الثاني: حول المالية الإسلامية، (صفحة 04). صفاقس .
24. فطيمة الزهراء فنازي. (12, 2019). تقييم قدرة صناديق الاستثمار الإسلامية على تعزيز نشاط الصناعة المالية الإسلامية- دراسة حالة عينة من صناديق الاستثمار الإسلامية السعودية-. مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والادارية، صفحة 363.
25. كروش نور الدين، جمال دقيش، و ليلي، أولاد ابراهيم. (جوان, 2020). دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تحسين أداء البنوك الإسلامية. مجلة التنمية والإستشراف للبحوث والدراسات، صفحة 05.
26. محمد خوجة عز الدين، و ابو غدة عبد الستار. (1993). صناديق الاستثمار الإسلامية. مجموعة دله البركة ادارة التطوير والبحوث.

27. مدير الصندوق شركة الراجحي المالية. (2023). صندوق الراجحي للأسهم السعودية. الراجحي المالية .
28. مسعودة بن لخصر، و حليلة عطية. (2013). تكييف صناديق الاستثمار الإسلامية ودورها في تفعيل التنمية استنادا الى السوق المالي الإسلامي مع الإشارة إلى تجربة صندوق صائب للفترة 2003-2016. دفاتر البحوث العلمية، صفحة 164.
29. مصطفى قمان، و محمد براق. (يناير، 2017). دور القيم الأخلاقية والاجتماعية والدينية في رفع أداء الاستثمارات اجتماعيا والصناديق الأخلاقية والاجتماعية. تاريخ الاسترداد 27 12، 2023، من Users/MIRAGE/Downloads/: دور-القيم-الأخلاقية-والاجتماعية-والدينية-في-رفع-أداء-الاستثمارات-المسؤولة-اجتماعيا-والصناديق-الأخلاقية-والإسلامية-1
30. ملخص المعلومات الرئيسية صندوق الراجحي للأسهم السعودية. (بلا تاريخ). تاريخ الاسترداد 01 01، 2024، من هيئة السوق المالية: <https://cma.org.sa/Market/imf/Documents/MF-0030.pdf>