



التمويل الإسلامي ISLAMIC FINANCE

المحتوى

25-1	الفصل الأول: مقدمة في التمويل الإسلامي	1
43-26	الفصل الثاني: المنتجات المالية الإسلامية	2
83-44	الفصل الثالث: المعاملات المالية الإسلامية	3
144-84	الفصل الرابع: أسواق و مؤسسات رأس المال الإسلامي (الفحص الشرعي)	4
186-145	الفصل الخامس: الصكوك وأنواعها	5
206-187	الفصل السادس: المؤشرات	6
-207	الفصل السابع: التحليل المالي للبنوك	7

الفصل الأول

مقدمة في التمويل الإسلامي



- تقدم هذه المحاضرة مقدمة في التمويل الإسلامي Islamic Finance.
- تجيب هذه المحاضرة عن ثلاثة أسئلة تمهيدية أساسية introductory questions

(1) ما المقصود بالتمويل الإسلامي What is Islamic Finance ؟

(2) لماذا ندرس التمويل الإسلامي should we study Islamic Finance

(3) كيف يمكننا دراسة التمويل الإسلامي can we study Islamic Finance

ما التمويل الإسلامي ؟ “Islamic Finance”

• التمويل الإسلامي **Islamic Finance** والمعروف أيضًا بالتمويل المتوافق مع الشريعة **Shari'ah-compliant finance** (SCF) يشير إلى:

أنشطة وعمليات التمويل والاستثمار التي تلتزم برؤية ومقاصد ومبادئ الشريعة الإسلامية من حيث الصيغ والإجراءات عند:

- تعبئة (تجميع/حشد/جذب) الأموال (مصادر الأموال sources of funds).
- استخدام (توظيف/استثمار) الأموال (استخدامات الأموال uses of funds).

• يُطوّر التمويل الإسلامي بناءً على المبادئ والتعاليم والتوجيهات الأخلاقية الإسلامية ethical precepts and teachings of Islam.

• لا يوفر التمويل الإسلامي تقنيات/أدوات تمويل مبتكرة فحسب innovative financing techniques/instruments، بل يقدم أيضًا مبادئ توجيهية فريدة للاستثمار unique investment guidelines.

لماذا التمويل الإسلامي Why “Islamic Finance”

يوفر التمويل الإسلامي فرصًا لما يأتي:



- استكشاف نظام مالي بديل alternative financial system.
- تعرف على مبادئ التمويل الأخلاقي ethical finance principles.
- الوصول إلى آفاق عمل وتوظيف عالمية global career prospects.
- الإسهام في الاستقرار المالي financial stability.
- تعزيز التفكير النقدي critical thinking.
- دمج الإيمان faith مع المهنة المستقبلية future profession.

1. فهم نظام مالي بديل **Understanding an alternative financial system**: يوفر التمويل الإسلامي منظورًا بديلًا لأنظمة التمويل التقليدية conventional finance systems، ومن خلال دراسة التمويل الإسلامي يمكن للطلاب اكتساب نظرة ثاقبة لإطار مالي فريد قائم على المبادئ الأخلاقية والممارسات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية unique financial framework based on ethical principles and Shari'ah-compliant practices، وهذه المعرفة تفيد الطلاب كيفية تحليل النظم المالية من وجهات نظر متنوعة وتوسيع فهمهم للتمويل والاستثمار عالميًا.

2. التمويل الأخلاقي **Ethical finance**: التمويل الإسلامي متجذر في المبادئ الأخلاقية ethical principles التي تعزز العدالة fairness والشفافية transparency والمسؤولية الاجتماعية social responsibility، كما يتعلم دارسو التمويل الإسلامي أهمية السلوك الأخلاقي ethical behaviour في التمويل، مثل تجنب المضاربة المفرطة excessive speculation والفائدة interest والاستثمارات في القطاعات التي تعد غير أخلاقية unethical من المنظور الإسلامي (مثل الكحول والقمار)، فضلًا عن تطوير الفهم للتداعيات الأخلاقية للقرارات المالية التي تتجاوز مجرد تعظيم الربح profit maximisation.

3. فرص العمل العالمية Global career opportunities: شهد التمويل الإسلامي نموًا كبيرًا على مستوى العالم significant growth globally؛ مما خلق كثيرًا من الفرص الوظيفية career opportunities؛ إذ تتوسع مؤسسات التمويل الإسلامي، بما في ذلك البنوك banks وشركات التأمين insurance companies وغيرها من المؤسسات المالية الإسلامية في جميع أنحاء العالم، ولا سيما في المناطق التي تضم عددًا كبيرًا من السكان المسلمين regions with large Muslim populations، ومعنى هذا أن الطلاب الذين يمتلكون معرفة بمفاهيم وممارسات التمويل الإسلامي يزدون قابليتهم للتوظيف في هذه القطاعات المتخصصة.

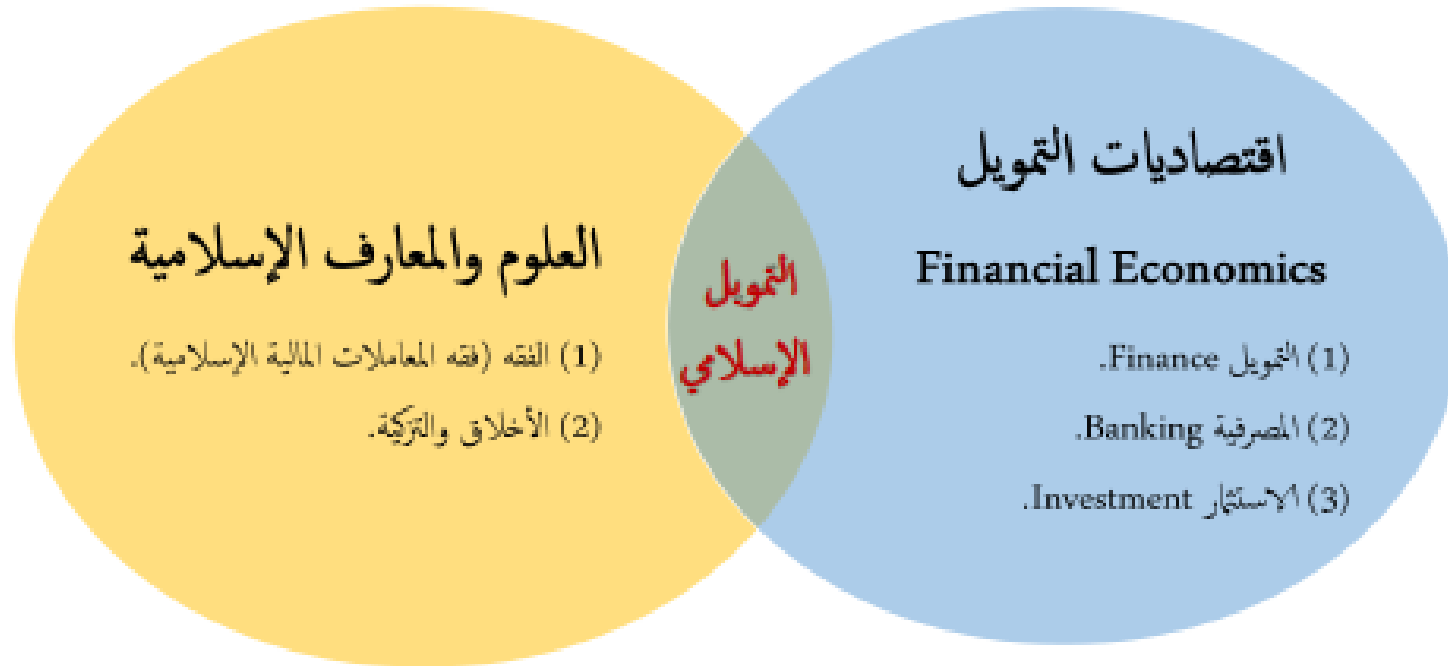
4. تعزيز النظم المالية Strengthening financial systems: أظهر التمويل الإسلامي مرونة resilience أثناء الأزمات المالية financial crises بسبب ميزاته الفريدة القائمة على تقاسم المخاطر، ويمكن أن توفر دراسة التمويل الإسلامي للطلاب نظرة ثاقبة حول آليات إدارة المخاطر والتعامل معها، ومن خلال دمج هذه المبادئ في التمويل التقليدي يمكنها المساعدة في إنشاء أنظمة مالية أكثر استقرارًا واستدامة more stable and sustainable financial systems.

. **تعزيز مهارات التفكير النقدي Enhancing critical thinking skills:** يعمل التمويل الإسلامي وفق مجموعة مختلفة من المبادئ والمنهجيات principles and methodologies؛ مما يتطلب من الطلاب تحليل الممارسات المالية والعقود ونماذج الأعمال بشكل نقدي analyse financial practices, contracts, and business models critically، بمعنى أنه من خلال دراسة التمويل الإسلامي يطور الطلاب مهارات التفكير النقدي عن طريق تفسير وتطبيق هذه المبادئ على سيناريوهات العالم الحقيقي real-world scenarios، وهذه العقلية التحليلية تساعد على التعامل مع عملية صنع القرار المالي من منظور شامل.

6. **ربط الإيمان والتمويل Connecting faith and finance:** بالنسبة للطلاب الذين يرغبون في مواءمة معتقداتهم الدينية religious beliefs مع خياراتهم المهنية career choices توفر دراسة التمويل الإسلامي فرصة فريدة لدمج الإيمان والتمويل integrate faith and finance، بمعنى أنه يمكنهم أن يشعروا بالرضا للإسهام في الأنظمة المالية التي تتوافق مع قيمهم وقناعاتهم ومعتقداتهم.

كيف How

- يعتمد التمويل الإسلامي على رؤى من مجالات بيئية متداخلة ومتفاعلة بعضها مع بعض، مثل: الشريعة والاقتصاد والخدمات المصرفية والتمويل والاستثمار، وهذا يتطلب تبني نهج بيني متعدد التخصصات interdisciplinary approach لفهم مبادئه وكيفية تطبيقها في الأنشطة الاقتصادية.



التمويل الإسلامي وفقه المعاملات المالية

- فقه المعاملات جزء أصيل من الفقه الإسلامي (Islamic jurisprudence (i.e., fiqh).
- تتضمن المعاملات الأحكام الإسلامية التي تحكم المعاملات التجارية والأفعال المدنية commercial transactions and civil acts.
- يشمل فقه المعاملات (أي الفقه التجاري والمدني Commercial and Civil Jurisprudence) قواعد التعامل المتعلقة بالتمويل والأنشطة الاقتصادية الأخرى بطريقة متوافقة مع الشريعة الإسلامية (ومصادرها من القرآن والسنة).
- يوفر فقه المعاملات المالية الإسلامية كثيرًا من الأسس للاقتصاد الإسلامي وأدوات التمويل الإسلامي، ولا يتعامل مع المصادقية الشرعية الإسلامية فحسب، بل يتعامل أيضًا مع التداعيات الاجتماعية والاقتصادية وحكمة التشريع طلبًا وحظرًا.

علوم الشريعة الإسلامية

العقيدة

الشريعة (الفقه)

الأخلاق (التزكية)

فقه الجنايات
(قانون العقوبات)

الأحوال الشخصية
(قانون الأسرة)
مثل: الزواج والإرث

فقه المعاملات
(الظواهر والأنشطة الاقتصادية والاجتماعية)
مثل: المعاملات المالية

فقه العبادات
الشعائر التعبديّة
مثل: الصلاة والصيام

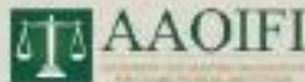
المعايير الشرعية

النص الكامل للمعايير الشرعية

التي تم إقرارها من قبل مجلس إشراف هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية - نوفمبر ٢٠١٧م

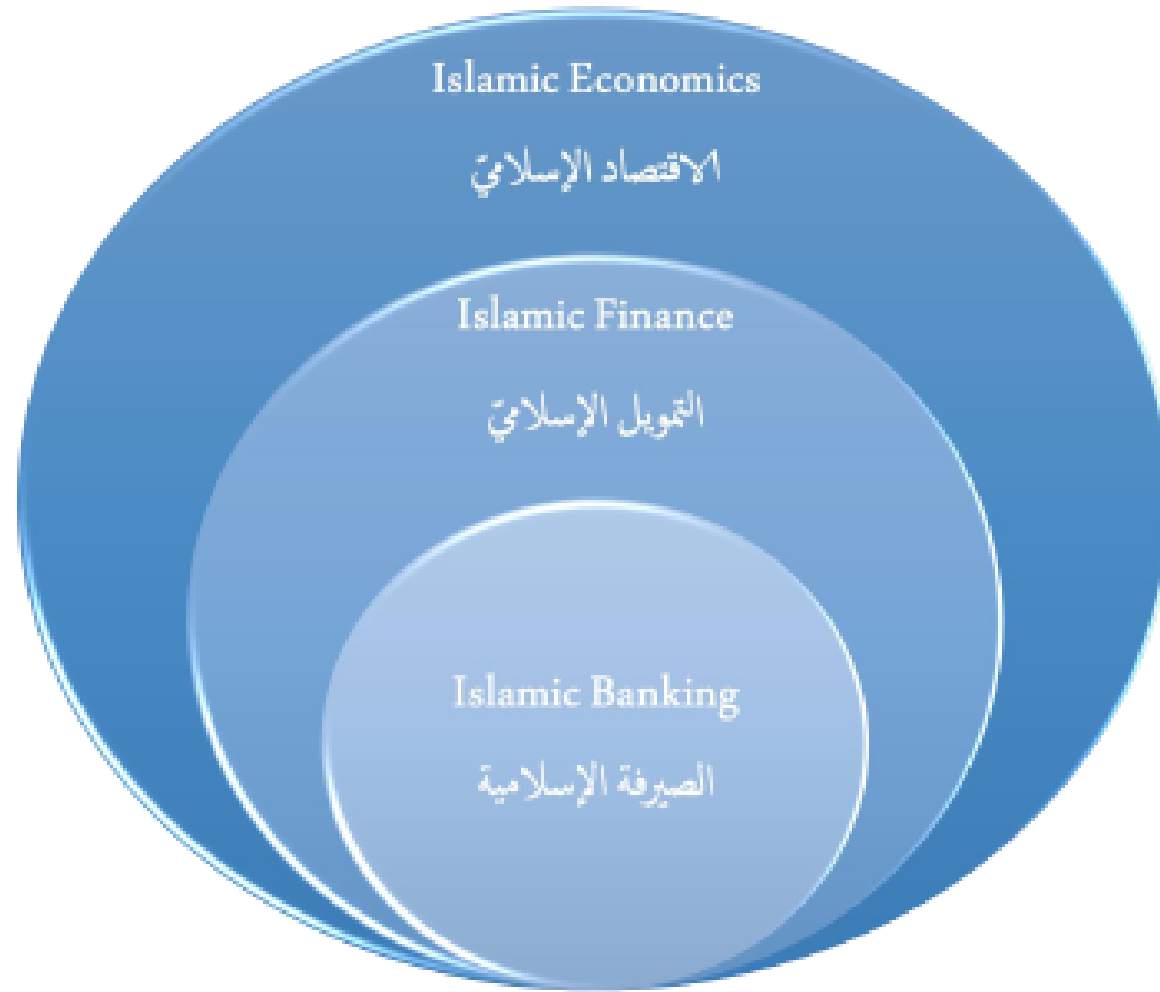


هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية



- فيما يتعلق بالمعاملات المالية الإسلامية في الصناعة المالية المعاصرة تعتمد المؤسسات المالية الإسلامية بصورة أساسية على المعايير الشرعية لهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية AAOFI إما على سبيل الاستئناس والاسترشاد وإما على سبيل الإلزام.

الاقتصاد – التمويل – المصرفية



• **الاقتصاد الإسلامي Islamic Economics:** هو مفهوم واسع يشير إلى النظام الاقتصادي القائم على المبادئ والقيم الإسلامية، ويشمل جميع جوانب النشاط الاقتصادي، بما في ذلك الإنتاج، والتوزيع، والاستهلاك، والتبادل.

• **التمويل الإسلامي Islamic Finance:** هو جزء أو فرع من الاقتصاد الإسلامي الذي يركز بشكل خاص على المعاملات المالية والمنتجات المتوافقة مع المبادئ الإسلامية.

• **المصرفية (المصرفية) الإسلامية "الخدمات/الأعمال المصرفية الإسلامية" Islamic Banking:** تُعدّ الخدمات المصرفية الإسلامية جزءًا أساسيًا من التمويل الإسلامي الذي يُعنى بدراسة التمويل المصرفي/البنكي المتوافق مع الشريعة الإسلامية.

الموضوعات الرئيسية Main Topics

• من الموضوعات الرئيسية التي يتناولها مقرر "التمويل الإسلامي" ما يأتي:

(1 مقدمة في التمويل الإسلامي .An Introduction to "Islamic Finance"

(2 الأسس الأخلاقية للتمويل الإسلامي Ethical Foundations of Islamic Finance.
Finance.

(3 المعاملات المالية الإسلامية Islamic Financial Transactions.

(4 الزكاة ودورها في توزيع الثروة Zakāh and its role in wealth distribution.
distribution.

(5 دور الوقف في التنمية المستدامة The Role of Waqf in Sustainable Development.
Development.

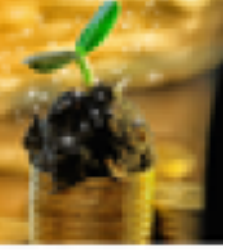
(6 الخدمات المصرفية الإسلامية Islamic Banking.

(7 الصكوك Sukuk.

(8 فحص الأسهم Stock Screening.



مراتب المصالح البشرية



- **الضروريات:**

و هي ما لا يستغني الناس عن وجودها بأي حال من الأحوال، ويأتي على رأسها الكليات الخمس كما سيأتي بيانه.

- **الحاجيات:**

وهي ما يحتاج الناس إليه لتحقيق مصالح هامة في حياتهم، يؤدي غيابها إلى المشقة واختلال النظام العام للحياة، دون زواله من أصوله، كما يظهر في تفصيلات أحكام البيوع والزواج وسائر المعاملات.

- **التحسينات:**

وهي ما يتم بها اكتمال وتجميل أحوال الناس وتصرفاتهم، مثل الاعتناء بجمال الملبس وإعداد المأكّل وجميع محاسن العادات في سلوك الناس.

الكليات الخمسة

المصلحة تتعلق
بالأصول الخمسة

النفس

الدين

النسل

العقل

المال





أولاً: حفظ الدين



- وسائل حفظ الدين من جانب الوجود:

- 1- ترسيخ اليقين بأصول الإيمان وأركانه
- 2- إقامة هذا الإيمان على البرهان العقلي والحجة العلمية
- 3- القيام بأصول العبادات وأركان الإسلام من صلاة وزكاة وصوم وحج، بعد النطق بالشهادتين
- 4- إيجاب الدعوة إلى الله وحمايتها وتوفير أسباب الأمن لحملتها



أولاً: حفظ الدين

• وسائل المحافظة على الدين من جانب البقاء:

1. كفالة حرية العقيدة والتدين وحمايتها فالإسلام لا يكره أحداً على اعتناقه
2. درءً للعدوان وحماية للاعتقاد
3. الالتزام بتعاليم الدين وتطبيقها بعد القناعة بها
4. توفير ما يلزم لأن يكون الإنسان جادا في اعتناقه للإسلام
5. إقامة سياج من الحاجيات والتحسينات كأداء الصلاة جماعة، كنوافل العبادات المختلفة



ثانياً: حفظ النفس

- ضروريات الحياة الإنسانية: عصمة النفس، وصون حق الحياة.
- وسائل المحافظة على النفس

أولاً: من جهة الوجود:

♦ شرع الزواج من أجل التناسل، والتكاثر وإيجاد النفوس لتعمر العالم.

ثانياً: من جهة الاستمرار و الدوام: فقد شرع عدة وسائل لحفظ النفس:

1. أوجب على الإنسان أن يمد نفسه بوسائل الإبقاء على حياته
2. أوجب على الدولة إقامة الأجهزة الكفيلة بتوفير الأمن العام للأفراد
3. أوجب المحافظة على كرامة الآدمي بمنع القذف والسب
4. تشريع الرخص بسبب الأعذار الموجبة للمشقة التي تلحق النفس
5. حرم الإسلام قتل النفس سواء قتل الإنسان نفسه أم قتله غيره
6. أوجب القصاص في القتل العمد، والدية و الكفارة في القتل خطأ
7. إعلان الجهاد حفظاً للنفوس وحماية للمستضعفين
8. أوجب على المسلم إنقاذ من يتعرض للقتل ظلماً
9. شرع للإنسان أن يدفع عن نفسه إذا هاجمه من يريد الاعتداء عليه دون تحمل أية مسؤولية



ثالثا: حفظ العقل

- حافظ الإسلام على العقل وسن من التشريعات ما يضمن سلامته و حيويته و من ذلك:
- حرم كل ما من شأنه أن يؤثر على العقل ويضر به أو يعطل طاقته
- شرع العقوبة الرادعة على تناول المسكرات
- ربى العقل على روح الاستقلال في الفهم والنظر، واتباع البرهان ونبذ التقليد غير القائم على الحجة
- دعا إلى تنمية العقل ماديا ومعنويا
- رفع مكانة العقل
- تحرير العقل من سلطان الخرافة وإطلاقه من إसार الأوهام، ومن هنا حرم الإسلام السحر و الكهانة و الشعوذة
- تدريب العقل على الاستدلال المثمر، والتعرف على الحقيقة
- وجه الطاقة العقلية إلى استخلاص حكم التشريع وأسراره
- وجهه إلى استخلاص الطاقات المادية في الكون
- فتح له باب الاجتهاد في التشريع



تدريب العقل على الاستدلال المثمر، والتعرف على الحقيقة



- وذلك من خلال:

أولاً: أنه وضع المنهج الصحيح للنظر العقلي المفيد لليقين

ثانياً: الدعوة إلى التدبر في نواميس الكون لاستكشافها، وتأمل ما فيها من دقة و ترابط، وإلى استخدام الاستقرار والتمحيص الدقيق من أجل الوصول إلى اليقين.

رابعاً: حفظ النسل



- المقصود به: حفظ النوع الإنساني على الأرض بواسطة التناسل ذلك أن الإسلام يسعى إلى استمرار المسيرة الإنسانية على الأرض؛ حتى يأذن الله بفناء العالم ويرث الأرض ومن عليها.

1. شريعة الزواج
2. العناية بتربية النشء وتعميق روابط الألفة
3. العناية بالأسرة وإقامتها على أسس سليمة
4. إحاطة العلاقة بين الذكر والأنثى بمجموعة من المبادئ والآداب الأخلاقية
5. تحريم الاعتداء على الأعراض



خامسا: حفظ المال

• وسائل الحفاظ على المال إيجادا و تحصيلا:

1. الحث على السعي لكسب الرزق
2. أنه رفع منزلة العمل وأعلى من أقدار العمال
3. إباحة المعاملات العادلة التي لا ظلم فيها ولا اعتداء على حقوق الآخرين

وسائل المحافظة على المال بقاء و استمرارا

1. ضبط التصرف في المال بحدود المصلحة العامة،
2. كما حرم الاعتداء على مال الغير بالسرقة أو السطو أو التحايل
3. منع إنفاق المال في الوجوه غير المشروعة
4. سن التشريعات الكفيلة بحفظ أموال القصر
5. تنظيم التعامل المالي على أساس من الرضا والعدل
6. الدعوة إلى تنمية المال واستثماره حتى يؤدي وظيفته الاجتماعية

الفصل الثاني

المنتجات المالية الإسلامية



المنتجات المالية الإسلامية هي:

عقود مالية مصوغة بحيث تتفق مع الشريعة

ومع القوانين التي تستعمل

تحت لوائها في سوق أو بلد معين

الجوانب الشرعية العامة في عقود التمويل

سوف نناقش:

1. الشروط الشرعية العامة لعقود التمويل
2. أنواع عقود التمويل
3. المستند الشرعي للتمويل الذي يبتغي الربح

1- الشروط الشرعية العامة لعقود التمويل

- التراضي والأهلية
- التوازن
- الاختبار الأخلاقي
- الإباحة الشرعية
- الواقعية

أقسام البيع باعتبار كيفية أداء الثمن

- منجز البدلين: وهو البيع الذي يتم فيه تسليم الثمن والسلعة حالا.
- مؤجل الثمن: وهو البيع الذي يكون الثمن فيه مؤجلا والسلعة تسلم حالا، ومن أمثلته البيع بالتقسيط.
- مؤجل المثلث: وهو الذي يتم فيه تسليم الثمن حالا والسلعة مؤجلا ومن صورته بيع السلم.
- مؤجل البدلين: وهو الذي يتم فيه تأجيل البدلين الثمن والسلعة ، ومن أمثلته عقود الاستصناع.

من حيث اعتبارين اثنين:

1- طبيعة العقد

2- خصائص العقد

← 2 - تصنيف عقود التمويل في الشريعة

1- عقود معاوضات

2- عقود مشاركات

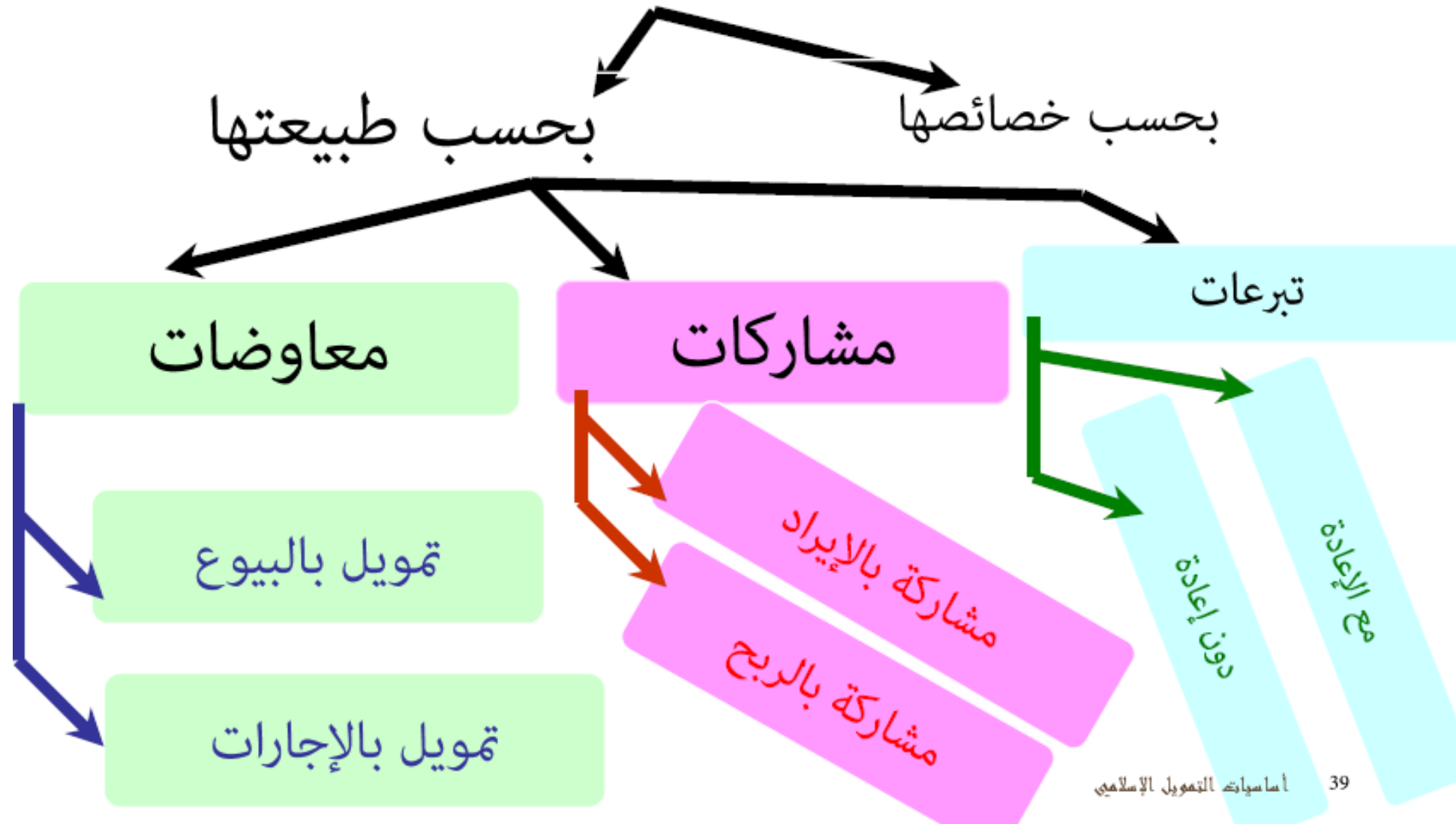
3- عقود تبرعات

← أنواع عقود التمويل حسب طبيعة العقد

- أن العقود إما أن تكون عقود معاوضات وإما عقود تبرعات وعقود المعاوضات هي التي يكون العوض فيها من الطرفين أعني من المتعاقدين ، كالبيع والإجارة والسلم ونحوه ، وأما عقود التبرعات فهي التي يكون البذل فيها من أحدهما دون الآخر كالوقف والوصية والهبة ،



العقود الإسلامية للتمويل



أنواع عقود التمويل حسب خصائص العقد

أ - عقود تتضمن معنى الأمانة

ب - عقود مساومة

عقود التمويل الإسلامية

من حيث طبيعتها

من حيث خصائصها

عقود مساومة

عقود فيها معنى الأمانة

عقود يد أمانة

عقود أمانة



معنى البيع:

البيع: نقل ملك إلى الغير بثمن، والشراء قبوله.

- حكم البيع:

الأصل جواز البيع لكل شيء ما دام عن تراض من المتبايعين ما لم ينه الشارع، قال الله تعالى: " وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا " [البقرة : 275]، وفي الحديث: "البيعان بالخيار ما لم يتفرقا" متفق عليه، وقد أجمع المسلمون على جواز البيع والحكمة تقتضيه.

- حكمته:

لأن حاجة الإنسان تتعلق بما في يد صاحبه غالباً، وصاحبه قد لا يبذله له، ففي تشريع البيع وسيلة إلى بلوغ الغرض من غير حرج.

- أركان البيع الخمسة:

- 1- البائع: ولا بد أن يكون مالكا لما يبيع، أو مأذونا له في بيعه، رشيداً غير سفيه.
- 2- المشتري: ولا بد أن يكون جائز التصرف بأن لا يكون سفيهاً، ولا صبيّاً لم يؤذن له.
- 3- المبيع - المثلث :- ولا بد أن يكون مباحاً طاهراً مقدوراً على تسليمه، معلوماً لدى المشتري ولو بوصفه.
- 4- صيغة العقد: وهي الإيجاب والقبول.
- 5- التراضي: فلا يصح بيع بدون رضا الطرفين.

- شروط البيع:

- 1- التراضي.
- 2- أن يكون التعاقد مكلفاً رشيداً.
- 3- أن يكون المبيع مالا منفعتة مباحة لغير حاجة.
- 4- أن يكون مملوكاً للعاقد أو مأذوناً له فيه.
- 5- أن يكون مقدوراً عليه.
- 6- أن يكون المبيع معلوماً، برؤية أو صفة.
- 7- أن يكون الثمن معلوماً.

- الشروط المبطلة للبيع:

- 1- أن يشترط ما يخل بأصل البيع، كأن يشترط بائع الدابة أن لا يبيعها المشتري



بيوع الأمانة



- التاجر مؤتمن على ذكر التكلفة الحقيقية للسلعة
- عند ذكر سعر التكلفة هل المقصود سعر شرائه أو جميع ما يتكلفه البائع في السلعة.
- أنواع بيوع الأمانة:
 - المرابحة.
 - التولية.
 - الوضعية.



أ - عقود تتضمن معنى الأمانة



1- عقود تتطلب الإفصاح بأمانة: وتسمى

عقود الأمانة

-- المراجعة

-- الوضعية

-- التولية

-- الوكالة

-- البيع بالأمانة (نوع وكالة)

ب - عقود تقوم على الثقة





بيع المرابحة

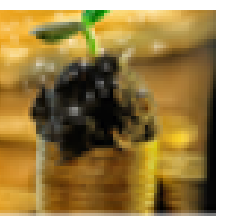


- بيع المرابحة هو البيع برأس المال مع زيادة ربح معلوم.
- مثاله أن يقول البائع ابيعك هذه السلعة بتكلفة هذه السيارة وربح الفي ريال لتكون القيمة خمسة وستون الفا.

بيع التولية

- المقصود به بيع السلعة بسعر التكلفة دون زيادة أو نقص.
- مثاله ان يعرض السلعة بسعر التكلفة مثل ان يقول هذه السيارة اشتريتها بخمسين الف ريال وابعك اياها بنفس القيمة.

بيع الوضیعة



- هو البیع بأقل من رأس المال ای بخسارة معلومة
- مثاله ابیعك السلعة باقل من السعر الذي اشتریتها به بثلاثة آلاف ريال.



بيع المزایدة

- هو البیع لمن یزید، وذلك بأن یعرض البائع السلعة ویتزاید علیها المشترون ویبیعها بأعلى سعر.
- من أشكالها مزاد السيارات.
- بعض صور بیع العقارات.

1- عقود تتضمن معنى الأمانة



ب- عقود تقوم على الثقة: وهي
عقود يد الأمانة

- المشاركات
- الإجازات (بما فيها إجازة البدن)
- الوكالة
- الوديعة
- الرهن



2- عقود المساومة

عقود تقوم على المفاوضة بين الأطراف:

-- البيع ، السلم ، الاستصناع

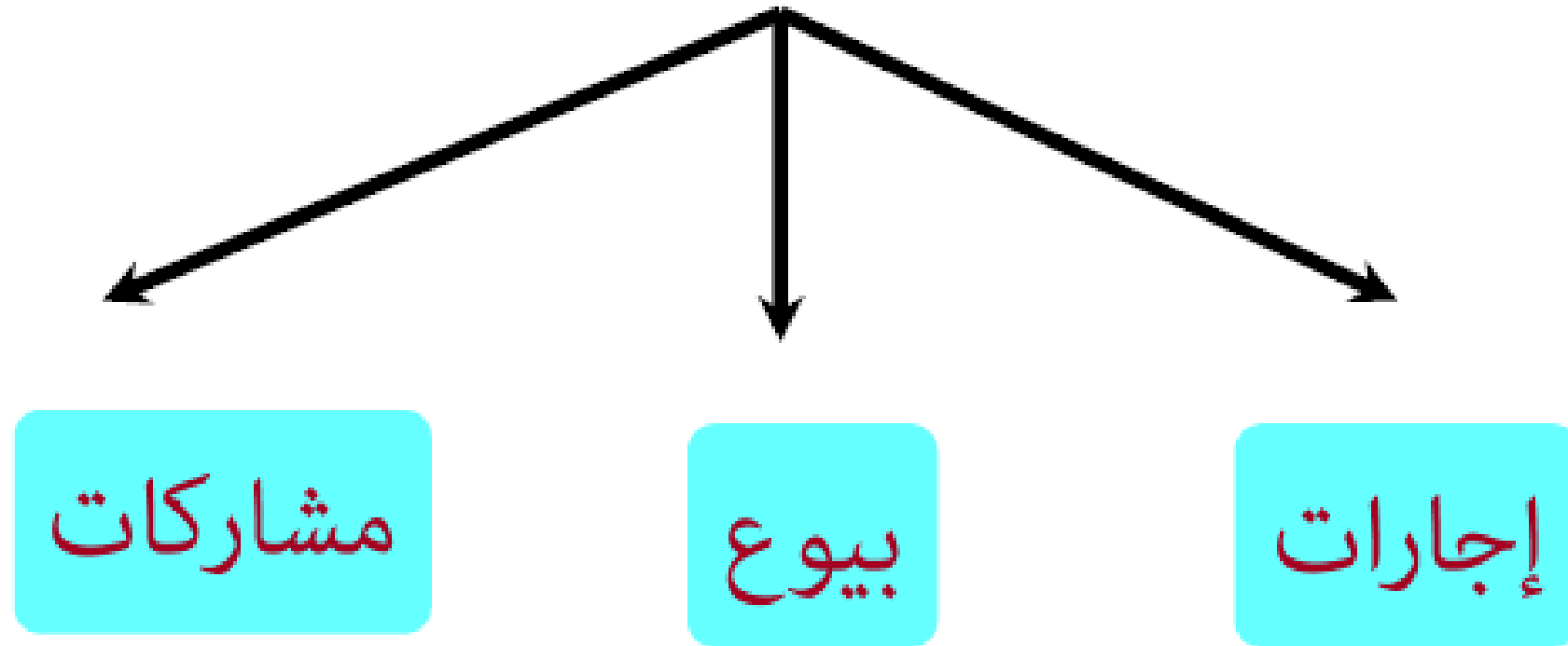
-- الإجارة (والاستخدام)

-- المشاركات

-- إلخ



3- أنواع التمويل الذي يقصد الربح (حسب الشريعة)



عقود التمويل المسماة في الشريعة

- 1- المشاركة
- 2- المزارعة ومشتقاتها
- 3- المضاربة
- 4- البيع الآجل
- 5- السلم والاستصناع
- 6- الإجارة

الفصل الثالث

المعاملات المالية الإسلامية



- تقدم هذه المحاضرة أساسيات وأصول المعاملات المالية الإسلامية Islamic Financial Transactions.
- إن امتلاك معرفة جيدة بالمعاملات المالية الإسلامية أمر لازم لدخول عالم الخدمات المصرفية الإسلامية Islamic banking أو التمويل غير المصرفي non-bank financing، مثل الصكوك Sukuk؛ لأن مثل تلك المعرفة تُعدّ الأساس الذي يمكن للدارسين والممارسين أن يبنوا عليه فهمًا سليمًا للمبادئ والممارسات التي تحكم هذه الأنظمة المالية.

المعاملات المالية الإسلامية



- تتبنى هذه المحاضرة تصنيف المعاملات المالية المعتمد في الفقه الإسلامي (i.e., Fiqh) Islamic jurisprudence.
- وفقاً لهذا التصنيف يمكن تصنيف العقود والصيغ المالية financial contracts and formulas أساساً إلى ثلاث فئات رئيسية:

- (1) عقود التبرعات (i.e., contracts of gifts) 'Uqud Al-Tabarru'āt.
- (2) عقود المعاوضات (i.e., commutative contracts) 'Uqud Al-Mu'āwādat.
- (3) عقود المشاركات (i.e., partnership-based contracts) 'Uqud Al-Mushārakāt.

المعاملات المالية الإسلامية

```
graph TD; A[المعاملات المالية الإسلامية] --> B[التبرعات<br/>(مثل: الزكاة، والصدقة، والوقف)]; A --> C[المعاوضات<br/>(مثل: البيع، والمراجحة، والإجارة)]; A --> D[المشاركات<br/>(مثل: المضاربة، والمشاركة، والمزارعة)];
```

التبرعات

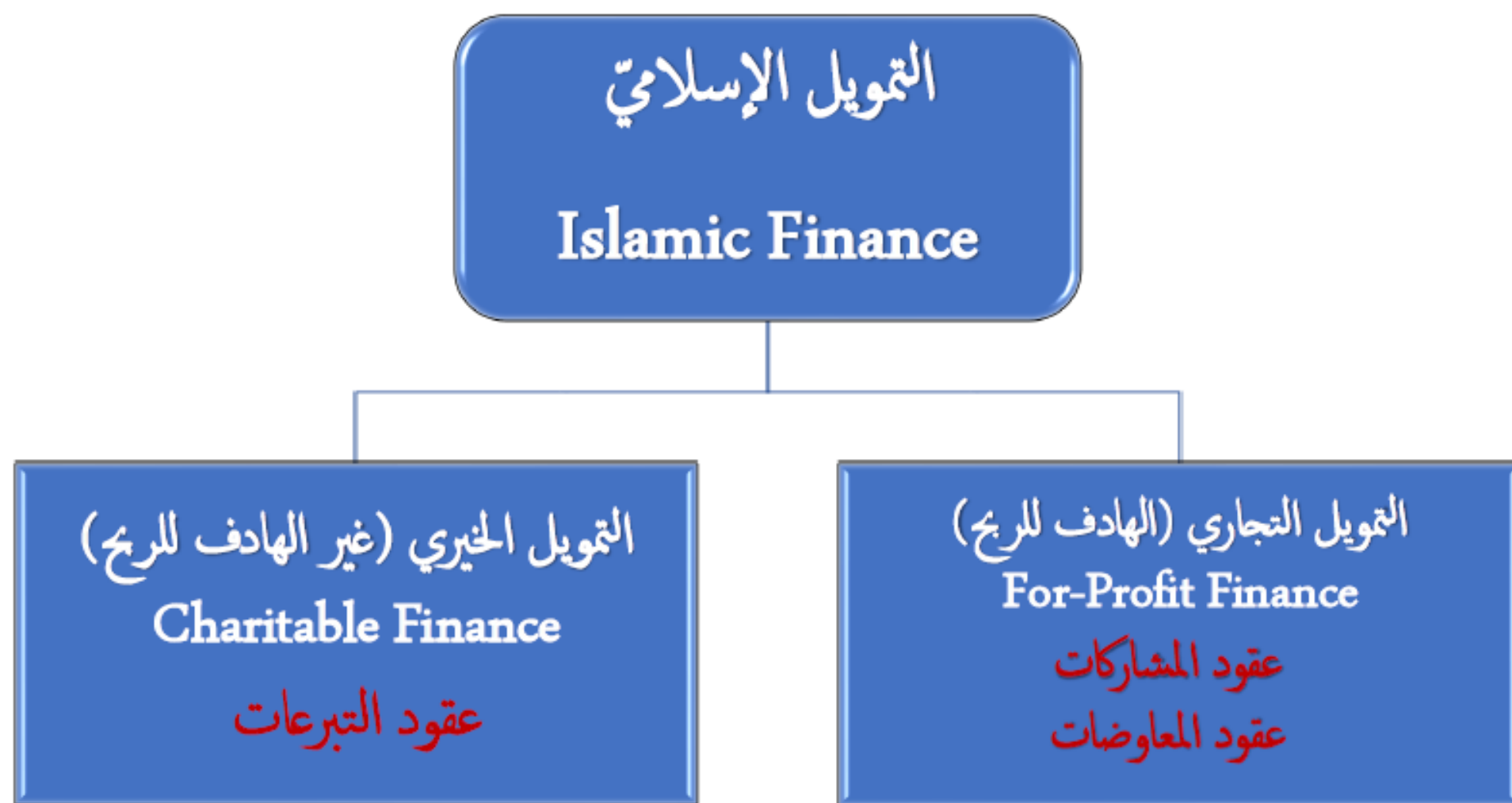
(مثل: الزكاة، والصدقة، والوقف)

المعاوضات

(مثل: البيع، والمراجحة، والإجارة)

المشاركات

(مثل: المضاربة، والمشاركة، والمزارعة)



- ينبني التمويل الإسلامي الخيري **Charitable Islamic Finance** (غير الهادف للربح) على عقود التبرعات.
- ينبني التمويل الإسلامي التجاري **Commercial Islamic Finance** (الهادف للربح) على عقود المعاوضات و عقود المشاركات.

الأهمية الاقتصادية لقِسْمَي التمويل الإسلامي



- يتألف التمويل الإسلامي من نوعين متمايزين لكنها مترابطتان distinct but interrelated يؤديان أدوارًا فريدة في بناء الثروة وإعادة توزيعها wealth building and redistribution.
- يهدف التمويل الإسلامي التجاري الهادف للربح Commercial (for-profit) Islamic Finance إلى تحقيق الأرباح وبناء الثروات للمستثمرين في ظل الالتزام بالمبادئ الإسلامية.
- يركز التمويل الإسلامي الخيري Islamic Charitable Finance غير الهادف للربح على إعادة توزيع الثروة والرعاية والعدالة والحماية الاجتماعية عن طريق الحد من الفقر poverty ودعم العدالة الاجتماعية وتقديم المساعدات للفقراء poor والمحتاجين needy والفئات الأقل حظًا less fortunate في المجتمع.



- يشترك كلٌّ من التمويل الإسلامي التجاري والخيري في الهدف المشترك المتمثل في تعزيز التمويل المسؤول اجتماعيًا **.socially-responsible finance**
- يدعم التمويل التجاري الهادف للربح النمو الاقتصادي والتنمية الاقتصادية في المجتمع مع توفير فرص العمل وخفض معدلات البطالة، كما يؤدي التمويل الخيري دورًا حاسمًا في الحد من الفقر poverty وعدم العدالة inequality.
- هذان الشكلان من أشكال التمويل، وإن كانا مختلفين في طبيعتهما، يمكنهما أن يحدثا معًا أثرًا إيجابيًا ومستدامًا في المجتمع.

(1) عقود التبرعات



- **عقود التبرعات** هي عقود **أحادية الجانب unilateral agreements** (من طرف واحد) تمثل **"هبات contracts of donation"** تحتوي على تبرع من الطرف الأول (المتبرع) من دون عِوَض مقابل من الطرف الآخر (المستفيد أو المتلقي).
- تتضمن التبرعات تقديم أموال أو أصول من قِبَل الطرف الأول (المتبرع أو المساهم أو الواهب) لشخص آخر (مستفيد أو متلقي للهدية أو التبرع the grantee who receives the gift or donation)، وذلك لوجه الله تعالى وتعبيراً عن الإحسان والخير واللطف.

(1) عقود التبرعات

• من أمثلة عقود التبرعات ما يأتي:

- (1) الزكاة (إسهام خيري إلزامي يقدمه الأغنياء للفقراء والمحتاجين).
- (2) الصدقة (إنفاق خيري تطوعي).
- (3) الوصية (إنفاق خيري بعد الوفاة).
- (4) الوقف.
- (5) الهبة.
- (6) المنحة (قرض مؤقت لأصل مُنتج).
- (7) القرض الحسن.





- إسهام أو تبرع وجوبي أو ضريبة إلزامية **obligatory contribution or levy** تفرضها الشريعة على المسلمين الأثرياء الذين بلغت أو تجاوزت أموالهم **النصاب**.
- **النَّصَاب**: هو حد الإعفاء **exemption limit** أو الحد الأدنى **minimum amount** الذي يجعل دفع الزكاة إلزاميًا بمجرد امتلاك أكثر من هذا الحد **(85 جم ذهب خالص pure gold: عيار 24)**، بشرط أن يمتلك الغنيّ النصاب لمدة عام هجريّ (قمرى) كامل.

وعاء الزكاة ≤ النصاب

- تُوزَّع حصيلّة الزكاة **Proceeds of Zakāh** بين الفقراء والمساكين والمحتاجين وسائر الفئات الثمانية المحددة في القرآن الكريم.

مثال: بافتراض أن سعر جرام الذهب الخالص عيار 24 = 4000 جنيه مصري، وأنّ صافي ثروة شخص ما التي امتلكها لمدة عام كامل تبلغ مليون جنيه مصري: احسب ما يأتي: (1) النّصاب بالجنيه المصري.

(2) نسبة "معدل" الزكاة عند الحساب بالعام القمري والعام الشمسي. (3) مقدار الزكاة الواجبة على هذا الشخص.

الإجابة

(1) النصاب = 85 جم ذهب خالص (عيار 24).

∴ النصاب بالجنيه المصري = $4000 \times 85 = 340.000$ جنيه مصري.

(2) معدل الزكاة Zakāh Rate = 2.5% (عند الحساب بالعام الهجري/القمري = 354 يومًا)

معدل الزكاة = $2.5\% \times \frac{365}{354} = 2.577\%$ (عند الحساب بالعام الشمسي/الميلادي = 365 يومًا).

(3) مقدار الزكاة = وعاء الزكاة × نسبة (معدل) الزكاة

= $1000.000 \times 2.5\% = 25000$ جنيه مصري (عند الحساب بالعام الهجري/القمري)

= $1000.000 \times 2.577\% = 25.770$ جنيه مصري (عند الحساب بالعام الشمسي/الميلادي).

صدقة Sadaqah

• إسهام أو إنفاق أو تبرع خيري تطوعي واختياري Voluntary charity or optional alms-giving

• تُعد الصدقة في المفهوم الإسلامي عطاءً من دون مقابل ماديّ giving without expecting anything in return يُقدّم ابتغاء وجه الله ورجاء فيما عنده.

• يتحدد مقدار الصدقة **Sadaqah amount** عن طريق المتبرع أو المحسن **benefactor**.

تنبيه: تُعدّ "الصدقة" مصطلحًا واسعًا في الفكر الإسلامي يشمل على تصرفات مالية وتصرفات غير المالية **financial and non-financial acts** ومن أمثلة أعمال الصدقة غير المالية **non-finance-related acts of Sadaqah** ما يأتي:

- الكلمة الطيبة صدقة.
- التبسم في وجوه الآخرين صدقة.
- الأخذ بيد الضعيف صدقة.
- إرشاد الكفيف صدقة.
- إقامة العدل بين شخصين صدقة.
- المشي للصلاة صدقة.
- إماطة الأذى (شوك وعظام وحجارة) عن الطريق صدقة.



SADAQAH



الوصية (Wasiyyah (Bequest

- الوصية هي ترتيب لإعطاء وتقديم المال أو الممتلكات money and/or property (بعد الوفاة after death) في صورة تبرع أو إسهام خيري لشخص طبيعي أو اعتباري natural or legal person.
- الوصية هي صدقة تطوعية اختيارية voluntary and optional charity للممتلكات أو منفعتها رهنا بوفاة الموصي .testator

قاعدة الثلث (الوصية $\geq \frac{1}{3}$ صافي الثروة Net Wealth)

- من الناحية الإسلامية نجد أن الحد الأقصى لمقدار الثروة الصافية maximum amount of net wealth الذي يمكن تخصيصه بالوصية هو ثلث تلك الثروة، وحد الثلث one-third limit هذا هو الحد الأقصى maximum amount للوصية وليس الحد الأدنى المطلوب minimum requirement.
- أما الثلثان المتبقيان remaining two-thirds فيجب توزيعها على الورثة الشرعيين وفق قواعد الميراث inheritance في الشريعة. ملحوظة: الوصية ليست إلزامية obligatory، فإذا ما رغب المرء في ترك كل شيء لعائلته فيمكنه القيام بذلك، ولكن يجب حصول ذلك بطريقة عادلة وبما يتناسب مع قواعد الميراث في الشريعة.

WAQF

الوقف Endowment

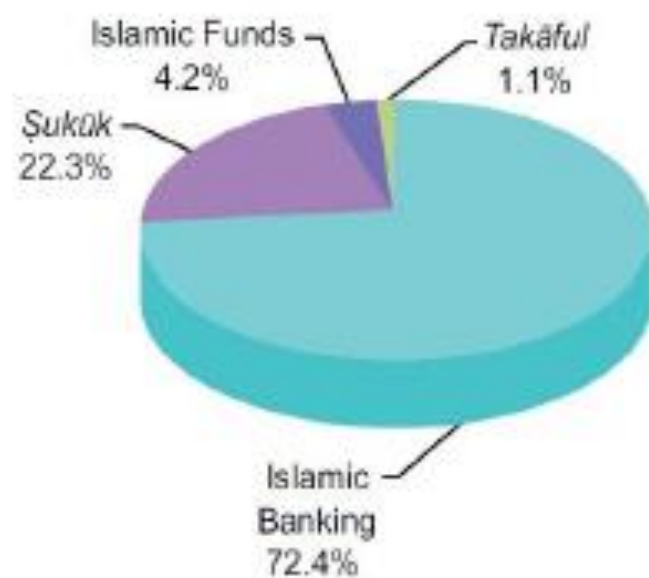
- حبس الأصول أو الممتلكات detention of an asset or property بهدف تخصيص ثمارها وعوائدها ودخولها أو أرباحها fruits or income/profits لأغراض خيرية charitable purposes بحدها الواقف dedicator/founder.
- الوقف شكل من أشكال الصدقة الجارية الدائمة perpetual charity، فهو عادة ما ينطوي على التبرع بمبنى أو قطعة أرض أو أصول أخرى لأغراض خيرية من دون وجود نية لاسترداد تلك الأصول.
- أجاز المذهب المالكي Māliki school of thought الوقف المؤقت temporary Waqf بحيث يمكن تحديد فترة معينة للوقف، وفي نهايتها يعود الأصل الموقوف إلى الواقف dedicator.
- الوقف النقدي Cash-Waqf يُعد أيضًا أحد الأشكال المهمة للأوقاف المعاصرة، وقد أجازها مجمع الفقه الإسلامي resolution No. (140-15/6) of the Islamic Fiqh Academy في عام 2004م.
- يمكن تخصيص أصول وأموال الوقف Assets and funds of Waqf لأغراض خيرية عامة أو خاصة general or specific charitable causes ذات منفعة اجتماعية socially beneficial، مثل التخفيف من حدة الفقر poverty، ودعم قطاعي الصحة health والتعليم education.



- عقد قائم على التضامن solidarity-based contract يُطوّر مثلاً في صورة "تأمين تشاركي" متوافق مع الشريعة الإسلامية Shari'ah-compatible mutual insurance، بحيث تقوم مجموعة من المشاركين/المساهمين/المتبرعين (أفراد أو شركات) بدعم بعضهم بعضاً بشكل تعاوني ضد الأخطار المتوقعة **expected risks** أو الخسائر **losses** المحتملة.
- يتبرع المشاركون/المساهمون/المتبرعون participants بمبلغ من المال في صندوق تكافل مشترك **common Takaful fund**، ثم تُخصّص حصيلته وعوائده للمساعدة المتبادلة للأعضاء المتبرعين mutual assistance for the members ضد الخسائر أو الأضرار damages المحددة، وذلك وفقاً لشروط وأحكام اتفاقية التكافل (التأمين التكافلي التعاوني التشاركي).



- التكافل **Takaful** ("التضامن solidarity" أو الضمان المتبادل) هو نظام تعاوني **a cooperative system** لتحمل تبعات الخسائر والأخطار المتوقعة، ويُنظم من الناحية المؤسسية بوصفه تأمين تكافلي أو تعاوني متوافق مع الشريعة.
- بموجب التكافل يقدم الأشخاص والشركات المعنية بتلك الأخطار مساهمات contributions منتظمة ("تبرعات donations") ليتم دفعها وسدادها للأعضاء في حالة الخسارة، مع إدارتها نيابة عنهم من قِبل مشغل التكافل **Takaful operator**.



بلغت إسهامات التكافل العالمية **Global Takaful contributions** 27.1 مليار دولار أمريكي في عام 2018، وقد كانت الدول الخمس الأولى في إجمالي مساهمات التكافل في عام 2018 هي إيران (10.9 مليار دولار أمريكي) والمملكة العربية السعودية (9.5 مليار دولار أمريكي) وماليزيا (1.9 مليار دولار أمريكي) والإمارات العربية المتحدة (1.2 مليار دولار أمريكي) وإندونيسيا (1.1 مليار دولار أمريكي) (IFSB, 2020).



الهبة Gift

- هي تبرع أو هدية بمقتضاها ينقل الواهب ملكية transfer of ownership أصول أو أموال أو منفعتها إلى مستفيد (موهوب له / متلقي) **recipient** من دون أي عوض **counter-value** (عقد من جانب واحد).

مثال:

- يمكن عن طريق الهبة منح أصول إنتاجية **productive assets** للمحتاجين، ومثال ذلك تقديم لابتوب **laptop** لطالب يحتاج في كلية الهندسة لغرض الدراسة والعمل الحر **freelancing**.
ملحوظة: تقديم مثل تلك الأصول الإنتاجية (جهاز كمبيوتر شخصي مثلاً) على سبيل التملك **الدائم** يُعد **هبة**، أما منحها على جهة الإعارة أو الإقراض **المؤقت** فإنه يُعد **منحة**.

القرض الحسن (Qard Hassan (benevolent loan



- قرض من دون فائدة **interest-free loan** يهدف إلى السماح للمقرض borrower باستخدام أموال المقرض لفترة معينة، ثم سداد الأموال في التاريخ المحدد المتفق عليه (سداد أصل المبلغ فقط من دون أية مدفوعات فائدة إلزامية محددة سلفاً).

ملحوظة: يعد التمويل القائم على القروض Loan-based financing شكلاً من أشكال التمويل الخيري الإسلامي (التبرعات) **Islamic charitable financing (Tabarru‘āt)**، ولا يندرج التمويل بالقروض ضمن التمويل التجاري **commercial financing** الهادف للربح الذي يبنى على المعاوضات والمشاركات **Mu‘āwādat and Mushāarakāt**.

- جميع القروض من المنظور الإسلامي ينبغي لها أن تكون حسنة (من دون فوائد interest-free)، بمعنى أن القرض ينطوي على تمويل غير هادف للربح بل يتضمن تسهيلاً يمنح فقط لغرض التبرع بهدف مساعدة الفقراء أو المحتاجين من خلال تقديم قرض دون أي فائدة.
- لذلك ، فإن القرض الحسن هو قرض يُقدّم لسد حاجات المحتاجين لفترة زمنية محددة.
- في نهاية تلك الفترة يجب سداد القيمة الاسمية للقرض أو أصل المبلغ **principal or initial amount of money** فقط.



- قرض مؤقت لأصل إنتاجي (عملية إقراض مؤقت لأصل مُنتج) **temporary loan of a productive asset**.
- منح حق انتفاع مؤقت بأصل إنتاجي لمتاح/مستفيد temporary grant of usufruct of a productive asset to a needy person.
- المثال الكلاسيكي: منحة (إبل-بقر-غنم) لإنتاج الحليب، ومنحة النخل لإنتاج التمر (camel-cow-sheep-goat) for milk production, and (palm tree) for date production.
- تشمل الأصول الإنتاجية أجهزة الكمبيوتر computers والسيارات cars والعقارات real estate والمعدات equipment والآلات machinery وغيرها من الأصول التي يمكن أن تولد منافع benefits أو عوائد returns.

(2) عقود المعاوضات Mu'āwadāt



- **عقود المعاوضات** هي عقود ثنائية الجانب bilateral contracts أو تبادلية commutative تمثل "معاوضات" تحتوي على تبادل عَوَضَيْنِ (قيمتين متقابلتين) بين طرفي العقد two counter-considerations or values.
- تشمل المعاوضات على العقود التبادلية أو الثنائية التي تحتوي على تبادل عَوَضَيْنِ أو قيمتين متقابلتين.
- عقد البيع **The sale contract** هو المثال الكلاسيكي للمعاوضات؛ لأن الطرف الأول (المشتري purchaser) يدفع النقود money (العَوَضُ الأول first consideration) في مقابل السلعة (العَوَضُ الثاني) التي يقدمها البائع seller (العَوَضُ المقابل counter consideration).

أمثلة المعاولضات



• من أمثلة عقود المعاولضات:

- المراجعة Murabahah (البيع بهامش ربح cost-plus contract).
- الإجارة Ijarah (التأجير leasing).
- السلم Salam (البيع مع التسليم المؤجل sale with deferred delivery).
- الاستصناع Istisna' (التصنيع حسب الطلب manufacturing to order).

البيع (عقد البيع) (The Sale Contract (Bay'))

عقد البيع هو اتفاق بموجبه تتبادل السلع والخدمات goods or services بيعًا وشراءً، مع التسليم الحالّ (الفوري) لكل من السعر والمنهج المبيع immediate payment and delivery.

البيع الآجل (البيع بثمن آجل) (A Sale with Deferred Payment)

• هو عقد بيع منبني على الدفع المؤجل deferred payment للسعر المتفق عليه (الدفع الآجل في تاريخ محدد بسعر متفق عليه + مع التسليم الفوري/الحالّ للسلعة).

الدفع Payment والتسليم Delivery

البيع

الدفع الفوري Immediate Payment
التسليم الفوري Immediate Delivery

البيع الآجل

الدفع المؤجل Deferred Payment
التسليم الفوري Immediate Delivery

التسليم

الدفع الفوري Immediate Payment
التسليم المؤجل Deferred Delivery



- تُعرف المراجحة أيضًا من الناحية الكلاسيكية بأنها عقد بيع بهامش ربح **cost-plus contract**.
- هي عقد بيع، يبيع بموجبه أحد الطرفين (البائع seller) مُنتَجًا للطرف الآخر (المشتري purchaser) بالتكلفة cost (التي تغطي جميع النفقات الإضافية additional expenses المتكبدة) مُضَافًا إليها هامش ربح margin of profit معروف ومُحدَّد ومُفَصَّح عنه.

السعر في المراجحة = التكلفة (مضافًا إليها أية تكاليف إضافية) + هامش مراجحة (معلوم)

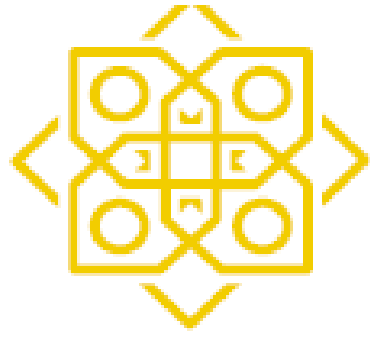
Price in Murabahah = Cost (all expenses incurred) + Disclosed Margin Profit

المراجحة للآمر (للواعد) بالشراء Murabahah to Order

• إحدى صيغ التمويل الحديثة التي تمارسها المصارف والمؤسسات المالية الإسلامية Islamic banks and financial institutions.

- بموجب هذا العقد يقوم البنك الإسلامي بشراء سلعة commodity معينة بناء على طلب العميل request of a client، مع وعد promise (تعهد) من العميل بشرائها بمجرد اقتناء البنك لها.
- عادة ما يشتري العميل السلع (محل المراجحة للآمر بالشراء) من البنك على صورة أقساط instalments أو بالأجل on credit في مقابل هامش ربح متفق عليه an agreed-upon profit margin.





Ijarah Finance

- تُعرف الإجارة أيضًا باسم "التأجير الإسلامي **Islamic Leasing**"، وهو تأجير شيء ما في مقابل أجره.
- الإجارة هي بيع منفعة (حق انتفاع) محددة (Manfa'ah) **sale of a definite usufruct or utility** لشيء جائز (يجوز الانتفاع به) في مقابل عائد أو مقابل تقدي محدد (الأجرة).
- الإجارة هي عقد تأجير لأصل ما بما يمكن من الانتفاع به واستخدامه واستغلاله بمقابل معين خلال فترة زمنية محددة.

الإجارة والاقتناء (الإجارة المنتهية بالتملك) **Lease ending in ownership or lease to own**

- هي اتفاقية تأجير **leasing agreement** يستأجر العميل **client** بموجبها أصولاً أو ممتلكات، مثل: العقارات أو الأراضي أو مصانع أو مكاتب أو سيارات في مقابل مدفوعات إيجار وشراء **rental and purchase payments**.
- ينتهي عقد "الإجارة والاقتناء" بنقل الملكية **transfer of ownership** إلى المستأجر **lessee**.

الإجارة

```
graph TD; A[الإجارة] --> B[الإجارة التشغيلية]; A --> C[الإجارة التمليلية];
```

الإجارة التشغيلية

- إجارة مؤقتة لمدة زمنية محددة بمقابل أجره معينة.
- لا يترتب عليها تغير في ملكية الأصول المؤجرة.

الإجارة التمليلية

"الإجارة والاقتناء"

إجارة منتهية بالتملك

Lease ending in ownership



وكالة الاستثمار Investment Wakālah

- هي اتفاق وكالة استثمارية **Investment agency agreement** بين طرفين متعاقدين:

(1) الموكِّل **A principal**

(2) الوكيل **An agent**

- بموجب وكالة الاستثمار يقوم الموكل بتفويض الوكيل لأداء مهام معينة أو القيام بأنشطة استثمارية certain tasks or investment activities، بما في ذلك إجراء المعاملات transactions وتشغيل وإدارة الأعمال businesses بالنيابة عنه.
- يحصل الوكيل على **رسوم a fee** في مقابل الخدمات المقدمة، كما هو منصوص عليه في اتفاقية وكالة الاستثمار.

السلم (Sale with deferred delivery)

Salam Contract



- السلم هو عقد بيع مع الدفع المُقَدَّم للثمن والتسليم المؤجَّل للسلعة (المبيع).
- هو عقد تسليم مؤجل يدفع المشتري purchaser بموجبه ثمن السلعة مقدماً للبائع seller في مقابل السلعة المباعة الموصوفة جيداً والمحددة بدقة (من حيث النوعية والكمية) بحيث تُسَلَّم في تاريخ مستقبلي مُحدَّد a specified future date.
- يتناسب السلم عادة مع السلع الزراعية والمواد الخام agricultural commodities and raw materials.

Istisna Contract

- يُعرّف أيضًا باسم "التصنيع حسب الطلب **Manufacturing to Order**".
- هو عقد بموجبه يُصنّع أصل محدد جيدًا (من حيث المواصفات والنوعية والكمية)، وذلك باستخدام مواد خام في عملية التصنيع توفرها الشركة المصنّعة، من أجل تسليم الأصل المصنّع إلى العميل في تاريخ مستقبلي محدد **at a specified future date**.
- يناسب عقد الاستصناع تصنيع وإنتاج مختلف الأصول assets (مثل: الآلات machinery، والمعدات equipment، والمباني buildings، والمصانع factories، وخطوط الإنتاج production lines...إلخ).

(3) Mushāarakāt



- **المشاركات Mushāarakāt** هي شراكات **partnerships** أو عقود منبذية على المشاركة **partnership-based contracts** بحيث تُجرى وفقًا لاتفاقيات مشاركة في الربح والخسارة **profit-loss-sharing agreements**.
- تضم المشاركات صورًا متنوعة من العقود والصيغ المالية القائمة على نظام المشاركة في الربح والخسارة **profit and loss sharing (PLS)**، بحيث يتقاسم الأطراف المتعاقدة الشراكة في المسؤولية وتحمل الخطر بما يتناسب مع إسهاماتهم في تلك الشراكات.
- يتبنى التمويل الإسلامي نظام المشاركات بصورة كبيرة في مجالات الاستثمار والإنتاج بسبب اتساقه مع مبادئ العدالة والتعاون، الاقتصادي الكفاء والفعال.

(3) المشاركات Mushāarakāt



• من أمثلة عقود المشاركات ما يأتي:

- المُضَارَبَة Mudarabah.
- المُشَارَكَة Mushāarakah.
- المشاركة المتناقصة (diminishing partnership) Mushāarakah Mutanaqisah.
- المشاركات الزراعية Agricultural Partnerships.

Structure of Mudarabah Financing

المضاربة Mudarabah



• عقد قائم على الشراكة partnership-based contract يقدم بموجبه:

- (1) الطرف الأول (**رب المال: صاحب ومقدم رأس المال أو المستثمر capital provider or investor**) رأس المال.
- (2) الطرف الآخر (**المضارب: مدير أو رائد أعمال manager or entrepreneur**) العمل والمهارة والخبرة والوقت لإدارة الأنشطة أو الأعمال المتعلقة بالمشروع.

■ يمكن تحديد مدة عقد المضاربة duration of the Mudarabah contract (المدة التي يظل عقد المضاربة ساريًا خلالها) عن طريق الأطراف المتعاقدة contracting parties، مثل: تأقيت المضاربة لمدة 7 سنوات.

أنواع المضاربة

(1) المضاربة المطلقّة

Unrestricted Mudarabah

- ليست هناك قيود مفروضة من قبل رب المال على المضارب.
- يتمتع المضارب بالحرية الكاملة (الاستقلالية) في إدارة العمليات وفقا لخبراته بهدف تحقيق الأرباح.

(2) المضاربة المقيدة

Restricted Mudarabah

يمكن لمقدم رأس المال (رب المال) أن يقيد تصرفات المضارب بطرق متعددة، مثل: تحديد المكان location والوقت time ونوع الاستثمار type of investment وقطاعات اقتصادية معينة economic sector (على سبيل المثال: التجارة أو الخدمات)، ومنهج feasibility study واحد أو مجموعة منتجات، ودراسة الجدوى feasibility study.

لا ينبغي لقبول المضاربة المقيدة أن تعيق تحقيق أهداف المضاربة (تحقيق ربح من تشغيل المشروع).

Structure of Mudarabah Financing

أرباح المضاربة وخسائرها



Rabb-ul-Mal



Mudarib

- تسمح المضاربة للأطراف المتعاقدة بتقاسم الأرباح والخسائر على النحو الآتي:

أولاً-حالات الأرباح:

- تُوزَّع الأرباح بين الطرفين (رب المال والمضارب) وفق النسبة المتفق عليها مسبقاً (على سبيل المثال: 90٪:10٪ - 80٪:20٪ - 70٪:30٪ - 60٪:40٪ - 50٪:50٪ وهكذا).

ثانياً-حالات الخسارة:

- ☐ من حيث المبدأ يتحمل رب المال الخسائر المتكيدة (حال حصولها) نتيجة حدوث نتائج أعمال غير مواتية unfavourable outcomes.

- ☐ يخسر المضارب مجهوداته ووقته المنفق في إدارة وتشغيل الأعمال.

- عقد المضاربة هو ترتيب قائم على الثقة trust-based arrangement يستثمر فيه المضارب رأس مال المضاربة Mudarabah capital على أساس الثقة؛ ومن ثمّ فإنّ المضارب لا يكون مسؤولاً عن الخسائر liable for losses إلا في حالة خرق متطلبات الأمانة.



ولذلك فإنّ المضارب مسؤول عن تحمل الخسائر في ثلاث حالات:

(1) التعدي Misconduct

إذا تورط المضارب في سوء سلوك وتصرف متعلق بأموال المضاربة وذلك بفعل ما لا ينبغي فعله **doing what should not be done**.

(2) التقصير Negligence

إذا أهمل المضارب وقصّر في أداء الأعمال وذلك بعدم فعل ما ينبغي له فعل **not doing what should be done** (الإخفاق في إظهار الاعتناء الكافي وعدم اتخاذ الاحتياطات اللازمة للقيام بالأعمال التجارية؛ مما يؤدي لارتكاب أخطاء جسيمة).

(3) مخالفة الشروط Breach of the Terms

يضمن المضارب الخسارة إذا أخلّ بشروط عقد المضاربة أو انتهك بنوده وأحكامه.

في حالات ارتكاب أيّ من تلك الأمور الثلاثة يضمن المضارب رأس مال المضاربة amount of the Mudarabah capital.

المشاركة المتناقصة Diminishing Mushārah

Musharakah Mutanaqisah

- وفقًا لهذا العقد، يشترك الممول **financier** والعميل **client** (طالب التمويل) معًا في ملكية موجودات/أصول (مثل: آلات - معدات - مباني - خطوط إنتاج...إلخ).
- بعد ذلك تُقسَّم حصة الممول **financier's share** إلى وحدات صغيرة **smaller units** بناءً على وعد (تعهد) من العميل (customer) **client** بشراء هذه الوحدات بشكل دوري **periodical basis**.
- ومن ثمَّ تزداد حصة العميل (طالب التمويل) **share of the client** في الملكية وتنخفض تدريجيًا حصة الممول **share of the financier** بمرور الوقت حتى يصبح العميل في نهاية المعاملة المالك الوحيد للأصول الممولة **funded asset**.



المشاركات الزراعية

Agricultural Partnerships

المزراعة

المساقاة

المغارسة

المشاركات الزراعية Agricultural Partnerships



للصيغ والعقود المختلفة المدرجة ضمن المشاركات الزراعية نفس المفهوم the same concept لكن مع تطبيقات مختلفة different applications أو نطاق scope مغاير:

- ☐ فالمزارعة للأراضي الزراعية **Muzāra'ah for farmlands**.
- ☐ المساقاة للأشجار المثمرة **Musāqah for fruit-bearing trees**.
- ☐ المغارسة للأرض غير المنزرعة **Mugharasah for treeless lands**.

(1) المزارعة (Muzāra'ah (Share-cropping)

عقد قائم على المشاركة الزراعية يقوم بموجبه الطرف الأول (مالك الأرض landlord) بتوفير الأرض **land** للطرف الثاني (مزارع / عامل farmer/worker) من أجل زراعتها في مقابل حصة متفق عليها من المحصول أو الناتج (غلة الأرض).

(2) المساقاة (Musāqah (irrigation)

عقد قائم على الشراكة بالري يقوم فيه الطرف الأول (مالك الحدائق) بتزويد الطرف الآخر (عامل/مزارع/الساقى) بأشجار مثمرة **fruit-bearing trees** من أجل ريها وسقيها والاهتمام والاعتناء بها في مقابل حصة من الثمار المنتجة (المحصول).

(3) المغارسة (Mugharasah

عقد من عقود الشراكة الزراعية يقوم بموجبه الطرف الأول (مالك الأرض landowner) بتقديم قطعة أرض خالية من الأشجار والزرع **a treeless piece of land** إلى الطرف الثاني (العامل/الزارع/الغارس) من أجل غرسها وزراعتها في مقابل حصة في الثمار والأشجار والأرض (الأرض وما عليها).

يمكن عن طريق المغارسة تمكين القطاع الخاص من استصلاح أراضي land reclamation للدولة بدلاً من تحميل عملية الاستصلاح على الموازنة العامة للدولة.

الفصل الرابع

أسواق ومؤسسات رأس المال الإسلامى:

الفحص الشرعى للشركات



مفهوم الشراكة في التمويل الإسلامي

The concept of partnership in Islamic Finance

• قبل اختراع أسواق الأوراق المالية stock markets ، كان التمويل الإسلامي يشجع عقود الشراكة وتمويل الأسهم.

• أنواع الشريعة في الفقه الإسلامي مقسمة الى الفئات التالية:

(أ) شركات الأموال (شركات مساهمة) Sharikat –ul-Amwal (stock companies)

ب (شركات الصنائع Sharikat-ul-Sanai

ج) شركات الوجوه Sharikat-ul-Wujuh

د) المضاربة Mudarabah

شركات الأموال (شركات مساهمة)

Sharikat –ul-Amwal (stock companies)

- هذه هي أشكال الشراكة التي يتفق فيها شريكان أو أكثر على المشاركة في الأنشطة التجارية ، يساهم كل منهم بحصة محددة من الأموال السائلة.
- هذا هو أقرب عقد يتم استخدامه في سوق الأسهم الحالي.
- على الرغم من وجود بعض الاختلافات مثل المسؤولية المحدودة وشروط معينة في الأسهم التي لم يتم الاعتراف بها في التمويل الإسلامي.
- لكن الفكرة الرئيسية للشراكة لا تنتهك الشريعة الإسلامية .
- The main idea of partnership do not violate the Shariah law

Sharikat-ul-Sanai

شركات الصناعات

- عادة ما يتم إبرام هذا النوع من الشراكة بين التجار أو الحرفيين من نفس التجارة أو الحرف المختلفة ، حيث يوافقون على قبول مهام العمل وتقسيم المكاسب فيما بينهم

Sharikat-ul-Wujuh

شركات الوجوه

• أتباع المذهب المالكي والحنفي في تعريفهم لهذا النوع من الشراكات. والمالكيون لا يجيزون هذا النوع من الشراكة كما هو معروف لهم ، حيث يبيع الرجل ذو المكانة العالية والسمعة الطيبة لشخص مجهول هو صاحب رأس المال .

• يرى الحنفية هذا النموذج على أنه شراكة بين شخصين ليس لهما رأس مال خاص بهما ، ويقومان بأنشطة تجارية باستخدام مال (الثروة ، رأس المال) لطرف ثالث ، حيث يعتمد الشركاء على حسن نيتهم وسمعتهم في شراء السلع عن طريق الائتمان on credit و بيع نفسه نقدا cash .

Mudarabah

المضاربة

- يتضمن هذا الشكل من الشراكة دفع أحد الشركاء (يسمى رب المال ، مالك رأس المال) إلى آخر (يسمى المضارب ، المدير) لاستثماره في مشروع تجاري مقابل حصة مشتركة متفق عليها في الربح المحقق.

الأساس الشرعي للبورصة

The Shari'ah basis of Stock Exchange

- في شركة مساهمة متوافقة مع الشريعة الإسلامية ، يمثل السهم حصة المساهم في الشركة. هذا المخزون هو المستند الذي يعطي المساهم دليلاً على حقه في حصة في ثروة الشركة التي تتكون من رأس المال المدفوع Paid-up capital والأصول assets والأرباح المحتجزة Retained earnings.
- هناك عدة أنواع من الأسهم: الأسهم العادية common stocks ، التي تخضع للربح والخسارة ، والسهم الممتاز preferred stock ، الذي يربح جزءاً من حصته في الأرباح المحققة بسعر ثابت معروف مسبقاً ، سندات تسليف loan stock ، الذي يربح ربحه بعملة واحدة . معدل فائدة ثابت.
- يتفق غالبية فقهاء المسلمين المعاصرين على جواز تداول الأسهم العادية التي تشبه الأسهم في المضاربة الشرعية legal Mudarabah. واتفقا على حظر التعامل مع الأسهم الآخرين.
- يبدو أن هناك إجماعاً في الرأي بين فقهاء المسلمين المعاصرين على جواز تبادل الأسهم العادية من خلال صفقات البيع والشراء. وهذا مبني على العرف (urf) ، بتطبيق المبدأ القانوني "ما يعرف بالعرف يكون له قوة ما هو شرط".

لماذا يتم التعامل مع الأسهم في التمويل الإسلامي بشكل مختلف عن السلع الاقتصادية؟

Why stock is treated differently in Islamic Finance than economic commodity?

- هل يمكنك بيع الأسهم بالتقسيط مع زيادة السعر كما يمكنك بيع السيارة بالمرابحة Murabaha ؟
- هل يمكنك بيع الأسهم بعقد سلم Salam contract ؟
- الجواب لا لأن المخزون ليس له حق انتفاع على نفسه كسيارة. إنها أداة خاصة لمنفعة محددة في الاستثمار وتمثل مطالبة بملكية الشركة.
- وقد وضع العلماء هذه القيود على الأسهم لمنع استعمالها كبوابة للربا Riba .

تختلف الاسهم عن السلع الاقتصادية الأخرى

A stock is different from other Economic commodities

- وضعت الشريعة قيودًا على الاسهم المالية التي لا تجعلها مشابهة تمامًا للسلع الاقتصادية الأخرى العينية التي لها منفعة معينة ، سواء كانت هذه السلع الأخرى ذات طبيعة استثمارية أو استهلاكية. وهذا التقييد هو الذي يجب أن يميز النموذج الإسلامي لسوق الأوراق المالية Islamic model of a stock market عن النموذج الرأسمالي Capitalist model.

- لكي يكون النموذج الإسلامي لسوق الأوراق المالية متوافقًا مع الشريعة الإسلامية ، يجب أن يفي بشرطين أساسيين يهدفان إلى التخفيف من حدة الجهالة والغرر jahalah and gharar في تداول الأسهم:

- الشرط الأول: إتاحة بيانات موضوعية ودقيقة للجمهور عن المراكز المالية للمؤسسات المصدرة للأسهم والمتغيرات الأخرى المؤثرة أو التفسيرية.
- الشرط الثاني: إمكانية فهم ومعالجة هذه البيانات لتقدير قيم التبادل التي يمكن التحكم فيها دون مبالغة

متى نقول أن السهم متوافق مع أحكام الشريعة ؟

When to say that the stock is shariah compliant ?

- الصناعة الرئيسية للشركة متوافقة مع الشريعة الإسلامية ولا تتضمن أي مواد محظورة مثل الربا Riba أو الخمر Liquor أو لحم الخنزير Pork أو القمار gambling

- ليس لدى الشركة قروض تقليدية conventional loans أو تقترض بفائدة.

- إذا اتبعنا هاتين القاعدتين تمامًا ، فإن السهم متوافق تمامًا مع الشريعة الإسلامية بنسبة 100% . ولكن من الناحية العملية ، سيستبعد هذا الكثير من الشركات ، ولهذا السبب يبدي العلماء بعض المرونة لهذه القواعد من أجل إتاحة الاستثمار في الأسهم وخاصة الأسهم الأجنبية.

Shariah Screening

الفحص الشرعي للأسهم

ما هو الفحص الشرعي :

- إنها عملية يتم من خلالها تصفية الأسهم للاستثمارات من قبل مستثمر متوافق مع الشريعة الإسلامية .

لماذا هو مطلوب؟

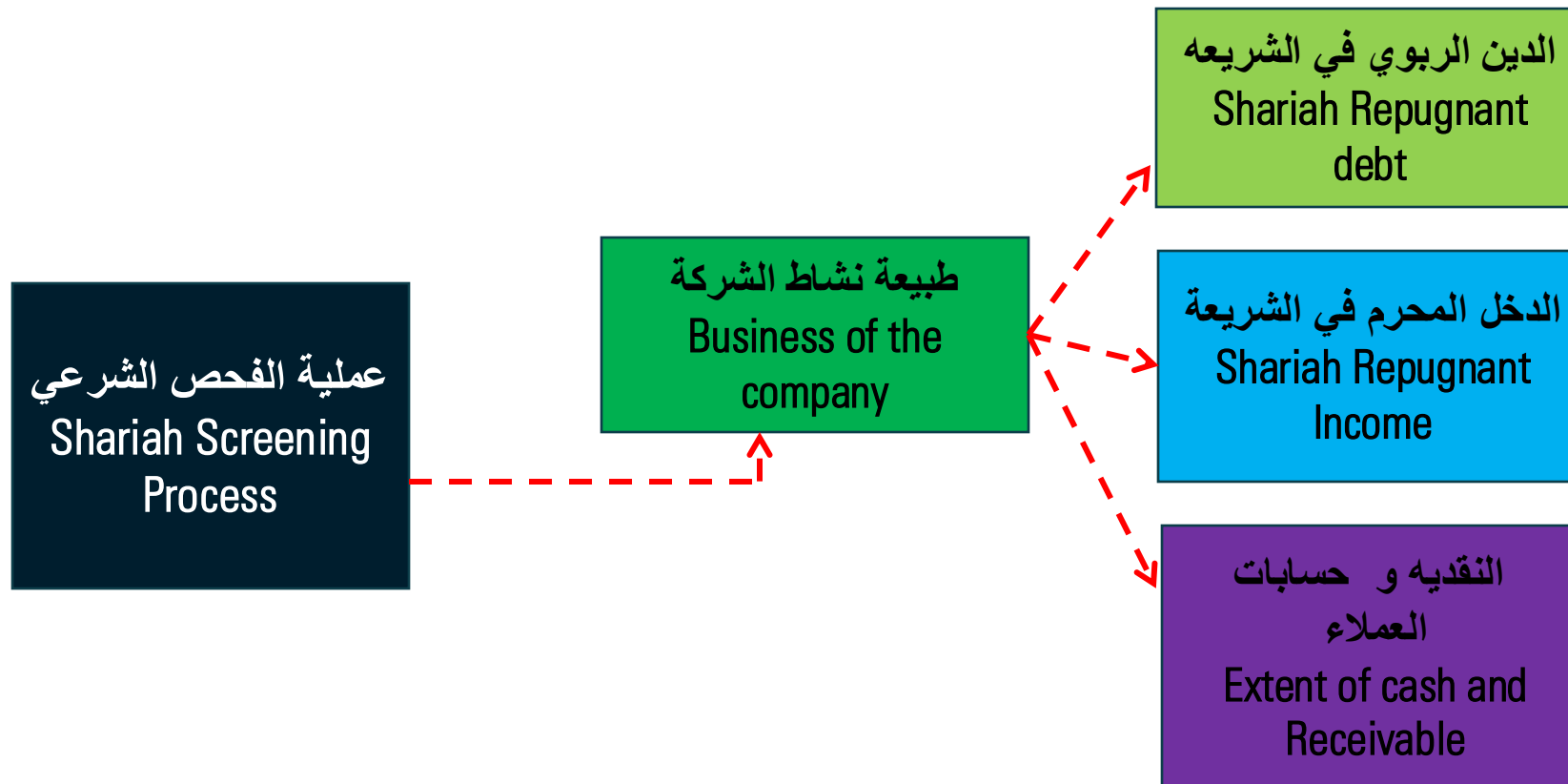
- 100٪ الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية بالكاد متوفرة في أي مكان. وإذا ومتى تكون إما أنها ليست سائلة بما يكفي not liquid enough أو غير كافية لإنشاء محفظة قابلة للاستمرار not sufficient to make a viable portfolio.

ما هي أهميته؟

- الأسهم هي أفضل خيار متاح للاستثمارات على المبادئ الإسلامية Islamic principles من قبل الأفراد ومديري المحافظ والبنوك وشركات التأمين وإعادة التأمين وصناديق المعاشات التقاعدية ، إلخ.

Shariah Screening Process

عملية الفحص الشرعي



التمويل الأخلاقي والشرعية Ethical Finance and Shariah

- يعتبر التمويل الإسلامي تمويلًا أخلاقيًا لأنه يأخذ في الاعتبار عوامل أخرى غير العائد والأرباح من الاستثمار.
- يكتسب التمويل الأخلاقي كما يُمارس في النظام التقليدي شعبية كبيرة ، وبدأ الناس يهتمون بكيفية تكوين الثروة وكيف يؤثر ذلك على عافية البشرية. الآن هناك أموال لا تستثمر في الأسلحة والأشياء التي تلوث البيئة والقمار وغيرها.
- الواجب المنزلي: كتابة الاختلاف والتشابه بين التمويل الأخلاقي والتمويل الإسلامي. أعط أمثلة حول صناديق التمويل الأخلاقي وكيف يختارون استثماراتهم؟

فحص الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية : الإيراد غير النقي والدين وتقييد السيولة

Screening for Shariah compliant stock: Impure revenue, debt, and liquidity restriction

1-معايير الفحص الخاصة بالمجلس الأعلى للتعليم في ماليزيا:

1. Screening criteria of SEC Malaysia:

- لا توجد قيود على الديون والسيولة (لا يقومون بفحص الميزانية العمومية). إنهم يفحصون فقط الإيرادات المحرمة من قائمه الدخل.

No restrictions for debt and liquidity (they don't screen balance sheet). They only screen for haram (impure) revenue from income statement.

- معيار السماح: قابلة للتطبيق في حالة الأنشطة المختلطة. إذا تجاوزت المساهمات في رقم الأعمال أو الربح قبل الضريبة من الأنشطة غير المسموح بها لشركة ما المعيار ، يتم تصنيف الأوراق المالية للشركة على أنها غير معتمدة وفقاً للشريعة الإسلامية.

Benchmarks of tolerance: Applicable in case of mixed activities. If the contributions in turnover or profit before tax from non-permissible activities of a company exceed the benchmark, the securities of the company are classified as shariah non-approved.

المعايير الخاصة بـ *SEC MALAYSIA*:

- (أ) معيار الخمسة في المائة Five –percent benchmark: المطبق لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة المحظورة بوضوح **clearly porhibited** مثل الربا Riba (الشركات القائمة على الفائدة مثل البنوك التقليدية) والمقامرة gambling والمشروبات الكحولية liquor ولحم الخنزير pork.
- (ب) تم تطبيق معيار 10 في المائة Ten-percent benchmark: لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة التي تنطوي على عنصر عموم البلوى Umm balwa وهو عنصر محظور prohibited element يؤثر على معظم السكان ويصعب تجنبه. على سبيل المثال ، دخل الفوائد من الودائع الثابتة في البنوك التقليدية Interest income from fixed deposits in conventional banks.
- (ج) المعيار المرجعي 25 في المائة Twenty-five percent benchmark : يستخدم هذا المعيار لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة المسموح بها عمومًا generally permissible وفقًا للشريعة والتي تشمل على عنصر المصلحة (المصلحة العامة) ، ولكن هناك عناصر أخرى قد تؤثر على الشريعة . حالة هذه الأنشطة. على سبيل المثال ، عمليات الفنادق والمنتجعات وتداول الأسهم وما إلى ذلك ، حيث قد تتضمن هذه الأنشطة أيضًا أنشطة أخرى تعتبر غير مسموح بها وفقًا للشريعة .

Non-Permissible Activities 5% limit الأنشطة غير المسموح بها حد 5%

الأنشطة

(أ) الخدمات المالية بالربا *Financial services based on Riba (interest)*

(ب) القمار والمقامرة *Gambling and Gaming*

(ج) تصنيع أو بيع المنتجات غير الحلال أو المنتجات ذات الصلة

Manufacture or sale of non-halal products or related products

(د) التأمين التقليدي *Conventional insurance*

(هـ) الأنشطة الترفيهية المحظورة شرعاً

Entertainment activities that are non-permissible according to Shariah

(و) الأنشطة الأخرى التي تعتبر غير جائزة شرعاً

Other activities deemed non-permissible according to Shariah

معيار 10% "أو عموم البلوي" وهو عنصر محظور يؤثر على معظم
الناس

10% Benchmark "Umm balwa"

- مثال على هذه المساهمة هو دخل الفوائد من الودائع الثابتة في البنوك التقليدية وكذلك الدخل المتولد من الأنشطة المتعلقة بالتبغ.

25%

معيار 25%

BENCHMARK

بشكل عام مسموح به وفقًا للشرعية ، ولكن هناك عناصر أخرى قد تؤثر على الوضع الشرعي لهذه الأنشطة .

- من بين الأنشطة التي تنتمي إلى هذا المعيار ، عمليات الفنادق والمنتجات ، وتداول الأسهم share trading ، والسمسرة stockbroking ، ودفع الإيجار من المباني المستخدمة بالاقتران مع المقامرة rental payment from premises used ، وبيع الخمر sale of liquor ، وما إلى ذلك ، لأن هذه الأنشطة قد تتضمن أيضًا أنشطة أخرى تعتبر غير جائزة شرعًا-non-permissible according to the Shariah .

2- معايير الفحص للداو جونز SCREENING CRITERIA OF DJ

• يقومون بفحص الإيرادات المحرمة (غير النقية) impure income من قائمة الدخل بنسبة 5 % والبحث عن النسبة المالية من الميزانية العمومية .

• النسب المالية المقبولة Screens for acceptable financial ratios:

1. نسبة الدين إلى الأصول Debt to asset ratio: استبعاد الشركة إذا كان إجمالي الدين مقسومًا على متوسط القيمة السوقية لمدة 12 شهرًا أكبر من أو يساوي 33%.

• ملاحظة: إجمالي الدين = الديون قصيرة الأجل + الديون طويلة الأجل

$$\text{Total debt} = \text{short term debt} + \text{long term debt}$$

2. الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول Liquid assets to total assets: استبعاد الشركة إذا كان المبلغ النقدي وما يعادله (الأوراق المالية التي تحمل فائدة: أذون الخزانة treasury bills ، الودائع قصيرة الأجل short-term deposits) مقسومًا على متوسط القيمة السوقية لمدة 12 شهرًا أكبر من أو يساوي 33%.

3. الذمم المدينة للأصول Receivables to assets: استبعاد الشركة إذا كانت الذمم المدينة مقسومة على إجمالي الأصول أكبر من أو تساوي 45%.

• ملاحظة: الذمم المدينة = الذمم المدينة الحالية + الذمم المدينة طويلة الأجل

$$\text{Account receivables} = \text{current receivables} + \text{long term receivables}$$

3- معايير صندوق ميزان الإسلامى: *MEEZAN ISLAMIC* *FUND CRITERIA*

• يقومون بفحص الإيرادات المحرمة (غير النقية) من بيان الدخل بنسبة 5 ٪ والبحث عن النسبة المالية من الميزانية العمومية .

1. الدين إلى إجمالي الأصول Debt to total assets: يجب ألا يتجاوز إجمالي الديون التي تحمل فائدة 45٪ من إجمالي الأصول

2. صافي السيولة إلى إجمالي الأصول Net illiquid to total assets: يجب أن يكون إجمالي الأصول غير السائلة 10٪ على الأقل من إجمالي الأصول

3. صافي الأصول السائلة إلى سعر السهم Net liquid asset to share price: يجب أن يكون صافي الأصول السائلة (الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة) لكل سهم أقل من سعر السوق للسهم. (يجب أن تكون النسبة أقل من واحد)

مثال:

(LOUIS VUITTON (LVMHFCOMPANY)

- Louis vuitton على أنها شركة "ملابس وإكسسوارات". توصف الشركات التي تنتمي إلى هذا القطاع الفرعي بأنها "مصنّعو وموزعو الملابس أو المجوهرات أو الساعات أو المنسوجات".

قوائم الدخل

الإيرادات من قبل مجموعة
الأعمال

	20X1	20X2	20X3
(بملايين اليورو)			
النبذ والمشروبات الروحية	126	740	261
أزياء ومنتجات جلدية	6,010	6,302	7,581
عطور ومستحضرات تجميل	5,868	4,741	6,076
ساعات & مجوهرات	879	764	985
انتقائي	4,376	4,533	5,378
البيع بالتجزئة			
نشاطات أخرى	(66)	(27)	39
& عمليات التصفية			
إجمالي الإيرادات	17,193	17,053	20,320

INCOME STATEMENT

Revenue by business group

(Euro millions)	20X1	20X2	20X3
Wine & Spirits	126	740	261
Fashion & Leather Goods	6,010	6,302	7,581
Perfumes & Cosmetics	5,868	4,741	6,076
Watches & Jewelry	879	764	985
Selective Retailing	4,376	4,533	5,378
Other Activities & Eliminations	(66)	(27)	39
Total Revenue	17,193	17,053	20,320

- حساب التوافق الشرعي للشركة Shariah comatibility of the company وفقاً لطرق الفحص المختلفة وحساب النسبة المئوية للدخل غير النقي (الحرام) فيما يتعلق بإجمالي الإيرادات.
- في عام 20X1 ، إيرادات النبيذ والمشروبات الروحية = 126 ، كنسبة مئوية من إجمالي الإيرادات = $126/17193 = 0.73\%$
- في عام 20X2 ، إيرادات النبيذ والمشروبات الروحية = 740 ، كنسبة مئوية من إجمالي الإيرادات = $740/17,053 = 4.339\%$
- في عام 20X3 ، إيرادات النبيذ والمشروبات الروحية = 261 ، كنسبة مئوية من إجمالي الإيرادات = $261/20320 = 1.284\%$
- وفقاً للفحص المتعلق بالدخل غير النقي، فقد اجتازت SEC Malaysia و DJ و Mezzanine

USING BALANCE باستخدام ميزانية لويس فويتون *SHEET OF LOUIS VUITTON*

- حساب التوافق الشرعي للشركة وفقًا لطرق الفحص المختلفة وحساب النسب المالية المختلفة المستخدمة للفحص الشرعي لكل عام.
- بالنظر إلى أن متوسط سعر سهم Louis Vuitton في عام 20X1 كان 96.94198 ، فإن عدد الأسهم $= 507.815.624$ ،
- لذا متوسط القيمة السوقية 12 شهرًا = 49228653828.16

فحص النسبة المالية *FINANCIAL RATIO* *SCREENING*

- فيما يتعلق بـ SEC Malaysia ، لا يقومون بفحص الديون أو السيولة ، don't screen for debt or liquidity ، لذلك سيمر دون حسابات.

• لعام 20X1 بخصوص DJ

1. نسبة الدين إلى الأصول: إجمالي الدين مقسومًا على متوسط القيمة السوقية لمدة 12 شهرًا
- إجمالي الدين = الدين قصير الأجل + الدين طويل الأجل = 1.5 مليار + 3.74 مليار = 5.24 مليار
- نسبة الدين إلى الأصول: إجمالي الدين / متوسط القيمة السوقية لمدة 12 شهرًا = 5.52 مليار / 49.2 مليار = 11.2 %
- أقل من 33 % لذلك يتم قبولها.

- Debt to Asset ratio: Total debt divided by trailing 12 month average market capitalization
- Total debt = short term debt + long term debt = 1.5B + 3.74B = 5.24 B
- Debt to Asset ratio: total debt/ 12 month average market cap = 5.52B/49.2 B = 11.2 %
- Less than 33 % so it is accepted.

2. الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول:

- استبعاد الشركة إذا كان المبلغ النقدي وما يعادله (الديون الربويه : أذون الخزانة ، الودائع قصيرة الأجل) مقسومًا على متوسط الرسملة السوقية لمدة 12 شهرًا أكبر من أو يساوي 33%.
- النقديه = 877 مليونًا ، الاستثمار قصير المدى = 991 مليونًا ، النقديه وما يعادلها = 877 مليونًا + 991 مليونًا = 1.868 مليارًا
- الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول = المبلغ النقدي وما يعادله / متوسط القيمة السوقية لمدة 12 شهرًا = 1.868 ب / 49.2 ب = 3.79%.
- أقل من 33% لذلك يتم قبولها.

- Liquid assets to total assets:
- Exclude company if the sum of cash and its equivalent (Interest bearing securities: T-bills, short term deposit) divided by trailing 12 month average market capitalization is greater than or equal to 33 %
- Cash = 877M, short term investment = 991M, Cash and its equivalent = 877M + 991M = 1.868 B
- Liquid assets to total assets = sum of cash and its equivalent / 12 month average market cap = 1,868 B / 49.2 B = 3.79%
- Less than 33 % so it is accepted.

معايير DJ

- حسابات العملاء للأصول:
 - استبعاد الشركة إذا كانت الحسابات العملاء مقسومة على إجمالي الأصول أكبر من أو تساوي 45%.
 - ملاحظة: حسابات العملاء = حسابات العملاء الحالية + حسابات العملاء طويلة الأجل
 - حسابات العملاء، الإجمالي = 1.84 مليار ، إجمالي الأصول = 31.58 مليار
 - حسابات العملاء للأصول: 1.84 ب / 31.58 ب = 5.82 %
 - أقل من 45% لذلك يتم قبوله
-
- Receivables to assets:
 - Exclude company if Account receivables divided by **total assets** is greater than or equal to 45%
 - Note: Account receivables = Current receivables + long term receivables
 - Accounts Receivables, Gross = 1.84B , total assets = 31.58B
 - Receivables to assets: 1.84B / 31.58B = 5.82 %
 - Less than 45 % so it is accepted

MEEZANE ISLAMIC FUND CRITERIA 3- معايير ميزان

1. الدين إلى إجمالي الأصول: يجب ألا يتجاوز إجمالي الديون الربويه 45% من إجمالي الأصول

• إجمالي الدين = الدين قصير الأجل + الدين طويل الأجل = 1.5 مليار + 3.74 مليار = 5.24 مليار

• إجمالي الأصول = 31.58 مليار

• الدين إلى إجمالي الأصول = 5.24 ب / 31.58 ب = 16.59%

• أقل من 45% لذلك يتم قبوله

- **Debt to total assets:** The total interest bearing debt should not exceeds 45 % of total assets
- Total debt = short term debt + long term debt = 1.5B + 3.74B = 5.24 B
- Total assets = 31.58B
- Debt to total assets=5.24 B/31.58B = 16.59%
- Less than 45 % so it is accepted

2. صافي السيولة إلى إجمالي الأصول: يجب أن يكون إجمالي الأصول الثابتة 10% على الأقل من إجمالي الأصول

• صافي الأصول السائلة = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة = 10.47 مليار - 6.62 مليار = 3.85 مليار

• صافي الأصول الثابتة = إجمالي الأصول - صافي السائل = 31.58 مليار - 3.85 ب = 27.73 مليار

• صافي السيولة إلى إجمالي الأصول = 27.73 ب / 31.58 ب = 87.8%

• أكثر من 10% حتى يتم قبولها.

- **Net illiquid to total assets:** The total illiquid assets should be at least 10 % of total assets
- The net liquid asset = current asset – current liabilities = 10.47B - 6.62B = 3.85 B
- Net illiquid asset = total asset - Net liquid = 31.58B - 3.85 B = 27.73 B
- Net illiquid to total assets = 27.73 B / 31.58B = 87.8 %
- More than 10 % so it is accepted.

3. صافي الأصول السائلة إلى سعر السهم: يجب أن يكون صافي الأصول السائلة (الأصول الحالية -

الخصوم المتداولة) لكل سهم أقل من سعر السوق للسهم. (يجب أن تكون النسبة أقل من واحد)

• إجمالي الأصول المتداولة = 10.47 مليار ، إجمالي المطلوبات المتداولة = 6.62 مليار

• صافي الأصول السائلة = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة = 10.47 مليار - 6.62 مليار = 3.85 مليار

• صافي الأصول السائلة / عدد الأسهم = 3850 م / 508 م = 7.57

- **Net liquid asset to share price:** The net liquid asset (current asset – current liabilities) per share should be less than market price of share. (Hence ratio should be less than one)
- Total Current Assets= 10.47B, Total Current Liabilities =6.62B
- The net liquid asset =current asset – current liabilities=10.47B - 6.62B = 3.85 B
- The net liquid asset /number of share = 3850 M / 508 M = 7.57

قوائم الدخل

لويس فويتون للأزياء والمنتجات الفاخرة

الإيرادات من قبل مجموعة
الأعمال

(بملايين اليورو)	20X1	20X2	20X3
النبيذ والمشروبات الروحية	126	740	261
أزياء ومنتجات جلدية	6,010	6,302	7,581
عطور ومستحضرات تجميل	5,868	4,741	6,076
ساعات & مجوهرات	879	764	985
انتقائي البيع بالتجزئة	4,376	4,533	5,378
نشاطات أخرى & عمليات التصفية	(66)	(27)	39
إجمالي الإيرادات	17,193	17,053	20,320

Income Statement

Louis Vuitton for fashion and Luxury product

Revenue by business
group

(Euro millions)	2008	2009	2010
Wine & Spirits	126	740	261
Fashion & Leather Goods	6,010	6,302	7,581
Perfumes & Cosmetics	5,868	4,741	6,076
Watches & Jewelry	879	764	985
Selective Retailing	4,376	4,533	5,378
Other Activities & Eliminations	(66)	(27)	39
Total Revenue	17,193	17,053	20,320

الميزانية العمومية

EUR. السنة المالية هي يناير وديسمبر. كل القيم	20X1	20X2	20X3
النقدية والاستثمارات قصيرة الأجل	1.87 ب	2.97 ب	2.72 ب
نقديه فقط	877 م	2.22 ب	1.61 ب
استثمارات قصيرة الأجل	991 م	743 م	1.11 ب
إجمالي حسابات العملاء	2.4 ب	2.08 ب	2.16 ب
حسابات العملاء ، صافي	1.65 ب	1.46 ب	1.57 ب
حساب العملاء ، الإجمالي	1.84 ب	1.67 ب	1.77 ب
الديون المعدومة / الحسابات المشكوك فيها	(193 مليوناً)	(215 مليوناً)	(204 ملايين)
المستحقون الآخرون	746 م	626 م	590 م
الاختبارات	5.91 ب	5.76 ب	6.13 ب
السلع تامة الصنع	2.71 ب	2.38 ب	2.67 ب
أعمال جارية	2.93 ب	3.19 ب	3.24 ب
مواد خام	708 م	720 م	747 م
المدفوعات التقديمية وغيرها	(433 مليوناً)	(530 مليوناً)	(523 مليوناً)
الموجودات المتداولة الأخرى	302 م	171 م	191 م
الأصول الجارية المتنوعة	0	0	0
إجمالي الأصول المتداولة	12.47	12.22	11.2

	20X1	20X2	20X3
صافي الممتلكات والآلات والمعدات	5.8 ب	5.85 ب	6.44 ب
الممتلكات والآلات والمعدات - الإجمالي	9.46 ب	9.88 ب	11 ب
البنائات	1.67 ب	1.6 مليار	1.78 ب
تحسينات الأراضي	2.41 ب	2.55 ب	2.84 ب
برامج الكمبيوتر والمعدات	-	-	-
ممتلكات وآلات ومعدات أخرى	1.23 ب	1.31 ب	1.52 ب
الاستهلاك المتراكم	3.67 ب	4.03 ب	4.56 ب
إجمالي الاستثمارات والسلف	882 م	1.04 ب	4.41 ب
استثمارات أخرى طويلة الأجل	666 م	826 م	687 م
السندات طويلة الأجل مستحقة القبض	-	-	-
الأصول غير الملموسة	12.95 ب	12.97 ب	14.13 ب
صافي النوايا الحسنة	4.42 ب	4.27 ب	5.03 ب
صافي الأصول الأخرى غير الملموسة	8.54 ب	8.7 ب	9.1 ب
أصول أخرى	841 م	750 م	319 م
الأصول الأخرى الملموسة	841 م	750 م	319 م
إجمالي الأصول	31.58 ب	32.11 ب	37.16 ب

المطلوبات وحقوق المساهمين

	20X1	20X2	20X3
الديون قصيره الاجل و النسبه الحاليه للديون ط الاجل	1.78 ب	1.61 ب	1.76 ب
دين قصير الأمد	1.5 ب	724 م	746 م
الجزء المتداول من الديون طويلة الأجل	276 م	881 م	1.01 ب
حسابات الموردين	2.29 ب	1.91 مليار	2.3 ب
ضريبة الدخل المستحقة	304 م	221 م	446 م
المطلوبات المتداولة الأخرى	2.24 ب	2.31 ب	2.56 ب
أرباح مستحقة الدفع	-	-	-
كشوف المرتبات المستحقة	634 م	648 م	759 م
الخصوم المتداولة المتنوعة	1.61 ب	1.66 ب	1.8 ب
اجمالى الالتزامات المتداولة	6.62 ب	6.05 ب	7.06 ب

دين طويل الأمد	3.43 ب	4.08 ب	3.74 ب
الديون طويلة الأجل غير شامل. عقود الإيجار المرسمة	3.3 ب	3.96 ب	3.61 ب
الديون غير القابلة للتحويل	3.3 ب	3.96 ب	3.61 ب
الديون القابلة للتحويل	0	0	0
التزامات الإيجار المرسمة	131 م	121 م	128 م
مخصصات المخاطر والرسوم	1.17 ب	990 م	1.06 ب
الضرائب المؤجلة	2.69 ب	2.6 ب	2.48 ب
الضرائب المؤجلة - الائتمان	3.35 ب	3.12 ب	3.11 ب
الضرائب المؤجلة - الخصم	668 م	521 م	630 م
مطلوبات أخرى	3.95 ب	3.09 ب	3.17 ب
الخصوم الأخرى (باستثناء الدخل المؤجل)	3.95 ب	3.09 ب	3.17 ب
الإيرادات المؤجلة	-	-	0
اجمالي الالتزامات	18.96 ب	17.32 ب	17.69 ب

احتياطات غير حقوق الملكية	0	-	0
المخزون المفضل (القيمة الدفترية)	0	0	0
الأسهم المفضلة القابلة للاسترداد	0	0	0
الأسهم المفضلة غير القابلة للاسترداد	0	0	0
<u>حقوق الملكية العادية (الإجمالي)</u>	12.9 ب	13.8 ب	17.2 ب
القيمة الاسمية للأسهم العادية / القيمة الدفترية	147 م	147 م	147 م
الأرباح المحتجزة	2.03 ب	1.76 ب	3.03 ب
ESOP ضمان ديون	0	-	0
تعديل الترجمة التراكمي / غير المحقق لـ صرافة. يكسب	(371 مليوناً)	(495 مليوناً)	230 م
ربح / خسارة الأوراق المالية القابلة للتسويق غير المحققة	0	-	-
احتياطات إعادة التقييم	818 م	871 م	1.24 ب
أسهم الخزينة	(983 مليوناً)	(929 مليوناً)	(607 مليوناً)
<u>إجمالي الملكية</u>	12.9 ب	13.8 ب	17.2 ب
تراكم مصلحة الأقلية	990 م	989 م	1.01 ب
مجموع الاسهم	13.89 ب	14.79 ب	18.2 ب
المطلوبات وحقوق المساهمين	31.58 ب	32.11 ب	37.16 ب

Balance sheet

Fiscal year is January-December. All values EUR.	2008	2009	2010
<u>Cash & Short Term Investments</u>	1.87B	2.97B	2.72B
Cash Only	877M	2.22B	1.61B
Short-Term Investments	991M	743M	1.11B
<u>Total Accounts Receivable</u>	2.4B	2.08B	2.16B
Accounts Receivables, Net	1.65B	1.46B	1.57B
Accounts Receivables, Gross	1.84B	1.67B	1.77B
Bad Debt/Doubtful Accounts	(193M)	(215M)	(204M)
Other Receivables	746M	626M	590M
Inventories	5.91B	5.76B	6.13B
Finished Goods	2.71B	2.38B	2.67B
Work in Progress	2.93B	3.19B	3.24B
Raw Materials	708M	720M	747M
Progress Payments & Other	(433M)	(530M)	(523M)
Other Current Assets	302M	171M	191M
Miscellaneous Current Assets	0	0	0
Total Current Assets	10.47B	10.98B	11.2B

	2008	2009	2010
Net Property, Plant & Equipment	5.8B	5.85B	6.44B
Property, Plant & Equipment - Gross	9.46B	9.88B	11B
Buildings	1.67B	1.6B	1.78B
Land & Improvements	2.41B	2.55B	2.84B
Computer Software and Equipment	-	-	-
Other Property, Plant & Equipment	1.23B	1.31B	1.52B
Accumulated Depreciation	3.67B	4.03B	4.56B
Total Investments and Advances	882M	1.04B	4.41B
Other Long-Term Investments	666M	826M	687M
Long-Term Note Receivable	-	-	-
Intangible Assets	12.95B	12.97B	14.13B
Net Goodwill	4.42B	4.27B	5.03B
Net Other Intangibles	8.54B	8.7B	9.1B
Other Assets	841M	750M	319M
Tangible Other Assets	841M	750M	319M
Total Assets	31.58B	32.11B	37.16B

Liabilities & Shareholders' Equity

	2008	2009	2010
ST Debt & Current Portion LT Debt	1.78B	1.61B	1.76B
Short Term Debt	1.5B	724M	746M
Current Portion of Long Term Debt	276M	881M	1.01B
<u>Accounts Payable</u>	2.29B	1.91B	2.3B
Income Tax Payable	304M	221M	446M
Other Current Liabilities	2.24B	2.31B	2.56B
Dividends Payable	-	-	-
Accrued Payroll	634M	648M	759M
Miscellaneous Current Liabilities	1.61B	1.66B	1.8B
<u>Total Current Liabilities</u>	6.62B	6.05B	7.06B

Long-Term Debt	3.74B	4.08B	3.43B
Long-Term Debt excl. Capitalized Leases	3.61B	3.96B	3.3B
Non-Convertible Debt	3.61B	3.96B	3.3B
Convertible Debt	0	0	0
Capitalized Lease Obligations	128M	121M	131M
Provision for Risks & Charges	1.06B	990M	1.17B
Deferred Taxes	2.48B	2.6B	2.69B
Deferred Taxes - Credit	3.11B	3.12B	3.35B
Deferred Taxes - Debit	630M	521M	668M
Other Liabilities	3.17B	3.09B	3.95B
Other Liabilities (excl. Deferred Income)	3.17B	3.09B	3.95B
Deferred Income	0	-	-
<u>Total Liabilities</u>	17.69B	17.32B	18.96B

Non-Equity Reserves	0	-	0
Preferred Stock (Carrying Value)	0	0	0
Redeemable Preferred Stock	0	0	0
Non-Redeemable Preferred Stock	0	0	0
Common Equity (Total)	12.9B	13.8B	17.2B
Common Stock Par/Carry Value	147M	147M	147M
Retained Earnings	2.03B	1.76B	3.03B
ESOP Debt Guarantee	0	-	0
Cumulative Translation Adjustment/Unrealized For. Exch. Gain	(371M)	(495M)	230M
Unrealized Gain/Loss Marketable Securities	0	-	-
Revaluation Reserves	818M	871M	1.24B
Treasury Stock	(983M)	(929M)	(607M)
Total Shareholders' Equity	12.9B	13.8B	17.2B
Accumulated Minority Interest	990M	989M	1.01B
Total Equity	13.89B	14.79B	18.2B
Liabilities & Shareholders' Equity	31.58B	32.11B	37.16B

الواجب المنزلي 2Q

(بملايين اليورو)	20X1	20X2	20X3
النبيذ والمشروبات الروحية	3,126	2,740	3,261
أزياء ومنتجات جلدية	6,010	6,302	7,581
عطور ومستحضرات تجميل	868	2,741	3,076
ساعات & مجوهرات	2879	764	985
انتقائي البيع بالتجزئة	4,376	4,533	5,378
نشاطات أخرى & عمليات التصفية	(66)	(27)	39
إجمالي الإيرادات	17,193	17,053	20,320

Homework Q2

(Euro millions)	2008	2009	2010
Wine & Spirits	3,126	2,740	3,261
Fashion & Leather Goods	6,010	6,302	7,581
Perfumes & Cosmetics	868	2,741	3,076
Watches & Jewelry	2,879	764	985
Selective Retailing	4,376	4,533	5,378
Other Activities & Eliminations	(66)	(27)	39
Total Revenue	17,193	17,053	20,320

معايير الفحص الشرعي في قطر

Sjariah Screening Norm in Qatar

هذا المؤشر على بورصة قطر الريان الإسلامي في يناير 2013.

بناءً على الأنشطة التجارية التالية ، يتم استبعاد: الكحول والتبغ والمنتجات ذات الصلة بلحم الخنزير والخدمات المالية التقليدية والأسلحة والمقامرة / الكازينوهات والموسيقى والفنادق (باستثناء الفنادق المتوافقة مع الشريعة الإسلامية) والسينما وترفيه البالغين

إجمالي القروض Total borrowings	أقل من 33.33% من إجمالي الأصول Less than 33.33% of total assets
النقدية بالإضافة إلى الديون الربويه Cash plus Interest bearing securities	أقل من 33.33% من إجمالي الأصول Less than 33.33% of total assets
حسابات العملاء والنقدية Account Receivables and cash	أقل من 33.33% من إجمالي الأصول Less than 33.33% of total assets

معايير الفحص الشرعي في المملكة العربية السعودية Shariah Screening Norm in Saudi Arabia

سميت على اسم البنك الأهلي التجاري

يتم استبعاد أي شركة يكون أي من أهدافها التجارية مخالفًا لأحكام الشريعة الإسلامية. وبالتالي ، لا يُسمح بالاستثمار في أي شركة تعمل في مجال الكحول ، والتمويل التقليدي ، ولحم الخنزير ، والتبغ ، إلخ.

الدين الكلي Total debt	أقل من 33.33% من القيمة السوقية Less than 33.33% of Market cap.
إيرادات الفوائد Interest income	أقل من 5% من إجمالي الدخل Less than 5% of total income
الديون + الاموال السائلة Debt plus liquid fund	أقل من 50% من القيمة السوقية Less than 50% of market cap.

معايير الفحص الشرعي لسوق دبي المالي (الإمارات العربية المتحدة)

DFM Shariah Screening Norm (UAE)

الاقتراض القائم على الفائدة Interest based borrowing	أقل من 30% من إجمالي الأصول Less than 30% of total assets
الديون / الاستثمارات القائمة على الفائدة Interest based debts/investments	أقل من 30% من إجمالي الأصول Less than 30% of total assets
النقدية + حسابات العملاء Cash plus trade receivables	أقل من 90% من إجمالي الأصول Less than 90% of total assets
الدخل غير النقي Impure income	أقل من 10% من إجمالي الدخل Less than 10% of total income

معايير الفحص الشرعي S & P

S&P Shariah Screening Norm

تم إطلاقه في عام 2007 ويتتبع حاليًا الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من حوالي 50 دولة. يتم فحص التقرير المدقق السنوي للشركة. الأنشطة التي تم فرزها هي ؛ الكحول والتبغ ولحم الخنزير والخدمات المالية والإعلان والإعلام وتجارة الذهب والفضة وترفيه البالغين والقمار.

الدين الكلي Total debt	أقل من 33% من متوسط القيمة السوقية (36 شهرًا) Less than 33% of average market value (36 months)
حسابات العملاء Accounts receivables	أقل من 49% من متوسط القيمة السوقية (36 شهرًا) Less than 49% of average market value (36 months)
النقدية+الديون الربويه Cash plus Interest bearing securities	أقل من 33% من متوسط القيمة السوقية (36 شهرًا) Less than 33% of average market value (36 months)
الدخل غير المتوافق (بخلاف الفوائد) Non-compliant income (other than interest)	أقل من 5% من إجمالي الإيرادات Less than 5% of total revenue

معيار FTSE للفحص الشرعي

FTSE Shariah Screening Norm

تم إطلاقه في عام 2000 ويتتبع حاليًا الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من حوالي 50 دولة. تُستثنى الشركات العاملة في مجال الكحول والتبغ ولحم الخنزير والتمويل التقليدي والأسلحة والترفيه.

الدين الكلي Total debt	أقل من 33% من إجمالي الأصول Less than 33% of total assets
النقدية+الديون الربويه Cash plus Interest bearing securities	أقل من 33% من إجمالي الأصول Less than 33% of total assets
حسابات العملاء Accounts receivables	أقل من 33% من إجمالي الأصول Less than 33% of total assets
الدخل غير المتوافق Non-compliant income	أقل من 5% من إجمالي الإيرادات Less than 5% of total revenue

معييار الفحص الشرعي MSCI

MSCI Shariah Screening Norm

تم إطلاقه في عام 2007 ، وهو يتتبع الأسهم في أكثر من 53 دولة

يتم الفحص بناءً على معايير الإيرادات بنسبة 5٪. الأنشطة التي تم فرزها هي ؛ الكحول والتبغ ولحم الخنزير والتمويل التقليدي والأسلحة والترفيه (الفنادق والكازينو والمقامرة وترفيه البالغين).

أقل من 33٪ من اجمالي الاصول	الدين الكلي
Less than 33.33% of total assets	Total debt
أقل من 33٪ من اجمالي الاصول	النقديه+الديون الربويه
Less than 33.33% of total assets	Cash plus Interest bearing securities
أقل من 70٪ من اجمالي الاصول	حسابات العملاء
Less than 70% of total assets	Accounts receivables

معايير الفحص الشرعي في باكستان

Shariah Screening Norm in Pakistan

بورصة كراتشي بمؤشر ميزان الإسلامي (KMI)

يجب أن تكون الأعمال الأساسية للشركة حلالاً ومتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. وبالتالي ، لا يُسمح بالاستثمار في الأوراق المالية لأي شركة تتعامل في الأعمال المصرفية التقليدية conventional banking أو التأمين التقليدي conventional insurance أو المشروبات الكحولية Alcoholic drinks أو التبغ Tobacco أو إنتاج لحم الخنزير Pork production أو تصنيع الأسلحة Arms production أو المواد الإباحية Pornography أو الأنشطة ذات الصلة.

الاقتراضات	أقل من 37% من إجمالي الأصول (40% سابقاً)
Borrowings	Less than 37% of total assets (earlier 40%)
الاستثمارات غير المتوافقة	ما لا يزيد عن 33% من إجمالي الأصول
Non-compliant investments	Not more than 33% of total assets
الدخل غير المتوافق	أقل من 5% من إجمالي الإيرادات
Non-compliant income	Less than 5% of total revenue
الأصول الثابتة	ما لا يقل عن 25% من إجمالي الأصول (20% سابقاً)
Illiquid assets	At least 25% of total assets (earlier 20%)
صافي الأصول السائلة	أقل من إجمالي القيمة السوقية
Net liquid assets	Less than total market cap.

مؤشر الشريعة للبورصة الوطنية (NSE) ، الهند National Stock Exchange (NSE) Shariah Index, India

يتم إجراء الفحص الشرعي لجميع الأسهم المدرجة في NSE بواسطة TASI التي أطلقت مؤشر 50BSE TASI Shariah في عام 2010. تعتبر معايير TASI الأكثر تحفظاً.

يتم فحص الشركات المدرجة أولاً على أساس أنشطتها التجارية ومنتجاتها. وبالتالي ، يتم فحص جميع الشركات غير المتوافقة مثل الخدمات المالية والتبغ والكحول ولحم الخنزير والترفيه المبتذل ومصنع المتفجرات وما إلى ذلك:

أقل من 25٪ من إجمالي الأصول	الاقتراضات / الديون
Less than 25% of total assets	Borrowings/debts
أقل من 3٪ من إجمالي الدخل	عوائد دخل الفوائد الإضافية من جميع الاستثمارات غير المتوافقة
Less than 3% of total revenue	Interest income plus returns from all non-compliant investments
أقل من 90٪ من إجمالي الأصول	المبالغ النقدية بالإضافة إلى حسابات العملاء
Less than 90% of total assets	Cash plus receivables

تحديات الفحص CHALLENGES OF SHARIAH SCREENING

- ❖ حكم الثلث The rule of one-third
- ❖ القيمة السوقية مقابل إجمالي الأصول Market cap Vs Total asset
- ❖ تطهير (تنقية التنقية) من الدخل غير النقي Purging (Purifying) of impure income
- ❖ عدم توفر معايير الفحص Non-availability of Standard Shariah Screening
- ❖ عدم توفر المعلومات المتعلقة بالامتثال لأحكام
- Non-availability of Shariah compliance related information
- ❖ تضارب المصالح (خدمة المؤشر والامتثال للشريعة)
- Conflict of interest (index service and Shariah compliance)
- ❖ لا يوجد بحث احتياطي No research backup
- ❖ قلة ظهور و اكتشاف علماء الشريعة في سوق المال
- Low exposure of Shariah scholars in the capital market

مثال على معيار ماليزيا EXAMPLE ON MALAYSIA BENCHMARK

- تم تطبيق خمسة بالمائة لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة المحظورة بوضوح clearly prohibited مثل الربا (الشركات القائمة على الفائدة مثل البنوك التقليدية) والمقامرة والمشروبات الكحولية ولحم الخنزير.
- تم تطبيق نسبة 10 في المائة لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة التي تنطوي على عنصر عموم البلوة Umm balwa وهو عنصر محظور يؤثر على معظم السكان ويصعب تجنبه. على سبيل المثال ، دخل الفوائد من الودائع الثابتة في البنوك التقليدية.
- المعيار المرجعي 25 في المائة: يستخدم هذا المعيار لتقييم مستوى المساهمات المختلطة من الأنشطة المسموح بها عمومًا وفقًا للشرعية والتي تشتمل على عنصر المصلحة (المصلحة العامة) ، ولكن هناك عناصر أخرى قد تؤثر على الوضع الشرعي لهذه الأنشطة. على سبيل المثال ، عمليات الفنادق والمنتجات وتداول الأسهم وما إلى ذلك ، حيث قد تتضمن هذه الأنشطة أيضًا أنشطة أخرى تعتبر غير مسموح بها وفقًا للشرعية .

بيان الدخل لميجا جروب

الإيرادات من قبل مجموعة الأعمال			
(بملايين اليورو)	20X1	20X2	20X3
النبيذ والمشروبات الروحية	300	700	400
فندق ومنتجع (واس)	6,000	3,000	5,000
عطور ومستحضرات تجميل	5,000	4,000	12,000
الدخل من الودائع الثابتة لدى البنوك التقليدية	1,000	2,000	1,700
انتقائي البيع بالتجزئة	4,000	5,000	8,000
إجمالي الإيرادات	16,950	14,700	27,100

INCOME STATEMENT OF MEGA GROUP

Revenue by business
group

(Euro millions)	2011	2012	2013
Wine & Spirits	300	700	400
Hotel & resort (SPA)	6,000	3,000	5,000
Perfumes & Cosmetics	5,000	4,000	12,000
Income from fixed deposits at conventional banks	1,000	2,000	1,700
Selective Retailing	4,000	5,000	8,000
Total Revenue	16,950	14,700	27,100

أسئلة متعلقة بميجا جروب

- ميجا جروب هي شركة متنوعة تمتلك الفنادق والمنتجات ومستحضرات التجميل وغيرها.
- احسب الأنشطة غير النقية Impure activities من بيان الدخل Income statement في الشريحة أعلاه واذكر المعيار المرجعي Benchmark 5% و 10% و 25% وفقًا لمركز الأوراق المالية الماليزي Malaysian SEC.

الواجب المنزلي:

- س 1) افحص 20X2 و 20X3 للتوافق مع الشريعة Shariah compatibility باستخدام النسب المالية Financial ratios؟
- س 2) افترض أنه تم تغيير إيرادات Louis Vuitton إلى المعلومات الواردة في الجدول أدناه. هل تظل الشركة متوافقة مع الشريعة أم لا على مر السنين؟

(بملايين اليورو)	20X1	20X2	20X3
النبيذ والمشروبات الروحية	3,126	2,740	3,261
أزياء ومنتجات جلدية	6,010	6,302	7,581
عطور ومستحضرات تجميل	868	2,741	3,076
ساعات & مجوهرات	2,879	764	985
انتقائي البيع بالتجزئة	4,376	4,533	5,378
نشاطات أخرى & عمليات التصفية	(66)	(27)	39
إجمالي الإيرادات	17,193	17,053	20,320

(Euro millions)	2011	2012	2013
Wine & Spirits	3,126	2,740	3,261
Fashion & Leather Goods	6,010	6,302	7,581
Perfumes & Cosmetics	868	2,741	3,076
Watches & Jewelry	2,879	764	985
Selective Retailing	4,376	4,533	5,378
Other Activities & Eliminations	(66)	(27)	39
Total Revenue	17,193	17,053	20,320

الفصل الخامس

مقدمة في التمويل الإسلامي



أولاً: تعريف الصكوك

- هى سندات إستثمارية تمثل حصصاً متساوية فى ملكية مال, تصدرها الجهة البائعة لهذا المال ثمنه من حصيلتها أو تصدرها الجهة الراغبة فى إستثمار هذه الحصيلة بصيغ إستثمار شرعية أو يصدرها وسيط مالي ينوب عنهما ويكون إصدارها لآجال محددة متفاوتة حسب طبيعة العقود التى تصدر على أساسها وتكون قابلة للتداول والتحول إلى نقود عند الحاجة

- وتحدد نشرة الإصدار وصيغة الصك طبيعة العقد الذي ينظم العلاقة بين مصدر الصكوك أو الوسيط المالى الذي يصدرها نيابة عنه والمكتتبين فيها من حيث مجال إستثمار حصيلة الصكوك ومدة هذا الإستثمار وعوائده المتوقعة وطريقة توزيعها وحقوق وواجبات مصدر الصكوك ومالكها والمعاونين فى الإصدارو آجال الصكوك وإمكانية تداولها وإطفائها أى تحويلها إلى نقود

1. الفرق بين الصكوك والأسهم

- الأسهم تمثل ملكية عامة لفترة زمنية غير محدودة بينما تمثل الصكوك ملكية في أصل أو مشروع معين لشركة لفترة زمنية محدودة
- الصكوك تشبه الأسهم من حيث إن كلا من هما يمثل ملكية أصول مدرة لعائد، أو المشاركة في رأسمال مشروع مربح.

أما الاختلاف فهو من نواحٍ منها:

1. الصكوك ليست دائمة دوام الشركة المصدرة لها كما هو حال الأسهم، بل إن لها أجلا يجري تصفيتها فيه بالطرق المنصوص عليها في نشرة الإصدار.
2. إن حامل السهم له عند التصفية نصيبه من أصول الشركة عند تصفيتها (وتسديد ما عليها من ديون) قل أو كثر، أما الصكوك فإنها مصممة، حيث تمكن حامليها من استرداد رأسمالهم أو قريبا منه عند انتهاء مدتها بصرف النظر عن قيمة أصول المصدر للصكوك أو قدرته على سداد ديونه للآخرين.

ما يجعل الصكوك تختلف عن السندات؟

يجب أن تكون الصكوك قادرة على ربط العوائد والتدفقات النقدية للتمويل بالأصول المشتراة ، أو العوائد الناتجة عن الأصل الذي تم شراؤه. وذلك لأن المتاجرة في الديون ممنوعة شرعاً.

خصائص الصكوك والسندات التقليدية

- تعتبر الصكوك من أفضل طرق تمويل المشاريع الكبيرة التي لا يستطيع أحد الأطراف تمويلها.
- توفر الصكوك وسيلة مثالية للمستثمرين الذين يسعون إلى توظيف تدفقات رأس المال والذين يحتاجون.
- تمثل الصكوك طريقة ممتازة لإدارة السيولة للبنوك والمؤسسات المالية الإسلامية الصكوك وسيلة للتوزيع العادل للثروة لأنها تتيح لجميع المستثمرين الاستفادة من الأرباح الحقيقية الناتجة عن المشروع بحصص متساوية
- لا تمثل السندات ملكية من جانب حاملي السندات في المؤسسات التجارية أو الصناعية التي صدرت السندات من أجلها يتم دفع مدفوعات الفائدة المنتظمة لحاملي السندات.
- يتم تحديد مقدار الفائدة كنسبة مئوية من رأس المال وليس كنسبة مئوية من الأرباح الفعلية.

أنواع الصكوك

• أولاً: الصكوك الصادرة على أساس عقد بيع الأصول المؤجرة أو الموعود إستئجارها

1- مصدر الصك قد يكون بائعاً لعين موعود بإستئجارها والمكتتبون فيه يشترون لهذه العين بقصد تأجيرها وتوزيع الأجرة على حملة الصكوك وحصيلة الصكوك هي الثمن وقد يكون البنك الإسلامى هو المصدر إذا كان يملك هذه العين وقد يتولى تنظيم الإصدار نيابة عن المصدر وتنص نشرة الإصدار على قيام البنك بإدارة الصكوك أو غير ذلك من الوظائف السابقة مقابل أجر تحدده النشرة

2- مصدر الصك قد يكون بائعاً لعين مؤجرة فعلاً، والمكتتبون فى الصكوك يشترون لهذه العين بقصد الحصول على أجزتها وتوزيع هذه الأجرة عليهم وحصيلة إصدار الصكوك هي الثمن

ثانياً: الصكوك الصادرة على أساس عقد الإجارة

1- مصدر الصك قد يكون بائعاً لمنفعة عين لملكية العين، أو بعقد إجارة والمكتتبون في الصكوك يشترون لهذه المنفعة بإستئجار العين، بقصد إعادة تأجيرها على غير مؤجرها بشروط معينة بأجرة أعلى وتوزيع هذه الأجرة على حملة الصكوك هي أجرة العين.

2- مصدر الصك قد يكون بائعاً لمنفعة موصوفة في الذمة تستوفي من عين يلتزم المؤجر بتملكها وتسليمها للمستأجر في المستقبل، والمكتتبون في الصكوك يشترون لهذه المنفعة بعقد إجارة في الذمة بقصد إعادة تأجير العين التي تستوفي منها هذه المنفعة بعد قبضها أو قبل قبضها بإجارة موازية في الذمة بأجرة أعلى توزيع على حملة الصكوك ويتولى البنك تنظيم الإصدار وإدارته نيابة عن مالكي الصكوك مقابل أجر، ويتولى وظائف أخرى، وقد يكون البنك هو مصدر هذه الصكوك لنفسه فيتولى الإصدار وإدارته بصفته أصيلاً لا وكيلًا.

هيكل الصندوق



ثالثاً: الصكوك الصادرة على أساس عقد السلم:

مصدر الصك قد يكون بائعاً لبضاعة موصوفة في الذمة يلتزم البائع بتسليمها لمشتريها في أجل محدد، في مقابل ثمن حال يدفع عند التعاقد أو بعده بثلاثة أيام على الأكثر، والمكاتبون في الصكوك يشترون لها بقصد الحصول على الربح الناتج عن إعادة بيعها بعد قبضها، أو عن بيع بضاعة بذات المواصفات بسلم مواز، تسلم بعد قبض بضاعة السلم، وحصيلة الصكوك هي ثمن بضاعة السلم.

رابعاً: الصكوك الصادرة على أساس عقد الاستصناع

1- مصدر الصك قد يكون مشترياً لعين مصنعة، وهي عين موصوفة في الذمة يلتزم بائعها بتصنيعها بمواد من عنده وتسليمها لمشتريها في أجل معلوم في مقابل ثمن يدفع عند التعاقد أو بعده في أجل محدد، والمكاتبون في الصكوك هم البائعون لهذه العين، بقصد تحقيق ربح، يتمثل في الفرق بين تكلفة تصنيع العين وثمان الاستصناع الموازي لها. ويتولى البنك الإسلامي تنظيم عملية الإصدار، ويكون مديراً للاستثمار، وقد يتولى مع ذلك وظائف أخرى حسب ما تحدده نشرة الإصدار.

2- قد يوقع البنك عقد استصناع، بصفته صانعاً، ثم يصدر صكوك استصناع مواز لاستخدام حصيلتها في تصنيع العين، فيكون البنك في هذه الصكوك مستصنعاً وحملة الصكوك صانع، يستحقون الفرق بين تكلفة تصنيع العين وبين ثمن العين المصنعة الذي حدده البنك المستصنع في نشرة الإصدار.

خامسا: الصكوك الصادرة على أساس عقد بيع المربحة:

- مصدر الصك قد يكون واعدا بشراء بضاعة مربحة ومشتري لها, بعد تملك البائع لهذه البضاعة وقبضه لها القبض الناقل للضمان والمكتتبون في الصكوك هم البائعون لهذه البضاعة, بقصد الحصول على الربح, هو الفرق بين ثمن شراء بضاعة المربحة نقدا وبيعها بالأجل وحصيلة الصكوك هي تكلفة شراء البضاعة ويتولى البنك تنظيم عملية الإصدار وإدارة العملية الإستثمارية مقابل أجر معين وقد يتولى مع ذلك وظائف أخرى عل النحو الذي تشرحه نشرة إصدار صكوك المربحة

سادسا: الصكوك الصادرة على أساس عقد المضاربة:

1. مصدر الصك قد يكون مضاربا والمكتتبون في الصكوك هم أرباب مال يقصدون إستثمار أموالهم والحصول على حصة من الربح و حصيلة الصكوك هى رأس مال المضاربة والبنك قد يكون مضاربا يستثمر بنفسه حصيلة صكوك المضاربة فى مشروع معين أو نشاط خاص يمسك له حسابا مستقلا, أو فى جميع أنشطته مع أصحاب الودائع المطلقة وحدهم, أو مع حقوق المساهمين كذلك وتتضمن نشرة الإصدار جميع شروط عقد المضاربة من حيث بيان موضوع النشاط والربح المتوقع وطريقة توزيع هذا الربح وغير ذلك
2. وقد يقوم البنك بالإصدار بصفته منظم إصدار ومدير له وذلك لحساب المؤسسة المضاربة أى المستثمرة لحصيلة الصكوك

سابعاً: الصكوك الصادرة على أساس عقود المشاركات

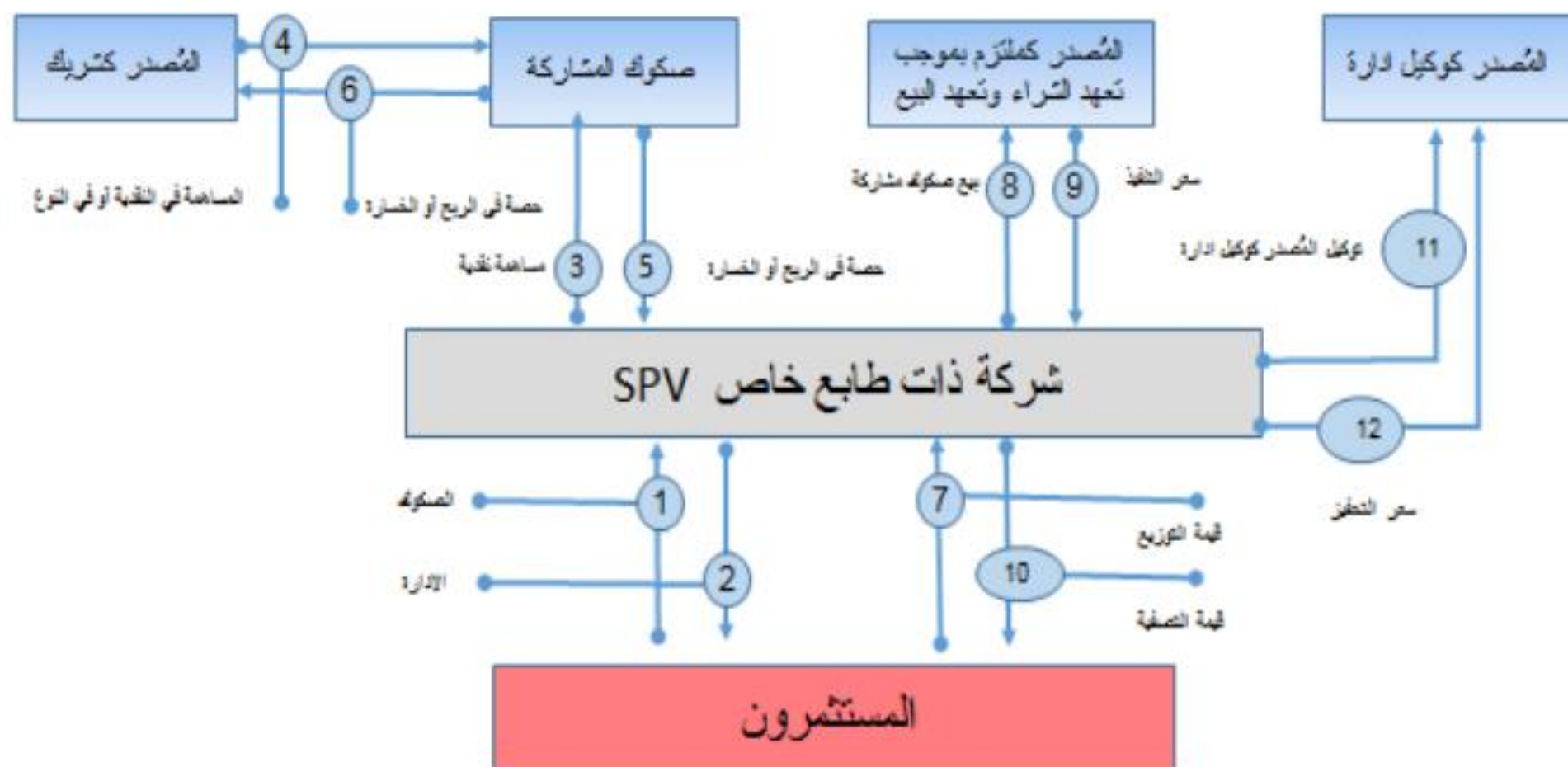
1- مصدر الصك قد يكون شريكا والمكتتبون في الصكوك شركاء معه يقصدون إستثمار أموالهم والحصول على الربح وحصيلة الصكوك هي حصص الداخلين في المشاركة ويستخدم البنك هذه الحصيلة في تطوير مشروع قائم لديه أو لإنشاء مشروع جديد بصفته شريكا يطلب من غيره الدخول معه في مشاركة، وتحدد نشرة الإصدار صفة البنك في هذه الحالة بإعتباره شريكا مديرا للمشاركة بأجر محدد وقد يقتصر دور البنك على تنظيم عملية الإصدار نيابة عن مستخدم حصيلته وإدارته نيابة عن حملة الصكوك.

2- وهناك أنواع عديدة للمشاركات ولكل نوع مجموعة من الصور يمكن أن يصدر لكل صورة منها صك مستقل فهناك مشاركات مستمرة أى يحتفظ فيها كل شريك بحصة إلى نهاية مدتها، ومشاركات متناقصة أ منتهية بالتملك

ثامنا: الصكوك الصادرة على أساس عقد الوكالة في الإستثمار

مصدر الصك قد يكون وكيل إستثمار والمكتتبون في الصكوك موكلون يقصدون إستثمار أموالهم والحصول على الربح وحصيلة الإكتتاب هي المال المستثمر بطريقة الوكالة. ودور البنك هنا كدور المضارب غير أن أجره يكون مبلغا مقطوعا محددًا أو نسبة من رأس المال المستثمر وليس نسبة من الربح

هيكل صكوك المشاركة (بناءً على ترتيب شركة العقد)



تاسعا: الصكوك الصادرة على أساس عقد المزارعة:

1- مصدر الصك قد يكون مالكا لمساحة من الأرض الصالحة للزراعة يرغب في الحصول على تمويل لزراعتها والمكتتبون في الصكوك مزارعون لهذه الأرض بأموالهم بقصد الحصول على حصة من المحصول وحصيلة الإكتتاب هي تكاليف زراعة الأرض ويتولى البنك تنظيم إصدار صكوك المزارعة ويكون هو مديرا للإصدار وقد يتولى بعض الوظائف الأخرى على النحو السابق.

2- و قد يكون مصدر الصك مزارعا فردا أو شركة زراعية متخصصة في المشروعات الزراعية و لديها رأس مال كاف لتحقيق هذا الغرض و ترغب في الحصول على مساحات من الأرض الزراعية فتصدر هذه الشركة اصكوك مزارعة بإعتبارها مزارعا و يكون المكتتبون في هذه الصكوك ملاكا للأرض بأموالهم و ذلك بقصد إقتسام المحصول بينهم و بين الشركة الزراعية بصفتها مزارعا, حسبما تحدده نشرة الإصدار و تمثل حصيلة الإكتتاب تكلفة شراء الأرض أو إحيائها و تخصيصها من الدولة و يتولى البنك تنظيم عملية الإصدار و إدارته و قد يتولى مع ذلك وظائف أخرى حسبما تقرره نشرة اصدار صكوك المزارعة

عاشرا: الصكوك الصادرة على أساس عقد المساواة

مصدر الصك قد يكون مالكا لمساحات واسعة من أشجار الفاكهة يرغب في تمويل رعاية الأشجار من السقى والتهديب والتسميد ومعالجة الآفات الزراعية, والمكتتبون في الصكوك مساقون يتولون رعاية بساتين الشجر بأموالهم وإقتسام محصول الفاكهة حسب الإتفاق الذي تمثله نشرة الإصدار بينهم وبين مالك الشجر على اساس عقد المساواة الشرعية, ودور البنك في ذلك هو تنظيم عملية الإصدار نيابة عن مصدر الصكوك ثم إدارته وقد يتولى مع ذلك مهام أخرى حسبما تقرره نشرة الإصدار

حادى عشر: الصكوك الصادرة على أساس عقد المغارسة

1. مصدر الصك قد يكون مالكا لمساحات واسعة من الأرض الصالحة للزراعة كالدولة, و يرغب فى تشجير هذه الارض بأشجار الفاكهة أو غيرها و ينقصه التمويل اللازم لذلك فيعمد إلى إصدار صكوك المغارسة لإستخدام حصيلتها فى تمويل تسوية الأرض و تجهيزها و مد شبكات الري و الصرف فيها ثم غرسها بالشتلات اللازمة فيكون المكتتبون فى الصكوك مغارسين بأموالهم و يستحقون حصة تحدد لها نشرة الإصدار من الأرض المغروسة بالأشجار بعد بلوغها سن الاثمار و بدور هذا الاثمار و حصيلة الصكوك تمثل العمل الذي يقوم به المغارس و تكون عوائد هذه الصكوك هى حصة من ثمن هذه الأرض المغروسة بأشجار الفاكهة

2. تمثل نشرة إصدار الصكوك إيجابا من مصدر الصك لأحد هذه العقود ويمثل الإكتتاب فى هذه الصكوك قبولا لهذا العقد وما يترتب عليه من آثار بين عاقيه وهما المصدر والمكتتب ومن ثم فإن نشرة إصدار الصك يجب أن تحدد العقد الذي يصدر على اساسه وتبين شروط وأحكام هذا العقد حتى يكون الإكتتاب فى الصك مقبولا شرعيا لهذا العقد

قائمة بأنواع الصكوك المعتمدة التي تقدمها AAOIFI



☐ اجارة لأصول
موجودة بالفعل

☐ اجارة لأصول
مستقبلية

☐ خدمات موجودة
بالفعل

☐ خدمات لأصول
مستقبلية

☐ مضاربة

☐ مشاركة

☐ وكالة

☐ منفعة لأصول
موجودة بالفعل

☐ منفعة لأصول
مستقبلية

☐ استصناع

☐ سلم

☐ مرابحة

☐ مزارعة

☐ مساقاة

☐ عقود امتياز

☐ مغارسة

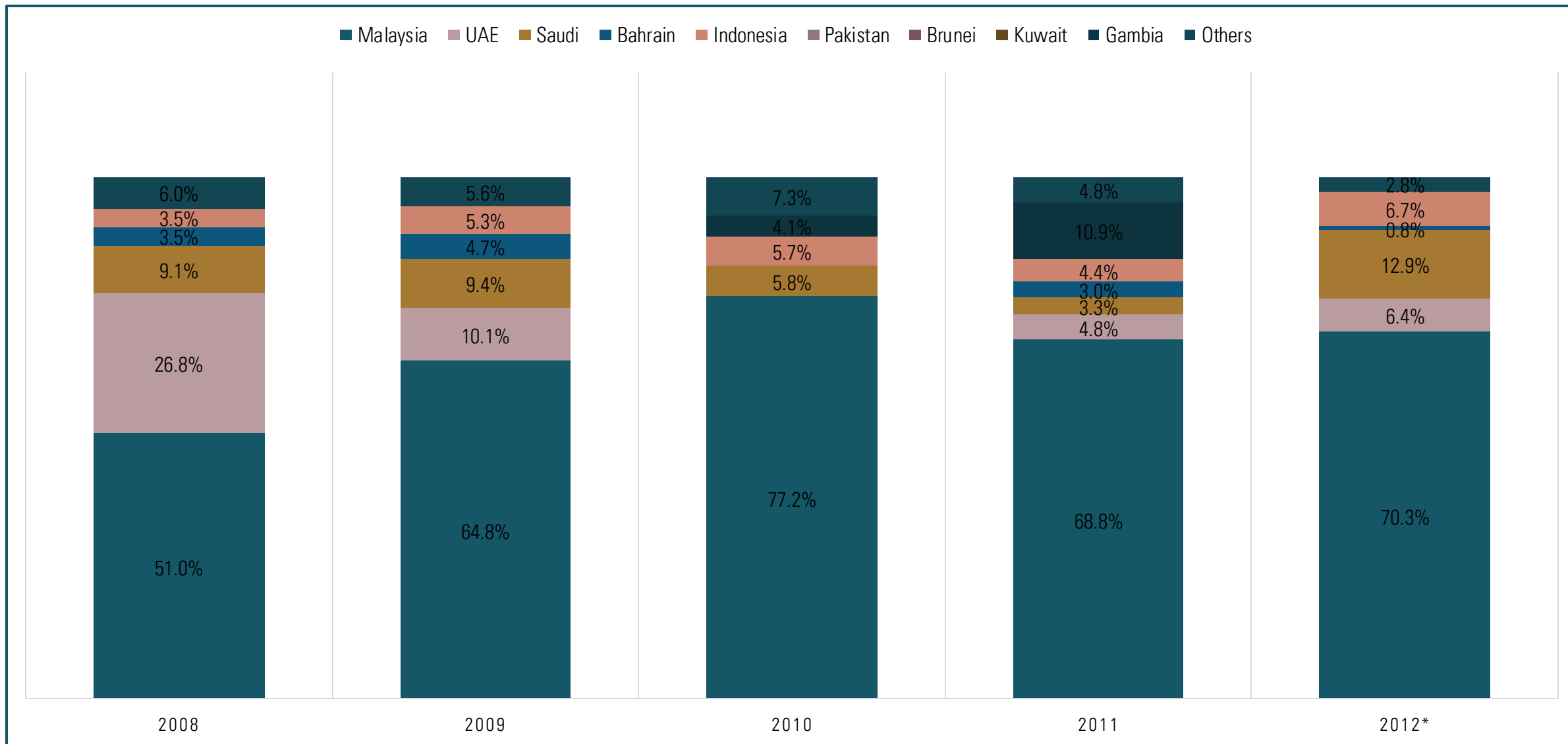
أصحاب المصلحة في الصكوك

1. المستثمرون
2. المصدريين
3. المنظمون وصناع السوق
4. منظمات وضع المعايير السوق المالي الإسلامي الدولي
5. مجلس الخدمات المالية الإسلامية
6. هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية
المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية
7. الهيئات الشرعية
8. وكالات التصنيف
9. مؤسسات قانونية

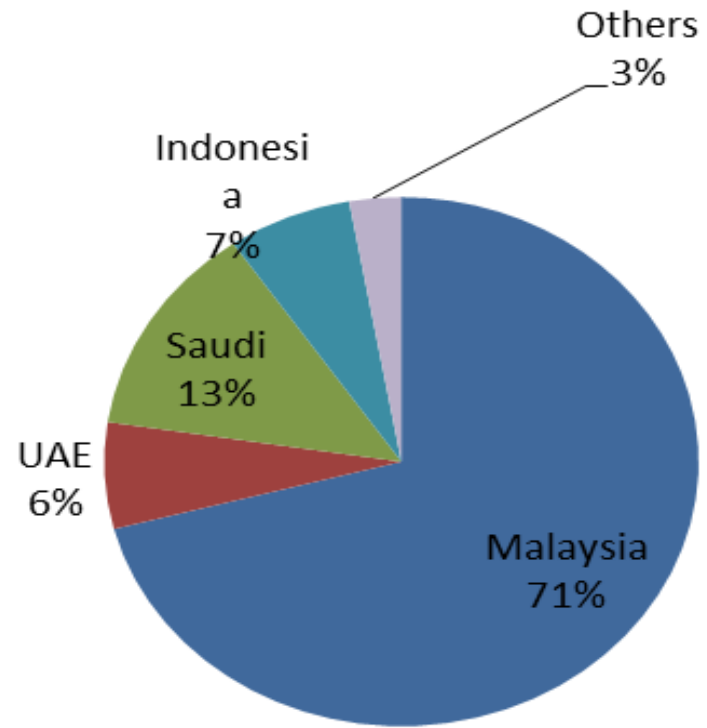
أهمية الصكوك

- تمويل طويل الأجل
- تكلفة تمويل منخفضة
- توفير دخل ثابت
- إدارة السيولة

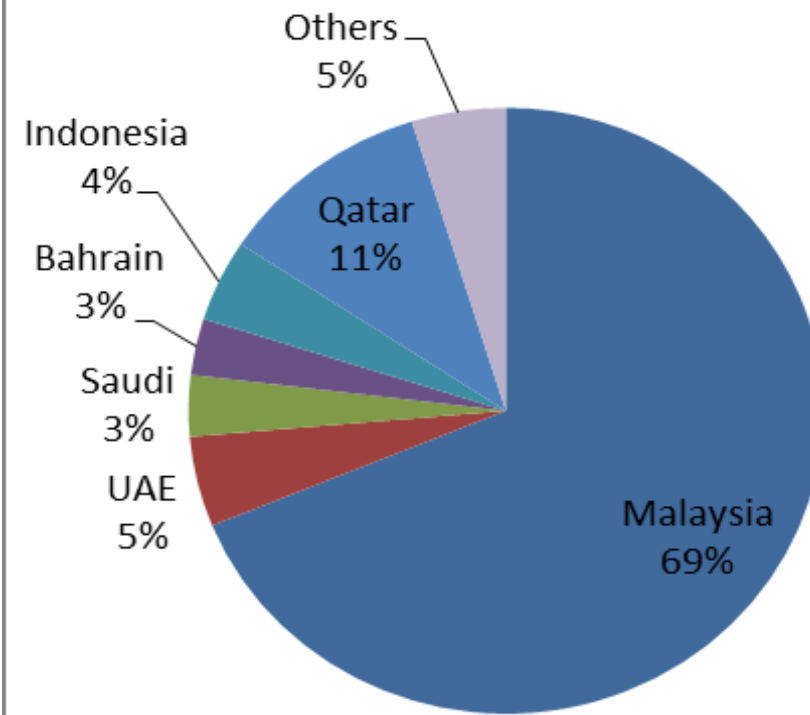
نسبة إصدارات الصكوك حسب الدولة

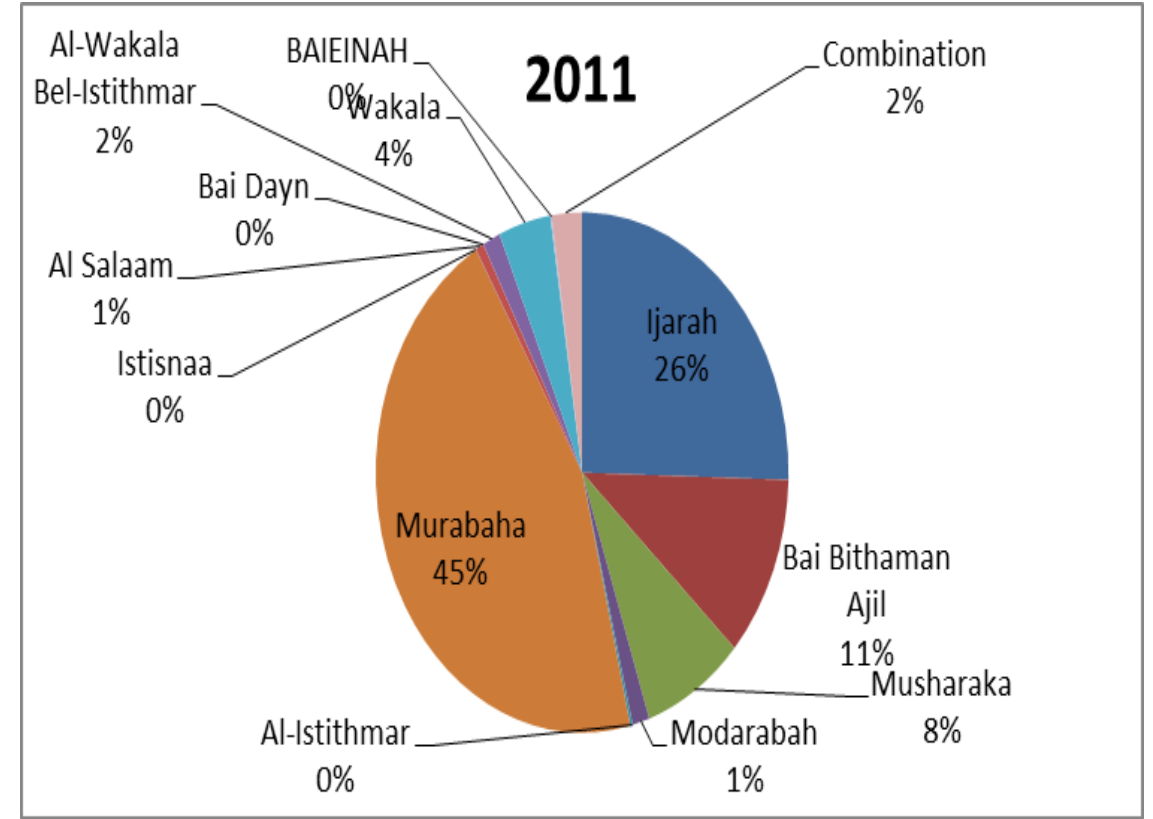
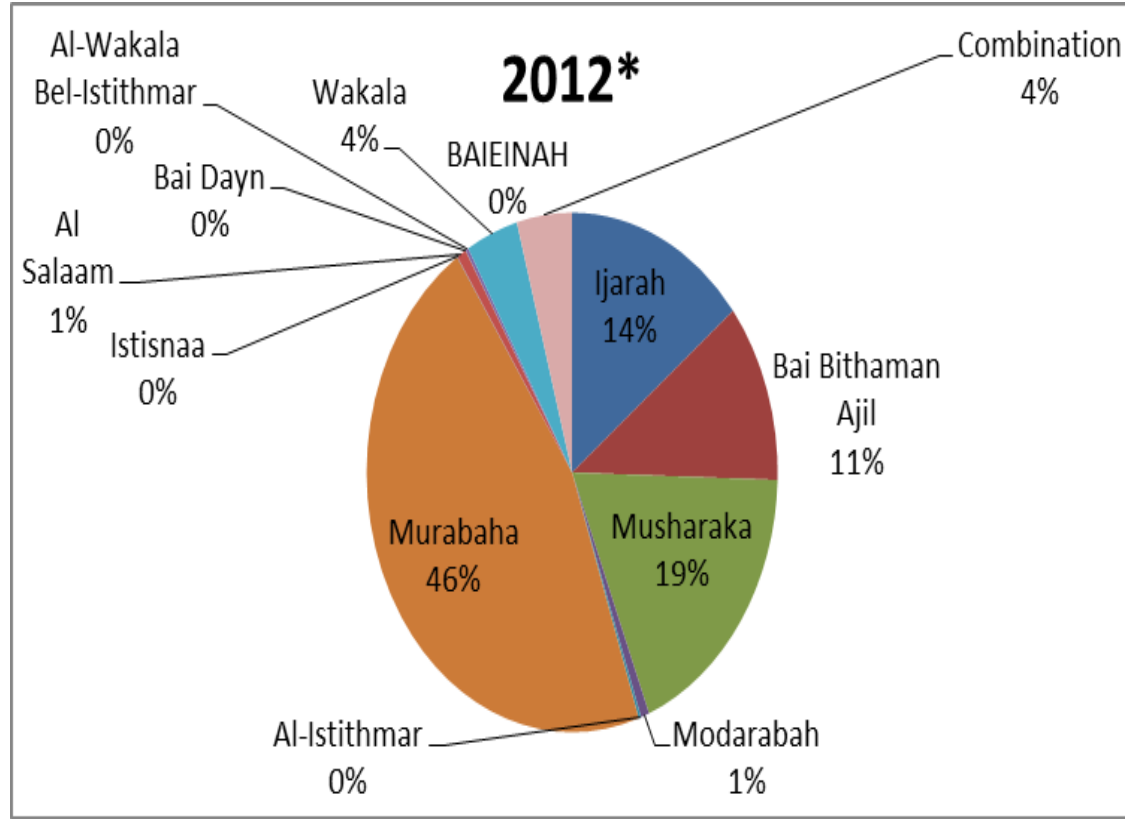


2012*



2011





نظرة عامة على الهيكل

1. تصدر جهة الإصدار ذات الأغراض الخاصة صكوكًا تمثل حصة ملكية غير مجزأة في أصل أو معاملة أساسية. كما أنها تمثل حقًا ضد جهة الإصدار ذات الأغراض الخاصة في دفع مبلغ التوزيع الدوري ومبلغ الحل.

2. يكتتب المستثمرون في الصكوك ويدفعون العائدات إلى المصدر "SPV". تعلن جهة الإصدار SPV عن ثقة في العائدات (وأي أصول تم الحصول عليها باستخدام العائدات - (انظر الفقرة 3 أدناه) وبالتالي تعمل كوصي نيابة عن المستثمرين.

3. يدخل المنشئ في ترتيب بيع وشراء مع الوصي ، وبموجب يوافق المنشئ على البيع ، ويوافق الوصي على شراء أصول معينة ("الأصول") من المنشئ.

4. يدفع الوصي سعر الشراء إلى المنشئ كمقابل لشرائه للأصول بمبلغ يساوي المبلغ الأساسي.

6. يقوم المنشئ (كمستأجر) بتسديد مدفوعات الإيجار على فترات منتظمة للوصي (كمؤجر). يساوي مبلغ الإيجار مبلغ التوزيع الدوري المستحق الدفع بموجب الصكوك في ذلك الوقت. يمكن حساب هذا المبلغ بالرجوع إلى سعر ثابت أو معدل متغير (مثل LIBOR أو EIBOR) اعتمادًا على فئة الصكوك الصادرة ويخضع لاتفاق متبادل بين الطرفين مقدمًا.

7. يدفع المصدر SPV كل مبلغ توزيع دوري للمستثمرين باستخدام الإيجار الذي حصل عليه من المنشئ.

8. إذا حدث التخلف عن السداد أو عند الاستحقاق (حسب خيار الوصي بموجب تعهد الشراء) ؛ أو ممارسة استدعاء اختياري (إذا كان ينطبق على الصكوك) أو وقوع حدث ضريبي (كلاهما حسب خيار المنشئ بموجب تعهد البيع)

• سيقوم الوصي ببيع الأصول ، وسيقوم المنشئ بإعادة شراء الأصول بسعر الممارسة المطبق ، والذي سيكون مساويًا للمبلغ الأساسي بالإضافة إلى أي مبالغ توزيع دوري مستحقة، ولكن غير مدفوعة مستحقة للمستثمرين.

9. دفع سعر التنفيذ من قبل المنشئ (بصفته ملتزمًا).

10. تدفع جهة الإصدار SPV مبلغ الصكوك للمستثمرين باستخدام سعر التنفيذ الذي تلقتة من المنشئ.

11. سوف يبرم الوصي والمنشئ اتفاقية وكالة خدمة حيث يقوم الوصي بتعيين المنشئ كوكيل خدمة خاص به لتنفيذ بعض التزاماته بموجب ترتيبات الإيجار ، أي الالتزام بإجراء أي صيانة رئيسية أو تأمين (أو تكافل) ودفع الضرائب في الاتصال بالأصول. إلى الحد الذي يطالب فيه المنشئ (كوكيل خدمة) بأي تكاليف ومصاريف لتنفيذ هذه الالتزامات ("تكاليف الخدمة") ، ستتم زيادة الإيجار لفترة الإيجار اللاحقة بموجب ترتيب الإيجار بمبلغ معادل ("إيجار إضافي"). سيتم مقاصة هذا الإيجار الإضافي المستحق من المنشئ (كمستأجر) مقابل التزام الوصي بدفع تكاليف الخدمة.

السمات الرئيسية للهيكل الأساسي

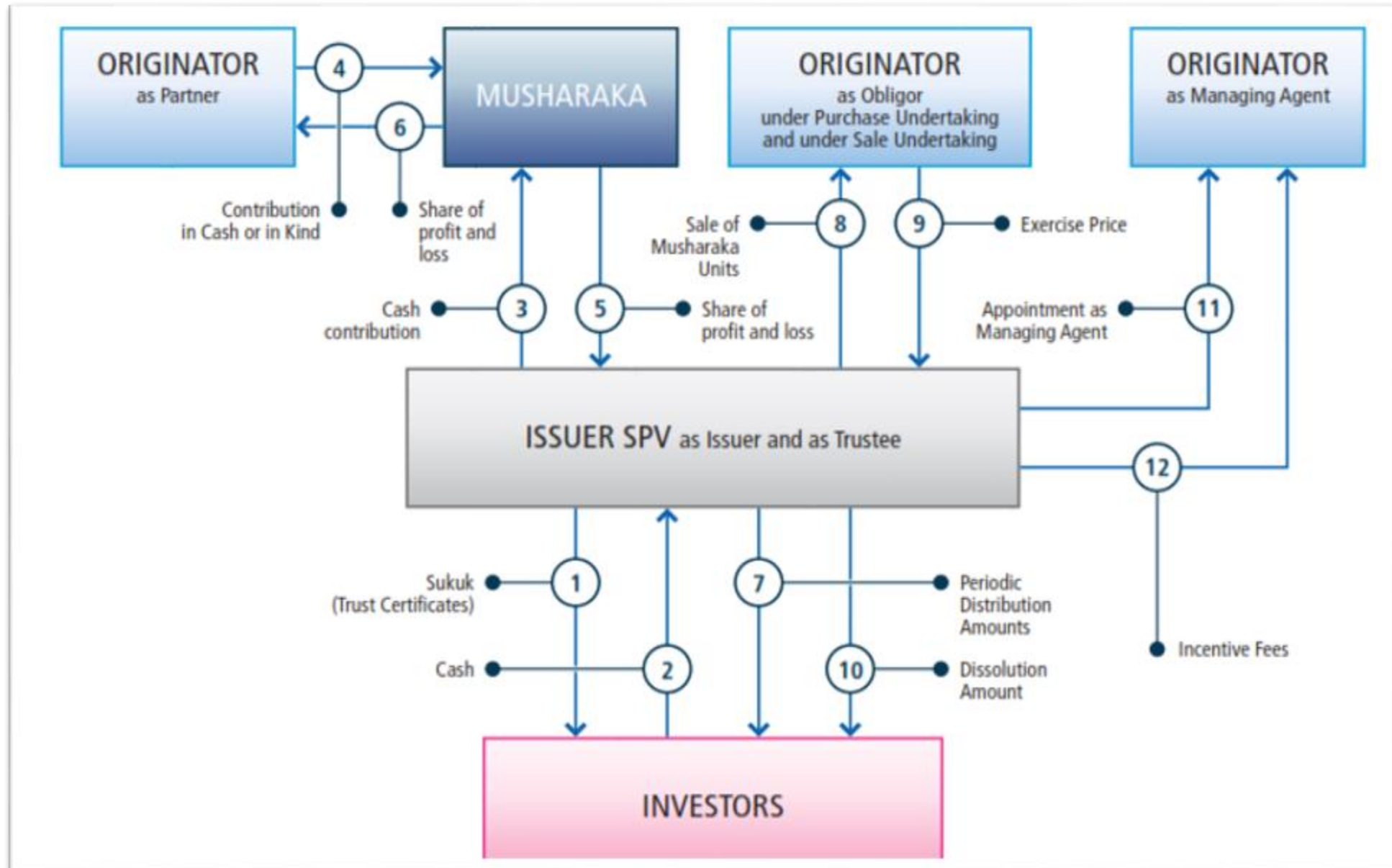
فيما يلي ملخص للمتطلبات الأساسية التي يجب مراعاتها عند استخدام الإجارة كهيكل أساسي لإصدار الصكوك:

- يجب أن يكون المقابل (الإيجارات) بسعر متفق عليه ولمدة متفق عليها ؛
- يجب أن يكون لموضوع الإجارة فائدة قيمة (أي لا يمكن تأجير الأشياء التي ليس لها حق الانتفاع) ؛
- يجب أن تظل ملكية الأصل (الأصول) مع الوصي ويمكن فقط نقل حق الانتفاع إلى المنشئ (وبالتالي لا يمكن تأجير أي شيء يمكن استهلاكه عن طريق الإجارة) ؛
- نظرًا لأن ملكية الأصل (الأصول) يجب أن تظل مع الوصي ، فإن الالتزامات الناشئة عن الملكية يجب أن تقع أيضًا على عاتق الوصي (كمالك) - يظل الأصل من مخاطر الوصي طوال فترة الإيجار (بمعنى أن أي ضرر أو الخسارة الناجمة عن عوامل خارجة عن سيطرة المنشئ يتحملها الوصي) ؛
- ومع ذلك ، فإن أي التزامات تتعلق باستخدام الأصل (الأصول) تقع على عاتق المنشئ (كمستأجر) ؛
- لا يمكن للمنشئ (كمستأجر) استخدام أصل لأي غرض آخر غير الغرض المحدد في اتفاقية الإجارة (أو عقد الإيجار) (إذا لم يتم تحديد أي غرض ، يمكن للمنشئ استخدام هذا الأصل للغرض الذي سيتم استخدامه من أجله في الوضع العادي مسار أعمالها) ؛

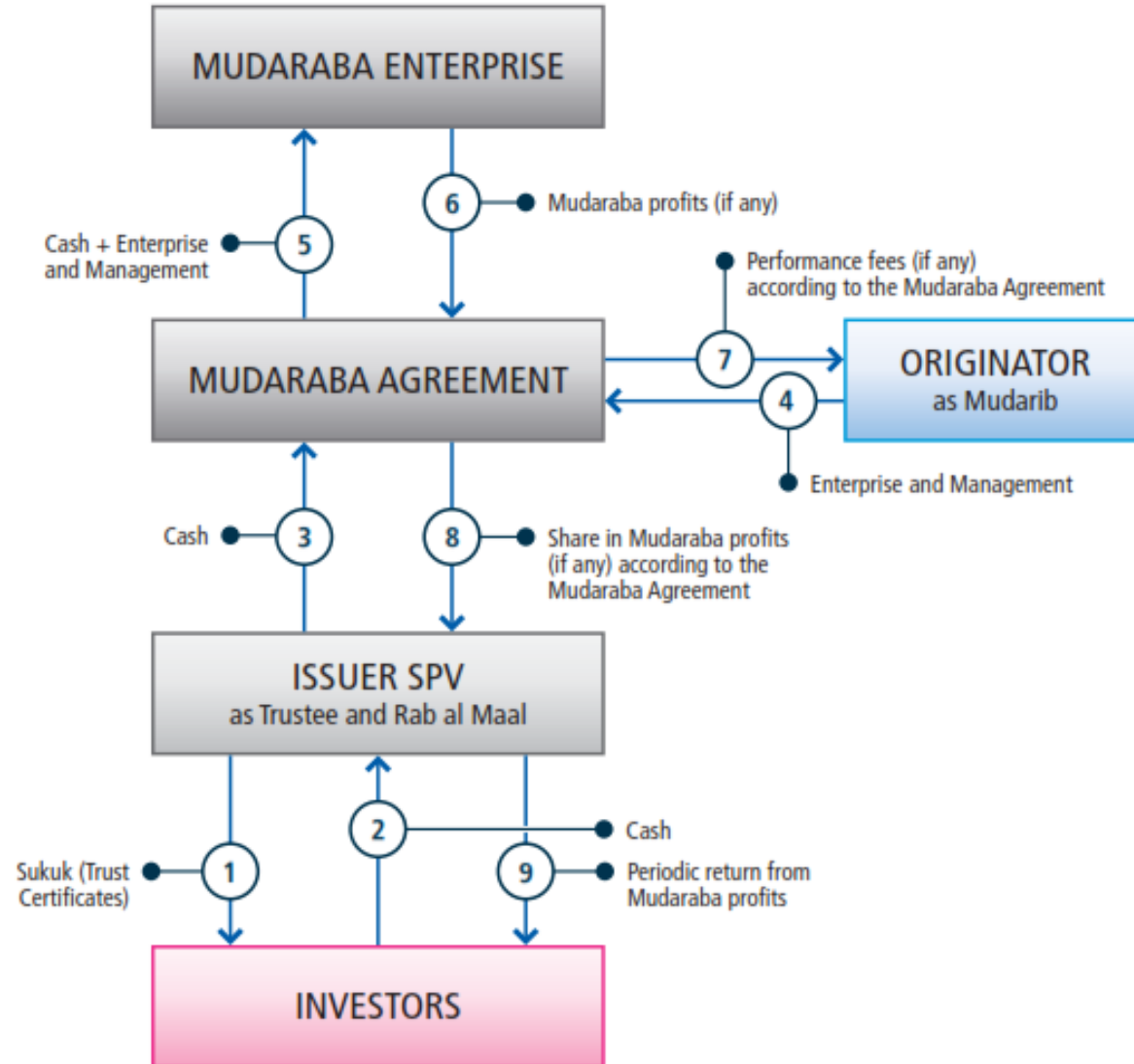
- يجب تحديد الأصل (الأصول) بوضوح في الإجارة (ويمكن تحديده في الممارسة العملية) ؛
- يجب تحديد الإيجار في وقت العقد لكامل فترة الإجارة. على الرغم من أنه من الممكن تقسيم مدة الإيجار إلى فترات إيجار أصغر حيث يمكن حساب مبالغ مختلفة من الإيجار لكل فترة إيجار ، يجب تحديد مبلغ الإيجار في بداية كل فترة إيجار وستأخذ الشريعة في الاعتبار كل فترة إيجار كعقد إيجار منفصل ؛
- إذا فقد أحد الأصول تمامًا الوظيفة التي تم تأجيله من أجلها ، ولم يكن بالإمكان إصلاحه ، فإن الإجارة تنتهي في اليوم الذي تسببت فيه هذه الخسارة ("خسارة كاملة"). إذا كانت هناك خسارة كاملة ، فقد يكون للوصي الحق / القدرة على استبدال الأصل المتأثر أو استبداله - على الرغم من أنه في الواقع ، سيبحث في القيام بذلك فقط إذا كان المنشئ (كوكيل خدمة) قادرًا على استخدام التأمين (أو تكافل) أو أي عائدات خسارة كلية أخرى لشراء أصول بديلة أو بديلة ؛
- إذا كانت الخسارة الكلية ناتجة عن سوء استخدام أو إهمال المنشئ ، فسيكون المنشئ مسؤولاً عن تعويض الوصي عن الاستهلاك في قيمة الأصل المتأثر ، كما كان الحال مباشرة قبل هذه الخسارة الإجمالية ؛
- في حالة تعرض أحد الأصول لخسارة أو ضرر جزئي فقط ، ستستمر الإجارة في البقاء فيما يتعلق بذلك الأصل.
- تستند المتطلبات إلى المبادئ المنصوص عليها في هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية (AAOIFI) المعيار الشرعي رقم 9 (الإجارة والإجارة المنتهية بالتملك) والمبادئ المعمول بها الأخرى المتعلقة بالإجارة.

العقد	أطراف العقد	الغرض
عقد البيع والشراء	المبادر(البائع) والوصي (مشتري)	من وجهة نظر المشتري والمستثمرين، ذلك العقد يعطي ملكية الايرادات الناتجة من تشغيل الاصل من وجهة نظرالبائع، هذا العقد يزوده بالتمويل
عقد الايجارة	الوصي (المؤجر) والمبادر (المستأجر)	يؤجر المشتري الاصل للبائع ويعطي له ملكية واستخدام الاصل لكي يستمر العمل دون توقف ومن خلال الايجارات يتم اعطاء المشتري والمستثمرين العوائد الخاصة بهم
عقد وكالة الخدمة	الوصي (المؤجر) والمبادر (وكيل الخدمة)	يسمح للوصي بنقل مسؤولية الصيانة والتأمين (أو التكافل) ودفع الضرائب إلى المبادر.
عقد اعادة الشراء	المبادر (الملتزم) لصالح الوصي	يسمح للوصي ببيع الأصول مرة أخرى إلى المبادر في حالة حدوث تقصير أو عند الاستحقاق ، في مقابل ذلك يُطلب من المبادر دفع جميع المبالغ المستحقة (من خلال سعر تنفيذ العقد) حتى يتمكن الوصي من الدفع للمستثمرين.
عقد اعادة البيع	الوصي لصالح المبادر (الملتزم)	يسمح للمنشئ بإعادة شراء الأصول من الوصي في ظروف محدودة ، في مقابل ذلك يُطلب من المنشئ دفع جميع المبالغ المستحقة (من خلال السعر السابق) حتى يتمكن الوصي من الدفع للمستثمرين
عقد الاستبدال (اختياري)	الوصي لصالح المبادر (الملتزم)	يسمح للمبادر باستبدال الأصول (التي قد يحتاج إلى بيعها أو التخلص منها بطريقة أخرى) لبعض الأصول الأخرى التي لها على الأقل نفس القيمة والخصائص المدرة للدخل

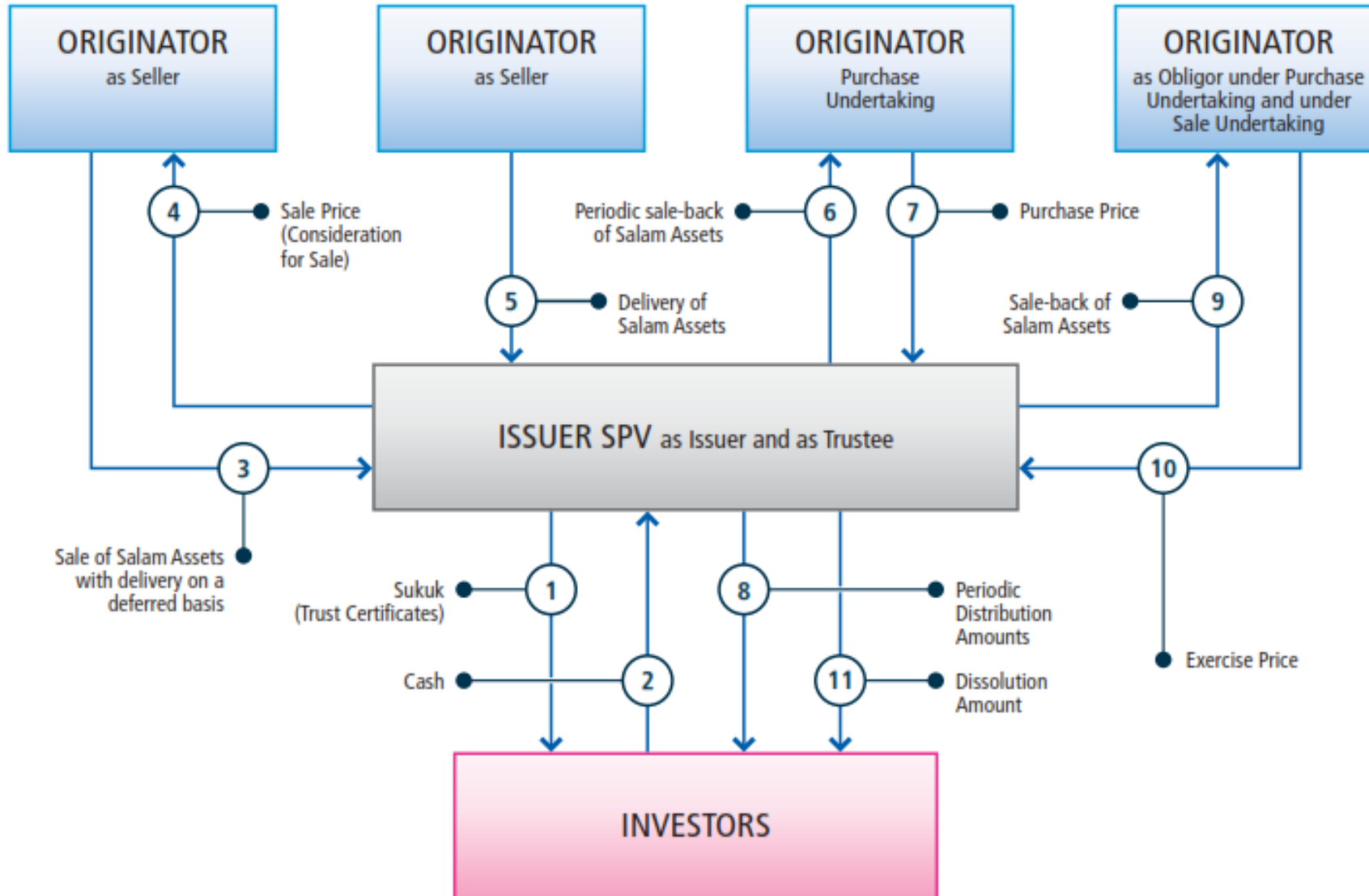
هيكل صك المشاركة



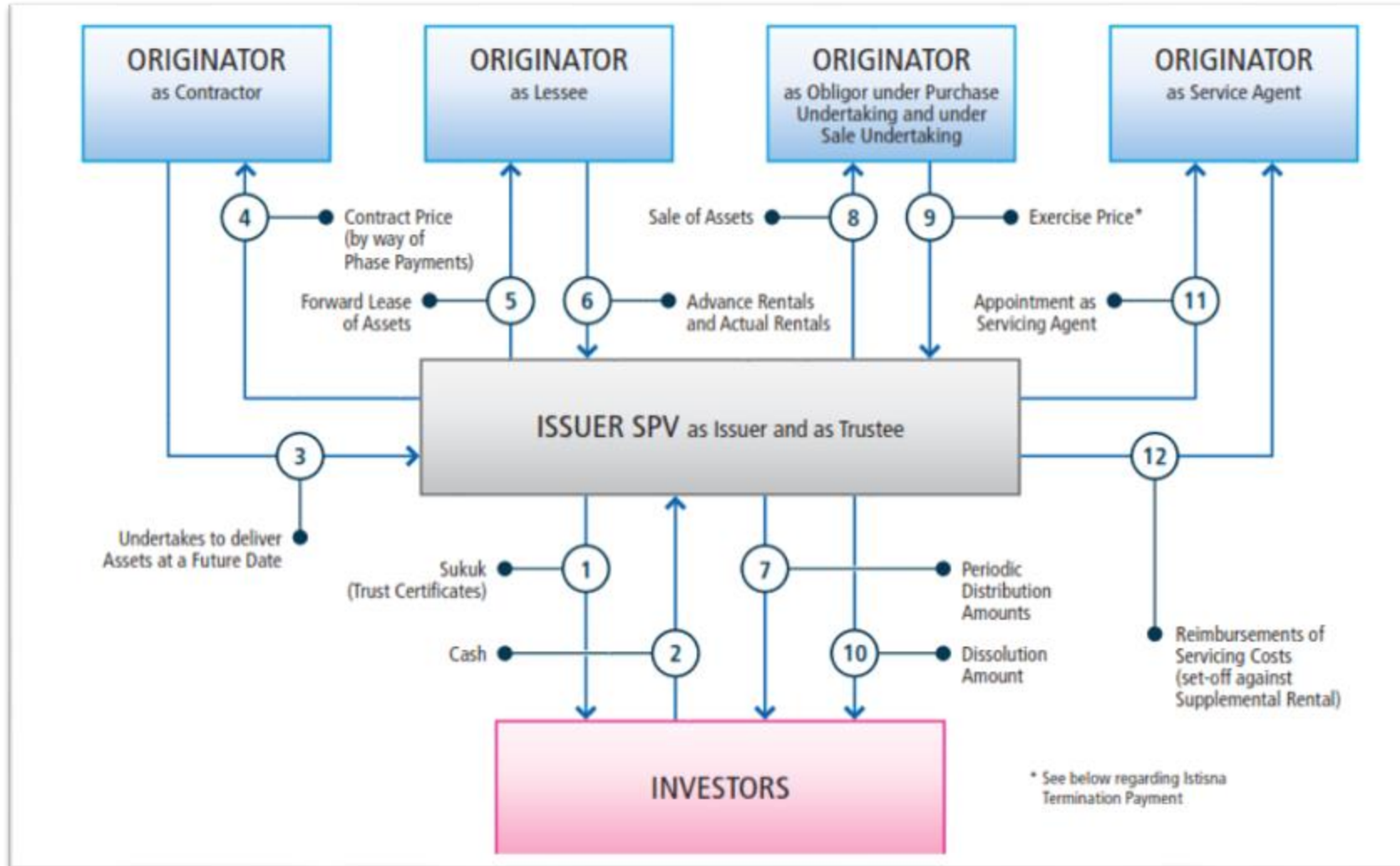
هيكل صك المضاربة



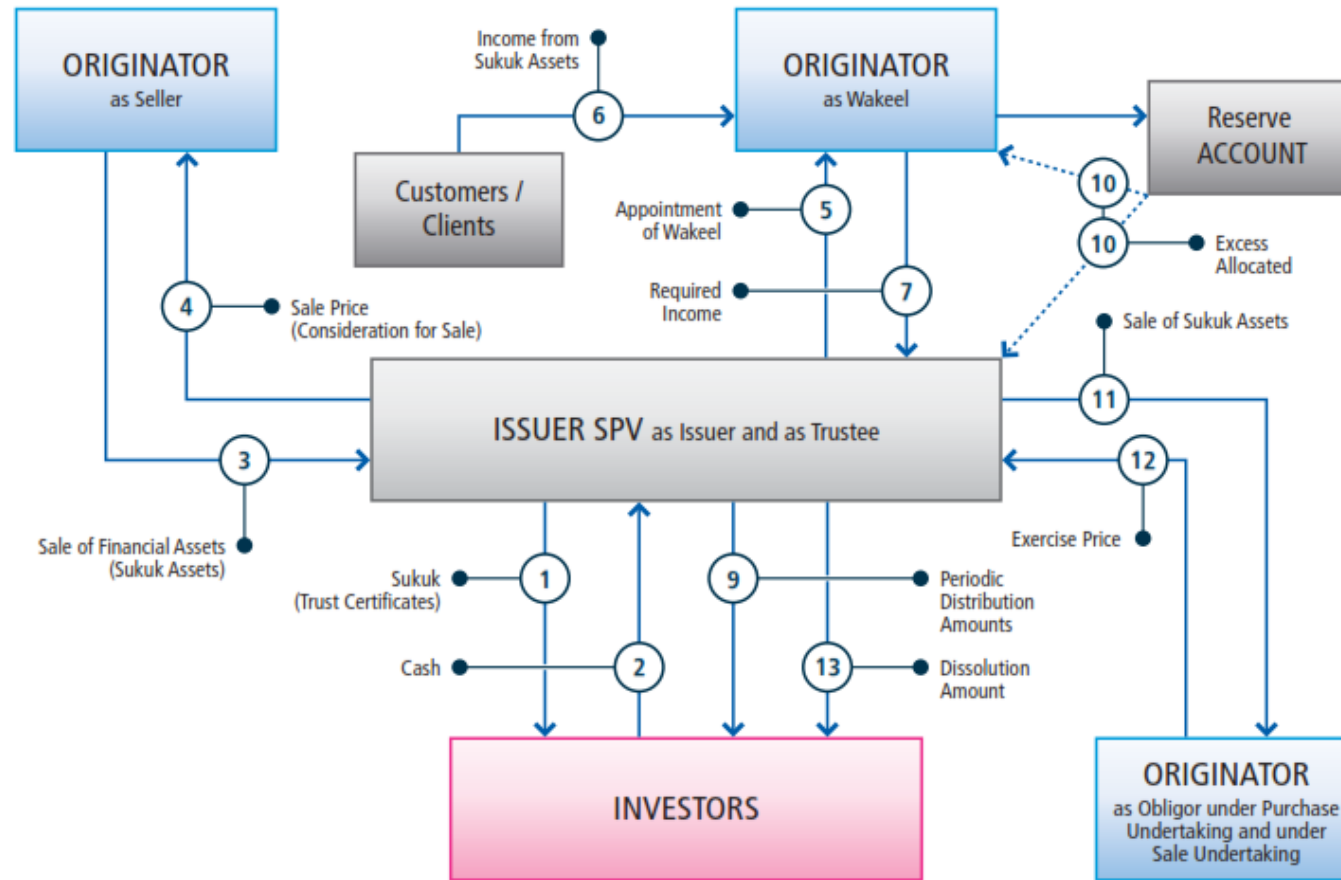
هيكلة صفاء السليم



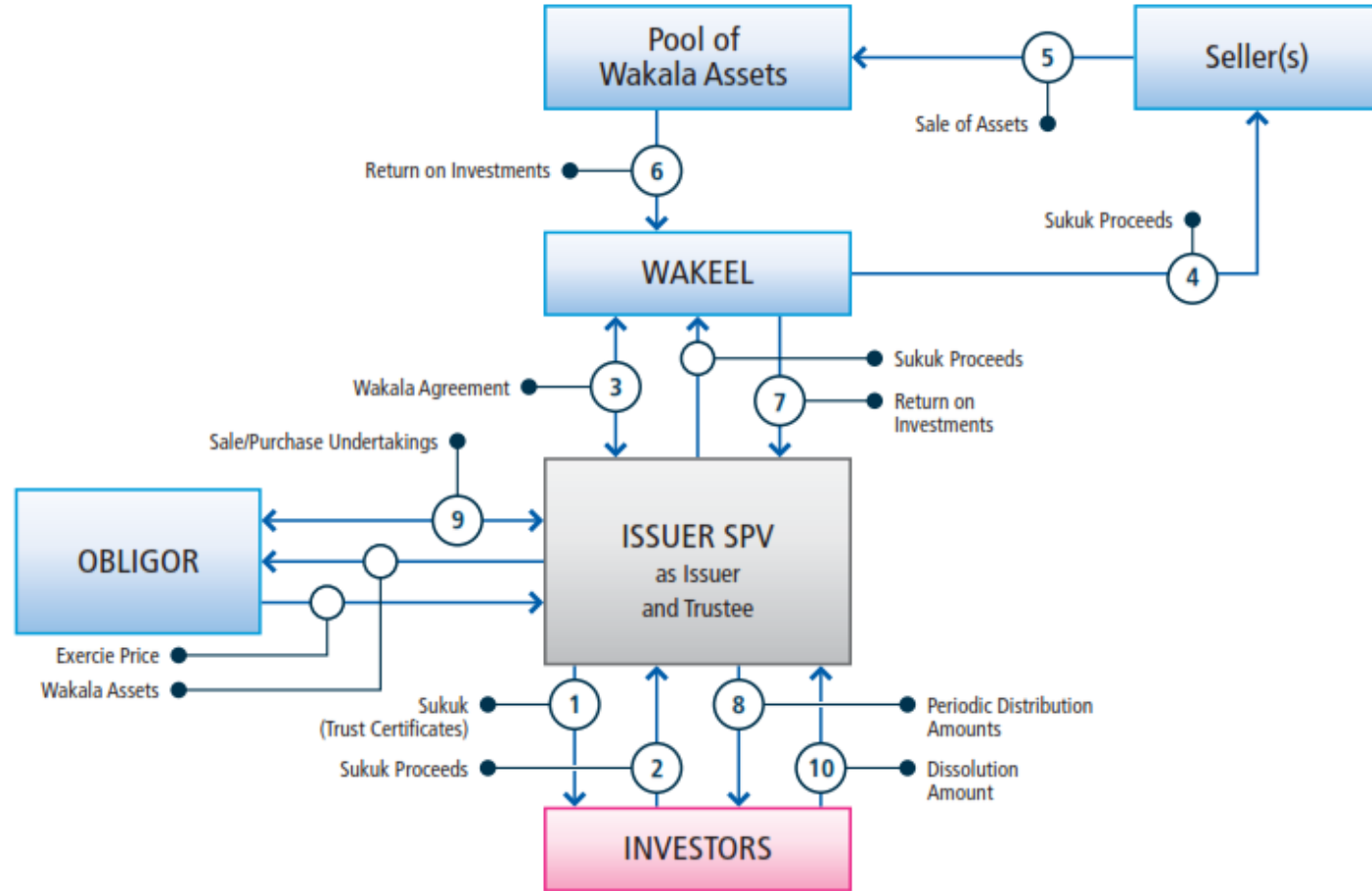
هیکل صك الاستثناء



هيكل صك الاستثمار



هيكل صك الوكالة





الصحة
61.81
مليار جنيه
↑ 13%

التعليم والصحة في موازنة مصر

2019/2018



التعليم
115.6
مليار جنيه
↑ 8%

توزيع مصروفات الموازنة



توزيع مصروفات التعليم والصحة



المصدر: وزارة المالية

الدستور حدد النسبة
%3

موازنة 19/18
%1.18



من الناتج المحلي الإجمالي

5.22

تربليون جنيه الناتج المحلي الإجمالي المتوقع

الدستور حدد النسبة
%4

موازنة 19/18
%2.2



من الناتج المحلي الإجمالي

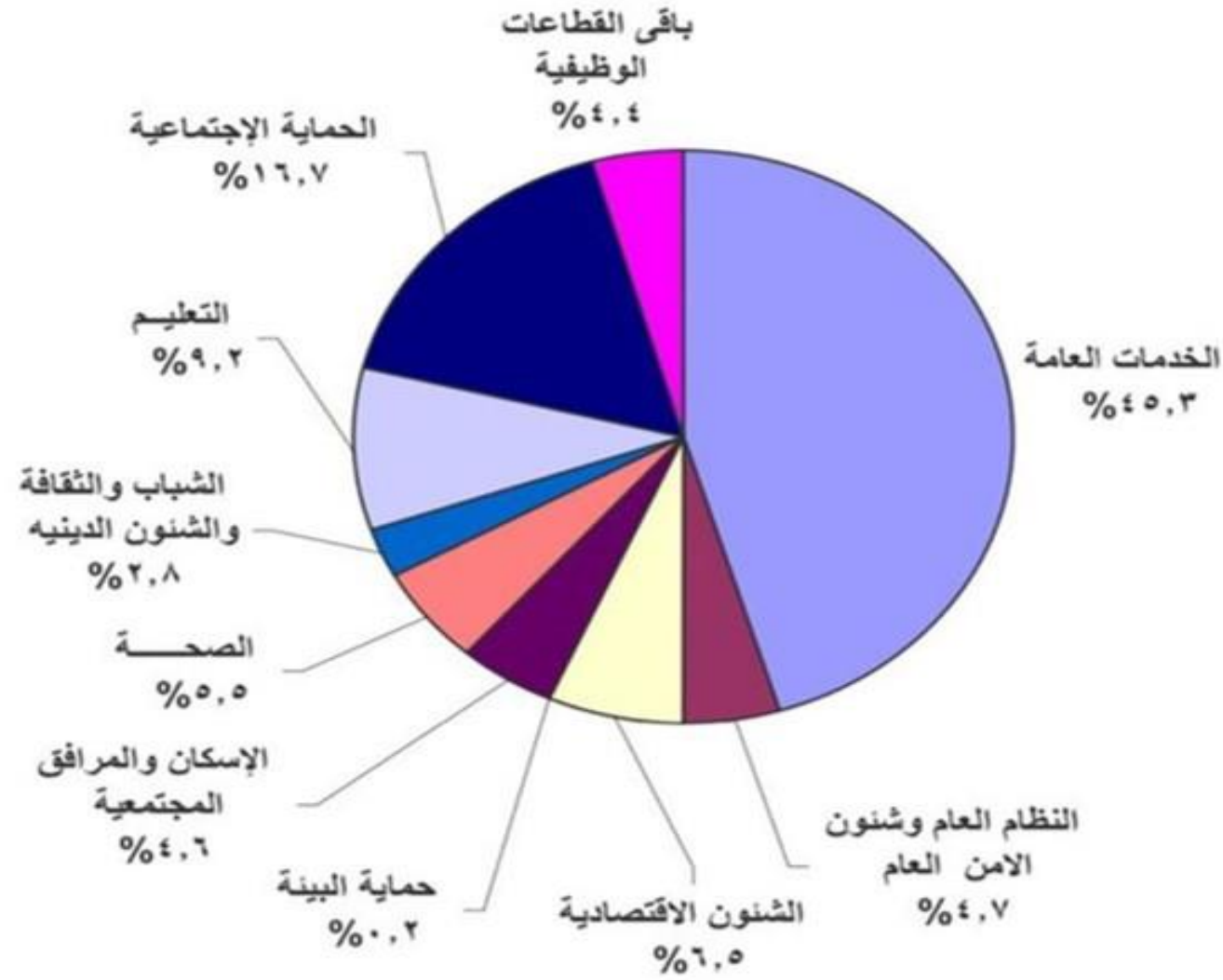


جدول رقم (١)
إستخدامات وموارد الموازنة العامة
٢٠٢٣/٢٠٢٢ - ٢٠١٩/٢٠١٨

(بالمليار جنيه)

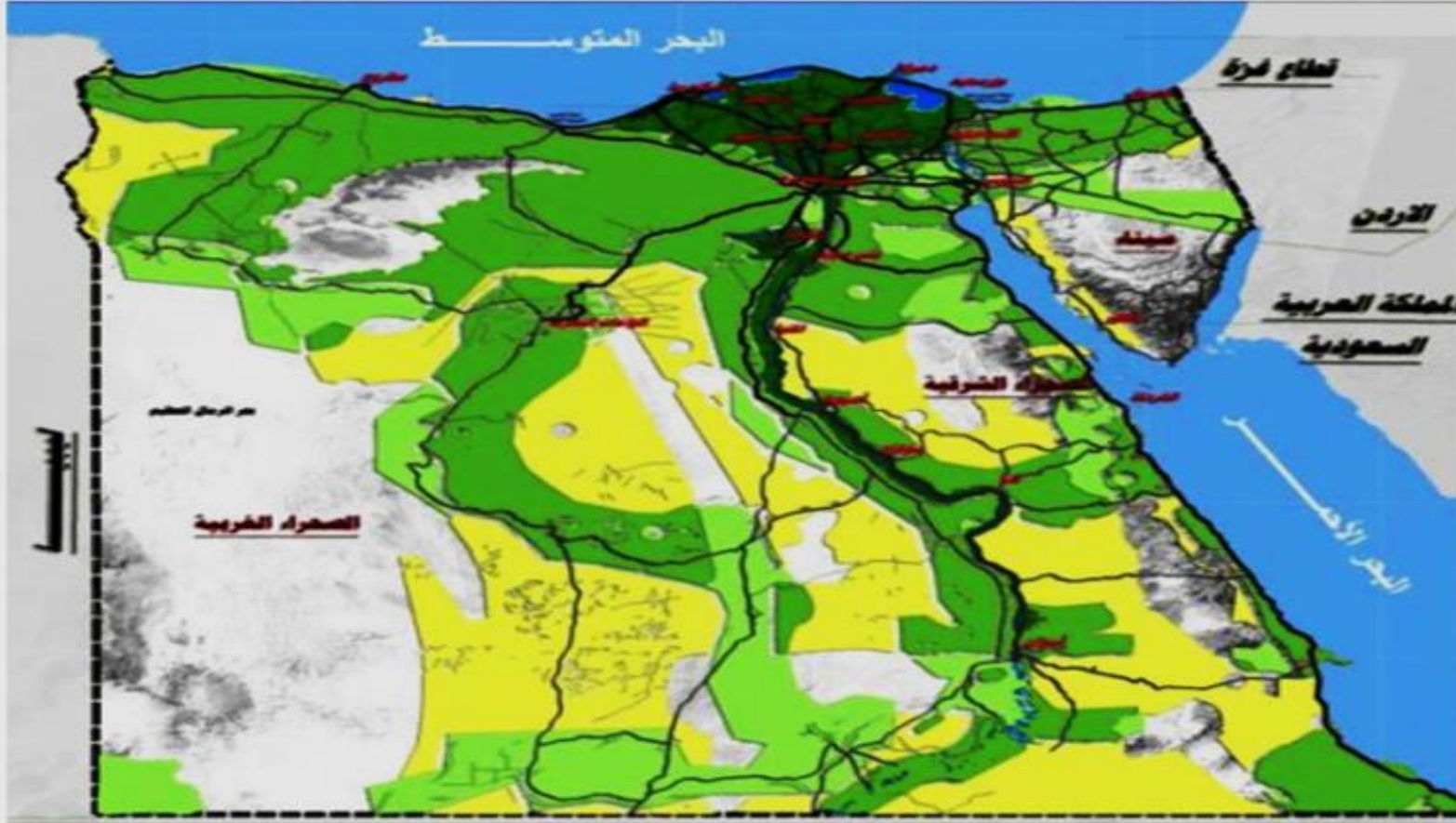
الموارد					الاستخدامات						
فصليات			موازنة	مشروع موزنة	البيان	فصليات			موازنة	مشروع موزنة	البيان
٢٠١٩/٢٠١٨	٢٠١٩/٢٠١٩	٢٠٢١/٢٠٢٠	٢٠٢٢/٢٠٢١	٢٠٢٣/٢٠٢٢		٢٠١٩/٢٠١٨	٢٠٢٠/٢٠١٩	٢٠٢١/٢٠٢٠	٢٠٢٢/٢٠٢١	٢٠٢٣/٢٠٢٢	
٩٤١,٩	٩٧٥,٤	١,١٠٨,٦	١,٣٦٥,٢	١,٥١٧,٩	● الإيرادات العامة:	١,٣٦٩,٩	١,٤٣٤,٧	١,٥٧٨,٨	١,٨٣٧,٧	٢,١٠٧,٩	● المصروفات:
					وتتمثل في الإيرادات الضريبية من						وتتمثل في الأجور، والمستلزمات
					ضرائب على الدخول وضريبة القيمة						السلمية والخدمية، وفوائد القروض
					المضافة والضرائب الجمركية وغيرها						المطوية والخارجية، والدعم والمنح
					من الموارد السيادية، وكذلك المنح						والمزايا الاجتماعية، والمصروفات
					المتاحة والإيرادات الأخرى من						المتنوعة، وشراء الأصول غير
					فوائد وأرباح وإيرادات الخدمات						المالية (الإستثمارات)
					المختلفة.						● حيازة الأصول المالية:
١٦,٦	١٤,٧	٢٤,٦	٢٧,٣	٢٤,٨	● المتحصلات من الحيازة:	١٨,٦	٢١,١	٢٧,٠	٣٠,٣	٣٠,٠	وتتمثل في الإقراض والمساهمة من
					وتتمثل في المتحصلات من						الخزانة العامة للهيئات والشركات
					الإقراض، والمتحصلات من مبيعات						والبنوك وإعدة هيئة شركات قطاع
					الأصول.						الاعمال العام.
٦٧٢,٦	٩٢١,٢	١,٠٠٧,٢	١,٠٦٨,٥	١,٥٢٣,٦	● الإقراض وإصدار الأوراق المالية بخلاف الأسهم:	٢٤٢,٦	٤٥٥,٥	٥٣٤,٧	٥٩٣,٠	٩٦٥,٥	● سداد القروض:
					وتتمثل في الإقتراض وإصدار						وتتمثل في سداد أقساط وإهلاك
					الأوراق المالية من أذون وسندات.						القروض المحلية والأجنبية وفقاً
											لمواعيد الإستحقاق المحددة لها.
١,٦٣١,١	١,٩١١,٣	٢,١٤٠,٥	٢,٤٦١,٠	٣,٠٦٦,٣	الإجمالي	١,٦٣١,١	١,٩١١,٣	٢,١٤٠,٥	٢,٤٦١,٠	٣,٠٦٦,٣	الإجمالي

شكل (أ)



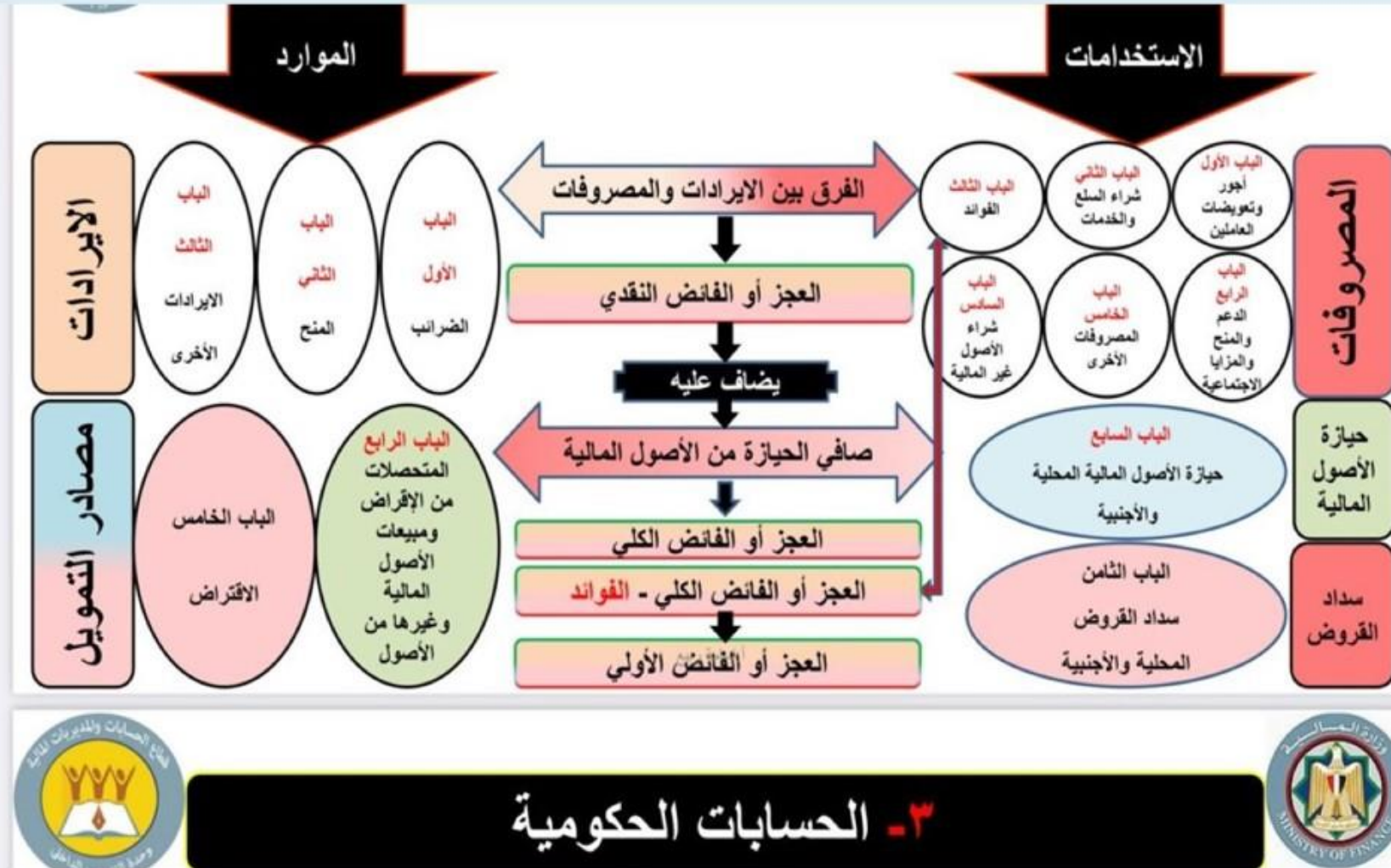
* يمثل حصة كل قطاع من اجمالي تقديرات مشروع موازنة السنة المالية 2020/2021

صلاحية الأراضي للتنمية في مصر



6 %	المساحة المأهولة	
24 %	الأراضي الصالحة وفقاً للموارد بدون محددات	أولوية أولى
16 %	الأراضي الصالحة وفقاً للموارد وبعض المحددات	أولوية ثانية
29 %	الأراضي الصالحة بشروط ومحددات	أولوية ثالثة
25 %	أراضي يصعب تنميتها	
100 %	الإجمالي	

الأراضي الصالحة للتنمية تمثل 69% من مساحة مصر (164 مليون فدان) بخلاف الجزء المعمور



الفصل السادس

المؤشرات



مؤشرات السوق

محتويات الفصل

- مقدمة
- ماهي مؤشرات السوق
- الاستخدامات الرئيسية لمؤشر السوق
- مداخل او اساليب حساب مؤشر السوق
 - مؤشر الوزن على أساس السعر
(Price-Weighted Index)
 - مؤشر الوزن على أساس القيمة
(Value-Weighted Index)
 - مؤشر الاوزان المتساوية
(Equal weighting index)
 - مؤشر الأسعار النسبية
(Relative price index)
- مؤشرات سوق السندات
- صور خاصة ببعض المؤشرات

مؤشرات السوق

مقدمة

هناك العديد من أسواق الأوراق المالية وملايين عمليات التداول اليومية التي تتم حول العالم حيث تتعد الأحداث ويصبح التغير هو السمة الرئيسية السائدة، ولكن يبقى السؤال الهام هو ماذا حدث للسوق اليوم؟ والسبب وراء ذلك السؤال هو امتلاك بعض الأسهم أو السندات داخل السوق ومن الصعب تتبع كل سهم منفردا لتحديد أداء السوق فكان لابد من وجود مؤشر لتقييم الأداء العام واتجاه السوق. فالجميع يتحدث عن مؤشرات البورصة، ولكن القليل من يفهمها.

فمؤشر البورصة هو بمثابة مقياس لدرجة الحرارة (ترسمتر) للسوق سواء كان بالارتفاع أو الانخفاض في الأداء ويعد ذلك بالنقاط حيث يكون هناك مستوي مبدئي للمؤشر يتم قياس التغير بالنسبة له وغالبا ما يكون المؤشر مثلا لعينة من الشركات التي يتم تداولها في سوق الأوراق المالية والتي تحتوي على خصائص معينة تتيج للمؤشر ان يعكس حالة السوق المراد قياسها. بعض المؤشرات تقيس حالة السوق بصفة عامة مثل داوجونز وستاندرد اند بورز او ايحي اكس 30 وهناك مؤشرات قطاعية والتي تقيس حالة السوق الى قطاع او صناعة معينة مثل قطاع الأغذية او البنوك وغيرها

ماهي مؤشرات البورصة

المؤشر هو قيمة عددية لقياس أداء مجموعة من الأوراق المالية في سوق ما تعبر عن أداء السوق وتحركاته، سواء كان للسوق كله او قطاع منه. وتتعدد طرق إعداد المؤشرات بما تعكس التنوع ويقدم الاختيارات المناسبة للمستثمرين ويساعدهم على اتخاذ القرارات الاستثمارية.

الاستخدامات الرئيسية لمؤشرات السوق

1. التعرف على أداء السوق (فكرة بسيطة وسريعة على أداء السوق)
2. التعرف على الحالة الاقتصادية
3. التعرف على أداء الأوراق المالية الفردية.
4. حساب العوائد للسوق بالكامل او قطاع منه خلال فترة زمنية محددة.
5. حساب المخاطر للسوق بالكامل او قطاع منه خلال فترة زمنية محددة
6. تقييم أداء المحافظ المالية الاستثمارية.
7. تستخدم كمعيار للحكم على أداء مديري الأموال المحترمين

8. تطوير محافظ أوراق مالية (محافظ مشابه للسوق)
 9. استخدامها في التحليل الفني. (التبني بلاء السوق واتجاهاته)
 10. استخدامها في التحليل الأساسي (مثال نموذج ال Cap M)
- الخصائص الأساسية التي تسبب اختلاف لمؤشرات سوق الأوراق المالية.

1- العينة (الأسهم التي يتكون منها المؤشر)

2- وزن كل ورقة داخل العينة

3- الاجراء الحسابي

هناك أربعة أساليب أو مؤشرات لحساب مؤشر السوق:

أ- مؤشر الوزن على أساس السعر (Price-Weighted Index)

ب- مؤشر الوزن على أساس القيمة (Value-Weighted Index)

ج- مؤشر الأوزان المتساوية (Equal weighting index)

د- مؤشر الأسعار النسبية (Relative price index)

لقيم طريق حساب هذه المؤشرات يتم ذلك من خلال هذا المثال البسيط.

السهم	عدد الأسهم	سعر السهم في 2021 / 5 / 1	سعر السهم في 2021 / 6 / 1
أ	200	20	30
ب	100	30	40
ج	150	50	70

مثال: بفرض انه تم بناء مؤشر للأسهم يتكون من 3 أسهم. أ. ب. ج.

بفرض ان قيمة المؤشر في 2021 / 5 / 1 كانت 150 نقطة.

1. باستخدام مدخل الوزن على أساس السعر قم بحساب قيمة المؤشر ومعدل العائد في 2021 / 6 / 1:
2. بفرض ان السهم (ب) تم تقسيمه (تجزئته) بنسبة 2 : 1 فما هي قيمة المقسوم عليه الجديد.
3. باستخدام مدخل الوزن على أساس القيمة قم بحساب قيمة المؤشر ومعدل العائد في 2021 / 6 / 1.

الحل

أولاً: مدخل الوزن على أساس السعر: Price-Weighted Index

هو المتوسط الحسابي لأسعار الأسهم الحالية، مما يعني أن هذا المؤشر يتأثر بحركات الأسعار. وبعد مؤشر داو جونز الصناعي هو الأكثر شهرة، وهو أيضاً أقدم مؤشر في سوق الأسهم، وهو مؤشر داو جونز الصناعي (DJIA). و DJIA هو المتوسط المرجح لأسعار 30 من الأسهم الصناعية الكبيرة المعروفة التي هي عادة رائدة في الصناعة ويتم حساب مؤشر داو جونز الصناعي عن طريق جمع الأسعار الحالية للأسهم الثلاثين وتقسيم المبلغ على مقسوم وتم تعديله لمراعاة الشفقات الأسهم والتغيرات في العينة بمرور الوقت يتم ضبط المقسوم عليه بحيث تكون قيمة المؤشر هي نفسه قبل وبعد الانقسام. ومؤشر Nikkei Average يُشار إليه أيضاً باسم مؤشر Stock Average Nikkei، وهو مؤشر المتوسط الحسابي لأسعار 225 سهم في بورصة طوكيو للأوراق المالية (بورصة طوكيو) ويظهر اتجاهات أسعار الأسهم منذ إعادة فتح بورصة طوكيو.

خطوة (1)

حساب متوسط الاسعار في بداية ونهاية المدة = $\frac{\text{مجموع الاسعار}}{\text{عدد}}$

$$33.33 = \frac{20+30+50}{3} = 2021/5/1 \text{ يوم (البداية) في متوسط الاسعار في}$$

$$46.67 = \frac{30+40+70}{3} = 2021/6/1 \text{ يوم (النهاية) في متوسط الاسعار في}$$

خطوة (2) قيمة المؤشر نهاية المدة =

$\frac{\text{متوسط السعر في نهاية المدة}}{\text{متوسط السعر في بداية المدة}} \times \text{قيمة المؤشر في بداية المدة}$

$$\text{قيمة المؤشر في نهاية المدة } 2021/6/1 = 150 \times \frac{46.67}{33.33} = 210 \text{ نقطة}$$

خطوة (3) معدل العائد =

$100 \times \frac{\text{قيمة المؤشر في نهاية المدة} - \text{قيمة المؤشر في بداية المدة}}{\text{قيمة المؤشر في بداية المدة}}$

$$\text{معدل العائد} = 100 \times \frac{210-150}{150} = 40\%$$

يعاب على هذا المدخل ان الشركات ذات الاسعار المرتفعة سوف يكون لها تأثير كبير على قيمة المؤشر في حين ان تلك الشركة قد لا يكون لها نفس التأثير من الناحية الاقتصادية ويتأثر بعملية التجزئة.

ثانيا: عند تجزئة السهم:

عند استخدام مدخل الوزن على اساس السعر يتم تعديل قيمة المقسوم عليه عندما يكون هناك تقسيم للسهم أي تجزئته (Stock split) وايضا عندما عند تغير مزيج الاسهم في مؤشر السوق (أي عند استبدال سهم محل سهم اخر داخل المؤشر) يتم ضبط المقسوم عليه بحيث تكون قيمة المؤشر هي نفسه قبل وبعد الانقسام او الاستبدال.

نتيجة لان السهم (ب) تم تقسيمه بمعدل 2 : 1 فإن سعر السهم وعدد الأسهم سوف يتغيرون.

سعر السهم الجديد في 2021/6/1 = $\frac{40}{2} = 20$ جنية للسهم

عدد الأسهم الجديد في 2021/6/1 = $100 \times 2 = 200$ سهم

نتيجة لأن السهم (ب) تم تقسيمه بمعدل 2 : 1 فإن سعر السهم و عدد الأسهم سوف يتغيرون.

سعر السهم الجديد في 2021/6/1 $= \frac{40}{2} = 20$ جنية للسهم

عدد الأسهم الجديد في 2021/6/1 $= 2 \times 100 = 200$ سهم

يكون حساب المقسوم عليه كالآتي

$$\text{متوسط الاسعار في (النهاية) يوم 2021/6/1} = \frac{30+20+70}{\text{المقسوم عليه (x) الجديد}} = 46.67$$

حيث تم تغير سعر السهم (ب) من 40 جنية الي 20 جنية نتيجة التقسيم وأصبح المقسوم عليه مجهول حيث تم مساواة ذلك ب 46.67 وذلك حتى يكون قيمة المؤشر قبل التقسيم مساواه له بعد التقسيم.

والحصول على قيمة المقسوم عليه يتم ضرب طرفين في وسطين

$$120 = x \times 46.67 \dots\dots\dots \text{إذا المقسوم عليه الجديد} = 2.57$$

تتم العملية الحسابية وفقا لمدخل الوزن على أساس السعر بالمقسوم الجديد حتى ظهور تقسيم جديد او تغير في الأسهم داخل المؤشر.

ثالثاً: مدخل الوزن على أساس القيمة: Value-Weighted Index

يتم إنشاء مؤشر على أساس للقيمة من خلال القيمة السوقية الإجمالية الأولية لجميع الأسهم المستخدمة في المؤشر القيمة السوقية =

عدد الأسهم القائمة (أو الأسهم الحرة) $\times$ سعر السوق الحالي.

يقصد بالأسهم الحرة: جميع الأسهم التي تمتلكها الشركة من خلال المستثمرين فيما عدا الأسهم المغلفة والتي تعود إلى ملكيتها إلى مدير الشركة، أصحاب المصلحة من المستثمرين، الحكومة والكثير من الأطراف الخاصة.

يعتبر مؤشر ستاندرد اند بورز (The standard & poor's S&P 500) هو أحد أشهر المؤشرات التي تستخدم الوزن على أساس القيمة وهو مؤشر أسهم يضم أكبر 500 شركة مالية من بنوك ومؤسسات مالية داخل الولايات المتحدة الأمريكية.

خطوة (1)

حساب القيمة السوقية للمؤشر في بداية ونهاية المدة
القيمة السوقية = عدد الأسهم × سعر السوق الحالي.

المسهم	القيمة السوقية للمؤشر 2021 / 5 / 1	القيمة السوقية للمؤشر 2021 / 6 / 1
أ	$4000 = 200 \times 20$	$6000 = 200 \times 30$
ب	$3000 = 100 \times 30$	$4000 = 100 \times 40$
ج	$7500 = 150 \times 50$	$10500 = 150 \times 70$
الاجمالي	14500	20500

خطوة (2) قيمة المؤشر نهاية المدة =

$$\text{قيمة المؤشر في نهاية المدة } 2021/6/1 = 150 \times \frac{20500}{14500} = 212 \text{ نقطة}$$

خطوة (3) معدل العائد =

$$\text{معدل العائد} = \frac{212 - 150}{150} \times 100 = 41.33\%$$

رابعاً: مدخل الأوزان المتساوية

تحمل جميع الأسهم وزناً متساوياً بغض النظر عن سعرها أو قيمتها السوقية. إن وجود 20 جنية لا يقل أهمية عن 40 جنية، كما أن القيمة السوقية الإجمالية للشركة غير مهمة. يمكن استخدام هذا المؤشر من قبل الأفراد الذين يختارون الأسهم بشكل عشوائي لمحفظةهم أو يستثمرون نفس المبلغ بالجنية في كل سهم. على سبيل المثال، فإن استثمار ما يعادل 1000 جنية في كل سهم يعمل على 50 سهماً بقيمة 20 جنية، 100 سهم من الأسهم ب 10 جنية، و 10 سهم من الأسهم ب 100 جنية)

خطوة (1)

السهم	الوزن	القيمة للمؤشر 2021 / 5 / 1	القيمة للمؤشر 2021 / 6 / 1
أ	$5 = \frac{100}{20}$	100	$150 = 5 \times 30$
ب	$3.33 = \frac{100}{30}$	100	$133 = 3.33 \times 40$
ج	$2 = \frac{100}{50}$	100	$140 = 2 \times 70$
الإجمالي		300	423

تم توحيد الأساس للمؤشر في بداية الفترة ب 100 (تم افتراضها) بحيث تحمل جميع الأسهم أوزاناً متساوية بغض النظر عن سعرها أو قيمتها .

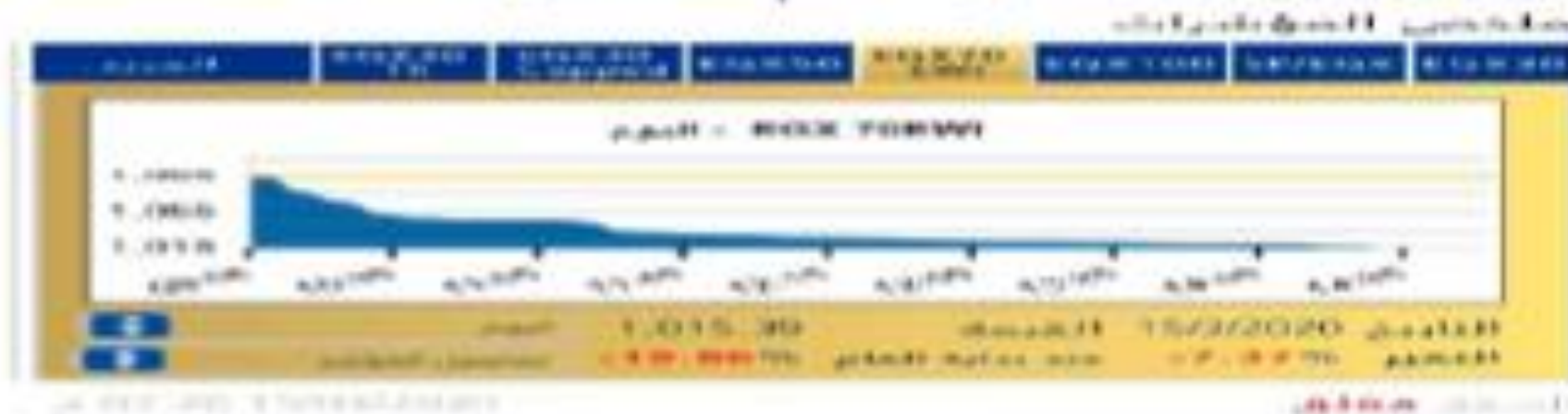
خطوة (2) قيمة المؤشر نهاية المدة =

$$\text{قيمة المؤشر في نهاية المدة } 2021/6/1 = 150 \times \frac{423}{300} = 211.5 \text{ نقطة}$$

خطوة (3) معدل العائد =

$$\text{معدل العائد} = 100 \times \frac{211.5 - 150}{150} = 41\%$$

يعتبر مؤشر EGX 70 مثالاً لاستخدام هذا المدخل



خامساً: مدخل الأسعار التناسبية.

يتم حساب هذا المؤشر من خلال المعادلة التالية
المؤشر =

مؤشر اليوم السابق $\times$ الوسط الهندسي للأسعار التناسبية اليومية للأسهم

$$\frac{\text{سعر اليوم}}{\text{سعر الأمس}} = \text{السعر التناسبي}$$

الخطوة (1):

- السعر التناسبي للسهم أ $= \frac{30}{20} = 1.5$
- السعر التناسبي للسهم ب $= \frac{40}{30} = 1.33$
- السعر التناسبي للسهم أ $= \frac{70}{50} = 1.4$

الخطوة (2)

$$1.67 = \sqrt[3]{1.5 \times 1.33 \times 1.4}$$

الخطوة (3)

قيمة المؤشر في نهاية المدة $= 1.67 \times 150 = 250$ نقطة

خطوة (4) معدل العائد

$$\text{معدل العائد} = \frac{250 - 150}{150} \times 100 = 66.67\%$$

هناك أربعة طرق شائعة الاستخدام لحساب المؤشرات، ولاحظنا في المثال السابق أن هذه الطرق لحساب المؤشرات تعطي اجابات مختلفة، فقد بلغ الارتفاع في السوق 40 % أو 41.33 % أو 41 % أو 67.67 % على التوالي حسب الطريقة المستخدمة في حساب المؤشر. تحسب المؤشرات في معظم الاسواق العالمية باستخدام عينة من الشركات بحيث يكون المؤشر معبراً عن اداء السوق بكامله.

نبذة عن مؤشرات سوق السندات

يعرف المستثمرون القليل عن العدد المتزايد لمؤشرات سوق السندات المتوفرة حاليًا لأن هذه المؤشرات جديدة نسبيًا ولا يتم نشرها على نطاق واسع. والمعرفة فيما يتعلق هذه المؤشرات مهمة بسبب نمو وزيادة الاستثمار في صناديق الدخل الثابت والحاجة إلى وجود مجموعة متنوعة من المعايير لاستخدامها في تقييم أداء. أيضًا، والجدير بالذكر، أنه من الصعب إنشاء وحساب مؤشر سوق السندات أكثر من سوق الأوراق المالية مؤشر لعدة أسباب.

- 1- عدد وأنواع السندات كبير جدا مقارنة بالأسهم.
- 2- التغير المستمر في العوامل المؤثرة على السندات بسبب الإصدارات الجديدة والمختلفة.
- 3- تتقلب أسعار السندات الفردية ومحافظ السندات بسبب تقلب الأسعار السندات التي تتغير في المدة أو فائدة السوق.
- 4- يمكن أن تنشأ مشاكل كبيرة في التسعير بشكل صحيح لإصدارات السندات الفردية في المؤشر (خاصة سندات الشركات والرهن العقاري)

وبعد أشهر هذه السندات هي السندات الأمريكية بأنواعها وأهمها:

- أ- مؤشرات السندات في فئة الاستثمار بما في ذلك سندات الخزنة
U.S. Investment-Grade Bond Indexes
- ب- مؤشرات السندات ذات العائد المرتفع في الولايات المتحدة
High-Yield Bond Indexes
- ج- مؤشرات السندات الحكومية العالمية.
Global Government Bond Indexes

بالنظر إلى الاستخدامات المتعددة لمؤشرات سوق الأوراق المالية، من المهم أن نعرف كيف يتم بناؤها والاختلافات بينهما. لتحديد كيف حال السوق، عليك أن تكون على علم ما السوق الذي تتعامل معه وحتى تتمكن من ذلك حدد المؤشر المناسب. على سبيل المثال، هي أنت مهتم فقط في بورصة نيويورك أو هل أنت أيضًا تريد أن تتنظر في بورصة ناسداك؟ خارج سوق الولايات المتحدة، هل أنت مهتم بالأسهم اليابانية أو المملكة المتحدة، أو الأسهم المصرية، أو هل تريد أن تفحص السوق العالمية الكلية؟

اهم المؤشرات المالية

• امريكا:

✓ داو جونز Dow Jones يحتوي على ثلاثين ورقة مالية تمثل 30% من بورصة نيويورك.

✓ ستاندرد اند بور S&P: يحتوي على 500 ورقة مالية تمثل 80% من القيمة السوقية للأسهم المتداولة في بورصة نيويورك.

• انجلترا

✓ FT-30: يجمع هذا المؤشر ثلاثين من الاوراق المالية الاكثر أهمية في بورصة لندن.

✓ FTSE-100: المؤشر الاكثر شهرة و ويحتوي على 111 ورقة مالية تمثل 71% من إجمالي رسملة البورصة.

■ فرنسا

✓ مؤشر CAC40 يتكون من 41 ورقة مالية للشركات الأكثر أهمية في بورصة باريس.

■ ألمانيا

✓ مؤشر DAX يحتوي على 31 ورقة مالية تمثل 71% من رسالة البورصة

■ اليابان

✓ مؤشر Nikkei يحتوي على 225 ورقة مالية تمثل حوالي 71% من رسالة بورصة طوكيو.

■ مصر

✓ EGX-30 المؤشر الرئيس للبورصة المصرية يتضمن أكبر 30 شركة من حيث السيولة والنشاط يتم ترجيحها برأس المال السوقي المعدل بنسبة التداول الحر للأسهم.

الفصل السابع

التحليل المالي للبنوك



المقدمة

❖ يعتبر القطاع البنكي من أهم القطاعات الإقتصادية وأكثرها حساسية، وتأثيرا في نمو الدول، إذ يحتل هذا القطاع مركزا حيويًا في النظم الإقتصادية والمالية، ويتوقف الدور الكبير الذي يلعبه القطاع البنكي، على مدى فعالية هذا القطاع، التي لا تأتي إلا بسلامة المركز المالي للبنك.

❖ فإن التحليل المالي للبنك يعد أداة فاعلة في يد مسؤولي البنوك للتحقق من مدى فعالية العمليات البنكية والسلامة الوظيفية للبنك، كما أن تحليل وتقييم المركز المالي للبنوك يسمح بتوفير المعلومات المالية لكل الأطراف المهتمة بنشاط البنوك، للوقوف على نقاط القوة والضعف فيها. والتقييم بواسطة النسب المالية يعطي صورة واضحة لحقيقة المركز المالي للبنوك، ويبين مدى قدرتها على سداد التزاماتها ومدى ربحيتها.

ماهية التحليل المالى؟

التحليل المالى هو "عبارة عن معالجة البيانات المالية المتاحة عن المؤسسة من أجل الحصول منها على معلومات تساعد متخذ القرار فى تقييم أداء المؤسسات وذلك كى يتوقع ما سيكون عليه الوضع فى المستقبل"

فإن التحليل المالى يعمل على تحويل البيانات والمعلومات التاريخية فى القوائم المالية إلى معلومات يمكن إتخاذ القرارات من خلالها

من أهداف التحليل المالى:-

1. تحديد القدرة الائتمانية
2. دراسة وتقييم الربحية
3. تقييم قدرة البنك على الإستمرار
4. تحديد مدى كفاءة إدارة الأصول

أنواع المخاطر التي تواجهها البنوك

إن الهدف الأساسي لأي بنك هو تعظيم ثروة حملة الأسهم, أى تعظيم القيمة السوقية للأسهم العادية لذلك لابد من تقييم المخاطر التي يتحملها البنوك.

أهم هذه المخاطر هي:-

1. مخاطر الائتمان Credit Risk
2. مخاطر السيولة Liquidity risk
3. مخاطر أسعار الفائدة Interest Risk
4. مخاطر التشغيل Operational Risk
5. مخاطر رأس المال Capital or Solvency Risk

1. مخاطر الائتمان Credit Risk

إن أى عملية إئتمانية قد تكون محفوفة بالمخاطر , حيث يعجز العميل عن سداد أصل القرض وفوائده, فيتحمل البنك خسائر بسبب عدم قدرة العميل على السداد.

2. مخاطر السيولة Liquidity Risk

تعتمد سياسة منح الائتمان للعملاء بشكل أساسى على وجود توافق مع آجال مصادر أموال البنك لتوفير السيولة الكافية لمواجهة طلبات السحب للودائع من قبل عملاء آخرين, فإن ضعف قدرة البنك على توفير سيولة ينشئ مخاطر الفشل فى التوافق بين المسحوبات النقدية للعملاء وتسديدات العملاء **المقترضين وذلك بسبب:**

- سوء تخطيط السيولة بالبنك مما يؤدي إلى عدم التناسق بين الأصول والالتزامات
- تأثير العوامل الخارجية مثل الركود الإقتصادى وأزمات أسواق المال
- سوء توزيع الأصول على إستخدامات يصعب تحويلها إلى أرصدة سائلة

3. مخاطر أسعار الفائدة Interest Risk

تتمثل هذه المخاطر في عدم التأكد أو تقلب الأسعار المستقبلية للفائدة, فإذا إتفق البنك مع عميل على سعر فائدة معين ثم إرتفعت أسعار الفائدة في السوق, فذلك يعنى أن البنك قد تورط في إستثمار يتولد عنه عائد يقل عن العائد الحالى السائد في السوق

4. مخاطر التشغيل Operational Risk

تتمثل هذه المخاطر في تلك الناتجة عن عدم كفاية أو فشل العمليات الداخلية والأنظمة التشغيلية أو المخاطر الناتجة عن أحداث خارجية, فهي تشير إلى إحتتمالات التغير في مصاريف التشغيل عما هو متوقع مما يسبب إنخفاض فى صافي الدخل وقيمة البنك وذلك نتيجة لسياسات التشغيل التى يتبعها البنك, فبعض البنوك لا تملك الكفاءة للرقابة على التكاليف المباشرة وأخطاء المعالجة التى يقوم بها موظفى البنك.

5. مخاطر رأس المال Capital or Solvency Risk

المخاطر الناتجة عن عدم كفاية رأس المال لحماية مصالح المودعين والمستثمرين والمقرضين وغيرهم من أصحاب المصالح المختلفة

النسب المالية المستخدمة في التحليل المالى للبنوك

Return on Assets	1. نسبة العائد على الأصول
Return on Equity	2. نسبة العائد على حقوق الملكية
Operating Expenses to Operating Revenue	3. نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية
Loans to Deposits	4. نسبة القروض إلى الودائع
Non-Performing Loans	5. نسبة القروض المتعثرة
Tier 1 Capital	6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول
Tier 2 Capital	7. نسبة رأس المال من المستوى الثانى
Leverage Ratio	8. نسبة الرافعة المالية
Tier 1 Capital to Risk-weighted Assets	9. نسبة رأس المال الأساسى 1 إلى الأصول المرجحة بالمخاطر
CAR ratio	10. نسبة كفاءة رأس المال

1. نسبة كفاية رأس المال CAR

- من أهم النسب المالية المستخدمة في تحليل البنوك هي نسبة كفاية رأس المال Capital Adequacy ratio
- هي تعتبر مقياس للملاءة المالية (القدرة على الوفاء بالالتزامات)
- تهدف إلى التأكد من أن المؤسسات المالية تحتفظ بنسبة كفاية رأس المال كافية لتغطية مخاطرها المحتملة. يضمن ذلك قدرة المؤسسة المالية على * :

1. الوفاء بالتزاماتها تجاه الدائنين والعملاء

2. استمرار عملياتها

3. تجنب الإفلاس.

- كيفية حساب هذه النسبة :
$$\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{الأصول المرجحة بالمخاطر}}$$

مثال: بفرض أتيحت لك البيانات التالية عن بنك (أ) و بنك (ب)

الأصول		الخصوم	
النقدية	22.500.000	ودائع عملاء	136.550.340
أذون الخزانة	13.870.000	قروض أخرى	12.700.000
قروض حكومية	14.298.000	التزامات أخرى	32.200.000
قروض لبنوك أخرى	18.050.000		
قروض للعملاء	29.000.000		
قروض عقارية	9.363.000	رأس المال	6.500.000
اوراق مالية	20.000.000	ارباح محتجزة	1.449.660
اصول أخرى	63.819.000	احتياطيات	1.500.000
الاجمالى	190.900.000	الاجمالى	190.900.000

بنك ب

الأصول		الخصوم	
النقدية	15.000.000	ودائع عملاء	158.398.000
أذون الخزانة	39.272.000	قروض أخرى	12.971.000
اوراق مالية	18.632.000	التزامات أخرى	19454720
قروض للعملاء	36.732.000		
قروض عقارية	22.396.000		
قروض شركات	17.000.000	رأس المال	5.000.000
اصول أخرى	49.700.000	ارباح محتجزة	1.191.370
		احتياطيات	1.718.910
الاجمالي	198.732.000	الاجمالي	198.732.000

0	نقدية- أذون خزانة	اصول خالية من المخاطر
%20		قروض شركات
%20		قروض حكومية
%20		قروض لبنوك اخرى
%50		قروض عملاء
%50		قروض عقارية
%50		أوراق مالية
%100		أصول أخرى

المطلوب حساب نسبة كفاية رأس المال لكلا منهما.

الإجابة

لحساب نسبة CAR = حقوق الملكية / الأصول المرجحة بالمخاطر

1. حساب حقوق الملكية

حقوق الملكية للبنك أ = 1500000 + 1449660 + 6500000 = 9.449.660

حقوق الملكية لبنك ب = 1.718.910 + 1.191.370 + 5.000.000 = 7.910.280

2. لحساب الأصول المرجحة بالمخاطر : قيمة كل أصل X نسبة المخاطر المرتبطة به

بنك أ

النقدية	%0	0
اذون الخزانة	%0	0
الأوراق المالية	%50* 20.000.000	10.000.000
قروض العملاء	%50* 29.000.000	14.500.000
قروض حكومية	%20* 14.298.000	2.859600
قروض عقارية	%50* 9.363.000	4.681.500
قروض لبنوك أخرى	%20* 18.050.000	3.610.000
أصول أخرى	%100* 63.819.000	63.819.000
إجمالي		99.470.100

بنك ب

0	%0	النقدية
0	%0	اذون الخزانة
9.316.000	%50*18.632.000	الأوراق المالية
18.366.000	%50* 36.732.000	قروض العملاء
3.400.000	%20*17000000	قروض شركات
11.198.000	%50*22.396.000	قروض عقارية
49.700.000	%100*49.700.000	أصول أخرى
91.980.000		إجمالي

نسبة CAR للبنك (أ) = $9.449.660 / 99.470.100 = 9.5\%$

نسبة CAR للبنك (ب) = $7.910.280 / 91.980.000 = 8.6\%$

التعليق: لا يتوافق أى من البنكين مع معايير لجنة Basel للرقابة المصرفية حيث أن معيار بازل 13% نسبة كفاية رأس المال و ينصح :

1. بزيادة إصدار الأسهم
2. زيادة الأرباح المحتجزة
3. زيادة الإحتياطيات
4. تخفيض الاستثمار فى الأصول ذات مخاطر عالية

التمرين الأول

الميزانية العمومية لبنك (أ)

٣٠ يونيو ٢٠٢٠	٣٠ يونيو ٢٠٢١	إيضاح	الأصول
٤٥ ٣٦٠	٧٠ ٤٠٧	(١٥)	نقدية وأرصدة لدى البنك المركزي في إطار نسبة الاحتياطي
٣١٥ ٨٨٣	٣٩٥ ٣٣٥	(١٦)	أرصدة لدى البنوك (بالصافي)
١ ٢٤٧	١ ٣٧٧	(١٧)	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح / الخسائر
٢ ٩٠٩	٢ ٨٧١	(١٨)	قروض وتسهيلات البنوك (بالصافي)
٦٨٢ ٦٥١	١ ٠٣٩ ٧٤٣	(١٩)	قروض وتسهيلات العملاء (بالصافي)
٢٥٨	٦٣٤	(٢٠)	مشتقات مالية
			استثمارات مالية
٧٩٨ ٧٥٢	٧٩٨ ٨٥٣	(٢١)	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
١٠٠ ٢٦٢	١٩١ ٤٦٨	(٢٢)	استثمارات مالية في أدوات دين بالتكلفة المستهلكة
٧ ٩١٢	٨ ٣٥٢	(٢٣)	استثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة
٧ ٣٦٠	٧ ١٢٦	(٢٤)	أصول ثابتة بالصافي (بعد خصم مجمع الإهلاك)
٢	١	(٢٥)	استثمارات عقارية
٥٥ ٨٤٦	١٠٧ ٣٤٩	(٢٦)	أصول أخرى
٢ ٠١٨ ٤٤٢	٢ ٦٢٣ ٥١٦		إجمالي الأصول

الإلتزامات و حقوق الملكية

الإلتزامات

٨٩ ١٤٧	١٤٤ ٥٤٣	(٢٧)	أرصدة مستحقة للبنوك
٢٢ ٤٤٤	٢١ ٩٧١		صكيات بيع أدون خزانة مع التعهد بإعادة الشراء
١ ٥٩٥ ٥١٧	٢ ١٠١ ٨٧٣	(٢٨)	ودائع العملاء
١٠٦	٣٦	(٢٠)	مشتقات مالية
١٣٦ ٨٣١	١٦١ ٩٦١	(٢٩)	قروض أخرى
٣٨ ٢٦٣	٤٩ ٢٣٤	(٣٠)	إلتزامات أخرى
١٠ ١٣١	١٠ ٣٥٣	(٣١)	مخصصات أخرى
٣ ٩٣٨	٤ ٥١٢	(٣٢)	التزامات مزايا التقاعد
١ ٨٩٦ ٣٧٧	٢ ٤٩٤ ٤٨٣		إجمالي الإلتزامات

حقوق الملكية

٥٠	٥٠	(٣٣)	رأس المال المدفوع
١٥ ٩٧٨	٢٣ ٩٣٩	(٣٤)	إحتياطيات
٣٦ . ٨٤	٣٤ ٧٩٠		فروق القيمة الاسمية عن القيمة الحالية للقرض المسند من البنك المركزي
٦ ٢١٣	٤ ٦٤٥		إحتياطيات القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
١٣ . ٦٧	١٥ . ٠٣		صافي أرباح الفترة / العام
٧٢٣	٦٥٦		أرباح محتجزة
١٢٢ . ٦٥	١٢٩ . ٣٣		إجمالي حقوق الملكية
٢ . ١٨ ٤٤٢	٢ ٦٢٣ ٥١٦		إجمالي الإلتزامات وحقوق الملكية

التزامات عرضية وارتباطات

٦٧١ ٥٠٣	٢٣٣ ٤٨٣	(٣٥)	إلتزامات مقابل خطابات ضمان وإعتمادات مستندية وارتباطات أخرى
---------	---------	------	---

- الإيضاحات المرفقة من صفحة ١٠ إلى صفحة ٦١ تمثل جزءاً متمماً للقوائم المالية.

قائمة الدخل عن الفترة المنتهية في 30 يونيو 2021

عن الفترة ١٢ أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو		إيضاح	
٢٠٢٠	٢٠٢١		
١٨٧ ٦٢٦	٢١٤ ٩٨١		عائد القروض والإيرادات المشابهة
(١٤٢ ٨٤٨)	(١٦٣ ٠٤٠)		تكلفة الودائع والتكاليف المشابهة
٤٤ ٧٧٨	٥١ ٩٤١	(٦)	صافي الدخل من العائد
٧ ٤١٨	٨ ١٢٦		إيرادات الأتعاب والعمولات
(٣٢٧)	(٧١٦)		مصروفات الأتعاب والعمولات
٧ ٠٩١	٧ ٤١٠	(٧)	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
٥٨٦	٦٤٢	(٨)	توزيعات أرباح
٢ ٨٤٨	٣ ٩٣٨	(٩)	صافي دخل المتاجرة
٤٢٨	(١ ٣٠٨)	(٢/٢٢)	(خسائر) أرباح إستثمارات مالية
(٣ ٣٥٥)	(٢٢٣)	(١٠)	عبء الخسائر الإنتمانية المتوقعة
(٢٠ ٤٦١)	(٢٥ ٢٨٩)	(١١)	مصروفات عمومية وإدارية
(١ ٣١٣)	٦٦٥	(١٢)	إيرادات/ مصروفات تشغيل أخرى
٣٠ ٦٠٢	٣٧ ٧٧٦		أرباح الفترة قبل ضرائب الدخل
(١٧ ٥٣٥)	(٢٢ ٧٧٣)	(١٣)	مصروفات ضرائب الدخل
١٣ ٠٦٧	١٥ ٠٠٣		صافي أرباح الفترة

المطلوب: حساب

1. نسبة العائد على الأصول Return on Assets

2. نسبة العائد على حقوق الملكية Return on Equity

3. نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية Operating Expenses to Operating Revenues

4. نسبة القروض إلى الودائع Loans to Deposits

5. نسبة القروض المتعثرة Non-Performing Loans

6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول Tier 1 Capital

7. نسبة رأس المال من المستوى الثانى Tier 2 Capital

8. نسبة الرافعة المالية Leverage Ratio

9. نسبة رأس المال الأساسى 1 إلى الأصول المرجحة بالمخاطر Tier 1 Capital to Risk-weighted Assets

10. نسبة كفاية رأس المال CAR ratio

$$1. \text{نسبة العائد على الأصول ROA} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{15,003}{2,623,516} = 0.57\%$$

هي النسبة التي توضح مدى فعالية إدارة الأصول, حيث تقيس قدرة البنك على تحقيق أرباح من الأصول

$$2. \text{نسبة العائد على حقوق الملكية ROE} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{15,003}{129,033} = 11.62\%$$

هي النسبة التي توضح يعتبر العائد على حقوق الملكية مقياسًا لربحية الشركة ومدى فعاليتها في تحقيق الأرباح.

3. نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية = $\frac{\text{المصروفات التشغيلية}}{\text{الإيرادات التشغيلية}} = \frac{163,040}{214,981} = 75.84\%$

قائمة الدخل

عن الفترة ١٢ أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو			
٢٠٢٠	٢٠٢١	إيضاح	
١٨٧ ٦٢٦	٢١٤ ٩٨١		عائد القروض والإيرادات المشابهة
(١٤٢ ٨٤٨)	(١٦٣ ٠٤٠)		تكلفة الودائع والتكاليف المشابهة
٤٤ ٧٧٨	٥١ ٩٤١	(٦)	صافي الدخل من العائد
٧ ٤١٨	٨ ١٢٦		إيرادات الأتعاب والعمولات
(٣٢٧)	(٧١٦)		مصروفات الأتعاب والعمولات
٧ ٠٩١	٧ ٤١٠	(٧)	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
٥٨٦	٦٤٢	(٨)	توزيعات أرباح
٢ ٨٤٨	٣ ٩٣٨	(٩)	صافي دخل المتاجرة
٤٢٨	(١ ٣٠٨)	(٢/٢٢)	(خسائر) أرباح إستثمارات مالية
(٣ ٣٥٥)	(٢٢٣)	(١٠)	عبء الخسائر الإنتمانية المتوقعة
(٢٠ ٤٦١)	(٢٥ ٢٨٩)	(١١)	مصروفات عمومية وإدارية
(١ ٣١٣)	٦٦٥	(١٢)	إيرادات/ مصروفات تشغيل أخرى
٣٠ ٦٠٢	٣٧ ٧٧٦		أرباح الفترة قبل ضرائب الدخل
(١٧ ٥٣٥)	(٢٢ ٧٧٣)	(١٣)	مصروفات ضرائب الدخل
١٣ ٠٦٧	١٥ ٠٠٣		صافي أرباح الفترة

4. نسبة القروض إلى الودائع (نسبة التوظيف)

$$\%68.4 = \frac{1,437,949}{2,101,873} = \frac{\text{القروض}}{\text{الودائع}} =$$

٣٠ يونيو ٢٠٢١	إيضاح	الأصول
٧٠.٤٠٧	(١٥)	نقدية وأرصدة لدى البنك المركزي في إطار نسبة الاحتياطي
٣٩٥.٣٣٥	(١٦)	أرصدة لدى البنوك (بالصافي)
١.٣٧٧	(١٧)	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح / الخسائر
٢.٨٧١	(١٨)	قروض وتسهيلات البنوك (بالصافي)
١.٠٣٩.٧٤٣	(١٩)	قروض وتسهيلات العملاء (بالصافي)
٦٣٤	(٢٠)	مشتقات مالية

$$\text{القروض} = \text{قرض العملاء} + \text{قرض البنوك} + \text{أرصدة لدى البنوك}$$

$$1039743 + 395335 + 2871 =$$

تستخدم هذه النسبة لقياس سيولة البنك من خلال إجمالي القروض التي يمنحها البنك مقابل الودائع التي يحصل عليها

$$5. \text{نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض} = \frac{\text{القروض المتعثرة}}{\text{إجمالي القروض}} = \frac{37676}{1437949} = 2.62\%$$

تستخدم هذه النسبة لقياس مستوى مخاطر الائتمان للبنك وجودة القروض القائمة

صفحة 25

١/ ١/ ١/ ١/ - قروض العملاء

ويوضح التالي معلومات حول جودة القروض والتسهيلات للعملاء خلال الفترة المالية - طبقاً لغات التصنيف الداخلي للبنك

٣٠ يونيو ٢٠٢٠				٣٠ يونيو ٢٠٢١			
الإجمالي	المرحلة الثالثة	المرحلة الثانية	المرحلة الأولى	الإجمالي	المرحلة الثالثة	المرحلة الثانية	المرحلة الأولى
٥٥ ٥٦٥	-	-	٥٥ ٥٦٥	٦٧ ٧٦٣	-	-	٦٧ ٧٦٣
٤٣ ٤٢١	-	-	٤٣ ٤٢١	٦٣ ٠٧٥	-	-	٦٣ ٠٧٥
٢ ١١٠	-	٢ ١١٠	-	٤ ٠٣٢	-	٤ ٠٣٢	-
٩٩٥	٩٩٥	-	-	٩١٦	٩١٦	-	-
١٠٢ ٠٩١	٩٩٥	٢ ١١٠	٩٨ ٩٨٦	١٣٥ ٧٨٦	٩١٦	٤ ٠٣٢	١٣٠ ٨٣٨
قروض وتسهيلات للأفراد:				قروض وتسهيلات للأفراد:			
المتابعة الجيدة				المتابعة الجيدة			
المتابعة العادية				المتابعة العادية			
المتابعة الخاصة				المتابعة الخاصة			
ديون غير منتظمة				ديون غير منتظمة			
إجمالي الأفراد				إجمالي الأفراد			
قروض لمؤسسات:				قروض لمؤسسات:			
المتابعة الجيدة				المتابعة الجيدة			
المتابعة العادية				المتابعة العادية			
المتابعة الخاصة				المتابعة الخاصة			
ديون غير منتظمة				ديون غير منتظمة			
إجمالي مؤسسات				إجمالي مؤسسات			
إجمالي قروض وتسهيلات للعملاء				إجمالي قروض وتسهيلات للعملاء			
يخصم : خسائر إنتمائية متوقعة وعوائد مجتبه				يخصم : خسائر إنتمائية متوقعة وعوائد مجتبه			
عن : قروض وتسهيلات للأفراد				عن : قروض وتسهيلات للأفراد			
عن : قروض وتسهيلات للشركات				عن : قروض وتسهيلات للشركات			
إجمالي خسائر إنتمائية متوقعة				إجمالي خسائر إنتمائية متوقعة			
الصافي				الصافي			
(١ ١٨٠)	(٣٤٨)	(٢٣٦)	(٥٩٦)	(١ ٨٦٥)	(٤٨٥)	(١٨٦)	(١ ١٩٤)
(٣٦ ٠٦٤)	(٨ ٣٩٧)	(٩ ١١٤)	(١٨ ٥٥٣)	(٣٥ ٨١١)	(٩ ٦٥٣)	(١٤ ٧٥٧)	(١١ ٤٠١)
(٣٧ ٢٤٤)	(٨ ٧٤٥)	(٩ ٣٥٠)	(١٩ ١٤٩)	(٣٧ ٦٧٦)	(١٠ ١٣٨)	(١٤ ٩٤٣)	(١٢ ٥٩٥)
٦٨٢ ٦٥١	١ ٠٨٤	١٥ ٨٨٠	٦٦٥ ٦٨٧	١ ٠٣٩ ٧٤٣	١ ٣٣٩	٣٧ ٧٥٣	١ ٠٠٠ ٦٥١

6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول Tier 1 Capital (الإيضاحات ص 37)

نسبة معيار كفاية رأس المال		٣٠ يونيو ٢٠٢١
الشريحة الأولى بعد الاستبعادات (رأس المال الأساسي)		
١,١,١	رأس المال المصدر والمدفوع	٥٠.٠٠٠
١,١,٤	الاحتياطيات	١٨ ٥٢٨
١,١,٥	احتياطي المخاطر العام	٣ ٧٩٣
١,١,٦	الأرباح المحتجزة (الخسائر المرحلة)	٢ ٢٧٥
١,١,٧	إجمالي رصيد بنود الدخل الشامل الآخر المتراكم بعد التعديلات الرقابية	٥ ٩٧٣
١,٠	إجمالي الاستبعادات من رأس المال الأساسي المستمر	(١ ٤٣٠)
١,١	إجمالي رأس المال الأساسي المستمر بعد الاستبعادات	٧٩ ١٣٩
١,٢,٢	الأرباح / (الخسائر) المرحلية ربع السنوية (٥)	١٠ ٥٦٥
١,٢,٣	حقوق الأقلية	١٠٢
١,٢,٤	الفرق بين القيمة الاسمية والقيمة الحالية للقرض (الوديعة) المساند	٣٤ ٧٩٠
١,٢	إجمالي رأس المال الأساسي الإضافي	٤٥ ٤٥٧
١,٠	إجمالي الشريحة الأولى بعد الاستبعادات	١٢٤ ٥٩٦

7. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الثانى =Tier 2 Capital الإيضاحات ص37

٣٠ يونيو ٢٠٢١	نسبة معيار كفاية رأس المال
	الشريحة الأولى بعد الاستبعادات (رأس المال الأساسى)
٥٠.٠٠٠	رأس المال المصدر والمدفوع ١,١,١
١٨ ٥٢٨	الاحتياطيات ١,١,٤
٣ ٧٩٣	احتياطي المخاطر العام ١,١,٥
٢ ٢٧٥	الأرباح المحتجزة (الخسائر المرحلة) ١,١,٦
٥ ٩٧٣	اجمالي رصيد بنود التخل الشامل الآخر المتراكم بعد التعديلات الرقابية ١,١,٧
(١ ٤٣٠)	أجمالي الاستبعادات من رأس المال الأساسى المستمر ١,٠
٧٩ ١٣٩	اجمالي رأس المال الأساسى المستمر بعد الاستبعادات ١,١
١٠ ٥٦٥	الأرباح / (الخسائر) المرحلية ربع السنوية (٥) ١,٢,٢
١٠٢	حقوق الأقلية ١,٢,٣
٣٤ ٧٩٠	الفرق بين القيمة الاسمية والقيمة الحالية للقروض (الوديعة) المساندة ١,٢,٤
٤٥ ٤٥٧	اجمالي رأس المال الأساسى الإضافى ١,٢
١٢٤ ٥٩٦	اجمالي الشريحة الأولى بعد الاستبعادات ١,٠
	الشريحة الثانية بعد الاستبعادات (رأس المال المساندة)
٤٨	٤٥% من الاحتياطي الخاص ٢,١
٨ ٢٥٦	القروض المساندة في حدود النسبة المقررة ٢,٤
٩ ٧٨١	ما يعتد به من الخسائر الائتمانية المتوقعة مقابل أدوات الدين والقروض والتسهيلات الائتمانية والالتزامات العرضية المدرجة في المرحلة الأولى ٢,٥
١٨ ٠٨٥	اجمالي الشريحة الثانية بعد الاستبعادات ٢,٠

8. نسبة الرافعة المالية Leverage ratio = $1 - \frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{إجمالي الأصول}} = 1 - \frac{124596}{2623516} = 4.75 - 1 = 95.25\%$

صفحة 37

9. نسبة رأس المال الأساسي إلى الأصول المرجحة بالمخاطر CET 1

= $\frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{الأصول مرجحة بالمخاطر}} = \frac{124596}{886967} = 14.04\%$

٧٩٢ ٢٦٧	إجمالي مخاطر الائتمان	٤,١
-	قيمة التجاوز لأكثر من ١٠ عمل عن الحدود المقررة مرجحة بأوزان المخاطر *	٤,٣
١٢ ٧٩٩	إجمالي مخاطر السوق	٤,٤
٨١ ٩٠١	إجمالي مخاطر التشغيل	٤,٥
٨٨٦ ٩٦٧	إجمالي الأصول والالتزامات العرضية المرجحة بأوزان مخاطر الائتمان، السوق والتشغيل	٤,٠
% ١٦,٠٩	معيار كفاية رأس المال (%)	

10. نسبة كفاية رأس المال CAR ratio =

$$16.09\% = \frac{124596 + 18085}{886967} = \frac{\text{Tier 1} + \text{Tier 2}}{\text{أصول مرجحة بالمخاطر}}$$

٧٩٢ ٢٦٧	إجمالي مخاطر الائتمان	٤,١
-	قيمة التجاوز لأكثر ٥٠ عمل عن الحدود المقررة مرجحة بأوزان المخاطر *	٤,٣
١٢ ٧٩٩	إجمالي مخاطر السوق	٤,٤
٨١ ٩٠١	إجمالي مخاطر التشغيل	٤,٥
٨٨٦ ٩٦٧	إجمالي الأصول والالتزامات العرضية المرجحة بأوزان مخاطر الائتمان، السوق والتشغيل	٤,٠
% ١٦,٠٩	معيار كفاية رأس المال (%)	

التمرين الثاني

قائمة المركز المالي لبنك ب - في 30 ديسمبر 2022

قائمة المركز المالي المجمعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٢

٣١ ديسمبر ٢٠٢١	٣١ ديسمبر ٢٠٢٢	الابضاحات	
بالآلاف جنيه مصري	بالآلاف جنيه مصري		
			الأصول
٤٣,٤٩٢,٢٤٨	٤٧,٤٩٢,٥٤٩	١٥	نقدية وأرصده لدى البنك المركزي
٨٠,١٤١,٧٦٩	١٣٣,٨٥٦,٧٢٠	١٦	أرصدة لدى البنوك
٣١٢,٢١٦	٢,٩٧٨,١٩٧	١٨	قروض وتمهيلات للبنوك - بالصافي
١٤٥,٥٧٥,٢٤٣	١٩٣,٥٩٩,٨٧٢	١٩	قروض وتمهيلات للعملاء - بالصافي
٢٢٥,٣٧٦	١,٩٣٩,٩٦١	٢٠	مشتقات مالية
			استثمارات مالية
٢٤٠,٩٨٧	-	٢١	- مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
١٩٣,١٩٨,٨٩٤	٢٠٤,٠٢٠,٧٣٣	٢١	- مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
٢٠,٥٤٧,٤٦٥	٣٤,٥٢٤,٧٦٠	٢١	- مدرجة بالتكلفة المستهلكة
٢٠٥,٣١٥	١٨٦,٠٦٢	٢٢	- إستثمارات في شركات شقيقة
١١,٢٠٧,١٢٨	١٤,٥٢١,٤٢٧	٢٣	أصول أخرى
١٣٧,٥٢٥	٩٦,٢٦٨	٤٣	الشهرة
٣٤,٥٥٤	٢٤,١٨٨	٤٤	أصول غير ملموسة
٤٥٦,٠٠٢	١٨٥,٧٤٦	٣٢	أصول (التزامات) ضريبية مؤجلة
٢,٤٦١,١١٦	٢,٤٠٥,٤٣٤	٢٤	أصول ثابتة
٤٩٨,٢٣٥,٨٣٨	٦٣٥,٨٣١,٩١٧		إجمالي الأصول

الالتزامات وحقوق الملكية

الالتزامات

أرصدة مستحقة للبنوك

ودائع العملاء

مشتقات مالية

التزامات ضرائب الدخل الجارية

التزامات أخرى

أدوات دين مصدره

قروض أخرى

مخصصات أخرى

إجمالي الالتزامات

حقوق الملكية

رأس المال المصدّر والمدفوع

الاحتياطيات

مجنب لحساب نظام إثابة العاملين

أرباح محتجزة*

إجمالي حقوق الملكية وصافي أرباح العام

حقوق الأقلية

إجمالي حقوق الملكية وصافي أرباح العام وحقوق الأقلية

إجمالي الإلتزامات وحقوق الملكية

٨٦٦,٠٥٦	٣,٤٩٦,٦٩٨	٢٥
٤٠٧,٢٤٦,٥٣٨	٥٣١,٦١٦,٥٥٠	٢٦
٢٦٥,٤٧٠	٢١٩,٧٥٢	٢٠
٢,٢٣٤,٩٨٥	٣,٠٥١,٥٨٣	
٨,٠٨٥,٥٤٥	١١,٦٠٦,٩١٢	٢٩
١,٥٥٧,٢٦٣	٢,٤٥٦,٦٠٧	٢٧
٥,١٤٠,٧٨٢	٧,٩٧٨,٩٧٥	٢٨
٣,٥٤١,٤٦٢	٧,٠٦٦,٦٧٢	٣٠
٤٢٨,٩٣٣,١٠١	٥٦٧,٤٩٣,٧٤٩	

١٩,٧٠٢,٤١٨	٢٩,٨٢٥,١٣٤	٣١
٢٣,٧٧٤,٩٩٠	١٩,٦٤٣,٣٢٧	٣٤
١,٦٧٤,٣٩٢	١,٨٩٥,٤٣٥	٣٤
١٣,٦٩٦,٤٠٢	١٦,٣٩٣,٨٤١	٣٤
٦٨,٨٤٨,٢٠٢	٦٧,٧٥٧,٧٣٧	
٤٥٤,٥٣٥	٥٨٠,٤٣١	
٦٩,٣٠٢,٧٣٧	٦٨,٣٣٨,١٦٨	
٤٩٨,٢٣٥,٨٣٨	٦٣٥,٨٣١,٩١٧	

قائمة الدخل عن الفترة المنتهية
في 30 ديسمبر 2022

٣١ ديسمبر ٢٠٢١	٣١ ديسمبر ٢٠٢٢	البيانات
بالآلاف جنيه مصري	بالآلاف جنيه مصري	
٤٥,٠٧٨,١٦٩	٥٥,٧٢٣,٧٠١	عائد القروض والإيرادات المشابهة
(٢٠,١١٢,٣٧٨)	(٢٤,٧١٨,٨٠٣)	تكلفة الروائع والتكاليف المشابهة
٢٤,٩٦٥,٧٩١	٣١,٠٠٤,٨٩٨	صافي الدخل من العائد
٤,٠٤٥,٥٧٣	٥,٥٥٥,٠٨٢	إيرادات الأتعاب والعمولات
(١,٦٥٥,٠٩٦)	(٢,٤٧٦,٩٤٥)	مصروفات الأتعاب والعمولات
٢,٣٩٠,٤٧٧	٣,٠٧٨,١٣٧	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
٥٩,٧٢٥	٥٢,٤١١	إيرادات توزيعات أرباح
٧٠٨,٢٩٧	٢,٧٤٩,٦٥٧	صافي دخل المتاجرة
٥٩٤,٨٦٣	١,١٦٢,١٩٥	أرباح (خسائر) الاستثمارات المالية
(٦,١٨٢,٧٣٠)	(٧,٣٧١,٦٢٩)	مصروفات إدارية
(١,٩٨٦,٦٩٢)	(٥,٠٨٠,١٣٨)	إيرادات (مصروفات) تشغيل أخرى
(٤١,٢٥٧)	(٤١,٢٥٧)	استهلاك الشهري
(١٠,٣٦٦)	(١٠,٣٦٦)	استهلاك أصول غير ملموسة
(١,٦٧٩,٧٤٧)	(١,٥٨٤,٩٤٢)	رد / (عبء) الإضمحلال عن خسران الائتمان
١٤,٩٩٦	(١٧,٦٨٠)	نصيب البنك في أرباح / خسائر الشركات الشقيقة
١٨,٨٢٣,٣٥٧	٢٣,٩٤١,٢٨٦	الربح قبل ضرائب الدخل
(٥,٦٧٩,٧٣٤)	(٦,٣٤٥,١٠٣)	مصروفات ضرائب الدخل
١١٤,١٣٥	(١,٤٢٤,٠٣٣)	أصول (التزامات) ضريبية مؤجلة
١٣,٢٦٧,٧٥٨	١٦,١٧٢,١٥٠	صافي أرباح العام

المطلوب: حساب

1. نسبة العائد على الأصول Return on Assets

2. نسبة العائد على حقوق الملكية Return on Equity

3. نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية Operating Expenses to Operating Revenues

4. نسبة القروض إلى الودائع Loans to Deposits

5. نسبة القروض المتعثرة Non-Performing Loans

6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول Tier 1 Capital

7. نسبة رأس المال من المستوى الثانى Tier 2 Capital

8. نسبة الرافعة المالية Leverage Ratio

9. نسبة رأس المال الأساسى 1 إلى الأصول المرجحة بالمخاطر Tier 1 Capital to Risk-weighted Assets

10. نسبة كفاية رأس المال CAR ratio

$$1. \text{ نسبة العائد على الأصول ROA} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{16,172,150}{635,831,917} = 2.54\%$$

هي النسبة التي توضح مدى فعالية إدارة الأصول, حيث تقيس قدرة البنك على تحقيق أرباح من الأصول

$$2. \text{ نسبة العائد على حقوق الملكية ROE} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{16,172,150}{67,757,737} = 23.86\%$$

هي النسبة التي توضح يعتبر العائد على حقوق الملكية مقياسًا لربحية الشركة ومدى فعاليتها في تحقيق الأرباح.

3. نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية = $\frac{\text{المصروفات التشغيلية}}{\text{الإيرادات التشغيلية}} = \frac{24,718,803}{55,723,701} = 44.35\%$

قائمة الدخل

٣١ ديسمبر ٢٠٢٢

بالآلاف جنيه مصري

٥٥,٧٢٣,٧٠١

(٢٤,٧١٨,٨٠٣)

٣١,٠٠٤,٨٩٨

الإيرادات

٦

عائد القروض والإيرادات المشابهة

تكلفة الودائع والتكاليف المشابهة

صافي الدخل من العائد

4. نسبة القروض إلى الودائع (نسبة التوظيف)

$$\%62.05 = \frac{330,434,789}{531,616,550} = \frac{\text{القروض}}{\text{الودائع}}$$

الأصول	
نقدية وأرصده لدي البنك المركزي	١٥
أرصدة لدي البنوك	١٦
قروض وتسهيلات للبنوك - بالصافي	١٨
قروض وتسهيلات للعملاء - بالصافي	١٩
مشتقات مالية	٢٠
استثمارات مالية	

٤٧,٤٩٢,٥٤٩	١٥
١٣٣,٨٥٦,٧٢٠	١٦
٢,٩٧٨,١٩٧	١٨
١٩٣,٥٩٩,٨٧٢	١٩
١,٩٣٩,٩٦١	٢٠

$$\text{القروض} = \text{قرض العملاء} + \text{قرض البنوك} + \text{أرصدة لدى البنوك}$$
$$193599872 + 2978197 + 133856720 =$$

تستخدم هذه النسبة لقياس سيولة البنك من خلال إجمالي القروض التي يمنحها البنك مقابل الودائع التي يحصل عليها

$$5. \text{ نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض} = \frac{\text{القروض المتعثرة}}{\text{إجمالي القروض}} = \frac{24,536,712}{330,434,789} = 7.42\%$$

تستخدم هذه النسبة لقياس مستوى مخاطر الائتمان للبنك وجودة القروض القائمة

إجمالي قروض وتسهيلات للعملاء :							
الأفراد							
-	-	-	-	-	-	-	- حسابات جارية مدينة
-	-	-	-	-	-	-	- بطاقات الائتمان
-	-	-	-	-	-	-	- قروض شخصية
-	-	-	-	-	-	-	- قروض عقارية
مؤسسات							
٤,٢٦٨,٥٧٢	١٨,٤٣٨,٨٢١	٢,٥٥٧,٦٧٧	٢,٣٧٥,٣٥٤	٢,٨١٢,٠٧٣	١٢,١٤٢,٨٠٦	-	٢,١٣٢,٨٧٦
٣,٦٢٤,٥٢٥	٣٤,٣٧٤,٦١٠	٥,٩٤٩,٨٤٤	١,٦٢٢,٩٢٤	٩,٨٧٠,٦٦٢	٢٣,٣١٧,٢٩١	-	٧,٦٣٦,٣٣١
١٩٥,٧١٧	٥,٥٦٧,٧١٩	١,٣٨٨,٨٠٩	-	٣٥,٢٦١,٢٥٧	٢,٣٠٩,٣٦٩	-	٤٠,٣٧٤,٨٣٤
-	١٢٤,٤٥٣	-	-	-	-	-	٣,٣٩٩,٨٥٨
-	-	-	-	-	-	-	-
(٤١,٩٧٣)	(٥,٢٠٧)	-	-	-	(٦٣١,٦١٥)	-	(٦٧٨,٧٩٥)
-	-	-	-	-	(٢٢١,٠١٨)	-	(٢٢١,٠١٨)
(١٧٩,٥٦٣)	(٦,٤٣٨,٤٠٥)	(٢٨,٤٢٥)	(٢٥٧,٤٤١)	(١,٥٩١,٥٦٥)	(١٤,٤٣٦,٧٩٧)	(١,٥٩٤,٥١٦)	(٢٤,٥٣٦,٧١٢)
-	(٢٢٤,٧٥٤)	-	(٣٩,٨١٤)	-	(٤٤٥,٤١٧)	-	(٧٠٩,٩٨٥)
١,٩٣٩,٩٦١	-	-	-	-	-	-	١,٩٣٩,٩٦١

6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول Tier 1 Capital

(الإيضاحات ص41)

الشريحة الأولى (رأس المال الأساسي)	
أسهم رأس المال	٢٩,٨٢٥,١٣٤
الشهرة	(٩٦,٢٦٨)
الاحتياطات	٢١,٣٣٧,٢٧٣
الأرباح (الخسائر) المرحلة	٢٦١,٥٥٧
إجمالي الاستبعادات من رأس المال الأساسي المستمر	(٢٩٧,٣٩٧)
صافي أرباح العام	١٢,٣٦٤,٠٥٩
إجمالي رأس المال الأساسي	٦٣,٣٩٤,٣٥٨

7. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الثانى =Tier 2 Capital

الإيضاحات ص41

٣١ ديسمبر ٢٠٢٢ بالآلاف جنيه مصري	١-نسبة معيار كفاية رأس المال
٢٩,٨٢٥,١٣٤	الربحية الأولى (رأس المال الأساسي)
(٩٦,٢٦٨)	أسهم رأس المال
٢١,٣٣٧,٢٧٣	الشهرة
٢٦١,٥٥٧	الاحتياطات
(٢٩٧,٣٩٧)	الأرباح (الخسائر) المرحلة
١٢,٣٦٤,٠٥٩	إجمالي الاستبعادات من رأس المال الأساسي المستمر
٦٣,٣٩٤,٣٥٨	صافي أرباح العام
	إجمالي رأس المال الأساسي
٧,٨٧٤,٥٢٠	الربحية الثانية (رأس المال المعتمد)
٣,٧١٢,٧٣٤	قروض مبددة
١١,٥٨٧,٢٥٤	مخصص خسائر الاضمحلال للقروض و التسهيلات والالتزامات العرضية المنتظمة
٧٤,٩٨١,٦١٢	إجمالي رأس المال المعتمد
	إجمالي رأس المال

8. نسبة الرافعة المالية Leverage ratio = $1 - \frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{إجمالي الأصول}} = 1 - \frac{63,394,358}{635,831,917} = 1 - 9.97\% = 90.03\%$

9. نسبة رأس المال الأساسي إلى الأصول المرجحة بالمخاطر CET 1

$$= \frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{الأصول مرجحة بالمخاطر}} = \frac{63,394,358}{330,914,916} = 19.15\%$$

الإيضاحات ص 41

الأصول والالتزامات العرضية مرجحة بأوزان مخاطر	
إجمالي خطر الائتمان	٢٩٨,٤٩٦,٦٠٦
إجمالي خطر السوق	١,٦٤٨,٣١٠
إجمالي خطر التشغيل	٢٧,٦٩٧,٠٠٣
قيمة التجاوز عن الحدود المقررة للتوظيفات لدى الدول	٣,٠٧٢,٩٩٧
إجمالي	٣٣٠,٩١٤,٩١٦

10. نسبة كفاية رأس المال CAR ratio =

$$22.66\% = \frac{63394358 + 11587254}{330914916} = \frac{\text{Tier 1} + \text{Tier 2}}{\text{RWA}}$$

الإيضاحات ص 41

٧,٠٠٥,٩٠٠	١١,٥٨٧,٢٥٤	إجمالي رأس المال المساند
٦٩,٩٧٩,١٧٠	٧٤,٩٨١,٦١٢	إجمالي رأس المال
		الأصول والالتزامات العرضية مرجحة بأوزان مخاطر
١٩٤,٠٧٢,٦٦٦	٢٩٨,٤٩٦,٦٠٦	إجمالي خطر الائتمان
٣,٣٠٩,٢٧٨	١,٦٤٨,٣١٠	إجمالي خطر السوق
٣٦,٩٧٦,٢٨٧	٢٧,٦٩٧,٠٠٣	إجمالي خطر التشغيل
-	٣,٠٧٢,٩٩٧	قيمة التجاوز عن الحدود المقررة للتوظيفات لدى الدول
٢٣٤,٣٥٨,٢٣١	٣٣٠,٩١٤,٩١٦	إجمالي
٢٩,٨٦%	٢٢,٦٦%	* معيار كفاية رأس المال (%)

* بناء على أرصده القوائم المالية المجمعة للبنك ووفقاً لتعليمات البنك المركزي المصري الصادرة في ٢٤ ديسمبر ٢٠١٢ .

القوائم المالية لبنك (ج) الإسلامي

بيان المركز المالي الموحد كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢١

٢٠٢٠	٢٠٢١	إيضاحات	الموجودات
٨,٣٥٧,٢٨٢	٧,١٧٦,٥٠٧	٨	نقد وأرصدة لدى بنوك مركزية
٦,٩١٣,٢٥٨	٧,٤٦٠,٦٩٦	٩	أرصدة لدى البنوك
١١٩,٠٧٢,٤٣٢	١٢٨,٤٠٨,٥٢٧	١٠	موجودات تمويل
٣٣,٢٤٨,١٠٩	٤٤,٣٧٩,٧٧٢	١١	استثمارات مالية
١,١٣٣,٦٩٢	١,١٣٩,٥٦٨	١٢	استثمارات في شركات زميلة
٢,٨٦٢,٥٢٣	٢,٨٥٣,٩٩٧	١٣	استثمارات عقارية
٤٦٢,٢٤٧	٤٢٨,١٣٢	١٤	موجودات ثابتة
٣٦٩,٩٨٤	٣٥٩,٩١٩	١٥	موجودات غير ملموسة
١,٩٣٦,٦٤٨	١,٧٠٨,٧٩٢	١٦	موجودات أخرى
١٧٤,٣٥٦,١٧٥	١٩٣,٩١٥,٩١٠		إجمالي الموجودات

المطلوبات وحقوق أصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة وحقوق الملكية			المطلوبات		
			أرصدة من بلوك		
			حسابات العملاء الجارية		
			صكوك تمويل		
			مطلوبات أخرى		
			إجمالي المطلوبات		
			حقوق أصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة		
			حقوق الملكية		
			رأس المال		
			احتياطي قانوني		
			احتياطي مخاطر		
			احتياطي عام		
			احتياطي القيمة العادلة		
			احتياطي تحويل عملات أجنبية		
			احتياطيات أخرى		
			أرباح نقدية مقترح توزيعها		
			أرباح محدرة		
			إجمالي الحقوق العائدة للمساهمين في البنك		
			حقوق غير مسيطر عليها		
			صكوك مؤهلة كرأس مال إضافي		
			إجمالي حقوق الملكية		
			إجمالي المطلوبات وحقوق أصحاب حسابات الاستثمار المطلق وحقوق الملكية		

قائمة الدخل لبنك ج الإسلامي

٢٠٢٠	٢٠٢١	إيضاحات	
٥,٩٥٦,٢٠٩	٥,٩٩٨,٦٣٦	٢٥	صافي إيرادات أنشطة التمويل
١,٢٧,٩٩٦	١,١٣١,٩٨٢	٢٦	صافي إيرادات أنشطة الاستثمار
٧,١٢٤,٢٠٥	٧,١٣٠,٦١٨		إجمالي صافي إيرادات أنشطة التمويل والاستثمار
٨١٧,٠٤٩	٩٣٧,١٦٤		إيرادات رسوم وعمولات
(١٥٥,٦٣٣)	(٢١٠,٧٣٤)		مصروفات رسوم وعمولات
٦٦١,٤١٦	٧٢٦,٤٣٠	٢٧	صافي إيرادات رسوم وعمولات
٧٥,٦٩١	٢٠٠,٣٨٠	٢٨	صافي ربح عمليات النقد الأجنبي
٣,٤٠٤	٤١,٥٦٩	١٢	الحصة من نتائج شركات زميلة
٥٣,٢٥٦	٣٠,٨٧٦		إيرادات أخرى
٧,٩٥٧,٩٧٢	٨,١٢٩,٨٧٣		إجمالي الإيرادات
(٦٥٧,٣٥٨)	(٦٥٠,٢١١)	٢٩	تكاليف الموظفين
(٩٥,٣٤٨)	(٩٠,١٤٠)	١٥ و ١٤	استهلاك وإطفاء
(٤٧٢,٢٨٥)	(٤٥٣,٠٤٢)		حصة حملة الصكوك من الربح
(٣٣٨,٩٠١)	(٣٤٤,٨٧٩)	٣٠	مصروفات أخرى
(١,٥٦٣,٨٩٢)	(١,٥٣٨,٢٧٢)		إجمالي المصروفات

صافي خسائر الخفاض في قيمة استثمارات مالية	١١	(٣,٧٩١)	(٦١,٧٦٩)
صافي خسائر الخفاض في قيمة موجودات تمويل	١٠	(١,٣٢٦,٠٨٦)	(١,٢٦٢,٧٢٩)
الخصام في قيمة شهرة	١٥	-	(٢٢,١٠٠)
خسائر الخفاض قيمة أخرى		(١١,٩٣٠)	(٩,٤٩٣)
صافي الربح للسلة من العمليات المستمرة قبل الضريبة والعائد لأصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة		٥,٢٤٩,٧٩٤	٥,٧٧,٩٨٩
يخصم: العائد على أصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة	٢١	(١,٦٨٧,١٧٢)	(٢,٠٤٦,٣٦٢)
الربح قبل الضريبة		٣,٥٦٢,٦٢٢	٣,٧٣١,٦٢٧
مصرف الضريبة	٣١	(٩,٧٠٧)	(٧,٤٨)
صافي الربح للسلة		٣,٥٥٢,٩١٥	٣,٧٢٤,٢١٩
صافي ربح السلة العائد إلى:			
حقوق المساهمين في البنك		٣,٥٥٥,٢٩٦	٣,٦٥,١١٥
حقوق غير مسيطرة		(٢,٣٨١)	(٤,٨٩٦)
صافي الربح للسلة		٣,٥٥٢,٩١٥	٣,٧٢٤,٢١٩

$$1. \text{نسبة العائد على الأصول ROA} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{3552915}{193915910} = 1.83\%$$

$$2. \text{نسبة العائد على حقوق الملكية ROE} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{3552915}{25411871} = 13.98\%$$

$$3. \text{نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات التشغيلية} = \frac{\text{المصروفات التشغيلية}}{\text{الإيرادات التشغيلية}} = \frac{1538272}{7130618} = 21.57\%$$

قائمة الدخل

إجمالي صافي إيرادات أنشطة التمويل والاستثمار	٧,١٣٠,٦١٨	٧,١٦٤,٢٠٥
إجمالي المصروفات	(١,٥٣٨,٢٧٢)	(١,٥١٣,٨٩٢)

4. نسبة القروض إلى الودائع (نسبة التوظيف)

$$\text{نسبة القروض إلى الودائع} = \frac{7460696}{16907030} = 44\%$$

المركز المالي

٢٠٢٠	٢٠٢١	إيضاحات	الموجودات
ألف ريال قطري	ألف ريال قطري		
٨,٣٥٧,٢٨٢	٧,١٧٦,٥٠٧	٨	نقد وأرصدة لدى بلوك مركزية
٦,٩١٣,٢٥٨	٧,٤٦٠,٦٩٦	٩	أرصدة لدى البلوك
١١٩,٠٧٢,٤٣٢	١٢٨,٤٠٨,٥٢٧	١٠	موجودات لتمويل
٣٣,٢٤٨,١٠٩	٤٤,٣٧٩,٧٧٢	١١	استثمارات مالية
١,١٣٣,٦٩٢	١,١٣٩,٥٦٨	١٢	استثمارات في شركات زميلة
٢,٨٦٢,٥٢٣	٢,٨٥٣,٩٩٧	١٣	استثمارات عقارية
٤٦٢,٢٤٧	٤٢٨,١٣٢	١٤	موجودات ثابتة
٣٦٩,٩٨٤	٣٥٩,٩١٩	١٥	موجودات غير ملموسة
١,٩٣٦,٦٤٨	١,٧٠٨,٧٩٢	١٦	موجودات أخرى
١٧٤,٣٥٦,١٧٥	١٩٣,٩١٥,٩١٠		إجمالي الموجودات

المطلوبات وحقوق أصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة وحقوق الملكية					
المطلوبات					
أرصدة من بلوك					
١٩,٨٥٥,٨٨٢	٣,٨٢٧,٧٤٦	١٧			
١٦,٩٠٧,٠٣٠	١٧,٤١٥,٦٩٣	١٨	حسابات العملاء الجارية		
١٤,٠٦٢,٧٢٥	١٤,٠٥٨,٦٤٣	١٩	صكوك لتمويل		
٣,٤٩٠,٦٣٣	٥,١١٩,٧٠٢	٢٠	مطلوبات أخرى		
٥٤,٣٦٦,٢٧٠	٥٠,٤٢١,٧٨٤		إجمالي المطلوبات		
١١٤,١٨٧,٧٦٩	١٠٠,٧٢٨,٢٨٨	٢١	حقوق أصحاب حسابات الاستثمار غير المقيدة		

5. نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض = $\frac{\text{القروض المتعثرة}}{\text{إجمالي القروض}} = \frac{2671936}{7460696} = 35.8\%$

تحليل الجودة الائتمانية

يقدم الجدول التالي تفاصيل عن الجودة الائتمانية:

صفحة 89

٢٠٢١

الموجودات التمويلية العامة (الدرجات من ١ إلى ٧)	المرحلة ١	المرحلة ٢	المرحلة ٣	الإجمالي
المبلغ الإجمالي	١١٦,٥٠٢,٧٣١	٢١,٧٣٧,٨١٣	-	١٣٨,٢٤٠,٥٤٤
الربح المؤجل	(٦,٠٥٠,٣٤٨)	(١,٣٣٣,٥٠٤)	-	(٧,٣٨٣,٨٥٢)
القيمة الدفترية	١١٠,٤٥٢,٣٨٣	٢٠,٤٠٤,٣٠٩	-	١٣٠,٨٥٦,٦٩٢
المتعثرة (الدرجات من ٨ إلى ١٠)				
المبلغ الإجمالي	-	-	٢,٦٧١,٩٣٦	٢,٦٧١,٩٣٦
الربح المؤجل	-	-	(٢٨١,٨٠٢)	(٢٨١,٨٠٢)
القيمة الدفترية	-	-	٢,٣٩٠,١٣٤	٢,٣٩٠,١٣٤
مخصص انخفاض القيمة	(٢,٢١٥,٩٦٩)	(٧٩٧,٧٧٣)	(١,٧٦٨,٨٤١)	(٤,٧٨٢,٥٨٣)
الربح المعلق	-	-	(٥٥,٧١٦)	(٥٥,٧١٦)
صافي القيمة الدفترية	١٠٨,٢٣٦,٤١٤	١٩,٦٠٦,٥٣٦	٥٦٥,٥٧٧	١٢٨,٤٠٨,٥٢٧

6. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الأول Tier 1 Capital (الإيضاحات ص 107)

٢٠٢٠ بازل ٣	٢٠٢١ بازل ٣	
١٨,٠٩٠,٥٨٨	١٩,٧١٦,٤٤١	حقوق الملكية المشتركة من الفئة ١
٢٢,١٤٠,٥١٧	٢٣,٧٦٥,٥١٧	رأس المال من الفئة ١
١,٤٤٢,٦٠	١,٥٧٩,٤٣٦	رأس المال من الفئة ٢
٢٣,٥٨٢,٥٧٧	٢٥,٣٤٤,٩٥٣	إجمالي رأس المال النظامي

7. نسبة رأس المال الاساسى من المستوى الثانى =Tier 2 Capital

الإيضاحات ص 107

٢٠٢٠	٢٠٢١	
بازل ٣	بازل ٣	
١٨,٠٩٠,٥٨٨	١٩,٧١٦,٤٤١	حقوق الملكية المشتركة من الفئة ١
٢٢,١٤٠,٥١٧	٢٣,٧٦٥,٥١٧	رأس المال من الفئة ١
١,٤٤٢,٠٠٠	١,٥٧٩,٤٣٦	رأس المال من الفئة ٢
٢٣,٥٨٢,٥٧٧	٢٥,٣٤٤,٩٥٣	إجمالي رأس المال النظامي

8. نسبة الرافعة المالية Leverage ratio = $1 - \frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{إجمالي الأصول}} = 1 - \frac{23765517}{193915910} = 12.25\% = 87.75\%$

9. نسبة رأس المال الأساسي إلى الأصول المرجحة بالمخاطر CET 1

$$\frac{\text{Tier 1 Capital}}{\text{الأصول مرجحة بالمخاطر}} = \frac{23765517}{134045196} = 17.73\%$$

الموجودات المرجحة بالمخاطر		
٢٠٢٠ بازل ٣	٢٠٢١ بازل ٣	
١١١,٣٧٠,٥١١	١٢٢,٤٢٨,٧٧٤	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بمخاطر الائتمان
٣١٣,٢٧٥	٧٧٦,٧٩٤	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بمخاطر السوق
٩,٨٩٧,٩٢٥	١٠,٨٣٩,٦٢٨	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بالمخاطر التشغيلية
١٢١,٥٨١,٧١١	١٣٤,٠٤٥,١٩٦	إجمالي موجودات مرجحة بالمخاطر
٢٣,٥٨٢,٥٧٧	٢٥,٣٤٤,٩٥٣	رأس المال النظامي
٢١٤,٩	٢١٤,٧	نسبة حقوق الملكية المشتركة من الفئة ١
٢١٩,٤	٢١٨,٩	نسبة كفاية إجمالي رأس المال

10. نسبة كفاية رأس المال = CAR ratio

$$\%18.9 = \frac{(23765517+1579436)}{134045196} = \frac{(Tier 1+Tier 2)}{RWA}$$

الموجودات المرجحة بالمخاطر

٢٠٢٠ بازل ٣	٢٠٢١ بازل ٣	
١١١,٣٧٠,٥١١	١٢٢,٤٢٨,٧٧٤	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بمخاطر الائتمان
٣١٣,٢٧٥	٧٧٦,٧٩٤	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بمخاطر السوق
٩,٨٩٧,٩٢٥	١٠,٨٣٩,٦٢٨	الموجودات المرجحة بأوزان المخاطر فيما يتعلق بالمخاطر التشغيلية
١٢١,٥٨١,٧١١	١٣٤,٠٤٥,١٩٦	إجمالي موجودات مرجحة بالمخاطر
٢٣,٥٨٢,٥٧٧	٢٥,٣٤٤,٩٥٣	رأس المال النظامي
٢١٤,٩	٢١٤,٧	نسبة حقوق الملكية المشتركة من الفئة ١
٢١٩,٤	٢١٨,٩	نسبة كفاية إجمالي رأس المال