



MEETHAQ

الصيرفة الإسلامية
Islamic Banking

أسواق رأس المال الإسلامية وتوسيع نطاق الفرص الاستثمارية

ميثاق للصيرفة الإسلامية – بنك مسقط



الفهرس

- الأسواق المالية الإسلامية وأدواتها
 - الصكوك الإسلامية
 - الأسهم المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية
 - الصناديق الاستثمارية
- جهود الهيئة العامة لسوق المال في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة
- نبذة عن سوق رأس المال الإسلامي في السلطنة
- دور ميثاق للصيرفة الإسلامية من بنك مسقط في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة
- التحديات و المبادرات



الأسواق المالية الإسلامية

الأسواق التي يمكن أن تتداول من خلالها الأدوات المالية المتوافقة مع احكام الشريعة الإسلامية من الأسهم، والصكوك الإسلامية على الوجه الذي تجيزه الشريعة الإسلامية.

تتميز الأسواق المالية بأنها منصات يتم فيها تناقل الأموال والأوراق المالية بين جهات التي لديها فوائض مالية والجهات أو الأشخاص الذين لديهم نقص أو عجز مالي. يتولى إدارته والإشراف عليه هيئة لها نظامها الخاص، تحكمه لوائح وقوانين وأنظمة حيث يتعامل فيها الراغبون في الإستثمار بوسائل وأدوات إسلامية مشروعة، بما يساعد على تنمية الإدخار وتشجيع الإستثمار من أجل مصلحة الإقتصاد والنظام المالي

صناديق الإستثمار الإسلامية	أدوات المديونية	أدوات الملكية	أدوات السوق المالي الإسلامي
صناديق الإستثمار العقاري	الصكوك	الأسهم العادية	
صناديق الإستثمار في الأسهم			



الصكوك الإسلامية

تأتي الصكوك بعد الصيرفة الإسلامية كأسرع شريحة نموًا في أدوات التمويل الإسلامي في العالم لتوفر بذلك أدوات مالية بديلة للراغبين. تعريف الصكوك بحسب المعيار الشرعي رقم 17 (صكوك الاستثمار) الصادر من هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية «أيوفي»:

«هي وثائق متساوية القيمة تمثل حصصًا شائعة في ملكية أعيان أو منافع أو خدمات أو في موجودات مشروع معين أو نشاط استثماري خاص وذلك بعد تحصيل قيمة الصكوك وقفل باب الاكتتاب وبدء استخدامها فيما أصدرت من أجله»

وبالتالي فالصكوك هي أداة مالية من أدوات أسواق رأس المال (ورقة مالية) تستطيع من خلالها الحكومات والمؤسسات والشركات جمع السيولة اللازمة بما يتوافق مع الشريعة الإسلامية، وهي بديل للسندات القائمة على القرض بفائدة.

أنواع الصكوك الأكثر انتشارًا:

- صكوك الإجارة
- صكوك المشاركة
- صكوك الوكالة
- صكوك المضاربة



مزايا الصكوك

موافقة للشريعة الإسلامية حيث أنها :

- تصدر وفقا لهيكله و عقود قانونية و شرعية
 - تشرف هيئات رقابة شرعية على إصدارها و أثناء التداول حتى الإطفاء لضمان الإلتزام بأحكام الشريعة الإسلامية
 - تستثمر أموال الصكوك في أنشطة مباحة
 - حملة الصكوك هم شركاء في أصول الصكوك وبالتالي في الربح الناتج منها.
- بيئة تشريعية متكاملة: تخضع للرقابة من قبل جهات الاختصاص الحكومية وفقا للتشريعات والقوانين المنظمة لها والتي تكفل في المقام الأول حقوق المستثمرين.
- تستند إلى أصول أو استثمارات حقيقية
- أغلبها قابلة للتداول في سوق الأوراق المالية



الإختلاف بين الصكوك والسندات

وجه المقارنة	الصكوك	السندات التقليدية
الحكم الشرعي	الصكوك استثمار في أصول حقيقية وفقا للعقود الشرعية	السندات هي مجرد قرض بفائدة محرم شرعا
ملكية الأصل	تعطي الصكوك للمستثمر ملكية، وذلك بعد تحصيل قيمتها وإغلاق باب الاكتتاب وبدء استخدامها في المشروع أو النشاط الاستثماري أصدرت من أجله	السندات هي مجرد قرض مستحق لحامل السند على مصدره
المعايير الاستثمارية	يجب أن يكون الأصل أو المشروع الذي تستند إليه قيمة الصكوك موافقاً للشريعة الإسلامية	يمكن استخدام السندات لتمويل أي أصل أو مشروع يتوافق مع القوانين بغض النظر عن الجوانب الشرعية
القيمة الاسمية (سعر الإصدار)	تستند على القيمة السوقية للأصل محل العقد	يستند على الجدارة الائتمانية للمصدر
العوائد	حصة من الأرباح الناتجة من الأصول أو الاستثمار محل العقد	قرض بفائدة مضمونة

الإختلاف بين الصكوك والسندات والأسهم

المجال	السندات	الصكوك	الأسهم
امتلاك الأصول	لا	نعم	نعم
مدة الإستثمار	نعم	نعم	لا
حق التصويت	لا	لا	نعم
عائد ثابت	نعم	نعم	لا
عائد مضمون	نعم	لا	لا
سوق ثانوية	نعم	نعم	نعم



الأسهم المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية

يتم اختيار الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية بناءً على عدد من الضوابط الشرعية.

استرشاداً بمعيار الأوراق المالية للأسهم و السندات الصادر عن هيئة المحاسبة و المراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية "أيوفي"، يجب الإلتزام بالضوابط الأربعة التالية لتكون الأسهم متوافقة مع الشريعة الإسلامية:

- أن يكون نشاط الشركة مباحًا.
- أن لا يزيد إجمالي التمويل المحرم عن 33% من إجمالي الموجودات أو القيمة السوقية أيهما أكبر.
- أن لا يزيد إجمالي الاستثمارات المحرمة عن 33% من إجمالي الموجودات أو القيمة السوقية أيهما أكبر.
- أن لا تزيد الإيرادات من أي أنشطة محرمة عن 5% من إجمالي الإيرادات. و يجب التخلص من تلك العوائد عن طرق التطهير والتبرع.



الصناديق الإستثمارية الإسلامية

صناديق الاستثمار المتوافقة مع الشريعة الإسلامية هي تلك الصناديق التي تلتزم بقواعد وأحكام الشريعة الإسلامية في تعاملاتها، وتشرف هيئة رقابة شرعية على أنشطتها واستثماراتها و تساعد على التنوع في الإستثمار من خلال الوصول الى الاصول المختلفة عبر الصناديق الهدف الأساسي للصناديق الاستثمارية المتوافقة مع الشريعة هو تطبيق الضوابط الشرعية في أعمالها، وفي الوقت نفسه الاستفادة من الفرص الاستثمارية التي توفرها المنتجات المتوافقة مع مبادئ الشريعة.

- يمكن أن تكون الصناديق الاستثمارية الإسلامية عامة، أو متخصصة في قطاعات بعينها، كالعقاري والخدمي.

الحوكمة:

<input type="checkbox"/> تخلص من الدخل المحرم وفقا للمتطلبات الشرعية	<input type="checkbox"/> التقرير الشرعي إلى هيئة سوق المال	<input type="checkbox"/> هيئة الرقابة الشرعية/استشارات شرعية و الهيكلية
<input type="checkbox"/> الموافقة الشرعية على الإصدار	<input type="checkbox"/> الفحص الشرعي لتطابق أسهم الشركات مع المعايير الشرعية	<input type="checkbox"/> المراجعة والتدقيق الشرعي



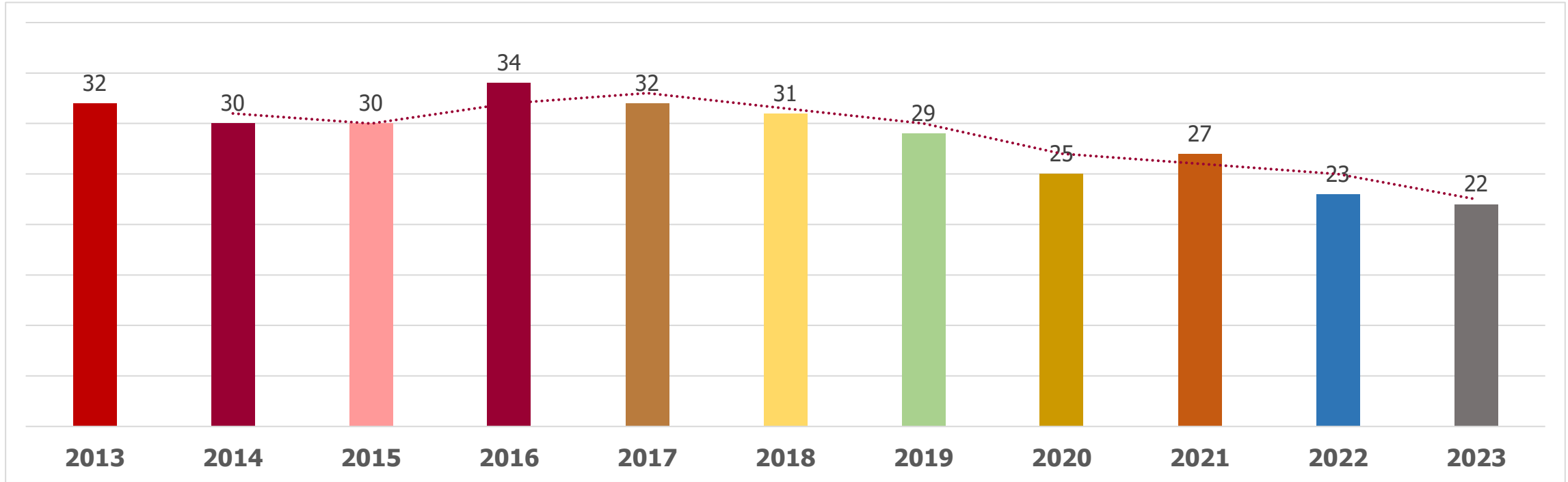
جهود الهيئة العامة لسوق المال في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة

إصدار التشريعات والنظم التي تمثل القاعدة المتينة لسوق رأس المال الإسلامي وفي مقدمتها:

- "لائحة تنظيم الصكوك Sukuk Regulation"
- "المؤشر الشرعي Sharia Index" في بورصة مسقط
- تشجيع الاستثمار في العديد من إصدارات الصكوك والأسهم المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية وتقديمه للاستشارات الشرعية والفنية للمؤسسات المُصدرة للصكوك، السعي إلى إطلاق صناديق استثمار شرعية.
- الحث على توفير الأدوات الإستثمارية الإسلامية اللازمة للمستثمرين من فئة الأفراد والمؤسسات الصغيرة.
- تسهيل بيئة الاستثمار

نبذة عن سوق رأس المال الإسلامي في السلطنة

□ الأسهم و الصناديق المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية: إجمالي عدد الأسهم المدرجة من ضمن لأئحة الشركات المتوافقة مع أحكام الشريعة 22 شركة.



نبذة عن سوق رأس المال الإسلامي في السلطنة

□ الصكوك الإسلامية: إجمالي عدد الصكوك المتداولة 10

حجم الإصدار بالريال العماني	الصكوك التجارية	حجم الإصدار بالريال العماني	الصكوك الحكومية
45,596,700	صكوك ميثاق – الإصدار الثاني	100,000,000	الصكوك السيادية 1
3,000,000	صكوك حديقة المدينة	200,000,000	الصكوك السيادية 2
6,000,000	صكوك تكافل عمان الدائمة	200,000,000	الصكوك السيادية 3
52,000,000	صكوك اومينفيسيت الدائمة	208,138,900	الصكوك السيادية 4
30,135,818	صكوك محمد البرواني	150,000,000	الصكوك السيادية 6



دور ميثاق للصيرفة الإسلامية في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة

يعتبر ميثاق أول مؤسسة مصرفية إسلامية في السلطنة تحصل على الموافقة لإصدار صكوك إسلامية بالقطاع.

قام ميثاق بطرح إصدارين للصكوك ضمن برنامج صكوك المشاركة لميثاق بقيمة 90.2 مليون ريال عماني، وقد لاقى الإصداران إقبالا كبيرا من قبل المستثمرين الأفراد والمؤسسات الراغبين بالاستثمار في الأدوات الإسلامية

حجم الإصدار الثاني بمبلغ 45 مليون ريال عماني	
صكوك المشاركة	نوع الصكوك
2019	سنة الإصدار
5 سنوات	المدة
5.5%	نسبة الربح
خلال العام 2024	الإستحقاق

حجم الإصدار الأول بمبلغ 45 مليون ريال عماني	
صكوك المشاركة	نوع الصكوك
2017	سنة الإصدار
5 سنوات	المدة
5%	نسبة الربح
خلال العام 2022	الإستحقاق



دور ميثاق للصيرفة الإسلامية في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة

لعب ميثاق دوراً رئيسياً في نجاح العديد من الإصدارات

نوع الإصدار	العام	الدور المنصوص
إدارة تحصيل أليكتتاب أو كيو للغاز	2023	إدارة تحصيل
إدارة تحصيل الإصدار السادس - صكوك وزارة المالية	2022	إدارة تحصيل
الإصدار الثالث - صكوك وزارة المالية	2020	مدير الإصدار
الإصدار الثاني - صكوك وزارة المالية	2019	مدير الإصدار
إصدار صكوك المدينة للاستثمار	2017	مدير الإصدار
إصدار الأول - صكوك وزارة المالية	2017	مدير الإصدار



دور ميثاق للصيرفة الإسلامية في تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة

تطوير الأسواق المالية الإسلامية من خلال توفير:

- الحلول التمويلية اللازمة.
- الإستشارات اللازمة لتحويل رأس مال الشركات لمطابقة اللوائح الخاصة بالضوابط الشرعية و القانونية.
- المبادرة في طرح المنتجات اللازمة و المشاركة الفعالة في تلبية و تطوير الأسواق المالية الإسلامية في السلطنة.
- إصدار الصكوك الإسلامية
- الإكتتاب في الصكوك و الأسهم و الصناديق الإستثمارية
- إصدار محفظة خاصة للإستثمار في الأسهم الخليجية المختلفة من خلال صندوق ميثاق للأسهم



التحديات والمبادرات

التحديات

- قلة عدد الإصدارات الخاصة بالصكوك
- إنخفاض في عدد الأسهم المدرجة ضمن مؤشر الخاص للأسهم المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية
- قلة عدد صناديق الإستثمار المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية المطروحة في الأسواق المحلية
- عدم وجود مؤشر إسلامي ضمن أدوات الأسواق المالية الإسلامية لإبراز أداء الإستثمار الإسلامي.

المبادرات

- الإستمرار في تعزيز الأسواق المالية العمانية من خلال الإصدارات المستمرة للصكوك و الأسهم و الصناديق المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.
- تحديث اللوائح و الضوابط التنظيمية لتواكب التطورات و تتماشى مع الاهداف المستقبلية.
- إستقطاب رؤوس الأموال الخارجية للإستثمار في أسواق رأس المال العمانية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية
- نشر الوعي و الثقافة العامة عن أسواق رأس المال الإسلامية
- تطوير اسواق النقد (money marke)



MEETHAQ

الصيرفة الإسلامية
Islamic Banking

للمزيد من الإستفسارات يرجى التواصل مع قسم الإستثمار من ميثاق
للصيرفة الإسلامية – بنك مسقط

MIB@bankmuscat.com