



*International Journal of Al-Turath In Islamic
Wealth And Finance, Vol. 4 No. 1 (2023) 1-19*
E-ISSN: 2716-6856
IIUM Institute of Islamic Banking and Finance
Copyright © IIUM Press

صكوك الإجارة الإسلامية كأداة لتعزيز الاستقرار المالي
- نماذج لبعض الدول العربية ودول جنوب شرق آسيا -

**Islamic Ijarah Sukuk as a tool to enhance financial stability
-Models of some Arab countries and Southeast Asian countries-**

Fatima Zahra Meghdour
Yahia Fares Medea University, Algeria
Laboratory of applied economics in development
meghdour.fatimazahra@univ-medea.dz

Roumaissa Bouaziz
20 August 1955 Skikda University, Algeria
Laboratory of economics and finance and management (ECOFIMA)
r.bouaziz@univ-skikda.dz

الملخص :

تعد الصكوك الإسلامية من أهم أدوات التمويل الإسلامي وهذا لكونها بديلا للسندات الربوية، ولعل أبرزها وأكثرها انتشارا وتداولاً ما يعرف بصكوك الإجارة، حيث تعمل هذه الأخيرة على ضمان الارتباط بين الاقتصادين النقدي والعيني وبالتالي تحقيق ما يسمى بالاستقرار المالي، تهدف الدراسة إلى تسليط الضوء على أهم ابتكارات التمويل الإسلامي في صكوك الإجارة، والتي تعمل على مواكبة التطور التكنولوجي والمساهمة في دفع عجلة التنمية الاقتصادية والاجتماعية بالإضافة إلى أنها تعتبر من عوامل استقرار المشاريع أثناء حدوث الأزمات المالية وبالتالي تعزز الاستقرار المالي. فقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي،

من خلال استخدام مؤشر Z-Score للاستقرار المالي ومعدل إصدار صكوك الإجارة الإسلامية. وتوصلت الدراسة إلى أن العلاقة بين صكوك الإجارة الإسلامية والاستقرار المالي ليست بعلاقة طردية دائما، ففي بعض الأحيان قد تكون علاقة عكسية، لذا يجب تشجيع استخدام صكوك الإجارة مع العمل على تعزيز الابتكار المالي في المؤسسات المالية والمصارف الإسلامية لمواجهة الصدمات المالية ومنه تعزيز الاستقرار المالي.

الكلمات المفتاحية: التمويل الإسلامي، صكوك الإجارة الإسلامية، الاستقرار المالي.

Abstract:

Islamic sukuk are among the most important tools of Islamic finance, as they serve as an alternative to usurious bonds. One of the most prominent and famous types of sukuk is known as "Ijarah Sukuk". This latter ensures the connection between the monetary and tangible economies, thereby achieving what is called financial stability. The study aims to shed light on the most important innovations in Islamic finance within the realm of Ijarah sukuk, which keep up with technological advancements and contribute to keeping pace with economic and social development. Additionally, they serve as stabilizing factors for investment projects during financial crises, thereby enhancing financial stability. The study utilized a descriptive-analytical methodology, employing the Z-Score indicator for financial stability and the issuance rate of Islamic Ijarah Sukuk. The study concludes that the relationship between Islamic Ijarah sukuk and financial stability is not always positive. At times, it may exhibit an inverse relationship. Therefore, it is essential to encourage the use of Ijarah sukuk while simultaneously promoting financial innovation in financial institutions and Islamic banks to effectively address financial shocks and strengthen financial stability.

Keywords: Islamic finance, Islamic Ijarah Sukuk, financial stability.

1. مقدمة:

أ. خلفية البحث:

تعد الصكوك الإسلامية من أهم أدوات التمويل الإسلامي وهذا لكونها بديل السندات الربوية، لذلك فهي ابتكار مالي يجمع بين ضوابط المعاملات المالية الإسلامية وبعض خصائص التمويل المعاصر، وتتعدد أنواع هذه الصكوك ومن أهمها ما يعرف بصكوك الإجارة. تعتبر صكوك الإجارة من أبرز أنواع الصكوك الإسلامية انتشارا واستعمالا والتي يتم إصدارها إما عن طريق المصارف أو المؤسسات المالية، فهي تعمل على ضمان الارتباط بين الاقتصادين النقدي والعيني وبالتالي تحقيق ما يسمى بالاستقرار المالي. ولهذا جاءت دراستنا للإجابة عن مشكلة: ما إذا كانت صكوك الإجارة تعزز من الاستقرار المالي وذلك انطلاقا من بعض الدول العربية ودول جنوب شرق آسيا.

2. الإطار النظري:

أ. صكوك الإجارة الإسلامية والاستقرار المالي:

تعتبر صكوك الإجارة الإسلامية أحد أدوات الهندسة المالية الإسلامية المستحدثة التي لاقت اقبالا كبيرا من قبل الأشخاص والمؤسسات من أجل تمويل مشاريعهم وأعمالهم خاصة في البلدان العربية والإسلامية بالإضافة إلى كونها تعمل على تحقيق الاستقرار المالي.

➤ صكوك الإجارة الإسلامية:

❖ **تعريف الصكوك:** الصكوك اسم عربي للأوراق المالية، وهي من الناحية الاقتصادية أقرب إلى السندات التقليدية لكن يجب أن يكون للصكوك صفة أصول ملموسة أساسية سواء في الملكية أو في اتفاقية إيجار رئيسية، حيث تمثل الصكوك ملكية الأصول الأساسية أو حقوق

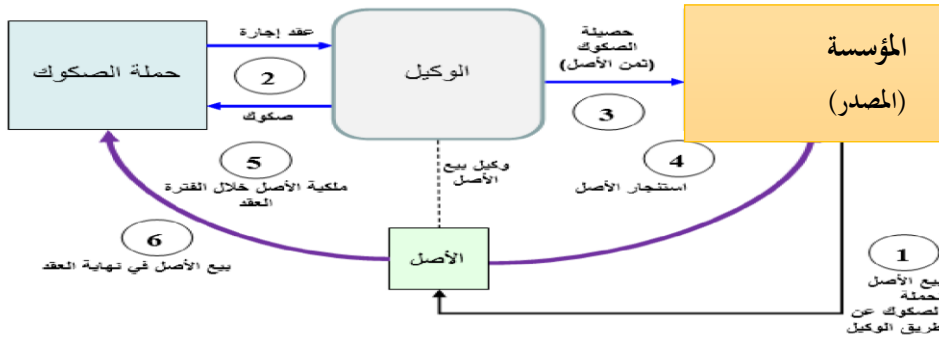
الانتفاع (المنافع) أو الخدمات أو الاستثمار، ويعتبر المال الذي يحصل عليه حامل الصكوك حصة في ربح الأصل الأساسي (Nursilah & Syazwani , 2013, p. 87)

❖ **تعريف الإجارة الإسلامية:** "عقد على منفعة مباحة معلومة، تؤخذ شيئاً فشيئاً، مدة معلومة من عين معلومة، أو موصوفة في الذمة، أو عمل معلوم بعوض معلوم" (قندوز و رزيق، 2017، صفحة 10)

❖ **تعريف صكوك الإجارة:** "صكوك الإجارة تتعلق بالأعيان والأصول المؤجرة، وتحمل قيمة متساوية، ويصدرها مالك العين المؤجرة أو وكيله، ومقصود المعاملة هو بيع العين المؤجرة عن طريق الصكوك ليصبح حاملوها هم مالك الأصل وكذلك المستفيدون من ربح تأجيله، بقدر أنصبة الصكوك التي يحملها كل واحد في الأصل المؤجر" (شيكور و رزيق، 2022، صفحة 278).

ويمثل الشكل (1) عملية إصدار صكوك الإجارة كالتالي:

شكل (1): آلية إصدار صكوك الإجارة



المصدر: (قروي، 2018، صفحة 303)

❖ أنواع صكوك الإجارة الإسلامية: يمثل الشكل (2) أنواع صكوك الإجارة كما يلي:



المصدر: (غمور، 2019، صفحة 116)

❖ أهمية صكوك الإجارة الإسلامية:

تكمُن أهمية صكوك الإجارة في جمعها بين كفاءة أدوات التمويل الإسلامي والصكوك الإسلامية عامة ومميزات عقود الإجارة خاصة كالتالي (رحموني و محرز، 2015، الصفحات 111-112):

✓ القدرة الكبيرة على حشد الأموال وتعبئة المدخرات بفضل ميزتين أساسيتين: خضوع صكوك الإجارة لعوامل السوق حيث قيمتها ترتفع وتنخفض حسب التغيرات السوقية للأعيان أو الخدمات أو المنافع وليس بالقيمة الإسمية، وبالتالي لا تتعرض لخطر التضخم بل تتأثر إيجاباً به، فعند ارتفاع الأسعار العامة

ترتفع معها قيمة الأعيان والخدمات والمنافع التي تمثلها وبالتالي ترتفع قيمة الصكوك. أما الميزة الثانية فتتمثل في كون صكوك الإجارة وسيلة جذابة للممولين لأن العائد ثابت نسبياً ومعلوم مسبقاً وبالتالي قلة المخاطرة؛

✓ تحقيق الاستقرار المالي بفضل ضمان الارتباط بين الاقتصادين النقدي والعيني، راجع لكون كل أنواع صكوك الإجارة لا يجاز تداولها إلا إذا ارتبطت بأصل موجود؛

✓ إمكانية استخدامها في تمويل مختلف المشاريع التنموية في جميع القطاعات الاقتصادية والاجتماعية وقطاع الخدمات.

✓ صكوك إجارة المنافع وصكوك إجارة الخدمات تساهم بشكل خاص في تمويل جميع أجزاء المشروع سواء كانت أعياناً رأسمالية أو أجور عمال أو المواد الاستهلاكية على نقيض صكوك الأعيان المؤجرة التي تصلح سوى لتمويل الأعيان المعمرة.

✓ صكوك الإجارة تحتوي على ميزة تملك الأصول في نهاية العقد وهذا مهم للدول التي تهتم بأملاتها السيادية؛

✓ تعد من أدوات السياسة النقدية، فالبنك المركزي يمكنه استخدامها في عمليات السوق المفتوحة مثل السندات التقليدية.

➤ الاستقرار المالي:

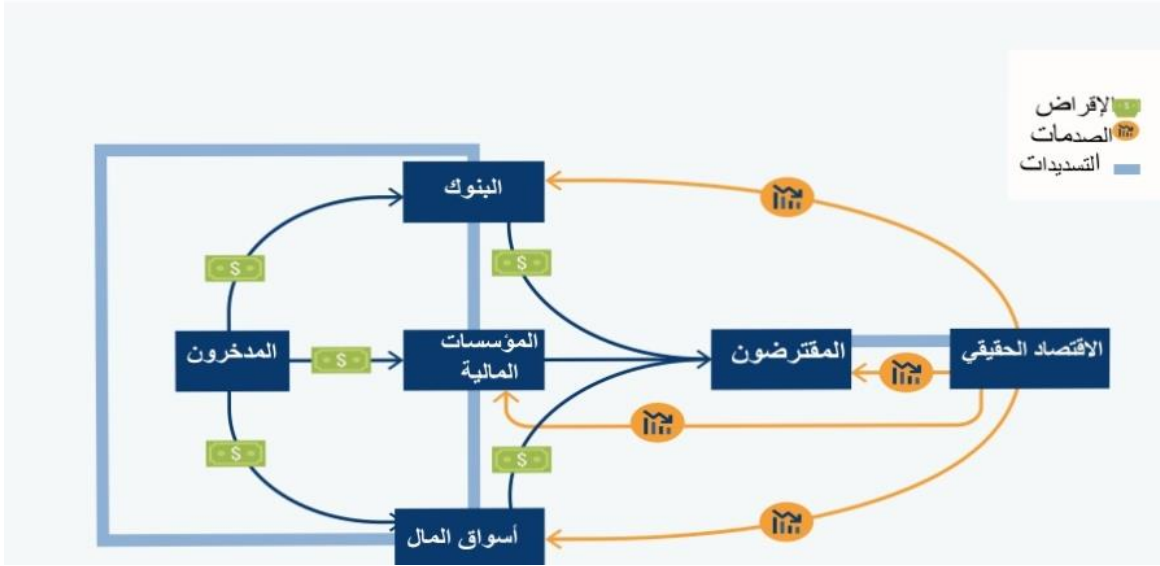
❖ مفهوم عدم الاستقرار المالي: هي تلك الصدمات التي يتعرض لها النظام المالي بحيث لا يمكنه

القيام بعمله والمتمثل في توجيه الأموال إلى الفرص الاستثمارية بكفاءة، وإذا كانت الصدمة كبيرة

فهذا يؤدي إلى حدوث ما يسمى بالأزمات المالية (Frederic S, 1999, p. 07).

ويعمل الشكل (3) قنوات عدم الاستقرار المالي:

الشكل (3): قنوات عدم الاستقرار المالي

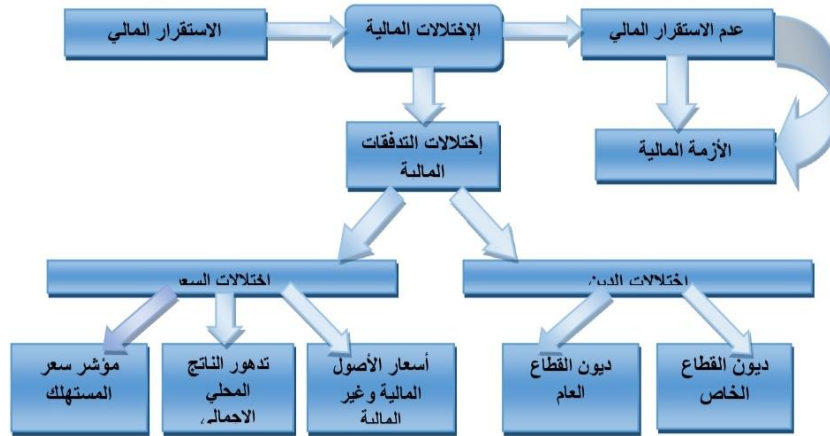


المصدر: . (Hubbard, 2021, p. 26)

❖ **مفهوم الاستقرار المالي:** هو تلك الحالة التي يكون فيها النظام المالي (الوسطاء الماليين، الأسواق المالية والبنية التحتية للسوق) قادرا على تحمل الصدمات وكشف الاختلالات المالية، وبالتالي التخفيف من احتمالية حدوث اضطرابات في عملية الوساطة المالية التي تضعف تخصيص المدخرات لفرص الاستثمار المرغوبة (Gadanez, pp. 365-366).

الشكل (4): الاختلالات المالية في النظام الاقتصادي





المصدر: (Laryasa)

❖ أهمية الاستقرار المالي:

تكمن أهميته في نقطتين مهمتين:

- ✓ يلعب النظام المالي دوراً مهماً في الاقتصاد، وفي عملية الوساطة المالية التي تسهل تدفق الأموال بين المدخرين والمقترضين وبالتالي ضمان تخصيص الموارد المالية بكفاءة لتعزيز النمو الاقتصادي والتنمية (https://www.bnm.gov.my/the-importance-of-financial-stability, 2022)
- ✓ تتجلى القيمة الحقيقية للاستقرار المالي بشكل أفضل في غيابه (فترات عدم الاستقرار المالي) (https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-stability ·2022).

❖ مؤشرات الاستقرار المالي:

يعتبر مؤشر الاستقرار المالي بمثابة أداة للتوجيه والإنذار المبكر، وهذا لقياسه مستوى الاستقرار المالي بموضوعية فهو بذلك يحدد درجة المخاطر والتقلبات الناتجة عن النظام المالي، وقد تم الاعتماد في هذه الدراسة على المؤشر التالي (فاطمة الزهراء و فريدة، صفحة 01):

✓ مؤشر **z-score** : هو مؤشر مركب يستخدم لقياس الاستقرار المالي في البنوك، وذلك بناء على فكرة مفادها بأن العائد على الأصول (**ROA**) ذو توزيع طبيعي متوسطه (**ROA μ**) وانحرافه المعياري (**ROA δ**) وأن نسبة رأس المال المصرفي لإجمالي الأصول (**K= E/TA**) تتوزع حول الوسط الحسابي للعوائد على الأصول كالتالي:

$$Z = (K + \mu ROA) / \delta ROA > 0$$

- ✓ حيث: (**K= E/TA**) وتمثل حقوق المساهمين + الإحتياطيات القانونية والعامّة / إجمالي الأصول
- ✓ (**ROA μ**): متوسط العائد على الأصول خلال أربعة مشاهدات ربعية في كل سنة.
- ✓ (**ROA δ**): الانحراف المعياري للعائد على الأصول وتقيس مدى التذبذب في العوائد على الأصول.

ب. الدراسات السابقة:

❖ دراسة (علي محمد عوض العبيد): موسومة ب «دور البنوك المركزية في المحافظة على الاستقرار المالي والسلامة المالية- دراسة حالة بنك السودان المركزي»-، أطروحة دكتوراه، كلية الدراسات العليا، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، 2018.

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لوصف الظاهرة وتحليلها باستخدام نموذج الانحدار البسيط والمتعدد ومنهج دراسة حالة، وخلصت الدراسة إلى وجود أثر معنوي للدور التنظيمي والدور الرقابي لبنك السودان المركزي في المحافظة على الاستقرار المالي. وتعتبر هذه الدراسة شبيهة بدراستنا من حيث تناول موضوع الاستقرار المالي، إلا أنها تختلف من ناحية الربط حيث تم ربط دراستنا بصكوك الإجارة.

❖ دراسة (قروي عبد الله): صكوك الإجارة كآلية مستحدثة في تمويل الإنفاق الحكومي، مجلة التنمية والاقتصاد التطبيقي - جامعة المسيلة-، العدد 3، 2018.

حيث اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وقد توصلت هذه الدراسة إلى أنه يمكن الاعتماد على صكوك الإجارة كبديل عن مصادر التمويل التقليدية من أجل تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية في ظل محدودية التمويل التي تشهده الدول بسبب الأوضاع المالية وخاصة تلك التي تعتمد في تمويل انفاقها الحكومي على المداخيل البترولية. وتعتبر هذه الدراسة شبيهة بدراستنا من حيث تناول موضوع صكوك الإجارة، إلا أنها تختلف من ناحية الربط حيث تم ربط دراستنا بالاستقرار المالي.

3. منهج البحث:

أ. منهج البحث:

تعتمد دراستنا على المنهج الوصفي التحليلي حيث يعد المنهج المناسب للدراسة، بحيث تم توظيف المنهج الوصفي في إطار الإمام بمختلف المفاهيم والجوانب المتعلقة بالجوانب النظرية، وأما في المنهج التحليلي فيظهر من خلال تحليل المشكل المدروس من أجل الحصول على نتائج علمية يتم تفسيرها بطريقة موضوعية، وهذا بغرض الخروج ببعض التوصيات من شأنها أن تساهم في تحقيق أهداف الدراسة.

ب. مجتمع البحث وعينته وأسلوب اختيارها:

يتمثل مجتمع الدراسة في البلدان الرائدة في مجال الصكوك الإسلامية التي تنشط في السوق المالية الإسلامية الدولية.

قمنا باختيار عينة من البلدان العربية وبلدان جنوب شرق آسيا التي تصدر صكوك الإجارة بشكل دوري والمتمثلة في: باكستان، أندونيسيا، السعودية، الإمارات وعمان.

ج. متغيرات البحث:

يحتوي هذا البحث على متغيرين: المتغير المستقل يتمثل في معدل اصدار صكوك الإجارة الإسلامية والذي يحسب كالتالي: إجمالي صكوك الإجارة / إجمالي الصكوك
أما المتغير التابع فهو مؤشر الاستقرار المالي **Z-Score**.

د. أسلوب تحليل البيانات:

استخدمت الباحثتان تقارير الصكوك الخاصة بالسوق المالية الإسلامية الدولية خلال الفترة 2015-2020 من أجل الحصول على معدل إصدار صكوك الإجارة، كما استخدمنا تقارير البنك الدولي من أجل الحصول على مؤشر الاستقرار المالي **Z-Score** خلال الفترة 2015-2020 وتم استخدام برنامج الاكسل في الحساب ومعالجة البيانات وابرازها في منحنيات بيانية تحدد العلاقة بين متغيرات البحث.

4. عرض البيانات وتحليلها ومناقشتها:

في هذا المحور سيتم إبراز مدى مساهمة صكوك الإجارة الإسلامية في تعزيز الاستقرار المالي في بعض الدول العربية المتمثلة في السعودية، الأردن والإمارات وأيضا بلدان جنوب شرق آسيا والمتمثلة في باكستان واندونيسيا.

✓ باكستان:

جدول (1): تطور معدل إصدار صكوك الإجارة والاستقرار المالي في باكستان

السنة	2015	2016	2017	2018	2019	2020
معدل إصدار صكوك الإجارة	1	0.26	1	0	1	1
الاستقرار المالي	13.7	13.5	11.8	11.2	10.6	11.4

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على: (<https://www.iifm.net/sukuk-reports>) و (<https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-development/preview/on%D8%8C>)

✓ أندونيسيا:

جدول (2): تطور معدل إصدار صكوك الإجارة والاستقرار المالي في اندونيسيا

السنة	2015	2016	2017	2018	2019	2020
معدل إصدار صكوك الإجارة	0	0.82	0	0.77	0.55	1
الاستقرار المالي	3.8	4.4	4.5	4.4	4.5	4.5

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على: (<https://www.iifm.net/sukuk-reports>) و
[https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-](https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-(development/preview/on%D8%8C)
 (development/preview/on%D8%8C

✓ السعودية:

جدول (3): تطور معدل إصدار صكوك الإجارة والاستقرار المالي في السعودية

السنة	2015	2016	2017	2018	2019	2020
معدل إصدار صكوك الإجارة	0	0.07	0	0.1	0	0.04
الاستقرار المالي	20.7	21.7	23.2	22.4	23.2	21.5

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على: (<https://www.iifm.net/sukuk-reports>) و
[https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-](https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-(development/preview/on%D8%8C)
 (development/preview/on%D8%8C

✓ الإمارات:

جدول (4): تطور معدل إصدار صكوك الإجارة والاستقرار المالي في الإمارات

السنة	2015	2016	2017	2018	2019	2020
معدل إصدار صكوك الإجارة	0.86	0.16	0.12	0.41	0	0.38
الاستقرار المالي	26.4	25.3	26.8	25.6	24.9	22.4

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على: (<https://www.iifm.net/sukuk-reports>) و
[https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-](https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-(development/preview/on%D8%8C)
 (development/preview/on%D8%8C)

✓ عمان:

جدول (5): تطور معدل إصدار صكوك الإجارة والاستقرار المالي في عمان

السنة	2015	2016	2017	2018	2019	2020
معدل إصدار صكوك الإجارة	1	1	1	0	1	1
الاستقرار المالي	16.6	17.8	19.4	19.4	19.8	19.3

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على: (<https://www.iifm.net/sukuk-reports>) و
[https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-](https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-(development/preview/on%D8%8C)
 (development/preview/on%D8%8C)

شكل (5): العلاقة بين معدل إصدار صكوك الإجارة ومؤشر الاستقرار المالي في بعض البلدان العربية وبلدان جنوب شرق آسيا



المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الجداول رقم 1، 2، 3، 4 و5.

من خلال الأشكال السابقة نلاحظ أن العلاقة بين صكوك الإجارة الإسلامية والاستقرار المالي علاقة طردية في كل من أندونيسيا وعمان وهذا لاعتماد الدولتين على نسبة كبيرة من إصدار صكوك الإجارة تفوق أنواع الصكوك الأخرى بنسبة أكثر من 50% أو حتى 100%، بالإضافة إلى وجود علاقة عكسية في دولة باكستان فرغم اعتمادها كلياً على إصدار صكوك الإجارة إلا أن مؤشر الاستقرار المالي في انخفاض في جميع السنوات وهذا راجع لعدم وجود بيئة مشجعة، أما دولة الإمارات فنلاحظ أن مؤشر الاستقرار المالي مرتفع بقيمة 26.4 سنة 2015 وهذا لاعتمادها على إصدار صكوك الإجارة بنسبة 86% ، على عكس السنوات الأخرى من 2016-2020 فإن مؤشر الاستقرار المالي في انخفاض مستمر وهذا راجع لعدم إصدارها لنسبة كبيرة من صكوك الإجارة، أما السعودية فهي دولة غير مشجعة لإصدار صكوك الإجارة.

3. نتائج البحث والتوصيات والمقترحات:

أ. نتائج البحث:

- تتميز صكوك الإجارة بكونها وسيلة أقل مخاطرة فهي أداة جذابة للممولين لأن العائد ثابت نسبياً ومعلوم كما تتأثر إيجاباً بالتضخم؛
- تساهم صكوك الإجارة بشكل كبير في تغطية النفقات الحكومية وتمويل مختلف المشاريع العمومية والخاصة وبالتالي تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية للدول؛
- تلعب صكوك الإجارة دوراً فعالاً في تحقيق الاستقرار المالي من خلال ربط الاقتصاديين النقدي والعيني؛
- يعتبر الاستقرار المالي هدفاً استراتيجياً لتعزيز الثقة في النظام المالي؛

- العلاقة بين صكوك الإجارة والاستقرار المالي ليست بالطردية دائما كما هو في أندونيسيا وعمان وهذا لاعتماد الدولتين على نسبة كبيرة من إصدار صكوك الإجارة تفوق أنواع الصكوك الأخرى بنسبة أكثر من 50% أو حتى 100%، فأحيانا ما تكون علاقة عكسية كما هو في دولة باكستان فرغم اعتمادها كليا على إصدار صكوك الإجارة إلا أن مؤشر الاستقرار المالي في انخفاض في جميع السنوات وهذا راجع لعدم وجود بيئة مشجعة.

ب. التوصيات والمقترحات:

- تبني استراتيجية واضحة تعمل على تحقيق التكامل بين صكوك الإجارة والاستقرار المالي؛
- إن ابتكار أدوات مالية إسلامية ذات مخاطرة أقل أمر ضروري لتعزيز الاستقرار المالي؛
- ضرورة توفير بيئة قانونية تدعم صكوك الإجارة وتعزز الاستقرار المالي؛
- نشر ثقافة استخدام صكوك الإجارة الإسلامية في تمويل مختلف المشاريع وتحقيق التنمية؛
- ضمان بيئة مشجعة وسوق كفؤ من أجل إصدار وتداول الصكوك الإسلامية عامة وصكوك الإجارة خاصة وبالتالي تعزيز الاستقرار المالي.

قائمة المراجع:

المراجع باللغة الأجنبية:

(2022, 08 22). Récupéré sur <https://www.bnm.gov.my/the-importance-of-financial-stability>.

Gadanecz, B. (s.d.). *Measures of financial stability – a review*,. Récupéré sur <https://www.bis.org/ifc/publ/ifcb31ab.pdf>.

- <https://databank.albankaldawli.org/source/global-financial-development/preview/on%D8%8C2022,0810> . (بلا تاريخ). تاريخ الاسترداد 10 08 2022 .
- <https://www.iifm.net/sukuk-reports> ,08 10 . (بلا تاريخ). تاريخ الاسترداد 10 08 2022
- <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-stability>. (2022 ,08 22) .
- Hubbard, G. (2021, june). Task Force on Financial Stability,. Consulté le 08 22, 2022, sur file:///C:/Users/Invit%C3%A9/Downloads/financial-stability_report1COUBIAL.pdf.
- Mishkin Frederic S .(1999) .Global Financial Instability: Framework, Events, Issues من الاسترداد تم . <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/jep.13.4.3>.
- Nursilah , A., & Syazwani , A. (2013). Sukuk Ijarah vs. Sukuk Musyarakah: Investigating Post-Crisis Stock Market. *International Journal of Humanities and Management Sciences (IJHMS)* .
- SIDELNYKONA Laryasa .(بلا تاريخ). Financial instability: causes of occurrence and directions for adjustment من الاسترداد تم .; [file:///C:/Users/Invit%C3%A9/Downloads/a19v40n35p13\[1\].pdf](file:///C:/Users/Invit%C3%A9/Downloads/a19v40n35p13[1].pdf).

المراجع باللغة العربية:

- خالد بن الوليد قندوز، وكمال رزيق. (2017). واقع التمويل الإسلامي في الدول العربية- الإجارة الإسلامية نموذجاً- . مجلة البديل الاقتصادي ، 4 (2).
- رضا غمور. (2019 , 12 30). صكوك الإجارة السيادية: الإشكالات الشرعية والقانونية. مجلة البحوث العلمية والدراسات الإسلامية ، 11 (5).
- سارة شيكور، وكمال رزيق. (2022 , 6 8). متطلبات تفعيل صكوك الإجارة السيادية يف اجلزائر كبديل متولي عن أدوات الدين التقليدية. مجلة الأبحاث الاقتصادية ، 17 (1).
- عبد الله قروي. (2018). صكوك الإجارة كألية مستحدثة في تمويل الإنفاق الحكومي. مجلة التنمية والاقتصاد التطبيقي - جامعة المسيلة- (3).
- فضيلة رحومني، و نور الدين محرز. (2015). الأهمية الاقتصادية لصكوك الإجارة. *sakarya (Turkry .International Congress on Islamic Economics and Finance*
- مغدور فاطمة الزهراء، و بن عياد فريدة. الشمول المالي كمحور استراتيجي لتعزيز الاستقرار المالي في ظل التحولات الراهنة - نماذج لدول عربية- ، ورقة عمل مقدمة للمؤتمر الدولي الأول للعلوم الاقتصادية والإدارية. اسطنبول، تركيا.

