

تحويل بورصة الأوراق المالية

للعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية
دراسة تطبيقية

الدكتور
محمد وجيه حنيني



دار النفائس
للنشر والتوزيع

الفهرس

٧.....	شكر وتقدير.....
٩.....	الملخص.....

الفصل الأول

١١.....	الإطار العام للدراسة.....
١٣.....	المقدمة.....
١٥.....	مشكلة الدراسة.....
١٦.....	أهمية الدراسة.....
١٨.....	أهداف الدراسة.....
١٩.....	حدود الدراسة.....
٢٠.....	مصطلحات الدراسة.....

الفصل الثاني

٢٣.....	الإطار النظري للدراسة.....
٢٥.....	المبحث التمهيدي.....
٢٥.....	المعنى الإجمالي لعنوان الدراسة، والمقصود به تحديداً.....
٢٨.....	المبحث الأول: الأسواق المالية التقليدية.....
٢٨.....	المطلب الأول: مفهوم الأسواق المالية ونشأتها.....
٢٩.....	نشأة الأسواق المالية.....
٣٠.....	نشأة السوق المالية.....
٣١.....	نشأة البورصة وأصل الكلمة.....
٣٤.....	المطلب الثاني: أنواع الأسواق المالية والبورصات ووظائفها.....

- أنواع الأسواق المالية..... ٣٤
- وظائف الأسواق المالية والبورصة وأهميتها..... ٣٧
- أولاً: وظيفة وأهمية السوق المالية..... ٣٧
- ١- الوظيفة الادخارية..... ٣٨
- ٢- الوظيفة التمويلية..... ٣٨
- ٣- الوظيفة الاقتصادية والتنموية..... ٣٩
- ثانياً: وظيفة وأهمية البورصة..... ٤١
- ١- وظيفة أساسية وأصلية، وهي تحويل الانتظار..... ٤٢
- ٢- وظيفة تابعة..... ٤٣
- ١.٢ بورصة الأوراق المالية تتيح أسعار عادلة ومعلنة للأوراق المالية..... ٤٣
- ماهية الوظيفة..... ٤٣
- المطلب الثالث: الأدوات المالية المتداولة في الأسواق المالية، وأحكامها الفقهية..... ٤٦
- القسم الأول: الأدوات المالية المتداولة في سوق النقد..... ٤٦
- القسم الثاني: الأدوات المالية المتداولة في سوق رأس المال..... ٤٧
- النوع الأول: الأسهم، تعريفها، وأنواعها، وحكم إصدارها وتداولها..... ٤٧
- أولاً: تعريف الأسهم في الإصطلاح الإقتصادي..... ٤٧
- ثانياً: خصائص الأسهم..... ٤٧
- ثالثاً: أنواع الأسهم..... ٤٩
- رابعاً: الأحكام الفقهية المتعلقة بإصدار وتداول الأسهم..... ٥٤
- المحدد الأول: ماهية الأسهم..... ٥٤
- المحدد الثاني: الغرض من الأسهم..... ٥٧
- (أ) إذا كان الغرض الأساسي مشروعاً..... ٥٨
- (ب) إذا كان الغرض الأساسي غير مشروع..... ٥٨
- (ج) إذا كان الغرض الأساسي مشروعاً لكن يخالطه غير المشروع..... ٥٨

٥٩	المحدد الثالث: كيفية تداول الأسهم
٥٩	النوع الثاني: السندات التقليدية
٦٠	أولاً: مفهوم السند
٦٠	ثانياً: الحكم الشرعي للسندات
٦١	المطلب الرابع: أنواع المعاملات والعقود في بورصة الأوراق المالية، وأحكامها الفقهية
٦٢	أولاً: المعاملات العاجلة (Spot Transactions) وأحكامها الفقهية
٦٣	النوع الأول: الشراء بكامل الثمن
٦٥	أولاً: المقامرة (Gambling)
٦٦	محددات القمار
٦٦	ثانياً: المضاربة (Speculation)
٧١	النوع الثاني: الشراء بالهامش (Trading on the Margin)
٧٢	النوع الثالث: البيع على المكشوف، أو البيع القصير (Short selling)
٧٥	ثانياً: المعاملات الآجلة (Forward Transactions) وأحكامها الفقهية
٧٧	الهندسة المالية
٧٨	النوع الأول: العمليات الآجلة العادية (Forward) وتسمى الباتة القطعية
٨٣	المسألة الأولى: هل تقبل الأسهم (بطبيعتها الخاصة) أن تثبت في الذمة؟
٨٤	المسألة الثانية: (جواز تداول الأسهم قبل أن تتحول غالبيتها إلى أعيان ومنافع)
٨٥	المسألة الثالثة: حكم (إقراض الأسهم)
٩٥	النوع الثاني: المستقبلات (Futures)
٩٦	النوع الثالث: الاختيارات (Options)
١٠١	أولاً: بيع العربون الإسلامي والاختيارات
١٠٤	بيع العربون الإسلامي وحقوق الاختيار
١٠٦	ثانياً: خيار الشرط الموجود في الفقه الإسلامي
١٠٧	خيار الشرط الإسلامي وحقوق الاختيار

١٠٨	.....	ثالثاً: الحقوق:
١١٠	.....	الحقوق وحقوق الاختيار
١١٨	.....	رابعاً: مصالح (المشتري والبائع) في عقد خيار البيع
١٢٧	.....	المبحث الثاني: التحول وفقه التدرج والمفردات ذات العلاقة
١٢٧	.....	المطلب الأول: التحول، مفهومه، دوافعه، مصادره، أشكاله، وأساليبه، حكمه
١٢٧	.....	١.١.٢.٢ مفهوم التحول
١٢٩	.....	٢.١.٢.٢ دوافع تحول بورصة الأوراق المالية للعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ...
١٢٩	.....	أولاً: الرغبة في التزام أحكام الشريعة الإسلامية
١٣٠	.....	ثانياً: توقع تحقيق أرباح إضافية
١٣٣	.....	ثالثاً: الدعم الحكومي الرسمي
١٣٣	.....	٣.١.٢ مصادر التحول
١٣٦	.....	٤.١.٢.٢ أشكال التحول
١٣٦	.....	أولاً: التحول الكلي
١٣٧	.....	إيجابيات شكل التحول الكلي
١٣٧	.....	سلبيات ومخاطر شكل التحول الكلي
١٣٨	.....	ثانياً: التحول الجزئي
١٣٩	.....	١.٢ نافذة تقليدية في بورصة إسلامية
١٤١	.....	٢.٢ نافذة إسلامية في بورصة تقليدية
١٤٧	.....	٥.١.٢ أساليب التحول
١٤٧	.....	(١) أسلوب التحول الجزئي
١٤٩	.....	(٢) أسلوب التحول الفوري
١٥٣	.....	(٣) أسلوب التحول المرحلي
١٥٣	.....	مزايا وإيجابيات هذا الأسلوب
١٥٣	.....	الفرق بين أسلوب التحول الجزئي والمرحلي

المطلب الثاني: التدرج، مفهومه، ومشروعيته، وأهميته، ومجالاته، وحكمه ومبرراته وضوابطه	١٥٥
١.٢.٢.٢ مفهوم التدرج	١٥٦
٢.٢.٢.٢ مشروعية التدرج	١٥٧
٣.٢.٢.٢ مجالات التدرج	١٥٨
أولاً: التدرج في التشريع	١٥٩
ثانياً: التدرج في التطبيق	١٦١
٤.٢.٢.٢ حكم التدرج التطبيقي	١٦٣
أهمية ومبررات التدرج	١٦٥
٦.٢.٢.٢ ضوابط التدرج التطبيقي	١٦٧
٦.١.٢.٢ الحكم الشرعي للتحويل	١٦٨
أولاً: التعريف بالمعيار الشرعي السادس الخاص بالتحويل	١٧٠
ثانياً: المدى الزمني للتحويل	١٧١
المبحث الثالث: المتطلبات والمعوقات التي تواجه تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل وفق أحكام	
الشريعة الإسلامية	١٧٣
المطلب الأول: متطلبات ومعوقات قانونية تواجه عملية تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل وفق	
أحكام الشريعة الإسلامية	١٧٤
المرحلة الأولى: المتطلبات القانونية للتحويل	١٧٤
أولاً: الترخيص لعملية التحويل	١٧٥
المعوقات القانونية للتحويل	١٨٢
أولاً: رفض طلب الترخيص	١٨٢
المطلب الثاني: متطلبات ومعوقات شرعية تواجه عملية تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل وفق	
أحكام الشريعة الإسلامية	١٩١
المرحلة الثانية: المتطلبات الشرعية للتحويل	١٩٢
القسم الأول: أنشطة يجب تجنبها	١٩٢

١٩٩	٥.١ تجنب أن تكون البورصة طرفاً في عقود غير مشروعة
٢٠١	القسم الثاني: أنشطة يجب القيام بها
٢٠١	١.١.٢ الأسهم بضوابطها الشرعية
٢٠٢	٢.١.٢ الصكوك الاستثمارية الإسلامية
٢٠٦	أولاً: العمليات العاجلة الإسلامية (Islamic Spot Transactions)
٢٠٨	(٢) أسلوب التمويل بالمشاركة
٢٠٨	(٣) أسلوب التمويل بالمراوحة
٢١٠	ثانياً: العمليات الآجلة الإسلامية (Islamic Forward Transactions)
٢١٢	الصورة الأولى: (الخوف من ارتفاع الأسعار)، المتحوط هو (المشتري)
٢١٤	الصورة الثانية: (الخوف من هبوط الأسعار)، المتحوط هو (البائع)
٢١٧	الإختيارات البسيطة، التي تتضمن خيار الشراء (Call Option)
٢١٩	٢.١ الإختيارات البسيطة، التي تتضمن خيار البيع (Put Option)
٢٢٠	الصورة الأولى: (الخوف من هبوط الأسعار)
٢٢٢	الصورة الثانية: (الخوف من ارتفاع الأسعار)
٢٣٠	ثالثاً: إنشاء وتأسيس هيئة الرقابة الشرعية
٢٣٤	المعوقات الشرعية للتحويل
٢٣٤	القسم الأول: متعلق بطبيعة الآراء الفقهية وتعددتها واختلافها
٢٣٨	القسم الثاني: متعلق بضعف أداء هيئات الرقابة الشرعية
	المطلب الثالث: متطلبات ومعوقات إدارية وفنية تواجه عملية تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل
٢٤١	وفق أحكام الشريعة الإسلامية
٢٤١	المرحلة الثالثة: المتطلبات الإدارية والفنية للتحويل
٢٤٢	أولاً: تعيين لجنة إدارة التحويل لبورصة الأوراق المالية
٢٤٣	ثانياً: التأهيل والتدريب لكوادر العمل الجديد
٢٤٤	(أ) دواعي إعادة التأهيل والتدريب

٢٤٤	(ب) مبادئ إعادة التأهيل والتدريب
٢٤٤	(ج) مجالات إعادة التأهيل والتدريب
٢٤٥	(د) أهداف إعادة التأهيل والتدريب
٢٤٦	ثالثاً: المعايير والإفصاحات
٢٤٦	المرحلة الأولى: أثناء عملية التحول
٢٤٧	المرحلة الثانية: بعد التحول
٢٤٩	(أ) معايير الإصدار
٢٤٩	(ب) معايير التداول
٢٥٠	(ج) معايير التحول
٢٥١	رابعاً: المؤشرات المالية الإسلامية
٢٥٢	المعوقات الإدارية والفنية
٢٥٢	يقصد بالمعوقات الإدارية
٢٥٤	حلول ومقترحات
	المطلب الرابع: متطلبات ومعوقات عامة تواجه عملية تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل وفق
٢٥٦	أحكام الشريعة الإسلامية
٢٥٦	المرحلة الرابعة: المتطلبات العامة للتحول
٢٥٧	المعوقات العامة للتحول
٢٥٩	جاء تحت عنوان: "الإجراءات اللازمة للتحول"
٢٦١	المبحث الرابع: أهم المسائل الفقهية والأحكام الشرعية الناشئة عن التحول
٢٦٣	الاحتمال الأول: الإشعار بالموافقة المبدئية
٢٦٣	الاحتمال الثاني: الإشعار بالرفض المبدئي
٢٦٤	الحالة الأولى: عدم صدور القرار النهائي
٢٦٤	الحالة الثانية: صدور القرار النهائي
٢٦٩	المرحلة الأولى: ما قبل التحول

- ٢٧١ (معالجة الحقوق غير المشروعة التي للبنك قبل قرار التحول)
- ٢٧٢ المرحلة الثانية: أثناء التحول
- ٢٧٣ المرحلة الثالثة: هي بعد التحول
- ٢٧٤ المرحلة الأولى: ما قبل التحول
- ٢٧٦ (معالجة الحقوق غير المشروعة التي للبنك قبل قرار التحول)
- ٢٧٦ المرحلة الثانية: أثناء التحول
- ٢٧٧ المرحلة الثالثة: بعد التحول
- ٢٧٨ المرحلة الأولى: ما قبل التحول
- (معالجة الالتزامات غير المشروعة التي على البنك قبل قرار التحول إذا كان التحول من داخله أو من خارجه)
- ٢٨٠ الحالة الأولى: إذا كان التحول من داخل البنك
- ٢٨٠ المرحلة الثانية: أثناء التحول
- ٢٨١ المرحلة الثالثة: بعد التحول
- ٢٨٢ أولاً: عنصر الإلزام
- ٢٨٢ المرحلة الأولى: ما قبل التحول
- (معالجة الالتزامات غير المشروعة التي على البنك قبل قرار التحول إذا كان التحول من داخله أو من خارجه)
- ٢٨٢ الحالة الأولى: إذا كان التحول من داخل البنك
- ٢٨٣ المرحلة الثانية: أثناء التحول
- ٢٨٣ المرحلة الثالثة: بعد التحول
- ٢٨٣ ثانياً: عنصر الالتزام
- ٢٨٣ المرحلة الأولى: قبل التحول
- ٢٨٣ المرحلة الثانية: أثناء التحول
- ٢٨٤ المرحلة الثالثة: بعد التحول

الفصل الثالث

٢٨٥	الدراسات السابقة
٢٨٨	القسم الأول: دراسات التحول
٢٩١	القسم الثاني: دراسات الأسواق المالية (التقليدية) من منظور إسلامي
٢٩٥	مميزات الدراسة والإضافة العلمية

الفصل الرابع

٢٩٧	منهجية الدراسة
٢٩٩	تمهيد
٢٩٩	أولاً: نموذج الدراسة
٣٠٠	النموذج التطبيقي للدراسة
٣٠١	ثانياً: قياس المتغيرات
٣٠١	المتغير المستقل الأول: وضوح الحكم الشرعي المتعلق بأعمال بورصة عمان لدى القائمين عليها والمتعاملين معها
٣٠٤	المتغير المستقل الثاني: تحول البورصة من إدارة القطاع العام، إلى إدارة القطاع الخاص
٣٠٤	المتغير المستقل الثالث: رغبة القائمين على البورصة والمتعاملين معها، في الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية
٣٠٧	المتغير المستقل الرابع: توقع تحقيق أرباح إضافية بعد التحول
٣١٢	أسباب التحول
٣١٢	المتغير المستقل الخامس: توفر الموارد البشرية والكفاءات المناسبة
٣١٤	المتغير المستقل السادس: توفر سوق أولي إسلامي لرأس المال
٣١٤	المتغير المستقل السابع: شكل التحول الذي ترغب البورصة ممارسة الأنشطة الاستثمارية الإسلامية من خلاله
٣١٧	

٣١٨	التغير التابع: إمكانية تحول بورصة الأوراق المالية في الأردن، للعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ...
٣٢٠	ثالثاً: فرضيات الدراسة
٣٢٢	رابعاً: مجتمع وعينة الدراسة
٣٢٣	خصائص عينة الدراسة
٣٢٦	خامساً: أساليب جمع البيانات
٣٢٨	آلية توزيع الاستبانة
٣٢٨	سادساً: الصدق والثبات
٣٢٩	سابعاً: أساليب تحليل البيانات

الفصل الخامس

٣٣١	نتائج الدراسة التطبيقية
٣٣٣	المبحث الأول: عرض نتائج الدراسة
٣٣٣	المرحلة الأولى: اختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي
٣٣٣	أولاً: اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات
٣٣٤	قاعدة اتخاذ القرار
٣٣٥	ثانياً: اختبار مشكلة التداخل الخطي
٣٣٧	ثالثاً: اختبار مشكلة الارتباط الذاتي
	المرحلة الثانية: اختبار الفرضيات حول أثر المتغيرات المستقلة في المتغير التابع (تحويل بورصة
٣٣٨	عمان للعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية)

الفصل السادس

٣٤٥	النتائج والتوصيات
٣٤٧	نتائج الدراسة (CONCLUSIONS)
٣٤٧	أولاً: نتائج الإطار النظري والتشريعي

٣٤٨	..... ثانياً: نتائج الإطار التطبيقي
٣٤٩	..... التوصيات (Recommendations)
٣٥٣	..... المراجع
٣٦٩	..... الملاحق
٣٧٢	..... الاستبانة
٣٧٢	..... تحويل بورصة الأوراق المالية للعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية
٣٨١	..... ملحق رقم (٣): أسماء شركات الوساطة المالية العاملة في الأردن
٣٨٧	..... الفهرس