

# الصكوك الاسلامية معاملات د. باسم عليوة في ضيافته د. محمد

## البلتاجي ح 8

باسم عليوة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته. اهلا بكم في برنامج معاملات وان شاء الله النهاردة ضيفنا الاستاذ الدكتور محمد بلتاجي. آآ رئيس الجمعية المصرية للتمويل الاسلامي وهو احد اعلام المالية الاسلامية والصناعة المالية الاسلامية على - [00:00:00](#) مستوى العالم بنرحب بالضيف وبنقول له اهلا بك يا دكتور. اهلا بك يا دكتور. الله يحفظك يا دكتور. الله يخليك. ان شاء الله هنتكلم النهاردة عن موضوع ممكن يكون آآ مشهور شوية في - [00:00:25](#)

الحياة الاقتصادية او في اسئلة الناس والمعاملات اه البرنامج اه اصلا فكرته ان هو بيتكلم عن العلاقات الاقتصادية. او الاحداس الاقتصادية المعاصرة. وهتكون الحلقة النهاردة عن حاجة اسمها الصكوك ممكن في ناس كتيرة بتسمع عن كلمة الصكوك سواء كانت الصكوك الاسلامية او بيسموها الصكوك آآ السيادية او صكوك الشركات ان شاء الله نعرف - [00:00:37](#) النهاردة كل المعلومات الخاصة بمسائل الصكوك وطبعا بنتنزه الفرصة ان دكتور بلتاجي احد مؤسسين هذا العلم وهذه القانون فان شاء الله نبدأ مع الدكتور بلتاج للقاء. آآ اتفضل يا دكتور آآ الاول بنرحب بك. وعاييزين نعرف بقى قصة الصقوب دي جت منين وايه الفرق ما بين الصقوب - [00:01:01](#)

والاسهم والسندات. وهي اصلا موقع الصكوك من المالية الاسلامية او الصناعة المالية الاسلامية اه بسم الله الرحمن الرحيم. اولاً الزرور ديت احد الادوات الخاصة بالصناعة المالية الاسلامية. زهرت في التمانينات يمكن اول دولة اصدت هذه السوق عمليا -

[00:01:21](#)

هي ماليزيا لما كانت محتاجة الى تمويل مجموعة المشروعات التنموية ومشروعات البنية التحتية داخل ماليزيا. ايام ما كان المهدي محمد المسئول عن هذا ماليزيا فبدأوا يستخدموا اداة بعيدا عن القروض التقليدية في تمويل مشروعها. فعلا اهتموا الى موضوع فعليا. ونجحت اي سوق فعلي في هذا - [00:01:37](#)

انتشرت على المستوى الدولي النهاردة آآ يمكن كثير جدا من الدول العربية والاسيوية والاوربية بتستخدم كاحد اهم الادوات الموجودة في الصناعة المالية الاسلامية. في هي اداة مالية نجحت. ولكن اهم شيء فيها ان هي بتصدر على - [00:01:57](#)

مشروعات بعيدة ليست التمويل ديو او للتمويل عجز الموازنة او لتمويل اه اه قروض لآ هي الصكوك هي تخرج لتمويل مشروعات فعلا. يعني زي الاسهم والسندات ولا هي شبيهة هي عيادة مالية. طبعا الادوات المالية في السوق وجود اسهم مستندات وبدون الخزانة والسقوط. ولكن كل هذه الاليات لها - [00:02:17](#)

اختلاف كليتنا. الاسهم بتقطعون كلام السقوط ولكن الاسهم من يمتلك الاسهم عندما يملك حصة معينة جدول عشرة بالمئة من هذه الاسهم. فله الحق في ادارة هذا المشروع. الاسهم مستمرة طول المشروع موجود. ولا تنتهي ويمكن بيعها. سم يكون المشروع مستمر ويكون ان يمنع عائد في اه فترات - [00:02:37](#)

متعددة ولكن الصكوك لا يمكن ان يكون حامل السقف لادارة المشروع. لماذا؟ لان السلوك هي حصة في ملكية اصول مشروع معين هناك ادارة منفصلة عن ملكية الاصول عن ادارة المشروع. وهي شركة اس بي او الشركة ذات الغرض الخاص. وبالتالي يتم تأسيسها بغرض ادارة هذا - [00:02:57](#)

السكوك يعني بتعرفها العام آآ ليس في عكس السند السادات هي عبارة عن قرض سعر الفائدة لمدة محددة وحج من ايه؟ وتستخدم في سلة اي التزامات لكن الساق يحصل على مشروع محدد بعينه. المصدر السابق دوت سواء كانت شركة او هيئة او بتصدر لتمويل مشروعات محددة - [00:03:17](#)

نعم يتم تنفيذها من خلال هذا المصدر. ثم يقوم بشم انشاء شركة تسمى شركة اس تي في او شركة زارت غرض خاص هي على وقت الربط بين جزر الصقر حمل الصقر - [00:03:37](#)

مشروع معين في لشركة معينة عايز مسلا تعمل منتج كبير عايز تعمل فوايد الكبيرة عايزة على فكرة لها كتير جدا من المشروعات اللي تمت المستوى الدولي يمكن في انجلترا اصدروا سقوط في هذا الامر في ماليزيا في الامارات في جناح مشروعات كتيرة جدا كانت اصدرت فيها سكوب في تمويل هذا المشروع - [00:03:53](#)

معناها ايه؟ هو هناك مستثمرين. شركة اس بي في زي شركات ذات الغرض الخاص. اه. شركة غار خاص دي. الشركة ديت هي بتقوم بالتنسيق بين مصدر الصقر وبين حامل الصف هو مصدر الصق هيكون الحكومة آآ المستفيد منها مستفيد سواء شركة او هيئة او حكومة ماشي - [00:04:13](#)

المستثمر ده عنده فرصة استثمارية في هذا المشروع. الشيء اللي هي تقوم بتجميع هذه الاموال من المستثمرين ثم يتم تنفيذ اموال المشروع من خلال الجزء السابق هناك علاقة اساسية بين المصدر والشركة وبين المستثمرين وهذه هي الشركة. تشير هذه الشركة هي تنشأ فوق ان تتغاض هذا المشروع. جيل هذا المشروع - [00:04:33](#)

انتهاء المشروع هذا يتمرضها الخاص هو ادارة نادي الصقي لفترة موحدة ومن ثم آآ بعض بعض قالت ايه؟ انا مش كل فترة انشئ شركة واقفلها. لا ممكن الشركة دي يبقى غرضها اصلا هو اصدار السكوب واياه؟ وادارتها. ولكن - [00:04:53](#)

اكثر ايه منساق مع فصل كل ساق في ايه؟ في يعني ممكن نقول ان السكوك هي ملكية مؤقتة والاسهم ملكية دائمة. نعم. تنتهي بانتهاء المشروع. ويتم تصفيتها ويتم ايه؟ رد المال. مع ارباحه الى اصحاب - [00:05:13](#)

عشان جينا ناحية الارباح هل هتكون الارباح متغيرة ولا نسبة فايدة سابتة زي السنة دي؟ احنا ادينا جاهدين للنقطة المهمة ما هي ما هو نوع اه السوق دي انواع متعددة. تمام. حسب سير التمويل وحسب وجود الشريعة الاسلامية. عندنا مشاركة التمويل. هناك سوق المراجعة - [00:05:29](#)

ايجارة سوق استصلاع وله اجور سكوب سكوك البيوع اللي هي عقد البيوع وهناك سكوب الايه؟ عقد الوكالة والاستثمار وغيرها. يعني خدت كحل خدت كل صيغ التمويل الاسلامي. اه اديني ما هو التمويل ان هو عنده اه شريحة اه من العقود التي يتم استخدامها. يعني - [00:05:49](#)

الحمد لله عندنا الله عز وجل فتح لنا كسيرا جدا من الابواب من اجل ان يتم استخدام الوقود. مش مجرد شراء نقود وبيع نقود لا عندنا صيغة دي نقطة اسمح لي اقول لك فيها نقطة مهمة جدا - [00:06:09](#)

الفرق بين التمويل التقليدي والتمويل الاسلامي في هذه الجزئية هي هذه النقطة اللي هنتبرر بيها وهي النظر الى النقود التمويل التقليدي لازم يكون لانها ايه سلعة تبقى مع الشر هيشترى النقود بمبلغ معين سم يرد لها بمبلغ اخر. هنا شراء السلعة والنقود لا تشتري ولا تباع. ولكن البية ان وجودها ايه؟ هي وسيلة للتبادل. مم - [00:06:25](#)

قال عنها النقود رؤوس ايه؟ اموال. وجدت بها لا فيها هي وسيلة النহারدة يمثل ملكية في اصل في اصل ممول يتم تمويله انشاء مصنع شراء خط انتاج زي مسلا شركة دي معروف طبعا نشرب مش بس انشاء خط انت في سنة - [00:06:45](#)

تكرير بترول انشاء طرق كثيرة ممكن في ماليزيا كان الطرق كلها ما تكونش عن طريق الايه؟ السجون. انشاء مثلا خط المونويل ممكن انشاء خط مترو الانفاق كل هذه يعني غير المسلمين دلوقتي ببداوا يستخدموا صيغة طرح اكر من صخر لكن في سبق طرح من حوالي اربع سنوات تم تصفية - [00:07:13](#)

انتهى وفي سرقة اعتقد طرح من حوالي سنة اشهر يعني في بداية العام الفين اثنين وعشرين دوت في السابق ايضا في في انجلترا

النقطة الأساسية صيغة تمويلية سليمة مصرفيا وماليا ومهنيًا. حتى اصدر من في انجلترا - 00:07:33

اصدر بضوابط شرعية ومبارياتنا عاملة الهيئة الشرعية. عشان يطلع لابد يكون دي هيئة شرعية من شروط الاوراق مالية تتداول طبقا لاحكام الشريعة الاسلامية. بالضبط كده ما هي دي جدا ان اي صك عشان يصدر وده كل القوانين اللي صدرت سواء قانون في مصر ولا في سوريا ولا في الاردن ولا في المغرب ولا في الامارات - 00:07:53

او الكويت او كل هذه الدول او مش لازم اسميها الصكوك الاسلامية تسمى سقاق صكوك فبقت اوراق مالية. اه. فتداول الاحكام ها هي الصكوك السيوكي يوكيه. اه. لو بحثت عنها في اي معجم او اي اه في اه اللي هي مواقع البحث هيقول لك صكوك دي معروف ان هي صوت وفق احكام الشريعة. مم - 00:08:13

لو عايزين يعملوها اسلامية فبيسموها السندات الاسلامية او اسلام الدين. السندات دي طبعا السندات ما ينفعش يحط السادات مع ايه؟ اه. مع كلمة الاسلامية لكن هي الصكوك هي معروف انها صكوك. يعني هي اوراق مالية تصدر لتمويل مشروعات مالية وفق احكام الشريعة الايه؟ ازا ازا لو عايز اقول ان هي آآ اوراق مالية - 00:08:33

آآ زو ملكية مؤقتة خدت ميزة من من مميزات السندات وهي ان هي تبقى مؤقتة لفترة معينة. مم. وخذت ميزة من آآ مميزات الاسهم ان هي فيها الارباح صغيرة او على حسب طبيعة الصكوك. يعني صكوك المراجعة هتكون الربحية بتاعتها معلومة. لانه هيكون اه يعتبر خلاص باع منتج بزيادة معلومة. لو سقوك مضاربة او مشاركة - 00:08:53

فهيكون طبقا لنسبة الربح او الخسارة. حضرتك كيفية الحصول على الربح. حضرتك به ان هي بتاخذ ميزة من هنا ومن هنا ده انا انا لي رأي اخر في هذا وان الصكوك قائمة بذاتها لها معين لها اجراءات معينة لها ادوات معينة لها اجراءات تنفيذية معينة مختلفة عن الكل لذلك - 00:09:13

تكون مشابهة لدي او لدي او لدي ولكن دي لها اجراءات محددة منذ اصدارها حتى تصفيتها مش يعني موضوع الاسود لها لها كيان معين هيئة المحاسبة والمراجعة بتاعة ايوفي اللي في البحرين. اه. قدرتها معايير شرعية واصدرتها معايير محاسبية ولها - 00:09:33

اجراءات ولها خطوات انا كنت لسه هسأل حضرتك هل هيئة المحاسبة ومراجعة لمؤسسات المالية الاسلامية او المعروفة بايوفي؟ دي طبعا لدى المتخصصين عارفينها كلها. نعم. اه هل الهيئة اصدرت معيار شرعي ومعياري محاسبي خاص بالصكوك. حضرت معايير شرعي ومعايير محاسبة. الاثنين. معايير طبعا الحمد لله عندها النهاردة اكثر من مية وستة او تنمية وعشرة - 00:09:50

النهاردة. مم. شرعي ومحاسبي. ما يقارب الستين مليار. اه شرعي بحوالي خمسين معالم محاسبي ومراجعة. مم. فكل هذه المعايير ان شاء الله مغطيه كتير جدا من العمليات الفعلية في الصناعة المالية. هل في اعداد القانون بتاع البنوك قانون الصكوك الاسلامية في مصر؟ هل تم اخذ معيار اليوفي - 00:10:10

استرشادي في في بيتهم الاشارة الى استرشاد بالمعايير دي في كل المعايير المحاسبية اللي صدرت او كل كل والقوانين بتاعتها يتم الاشارة للاستشهاد بالمعايير السوداء العالمية. في دولت لازم تلتزم بها زي البحرين زي الكويت زي - 00:10:30

ماليزيا يقول لك نلتزم نيابة السودان في الولايات المتحدة وفي الوطن العربي احنا لا يمكن ان يصدر او يصدر تمويل ويتم الرجوع الى المعايير الشرعية والمحاسبة اللي صادر عنها كان لها سابقة اصلا في اعداد المعيار الشرعي والمحاسبة. ده جهد يعني من سنوات منذ عام منذ انشاء الهيئة عام تسعين وهي بتزهر هذه المعايير وفعلنا في زخم - 00:10:50

الامر هي فعلا مرجعية رئيسية في المعالجات الشرعية والمحاسبية للصناعة للاسف يا دكتور اليوفي في ناس كتير من الناس الموجودة في مصر لسه ما تسمعش حتى الان عن هيئة المحاسبة والمراجعة. ولما بنيجي نتكلم عن هيئة المحاسبة والمراجعة

للمؤسسات المالية الاسلامية وكأننا بنتكلم عن هيئة شرعية ولكن هي مؤسسة كبيرة جدا لها ثقلها المحاسبي - 00:11:10

والشرعي والحوكمة والاخلاقيات. يعني لها معايير كتير فاحنا يعني المنبر هنا بنقول للناس ان هي تبدأ تراجع هذه المعايير الناس المهمة بمجال البحث العلمي في الاقتصاد الاسلامي او في المعاملات المالية المعاصرة. من ضمن النصائح اللي بنقدمها في البرنامج

هي الرجوع الى المعايير الشرعية والمعايير - 00:11:30

المحاسبية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة. مؤسسة المالية الاسلامية يمكن الجمعية هي الوكيل الرئيسي النهاردة وعملت لها ان اختباراتنا كلها عندنا والتدريب الخاص بتاعها كله عندنا. فان شاء الله استضافناها مرتين قبل كده. في مصر وان شاء الله عندنا -

00:11:50

قريبة جدا ليها برضو في هذا العام. اه لانشاء لاعداد مكاسب استماع للمعايير ومجلس المحاسبي بالاضافة الى مؤتمر عن الصناعة المالية الاسلامية كان في مؤتمر قبل كده عن اه الصكوك الاسلامية وكان موجود فيه الامين العام حضر معنا مرتين. اه. الامين العام والامين السابق ايضا حضر معنا. والحمد لله كانت موفقة - 00:12:03

في هذا الامر لكن الاهلي الصناعة برعاية الدولة. نعم. اهل الصناعة المالية اهل الصناعة المصرفية في السوق يعلموا جيدا على المستوى الدولي وما هي المعبرة فبيتم الاستهلاك به يعني اي بنك سواء كان بنك اسلامي بالكامل او بنك عنده فروع اسلامية مرجعه الرئيسي برضه في - 00:12:23

تسجيل محاسبي وفي الراحة الشرعية بيسترشد دايمًا بالمعايير الصادرة عن يعني هو مش بشكل الزامي فهو بشكل نعم. طيب كيفية اطفاء الصكوك او تصفية الصكوك؟ يعني انا خلاص هبيع الصك ازاى؟ او هستلم الفلوس بتاعته ازاى؟ هو قبل عفا قبل ما ان احنا نتكلم على اطفاء السقة عندنا حنة مهمة جدا نوضحها لبعض - 00:12:43

للسادة المشاهدين وهي كيفية آآ نقول انواع السوق الزائدة. انواع السوق زي ما قلنا هي سقوط المراجعة. ودي الصكوك قائمة على عقد المراجعة يتم شراء معدات امواد خام سم بيعها او مواد غذائية. فالربحية محددة من خلال البيع والشراء. الفرق بين سعر الشراء انزار الصقر سم الرباعية - 00:13:03

مستثمر البيع للمز للصك ده ايه الفرق بين الاثنين هو ده ربحين اليايه؟ العميل. هناك سلوك اسمها سوء استصناع بيتتم انشاء مسلا مطار وده حصل قبل كده محطة الكهرباء آآ خط انتاج تكريم البترول المحاسبة دي برضو مم بنشوف هيتكلف قد ايه سم يضيف عليها معدل ربحية معينة ما يسترش بقى ايه المؤشر السوق - 00:13:23

ويستشير بالارباح المعدلة الفعلية او في الاول الاتفاق عليها منهج عشرة في المية اتناشر في المية اربعتاشر حسب اليايه؟ الاتفاق وسمي بعد كده يتم بيع اليايه؟ المنتج في نهاية اليايه؟ الفترة - 00:13:43

السودان بطريقة جميلة جدا. مم. والسلم دي من الزراعة. مم. ونجحت جدا في هذا الجانب. في صكوكي الخاصة بالمشاركة والمضاربة وديما نجحت ايضا كهربا بالزات مم. في هذا الامر. هناك انواع من السوق بتاعها دي بتستخدم للشركات ودي الدولة. ولكن استضافتنا مشكلة - 00:13:53

جدا في اصدار شرطة صكوك الدولة وهي. مم. آآ هل يمكن ان يتم نقل ملكية الاصول دي الى المستثمرين لما الدولة تصدر مسلا صك على خط انتاج او على مطار او على ميناء - 00:14:13

ماشي هل يمكن ان انا اه ايه يتم نقل ملكية هذا الميناء من ملوك الدولة الى المستثمرين. مم. اذا حصل اي مشكلة ممكن يبيعه في الخارج فدي نقطة كانت مشكلة كبيرة جدا - 00:14:26

ولذلك احنا عندنا نوعين مهمين جدا من الصكوك اللي هي صكوك المدعومة باصول وسهولة المبنية على اصول السهول يعني التعبيرين دول مهمين جدا للاخوة ايه الفرق ما بين المدعوم بالاصول هي اسباك دي الاصول يتم فيها نقص الملكية بالكامل -

00:14:36

من المصدر الى المستثمر ويحق للمستثمر في عدم سداد المصدر لهذا قيمة الساق يرجع على ايه؟ على الاصل انه له ملكية حقوقية عليه وفيه ودي بتطبق مع الشركات وعلى كسير جدا من المعاملات. ولكن جاء مع الدولة كان هناك مشكلة كبيرة حصلت ان -

00:14:56

بيع الموتور الى آآ الخارج يعني انت لما اذا لم تقم الدولة بالسلام ازاى هنبيع ازاى مسلا الطريق دوت او انا جايب مصنع كبير زي

الخارج. مم. فطلعت اللي هي المدعومة. اللي هي مدعومة. هي مربوطة بايرادات هذا النشاط - [00:15:16](#)  
او يسمى تكلفة او المنفعة من هذا الايه؟ من هذا المشروع. ودي قامت عليه السكوت السيادية في مصر وبعض الدول ان يقول له انت  
لك حق المنفعة وليس لك حق - [00:15:36](#)

الركبة يعني انت بتملك رقبة هذا المشروع. مم. لازم تملك المنفعة من هذا الزهر هذا الايه؟ هذا المشروع. من سما النهاردة لا تنتقل  
الملكية كاملة. ودي يمكن الفقهاء اخرجوها على ان - [00:15:46](#)  
فعلا اجازوها استثناء للدول حتى لا يمكن آآ وضعها في وضع احرام عندما تقوم بعدم استرداد لا قدر الله يتم نقل من كتل لآخرين  
اهلا بهم في السوق الدولي. ومن سما النهاردة اصبحت معزم السوق اللي تفضل للدول السوق السيادية تصدر عن اسيت بيست  
وليست يعني ينفع - [00:15:56](#)

جانب او ينفع اي حد من الافراد اه. اه يشتري الاصول عادي. اه بس يشتري الاصول عادي. يملك حقي الايه؟ يملك حقي المنفعة. وانا  
ليس يملك حق الرقبة. هم. طب حتى - [00:16:16](#)

في الافراد يقدرُوا يَتملكُوا ولا البنوك هي دلوقتي اللي لها حق. الشركات بالنسبة لسجون الشركات طبعا دي لما بتطرح بيتم فيها  
التملك للافراد. بيتم فيها التملك للايه الشركات والافراد واي جهة عايزة تاخذها ما فيش مشكلة. والبنوك صديقة الاستثمار مم.  
والمحافظ كل اللي ما بيقوش يستسمروا فيها. بالنسبة ايضا للحكومات - [00:16:26](#)  
مؤسسات دولية واحضر بعض بعض الجهات السيادية طرحت للافراد حصة فريدة. لكن النهاردة بنجد احنا لما تيجي الدولة تصدر  
سبق سيادي لها ده كتير جدا من المؤسسات الدولية مباشرة لدولة مدخلة سقف - [00:16:46](#)

الارباح قليلة ومفاطرها تعتبر الدولة ضمها الدولة عندها قدرة على البيجري هي اكثر من الافراد هم اصحاب مؤسسة المالية الدولية  
حتى ايضا آآ يدخل فيها ايضا المؤسسات الدولية غير التمريرية التي فقدت اسلامية يعني هناك شركات اه - [00:17:05](#)  
بتخش الامر بنجد ان الفقهاء اجادوا اكثر من انا اسف ده امتحان مشاكل في نقل النفطية. طيب انا هسترد الصك بتاعي في الآخر  
ازاي؟ يعني عايز اه هنا كل صك بيطلع لازم يسموه او تصفية - [00:17:26](#)

هنا آآ قبل ما ننزل السجوب بتاعنا في الاول حنة سريعة كده يا ريت الزرعة ميزة مهمة جدا ان بيصدرها من اتناشر مسئول منز  
اصدار ومن وده شيء اسمه ومن الوكيل السادات والمستشار الشرعي والمستشار - [00:17:46](#)  
حسابات حفظ كل هذه هناك ما يسمى من اتناشر مسئول عن اسباب الصق بالزات لازم عندما كل اتناشر دولت ماضيين عليها في هذا  
الامر. دول المسئولين عن ايه؟ عن دراسة الصك من الناحية القانونية - [00:18:06](#)

من الناحية الشرعية. من الناحية المحاسبية. ده الصك من الناحية المهنية. دراسة الصك فيه وكيل السادات. من ناحية يعرف ازاي  
يفوز راحة فين وجاية منين. مم. القوات المتقربين عنها. وزير - [00:18:23](#)  
من حيث مدير الاستثمار هل هناك اموال عاطلة في السقف ولا لا؟ هناك من مديرة حفز ولو ذلك يكون الحفز مركزي وفق القوانين  
في جهة رسمية للدولة. هناك من يقوم - [00:18:33](#)

عمليات المراجعة المحاسبية ودراسة الجدوى. فكل هذه الجهات هي المسئولة عن اصدار الصقر. لا يمكن اصدار الصقر قبل ان تقوم  
كل هذه الجهات بدراستها ووضع آآ ختمها على هذا الصك حتى يتأكد من كل جهة من ديت قام بدورها في هذا الصك ولذلك الصك  
يعني الحمد لله يمكن - [00:18:43](#)

بقي لنا عشرات السنين دلوقتي لم يحصل للمرة صك تم اه اه خسارته او افلس او حاجة الى غير ذلك الحمد لله. قد يكون فيه صك او  
اتنين حزرهم بعض المشاكل - [00:19:01](#)

كده هي من ازمة وكلام من ده. لكن تم حلها وتم تصفيتها بعد كده في آآ سلاسة وكل اخدوا حقه. سواء المز للصق او المستسمر  
بارباحه انها مضمونة بالاصول اصلا. نعم. وطبعا العلاقة اللي بتصدر اساسا بين مزهر الصك وبين - [00:19:11](#)  
المستسمر هي علاقة آآ بتحكمها حالة مباشرة اصدار مش ضايل فيها كل حاجة عن الصف دي فيها ايه كأن الوسيقة اللي بيني وبين



مين وبين العميل اللي بيقول فيها دراسة الجدوى وياه مجال النشاط ويستخدم فين ارباح متوقعة - [00:19:29](#)  
ويتم التصفية امتى؟ الاربعة من الناحية الشرعية هي ايه؟ والعقد المساق كل هذه النقاط موجودة فين؟ قرشة اصدار ولزك لما تصدر  
شروطي اهيت كوت او كي نبدأ نشتغل نفطر نزل الصقر لما يتم تنفيذ المشروع سم يتم تشريده سم يتم متابعته وتقييم التقارير  
الدورية عنه - [00:19:44](#)

الهيئة الشرعية او من وكيل السادات او من اي جهة من الجهات دي كلها. يتم بعد كده الوصول الى نهاية الصف وهي عملية الاصفاء  
اللي حضرتك تفضلت بها. كيف يتم اطفاء السقف؟ يطفى السقف - [00:20:05](#)  
في نهاية مدته بقيمته الاسمية ولا بقيمته الصوفية يا دكتور؟ اه هنا بيديه حسب نوع السبق بقى لو قلنا على المرابحة احنا بعنا  
مشتريين مع اخر قسط الساق قطف انتهى. مم - [00:20:14](#)

في المشاركة مع نهاية المشروع. بيتم تصفيته زي الايه؟ الاربع. خدت بالك معي. انت بتتكلم على صه كان عارف الاصدق في هذا الامر  
ايه؟ هو صك الاجارة. لما يكون عندك اصل - [00:20:26](#)  
مم. ولا طبعا الادارة دي لان عندنا نوعين. السكوت دي ممكن تداولها وهي صكوك الايجار وصكوك المشاركة والمضاربة. وصكوك ازاي  
ممكن تداولها وهي والاستطلاع استثمار. ايوة. ليه الناس معزمها بيصدر صكوك او الشركات حاسة الايجار؟ الايجار دي اا ميزة -  
[00:20:36](#)

تداولها وارباحها ممكن تتغير في ايه في هذا الامر. ايوا. المشكلة ديت تبقى فين ودي كانت مشكلة اسيرت من سنوات لما اجي ارد  
الاصل ارد بقيمته الاسمية السوقية. مم. عندنا اشكالية ان القيمة السوقية النهاردة كيف يتم تحديدها. مم. الراجل حط مساهمته  
متوقع يسترد اصله زائد الارباح بتاعته على مدار - [00:20:56](#)  
طب لو ما حصلش هذا الاستنداد كيف يتم؟ فطبعا كانت هنا الفتوى من آآ فضيلة الشيخ تقي الدين العسماني بانه لا يجوز الاستبداد  
بالقيمة الاسمية ليه؟ لان احنا ضمنا سلمان الربحية قال لك يتم الاستاد بابه؟ بقيمة السوقية الجارية وبعدين يعني بيتم الى حد ما -  
[00:21:16](#)

عمل دراسة محاسبية وكده بحيس يقتربوا الى حد ما من القيمة الاسمية للاصل بحيس ان العميل ما يخسرش في ايه في هذا الامر.  
انما نشرة الاكتتاب فيها القيمة الايه الكيماكية. ماشي؟ اه - [00:21:36](#)  
الاطفاء بهذا ويتم توزيع الارباح ممكن الارباح توزع دوريا ويتم رد الاصل في الاخر. ممكن توزع الارباح دوريا ومعها جزء من رأس  
المال. زي في المرابحة او ممكن يتم خصم الارباح دي وتكوينها لحد - [00:21:46](#)  
كل ده بيزهر فين بقى بيزهر اسمها نشر الاصدار او نشرة الكتاب. مم. دي مهمة جدا بيتحدد فيها كل ليه؟ انا قاعد اقرأ كل هذه  
النشرات وما تضمنته من طبعا النشرة دي بتوصل لتلتمية صفحة او اقصى من في هذه النشرة بتتضمن كل ما هو متعلق بالصف منز  
اصداره حتى تصفيته - [00:22:00](#)

التصوير بيتم زكرها كيف يتم تصفيته؟ رد الرأسمال دورية واللي في نهاية الفترة من الارباح دوريا ولا في نهاية الفترة؟ ولا قصة  
رأس المال وجزء من الارباح دي يظهر لك من المعالجة المحاسبية ولزك انا بقول المحاسبة ليست جزء قليل لأ ده جزء مهم جدا في  
جانب المحاسبة الخاص بالصكوك ويتم فيها - [00:22:19](#)  
ايضاح كيف يتم اطفاء الصقر وكيف يتم عندما يتم رد رأس المال يتم استرداد السائق من الايه؟ من اصحاب الاسهم ومن غير رأس  
مالهم لهم سم يتم اغلاق الصف واحد - [00:22:39](#)

يتم اغلاق شركة اس بي اذا كانت شركة وفعلًا في كثير من شركات بتغلق ويعاد فتح شركة جديدة عند اصدار صك دي خاصة ايه  
بس؟ آآ دكتور يعني الحديس معك شيق جدا وان شاء الله ويعني عايزين ناخذ معلومات كتير وعايزين ناخذ كمان حلقات تانية عن  
الصكوك. ان شاء الله. آآ ان شاء الله يكون ديت البداية - [00:22:49](#)  
ما تكونش النهاية. اه احنا بنحب في نهاية الحلقة ان احنا نشكر حضرتك. واه تشريفك لنا وربنا يبارك في حضرتك وبيبارك في عمرك.

ويبارك فيك. الله يوفقك. ان شاء الله. شكرا لكم والسلام - 00:23:09

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته - 00:23:19