

# الآفاق المستقبلية للتمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة

إن التطور السريع للتمويل الإسلامي في مختلف دول العالم فتح فرصة لهذه الصناعة لمواصلة الازدهار في منطقة رابطة الدول المستقلة نظرا لطبيعة التكامل المالي العالمي والتطور السريع لصناعة التمويل الإسلامي.

21 مارس 2016

**MALAYSIA**  
WORLD'S ISLAMIC FINANCE  
MARKETPLACE

## آفاق التمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة

في هذه المنطقة<sup>2</sup>. هذا، بالإضافة إلى عوامل أخرى من شأنها أن تساهم في إزدهار هذه الصناعة ومنها: تحرك حكومات رابطة الدول المستقلة على إعادة الاندماج مع الإتحاد الأوروبي، البنية التحتية التنظيمية الداعمة بالإضافة إلى الثروة المتنامية في المنطقة الذي تزامن مع الحاجة المتزايدة لتمويل البنية التحتية والحصول على الخدمات المالية للسكان<sup>3</sup>.

شهد العقد الماضي تطوراً بارزاً شمل التمويل الإسلامي في مناطق جديدة بعيداً عن مجلس التعاون الخليجي ودول جنوب شرق آسيا<sup>1</sup> فعلى سبيل المثال، مثلت رابطة الدول المستقلة أحد أهم هذه المناطق التي برزت فيها صناعة التمويل الإسلامي. تضم هذه الرابطة عدداً كبيراً من السكان المسلمين يتمتع أغلبهم بخدمات مصرفية حديثة مهّدت الطريق أمام نمو قطاع التمويل الإسلامي

### الوظيفة الديموغرافية والاقتصادية

تركمانستان، أوكرانيا، وأوزبكستان<sup>5</sup> يُقدّر إجمالي عدد سكان هذه الرابطة 281 مليون نسمة<sup>6</sup> حيث يُسجل السكان المسلمون نسبة مرتفعة في بعض دول هذه الرابطة. على سبيل المثال، سجّلت أوزبكستان وجود أكبر عدد من السكان المسلمين بـ 23.8 مليون نسمة (89 بالمئة من السكان)، تليها روسيا بـ 21.5 مليون مسلم ( أي ما يعادل 15 في المئة

تمثل رابطة الدول المستقلة، التي تأسست سنة 1991 عقب تفكك الإتحاد السوفيتي، الدول التي كانت جزءاً من روسيا الإتحادية، حيث تتألف بشكل رئيسي من بلدان آسيا الوسطى وروسيا كبلد رئيسي<sup>4</sup>. تتكون هذه الرابطة من 12 دولة، وهي كالتالي: أرمينيا، أذربيجان، روسيا البيضاء، جورجيا، كازاخستان، قيرغيزستان، مولدوفا، روسيا، طاجيكستان،

عدد السكان المسلمين في بعض دول الرابطة CIS

الدولة	عدد السكان المسلمين (مليون)	نسبة السكا المسلمين (%)
أوزبكستان	23.89	89
روسيا	21.51	15
أذربيجان	7.58	93.4
كازاخستان	7.13	47
طاجيكستان	6.80	95
تركمانستان	4.40	89
قرغيزستان	4.11	80

المصدر: Regnum.ru، 2012

أذربيجان في المركز الثاني بنسبة 93.4 في المئة من السكان (7.58 مليون مسلم). منذ بداية القرن الحالي، شهد الوضع الاقتصادي لبلدان رابطة الدول المستقلة نمواً قوياً بمعدل

من مجموع السكان). أمّا باعتبار نسبة السكان المسلمين من إجمالي عدد السكان، فقد احتلت طاجيكستان صدارة دول الرابطة بنسبة 95 في المئة (6.8 مليون مسلم)، تليها

<sup>1</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2013

<sup>2</sup> www.islamicbanker.com

<sup>3</sup> إسرا 2016

<sup>4</sup> إنترناشونال ديموكراسي واتش، 2011

<sup>5</sup> الأمم المتحدة، 2003

<sup>6</sup> تقديرات رابطة الدول المستقلة لعام 2014

بشكل كبير على إنتاج السلع والصناعات ذات الصلة، لعل من أبرزها: النفط والغاز والفحم والحديد وغيرها من المعادن الصناعية والثمينة.<sup>11</sup> هذا وقد شهدت السنوات العشر الماضية أيضاً نمواً في الاستثمارات في مجال إنتاج الهيدروكربونات. إن روسيا وأذربيجان وتركمانستان وأوزبكستان تعتبر من الدول الرئيسية المصدرة لهذه المواد.<sup>12</sup>

عموماً، شهدت دول الرابطة تقدماً ملحوظاً خلال العقدتين الماضيتين في مجال تطوير نظامهم المالي وتعزيز سبل الاندماج المالي مع بقية دول العالم.<sup>13</sup> هذا من شأنه أن يسهم في تطوير التمويل الإسلامي في المنطقة كعنصر هام في النظام المالي العالمي ككل.

ملائمة للخدمات الجديدة التي تطلقها المصارف الإسلامية المحلية والأجنبية على حد سواء، على غرار مصرف الهلال الإسلامي.<sup>19</sup>

أما روسيا فإنها تتطلع كذلك إلى مراجعة قوانينها من أجل تسهيل تطوير التمويل الإسلامي في البلاد، حيث من المتوقع أن تنتج إطاراً تشريعياً شاملاً للصيرفة الإسلامية.<sup>20</sup> لقد قام الإتحاد الماليزي - الروسي، والذي يتكوّن من صندوق تنمية التمويل والأعمال المالية الإسلامية (IBFD) ومعهد الأعمال والتمويل الإسلامي في ماليزيا (IBFIM) بالإضافة إلى جامعة Unirazak، بدراسة الجدوى الاقتصادية لإنشاء صناعة التمويل الإسلامي في روسيا.<sup>21</sup> مثلت جمهورية تاتارستان، من خلال هذه الدراسة، منطقة تجريبية لإطلاق خدمات التمويل الإسلامي. فقد تم تسليم الحكومة دراسة الجدوى بشكل كامل في 7 ديسمبر 2015<sup>22</sup> بهدف اختبار آليات صناعة التمويل الإسلامي الموجودة حالياً ضمن الإطار المصرفي و التشريعي القائم.<sup>23</sup> هذا، وقد اقترح الإتحاد تطبيق نظام المصارف الإسلامية على النظام المصرفي القائم حالياً، من أجل اختبار أدوات التمويل الإسلامي.<sup>24</sup> كما ضمّ هذا المقترح ضرورة الإكتفاء بالنوافذ الإسلامية في المراحل الابتدائية مما يكفل الحصول على الخبرة اللازمة التي يحتاجها البنك الإسلامي المحض.<sup>25</sup>

سنوي متوسط وقدره 8%. تصدّرت تركمانستان وأذربيجان قائمة الدول الخمسة الأولى في النمو الإقتصادي في العالم بين عامي 2000 و 2012، بمعدل نموّ سنوي قُدّر بـ 13.6 في المئة و 11.9 في المئة على التوالي.<sup>7</sup> إن مكانة روسيا الاقتصادية كتاسع أكبر اقتصاد في العالم،<sup>8</sup> جعل من اقتصاد بلدان دول الرابطة الأخرى تعتمد على روسيا اعتماداً كبيراً، خصوصاً عبر التحويلات والاستثمار الأجنبي المباشر والصادرات.<sup>9</sup>

تتمتع العديد من الدول الحدودية لرابطة الدول المستقلة بحساب مالي مستقرّ بالإضافة إلى تنفيذها بعض الإصلاحات الهيكلية.<sup>10</sup> كما يركز النشاط الاقتصادي في هذه الدول

### آفاق التمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة

إن آفاق التمويل الإسلامي مشرقة وواعدة، فقد أسهمت إصلاحات المحيط التنظيمي في تحويل المنطقة تدريجياً إلى سوق جديد ناشئ للتمويل الإسلامي. لقد تمّ تطوير عدد من التشريعات الداعمة لتسهيل الطلب المتزايد نحو خدمات متوافقة مع الشريعة الإسلامية في منطقة رابطة الدول المستقلة. فعلى سبيل المثال، تمّ ترشيح كازاخستان لتكون البلد الأكثر تطوراً وشمولاً في تقديم خدمات المصارف والتمويل الإسلامية في المنطقة،<sup>14</sup> إذ حازت قصب السبق في تقديم قانون التمويل الإسلامي سنة 2008. علاوة على هذا، شهدت القوانين تعديلات متعددة في كل من سنة 2011 و 2013 و 2015 ممّا يضمن مزيداً من نمو صناعة التمويل الإسلامي في البلاد.<sup>15</sup> كما وقّر تعديل قانون سنة 2015، الساري مفعوله في 10 مايو، الأساس القانوني لبعض الخدمات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية الجديدة، لا سيما مفاهيم التكافل، الإجارة والتورق.<sup>16</sup> يهدف هذا التعديل إلى تشجيع التنمية الفعّالة للتمويل الإسلامي في البلاد عن طريق إزالة بعض الحواجز التشريعية.<sup>17</sup> بالإضافة إلى ماسبق، يدرس البنك المركزي الكازاخستاني مقترح تخفيض متطلبات رأس مال البنوك الإسلامية من 10 مليار تنغي (32.6 مليون دولار أمريكي) إلى 5 مليار تنغي (16.3 مليون دولار أمريكي).<sup>18</sup> ينطبق هذا المقترح على المستثمرين المحليين والأجانب ممّا يسهم في خلق بيئة

7 دويتشه بنك، 2013

8 دويتشه بنك، 2013

9 دويتشه بنك، 2013

10 المرجع السابق نفسه

11 MIFC، 2015

12 بنك التنمية الآسيوي، 2014

13 دويتشه بنك، 2013

14 أخبار التمويل الإسلامي 2015

15 أخبار التمويل الإسلامي 2015

16 بيكر آند ماكينزي، 2015

17 بيكر آند ماكينزي، 2015

18 رويترز 2015

19 رويترز 2015

20 بلومبرغ، 2015

21 Islamic-finance.ru، 2015

22 Islamic-finance.ru، 2015

23 Islamic-finance.ru، 2015

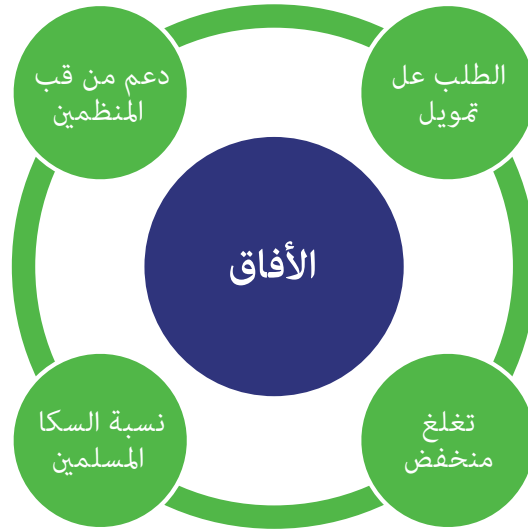
24 Islamic-finance.ru، 2015

25 Islamic-finance.ru، 2015

لقد تمّ دفع و تحفيز آفاق التمويل الإسلامي أيضاً بسبب الحاجة لتمويل البنية التحتية وكذلك الحاجة لوجود مصادر متنوعة للتمويل في المنطقة لاسيما الاستثمارات في البنية التحتية للهيدروكربونات.<sup>33</sup> كما طلب الإتحاد الروسي ما يفوق عن 1 تريليون دولار للاستثمارات في البنية التحتية على مدى العشرة سنوات القادمة.<sup>34</sup> فعلى سبيل المثال، يعتبر TAPI إحدى هذه الاستثمارات، إذ هو عبارة عن مشروع خط أنابيب الغاز الطبيعي يمتد بين كل من تركمانستان وأفغانستان وباكستان والهند.<sup>35</sup> كما تشمل المشاريع الكبرى الأخرى إيصال الغاز الطبيعي عبر أنابيب الأناضول حيث يُقدّر المشروع بقيمة 11 مليار دولار أمريكي، وهو مخصّص لتوصيل الغاز من أذربيجان إلى تركيا وبعض أجزاء من أوروبا.<sup>36</sup> إنّ انخفاض معدل انتشار البنوك، بالإضافة إلى ارتفاع عدد المسلمين في منطقة رابطة الدول المستقلة يشير إلى وجود فرص كبيرة لإزدهار للتمويل الإسلامي في المنطقة.<sup>37</sup>

بالانتقال إلى أذربيجان، أقدمت البلاد على صياغة تشريعات المصارف المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية منذ سنة 2013.<sup>26</sup> فقد تمّ تطوير هذا المشروع من قبل IBA بالتعاون مع البنك الإسلامي للتنمية بناء على طلب من وزارة التنمية الاقتصادية.<sup>27</sup> أمّا طاجيكستان، فقد أدخلت قانون المصارف الإسلامية سنة 2014.<sup>28</sup> حيث تمّت صياغة هذا القانون قبل سنتين (2012) بمساعدة أكبر مكتب محاماة ماليزي: زيد إبراهيم وشركاه،<sup>29</sup> وبدعم فنيّ من قبل البنك الإسلامي للتنمية.<sup>30</sup> يحمل هذا المشروع عنوان: ”إمكانية تقديم خدمات المصارف الإسلامية في طاجيكستان: المتطلبات الأساسية“، حيث تمّ تقديمها إلى البنك المركزي الطاجيكستاني يوم 7 مايو 2014.<sup>31</sup> في الوقت نفسه، قدّمت قيرغيزستان تشريعات جديدة لتسهيل المعاملات المالية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في البلاد.<sup>32</sup>

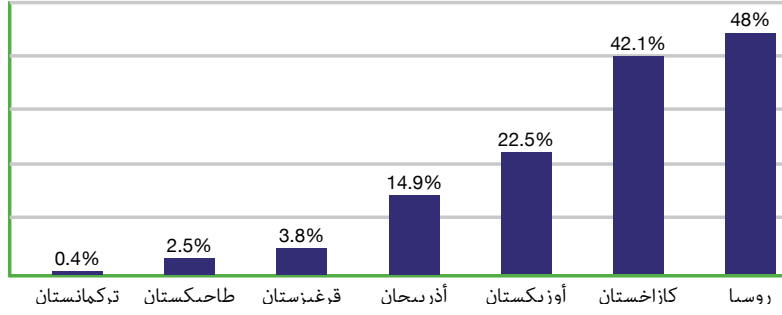
### آفاق التمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة



المصدر: إسرا 2016

- <sup>26</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015  
<sup>27</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015  
<sup>28</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015  
<sup>29</sup> Forschungspapiere, 2013  
<sup>30</sup> ZicoLaw, 2014  
<sup>31</sup> ZicoLaw, 2014  
<sup>32</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015  
<sup>33</sup> MIFC, 2015  
<sup>34</sup> Parker, 2010  
<sup>35</sup> وكالة الأناضول، 2015  
<sup>36</sup> وكالة الأناضول، 2015  
<sup>37</sup> MIFC, 2015

## السكان الذين تتراوح أعمارهم بين 15 و فوق ممن يملكون حسابا مصرفيا



المصدر: البنك الدولي 2011

جعل كازاخستان محورا لصناعة التمويل الإسلامي في آسيا الوسطى ورابطة الدول المستقلة.<sup>43</sup> هذا بالإضافة إلى إفصاح الرئيس الكازاخستاني في المنتدى الاقتصادي أستانا الذي عقد في 21-22 مايو 2015 عن خطة بلاده الرامية إلى تعزيز مكانة الدولة كمرکز مالي عالمي وذلك عبر إنشاء مركز مالي دولي: أستانا (AIFC).<sup>44</sup> هذا كفيل بجذب الاستثمارات الأجنبية وبتعزيز القطاع المصرفي، وشركات التأمين، والمؤسسات المالية الإسلامية في البلاد.<sup>45</sup>

بالانتقال إلى روسيا، أقدم البنك الدولي في أذربيجان على تقديم خدمات ومنتجات موافقة للشريعة لعملائه من روسيا عبر وحداتها الروسية، IBA- موسكو وذلك في ديسمبر 2014.<sup>46</sup> في يناير من سنة 2015، أطلق بنك AK BARS 100 مليون دولار أمريكي كتسهيلات لتمويل المراجعة.<sup>47</sup> تم هذا عقب صفقة سنة 2011 المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية والتي بلغت قيمتها 60 مليون دولار أمريكي. كما تم إصدار أول صكوك في قازان عاصمة تاتارستان لتمويل أهم الأعمال التجارية في المدينة مع تكاليف قُدرت بمبلغ 200 مليون دولار، وذلك في 20 يونيو 2015.<sup>48</sup> هذا بالإضافة إلى التعاون مع إيران من أجل دراسة إمكانية إنشاء بنك أو حساب مشترك لتجارة العملة الوطنية.<sup>49</sup> وبما أن النظام المصرفي الإيراني متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية بالكامل، فإنه من المتوقع أن هذه المبادرة المشتركة سوف تمهد السبل لتحقيق النمو المتوقع للمنتجات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في روسيا.<sup>50</sup>

## الوضع الحالي للتمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة

إن ارتفاع عدد السكّان المسلمين وزيادة الطلب على تمويل استثمارات البنية التحتية، بالإضافة إلى تطوّر الهيئات التنظيمية وتطوّر القطاع المالي لعب دورا هاما في رسم مستقبل مشجّع للتمويل الإسلامي في رابطة الدول المستقلة. إذ أظهرت بعض المؤسسات المقيمة في منطقة رابطة الدول المستقلة اهتماما بخدمات التمويل الإسلامي، حيث تمّ على أثرها عرض العديد من المنتجات والخدمات المتوافقة مع أحكام الشريعة. ففي كازاخستان، كان مصرف الهلال أبوظبي أول مصرف إسلامي كامل تمّ تأسيسه خلال الربع الأول من سنة 2010.<sup>38</sup> في الوقت الراهن، أقدم مصرف زمان على تحويل عملياته ليصبح ثاني بنك إسلامي متكامل في البلاد، بمساندة من البنك الإسلامي للتنمية.<sup>39</sup> في سنة 2012، أصدر بنك التنمية في كازاخستان صكوكا مقومة بالرنجت بقيمة 240 مليون رنغت ماليزي (76 مليون دولار أمريكي) لتكون أول صكوك في منطقة رابطة الدول المستقلة.<sup>40</sup> كما وقّعت بورصة كازاخستان عقد شراكة مع ناسداك دبي لتقوية علاقات التعاون في تطوير قطاع سوق رأس المال الإسلامي، وذلك في مايو 2015.<sup>41</sup> إن تنامي القطاعات الأخرى على غرار قطاع التأمين الإسلامي (التكافل) والتأمين الجزئي ساهم في تعزيز النظرة الإيجابية للتمويل الإسلامي في البلاد.<sup>42</sup> هذا، وقد أعرب رئيس مجلس إدارة البنك الوطني لكازاخستان، في القمة الثانية عشرة لمجلس الخدمات المالية الإسلامية (IFSB) التي انعقدت في ألماتي (كازاخستان) في 18 ماي، عن طموح بلاده الرامية إلى المشاركة في ريادة صناعة الخدمات المالية الإسلامية، كما كشف النقاب عن رغبتهم في

45 Astanatimes, 2015  
46 أخبار التمويل الإسلامي، مارس 2015  
47 أخبار التمويل الإسلامي 2015  
48 www.expatica.com  
49 أخبار التمويل الإسلامي 2015  
50 أخبار التمويل الإسلامي 2015

38 www.alhilibank.kz  
39 أخبار التمويل الإسلامي 2015  
40 أخبار التمويل الإسلامي، سبتمبر 2015. MIFC 2015  
41 أخبار التمويل الإسلامي 2015  
42 أخبار التمويل الإسلامي 2015  
43 Astana, 2015  
44 Astanatimes, 2015

في أماكن أخرى في قيرغيزستان، ظهرت المعالم الأساسية للتمويل الإسلامي في سنة 2007 عندما افتتح إيكوبنك خدمات نوافذ إسلامية قدم من خلالها حساب التوفير على أساس القرض الحسن<sup>57</sup>. كان EkoBank المشروع التجريبي الأول للصيرفة الإسلامية في الجمهورية والذي تغيّر اسمه في نهاية المطاف إلى بنك إيكو الإسلامي في يوليو 2010.<sup>58</sup> في شهر مارس من سنة 2012، أقدمت شركة إستثمارية صغيرة، تدعى "مسلم" بالإضافة إلى مؤسستين للقروض الصغيرة على تقديم تمويل متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية.<sup>59</sup> هذا، وقد وقعت البلاد، سنة 2012، اتفاقاً مع البنك الإسلامي للتنمية من أجل الحصول على دعم تقني بقيمة 193 ألف دولار أمريكي لتطوير الخدمات المالية الإسلامية في قرغيزستان.<sup>60</sup>

وبغض النظر عن ما سبق، فإنّ لدى بعض الدول في رابطة الدول المستقلة الأخرى، على غرار طاجيكستان، القدرة على تطوير التمويل الإسلامي في البلاد نظراً لارتفاع نسبة السكان من المسلمين بالإضافة إلى متانة العلاقة مع دول أعضاء في البنك الإسلامي للتنمية: إيران وباكستان.<sup>61</sup> ومع ذلك، لاتزال الفرصة سانحة لعرض المنتجات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في البلاد،<sup>62</sup> إذ لم تُقدم المؤسسات المالية بعد منتجات فضلاً عن خدمات متوافقة مع أحكام الشريعة.

والخدمات في صناعة التمويل الإسلامي. كما تتطلع بلدان رابطة الدول المستقلة الأخرى، مثل تركمانستان وأوزبكستان إلى تقديم تمويل إسلامي باعتبارهم أعضاء في البنك الإسلامي للتنمية وبحكم التزامهم بالتعاون الدولي، رفيع المستوى، لا سيما مع المستثمرين من الدول الإسلامية.<sup>63</sup>

إن التطور السريع لصناعة التمويل الإسلامي في مختلف الولايات فتح فرصاً واسعة لازدهار هذه الصناعة في منطقة رابطة الدول المستقلة بفضل تطوّر التكامل المالي العالمي والتقدّم الطبيعي لهذه الصناعة. أسهم هذا التطوّر في تحسينات في التجارة والروابط المالية بين منطقة رابطة الدول المستقلة وبلدان منظمة المؤتمر الإسلامي المختلفة حيث يأخذ التمويل الإسلامي تطوره المزدهر.

بالإنتقال إلى أذربيجان، يعتبر هذا البلد أيضاً لاعباً إقليمياً يطمح في أن يكون مركزاً للأعمال المصرفية والتمويل الإسلامي في المنطقة مع أخذه دوراً هاماً في تعزيز التعاون في مجال الصيرفة الإسلامية مع دول الخليج والدول الآسيوية.<sup>51</sup> في الوقت الراهن، يُوفّر البنك الدولي في أذربيجان (IBA) منتجات متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية عبر نوافذ بنكية تمّ عن طريقها تمويل عملائها داخل البلاد بمبلغ 180 مليون دولار أمريكي بطرق متوافقة مع الشريعة الإسلامية.<sup>52</sup> في العام المنصرم (2015)، حصل البنك الدولي بأذربيجان على مبلغ 252 مليون دولار أمريكي كتسهيلات متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية لتعزيز قدرات التمويل الإسلامية.<sup>53</sup> كما وسّع البنك تسهيلات التمويل الإسلامي لتصل إلى السوق الروسية عبر شركتها التابعة في موسكو (IBA).<sup>54</sup> على إثر تطبيق خدمات المصارف الإسلامية الجديدة في البلاد، يخطّط البنك الدولي بأذربيجان الحصول على وحدة خدمات مصرفية متكاملة تتوافق وأحكام الشريعة الإسلامية.<sup>55</sup> وعلاوة على ذلك، استهدفت أذربيجان منتجات التمويل الإسلامي الجزئي، على غرار Vision Azer Credit كجزء من برنامج وورلد فيجن أذربيجان، وهي اتفاقية في سنة 2015 مع ICD لتطوير منتجات مشتركة قائمة على التمويل الجزئي للبلاد.<sup>56</sup>

## الخاتمة

بشكل عام، تعتبر منطقة رابطة الدول المستقلة سوقاً ناشئة للتمويل الإسلامي شهدت تطوراً مثيراً وإصلاحات تنظيمية من شأنها أن تُوفّر المناخ المناسب لمنافسة عادلة في تقديم منتجات وخدمات متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. وبغض النظر عن ذلك، فإنّ الحاجة الماسة لتمويل الاستثمارات في البنية التحتية بالإضافة إلى وجود العدد الكبير من المسلمين وانخفاض معدلات انتشار البنوك في المنطقة تُعدّ من دعائم الآفاق المستقبلية المزدهرة للتمويل الإسلامي في منطقة دول الرابطة مدعومة.

في الوقت الحاضر، ساهمت بعض بلدان رابطة الدول المستقلة، مثل كازاخستان وروسيا وأذربيجان وقيرغيزستان في صناعة التمويل الإسلامي دولياً عبر عرض العديد من المنتجات

<sup>58</sup> ForschungPapiere أوراق بحوث، 2013

<sup>59</sup> ForschungPapiere أوراق بحوث، 2013

<sup>60</sup> Akipress, 2012

<sup>61</sup> Forschungspapiere, 2013

<sup>62</sup> Forschungspapiere, 2013

<sup>63</sup> Forschungspapiere, 2013

<sup>51</sup> <http://www.theborneopost.com>

<sup>52</sup> رويترز 2014

<sup>53</sup> رويترز 2014

<sup>54</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015

<sup>55</sup> BRR, 2014

<sup>56</sup> أخبار التمويل الإسلامي 2015

<sup>57</sup> Bekin, 2009

## إخلاء مسؤولية مسؤلية

تعود ملكية حقوق الطبع والنشر وأية حقوق أخرى في اختيار وتنسيق وترتيب وتعزيز المعلومات الواردة في هذا المنشور إلى بنك نيجارا ماليزيا. لا يجوز تعديل أو إعادة صياغة أو نشر أو نقل أي جزء من هذا المنشور دون الحصول على إذن خطي مسبق من بنك نيجارا ماليزيا وصاحب حقوق الطبع والنشر ذات الصلة.

وعلى الرغم من أنه تم بذل كل جهد ممكن للتحقق من دقة واكتمال هذا المنشور، إلا أن بنك نيجارا ماليزيا لا يقر بأية مسؤولية عن أي خطأ أو سهو قد يوجد في هذا المنشور. والمعلومات المنشورة هنا تم تحديثها فقط حتى تاريخ وقت طباعة المنشور، ولا تعد شاملة ويمكن تحديثها من آن لآخر على الموقع الإلكتروني: [www.mifc.com](http://www.mifc.com). هذا ويقدر بنك نيجارا ماليزيا أي ردود أفعال أو اقتراحات لتحسين المنشور.

حقوق الطبع والنشر © 2016 بنك نيجارا ماليزيا.

إن شعار إم.إف.سي من العلامات التجارية المسجلة في ماليزيا MIFC في حالة وجود أي اختلاف، فإن الأصل والمرجعية تكون للنسخة الإنجليزية.