



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
المركز الجامعي لمييلة
معهد العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم

المرجع :...../2013

القسم: علوم التسيير
ميدان : علوم اقتصادية، التجارة وعلوم التسيير
الشعبة: علوم التسيير
التخصص : مالية وبنوك

مذكرة بعنوان:

.....

.....

مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير
تخصص مالية وبنوك

إشراف الأستاذة:

معارفي فريدة

إعداد الطالبة:

معوش شافية

السنة الجامعية: 2013/2012

...

...

...

...

Résumé :

La nécessité de commercialiser des titres islamiques sont devenus une nécessité et la demande légitime de relever les défis posés par le nouveau système, qui vise censé contrôler et monopoliser la richesse de la nation, et par l'activation du rôle des instruments financiers islamiques dans le cycle économique, en proposant des alternatives à la légalité des actions et des instruments basés sur le principe de faire des affaires légitimement autorisé selon les formules musulmans, et il a travaillé dur nombreux pays musulmans à créer des marchés fonctionner selon les principes de la loi islamique est la plus importante de Bahreïn, le Soudan, la Malaisie, le dernier surtout, qui avait une expérience pionnière au niveau mondial dans le domaine de la création et du développement du marché boursier islamique , qui s'est avéré être réussie par les développements importants qui ont défini, où le nombre élevé de sociétés cotées d'enregistrement, instruments financiers négociés sur, et fourni le cadre réglementaire et les transactions financières islamiques permanents légaux, ce qui est l'expérience peut profiter.

Sur cette base, cette étude a été élaborée afin de diagnostiquer le marché des valeurs mobilières islamique, en ce qui concerne les principes et les fondements de l'œuvre, et les outils qui sont traitées comme une alternative aux outils traditionnels qui sont basés sur l'intérêt et la spéculation sur les origines et faux. Pendant ce temps examiner les expériences des pays dans la mise en place d'un marché islamiques comme le Bahreïn, le Soudan;, la Malaisie et les bases de l'activation de l'expérience et de profiter d'eux

Mots-clés :

Marché des valeurs mobilières islamique, islamique investissement, Stock, Instruments islamiques, les obligations Muqarada , Contrôle de légitimité, le marché financier islamique international, Khartoum Stock Exchange, la bourse islamique en Malaisie.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

.

.. . . .

...

286 . . .

شكر وتقدير

شکر و تقویٰ

.....

.....

.

.

.

.....

.....

.....

.....

.

.

..

.....

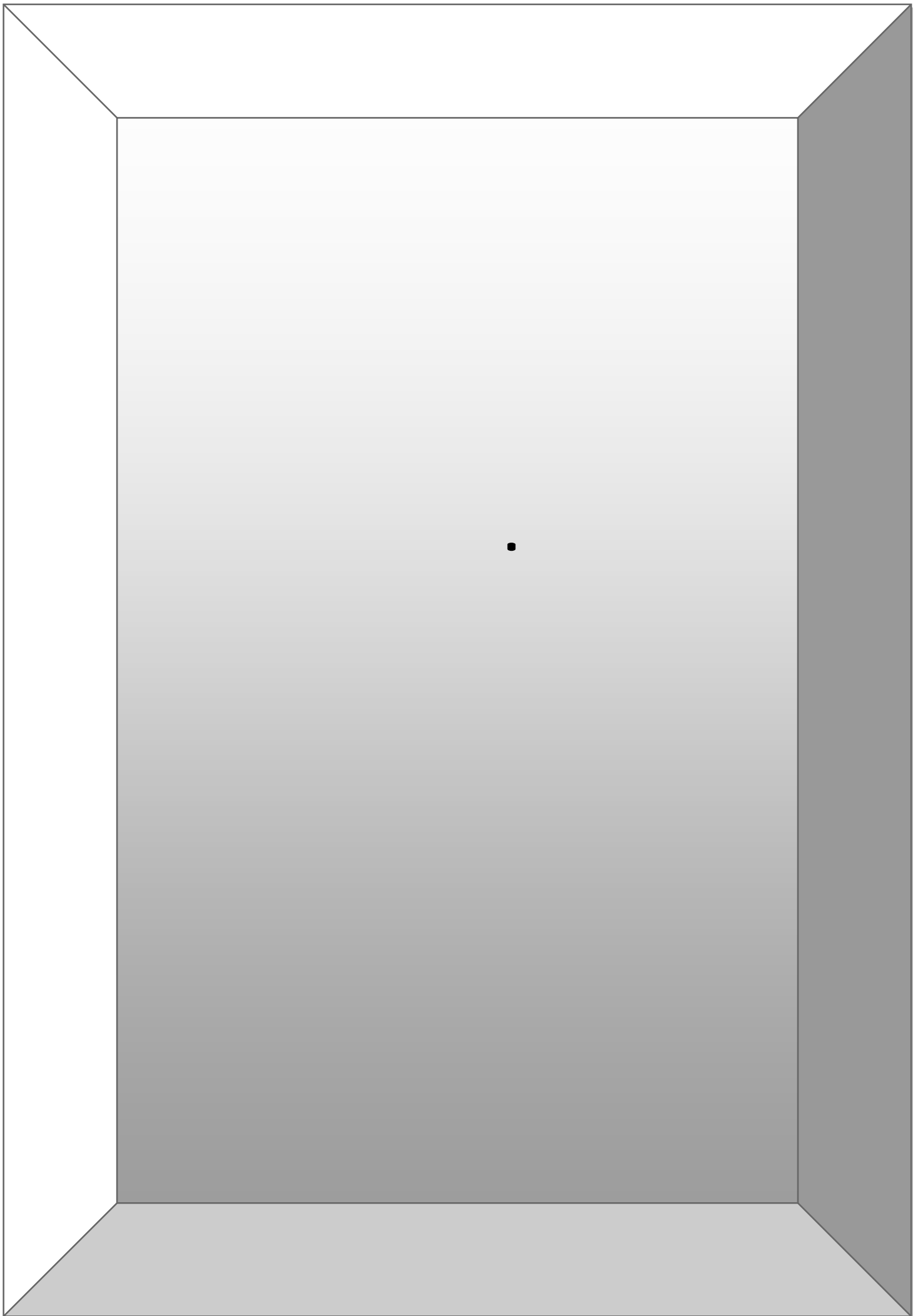
.....

.....

.....

.....

.....



فهرس المحتويات

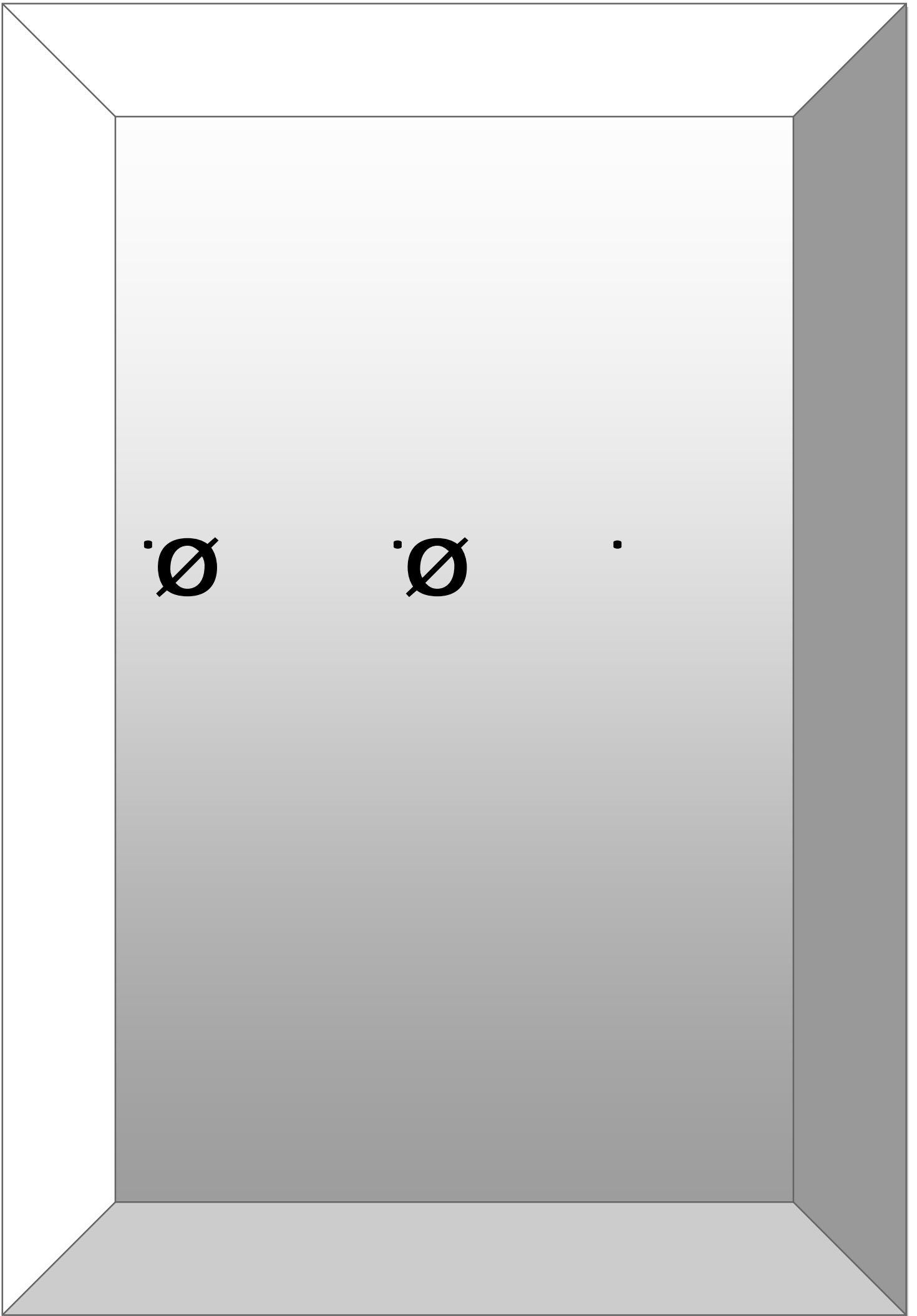
v	.
v	.
v	.
v	.
v - v	.
v	.
v	.
-	
30 - 2	.
2	
3	.
3	.
3	.
5	.
5	.
6	.
6	.
6	.
7	.
7	" "
10	" "
12	" "
14	.
14	.
14	.

16	.
17	.
18	.
19	.
19	.
20	.
20	.
21	.
22	.
22	.
23	.
24	.
24	.
25	.
26	.
26	.
27	.
30	.
67 -32	...
32	.
33	.
33	.
33	.
33	.
34	.
35	.
36	.
36	.
36	.
42	.

43	.	.	.	.	.	.	.	.	.
44	.	.	.	.	.	.	.	.	.
44	.	.	.	.	.	.	.	.	.
45	.	.	.	.	.	.	.	.	.
45	.	.	.	.	.	.	.	.	.
46	.	.	.	.	.	.	.	.	.
46	.	.	.	.	.	.	.	.	.
57	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
60	.	.	.	.	.	.	.	.	.
61	.	.	.	.	.	.	.	.	.
61	.	.	.	.	.	.	.	.	.
61	.	.	.	.	.	.	.	.	.
62	.	.	.	.	.	.	.	.	.
63	.	.	.	.	.	.	.	.	.
67	.	.	.	.	.	.	.	.	.
120 - 70	.	.	.	.	.	.	.	.	.
70	.	.	.	.	.	.	.	.	.
71	.	.	.	.	.	.	.	.	.
71	.	.	.	.	.	.	.	.	.
71	.	.	.	.	.	.	.	.	.
71	.	.	.	.	.	.	.	.	.
72	.	.	.	.	.	.	.	.	.
72	.	.	.	.	.	.	.	.	.
72	.	.	.	.	.	.	.	.	.
72	.	.	.	.	.	.	.	.	.
72	.	.	.	.	.	.	.	.	.
73	.	.	.	.	.	.	.	.	.

73	.
73	. .
73	. .
74	. .
74	. .
74	. . . . .
74	. . . . .
74	. . . . .
75	. .
75	. .
76	. .
77	. .
77	. . . . .
77	. . . . .
78	. . . . .
79	. . . . .
80	. . . . .
82	. . . . .
85	. . . . .
85	. . . . .
86	. . . . .
87	. . . . .
88	. .
88	. . . . .
90	. .
90	. . . . .
90	. . . . .
90	. . . . .
91	. . . . .
92	. . . . .

93	. . . . .
93	. . . . .
93	. . . . .
93	. . . . .
95	. . . . .
95	. . . . .
97	. . . . .
97	. . . . .
99	. . . . .
100	. . . . .
100	. . . . .
103	. . . . .
119	. . . . .
121	. . . . .
128 -123	
135 -130	. . . . .



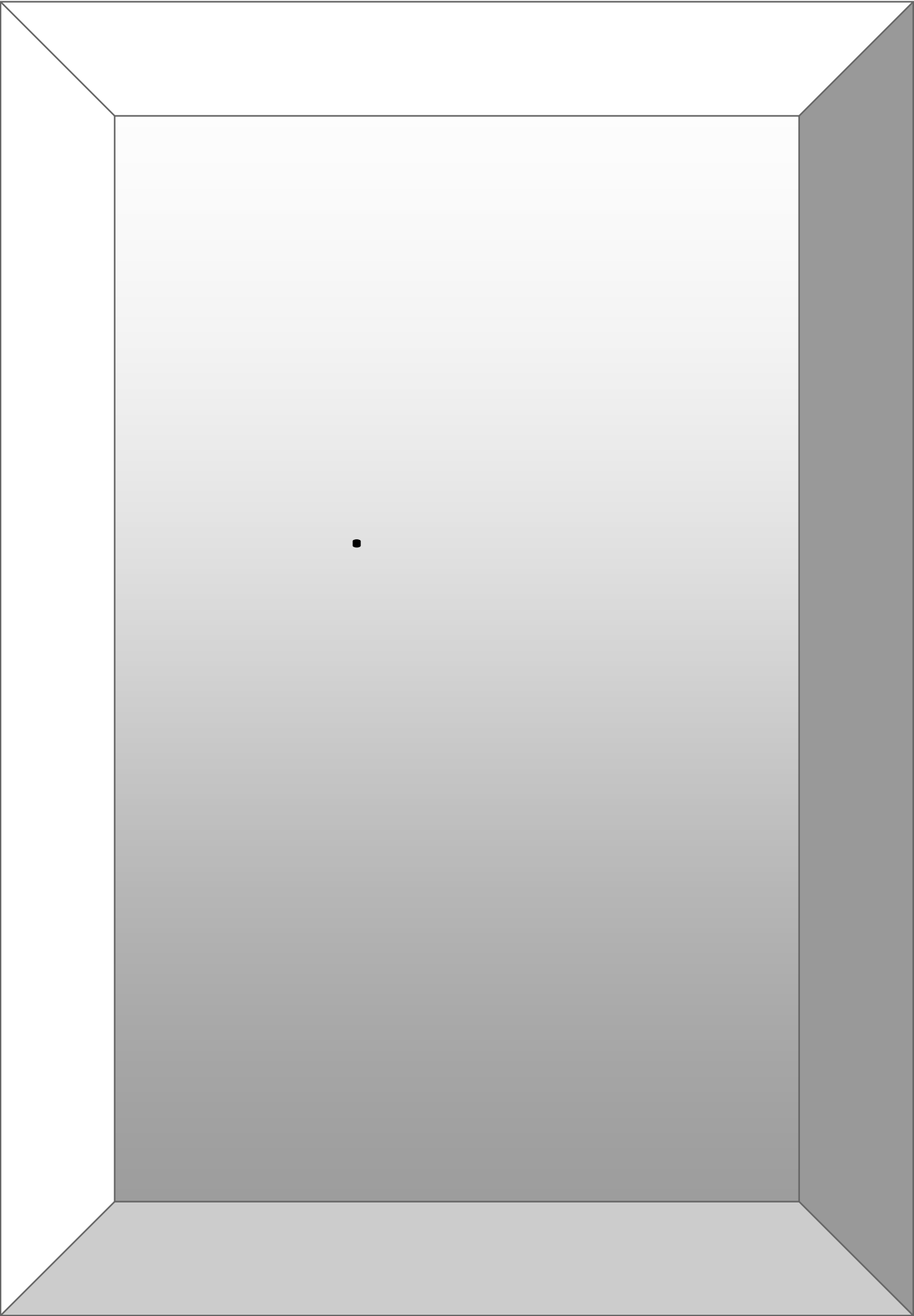
قائمة الجداول

..
20		(01 -01)
28		(02 -01)
40		(03 -02)
80	٢٠٠٧ - ٢٠١٠ ٢٠١٠	(04 -03)
80		(05 -03)
81		(06 -03)
82	٢٠١٠ - ٢٠٠٧	(07 -03)
83	٢٠١٠ - ٢٠٠٧	(08 -03)
83	٢٠٠٧ - ٢٠١٠ ٢٠١٠	(09 -03)
84	٢٠١٠ - ٢٠٠٧	(10 -03)
84	٢٠٠٧ - ٢٠١٠ ٢٠١٠	(11 -03)
85		(12 -03)
86	٢٠١٠ ٢٠١٠	(13 -03)
101	٢٠١٠ ٢٠٠١	(14 -03)
103		(15 -03)
106	# (٢٠١٠-٢٠٠١)	(16 -03)
109	-٢٠٠٣) (٢٠١٠	(17 -03)
112		(18 -03)
	(٢٠١٠-٢٠٠١)	
114	-٢٠٠١) (٢٠١٠	(19 -03)

117	-2001٤ (2010	(20 -03)
118	٢٠٠١-2010 (2010	(22 -03)

قائمة الأشكال

55		(01 -02)
56		(02 -02)
59	2011 -2001	(03 -03)
100		(04 -03)
102	(2010-2001)	(05 -03)
104	#	(06 -03)
105	#	(06 -03)
106	# (2010-2001)	(07 -03)
108		(08 -03)
109	-2001٤ (2010	(09 -03)
111	٤	(10 -03)
112	٤	(11 -03)
113	-2001٤ (2010	(12 -03)
114		(13 -03)
115	-2001٤ (2010	(14 -03)
116		(15 - 03)
118	-2001٤ (2010	(16 -03)



..... i

..... i

..... i

..... i (278) ǫ''

..... fl279 ǫ''

.....

..... i

..... ž

..... i fl15 ǫ''

..... i

..... i

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... ž

..... i

..... i

..... i

.....

.....

.....
.....

.....

.....

.....

..... !

..... !

..... !

..... !

.....
.....

..... β

..... \check{z}

..... !

..... !

..... \circ

..... !

..... \hat{O}

.....

.....
.....

.....

.....

.....

ž

ž

ž .f12007 ž

ž

ž

ž .f12005ž

ž

ž

ž

ž .f12008/10/15 ,ž

ž

ž

ž

ž

fl

ž

ž

ž

ž .f2011,“

ž

ž

Ł !

ž .f2007 “

ž

Ł !

ž

ž

•

•

ž

ž

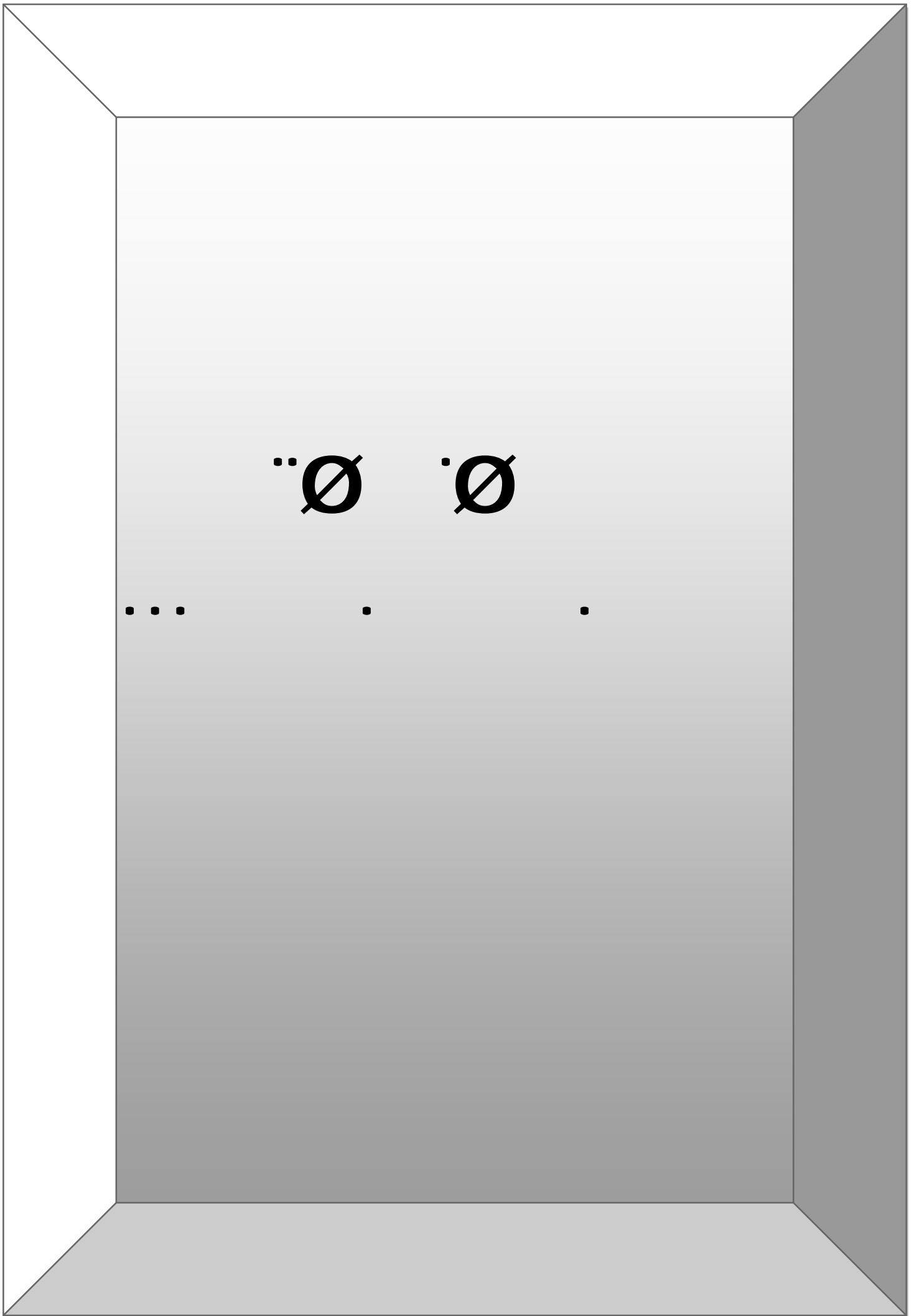
ž

ž

ž

ž

i





• • • • • _____ • • • • •

• • •
.....

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •



.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

1. !

!01

.....

!02

!03

!04

!

2¹€

3¹€

4¹€

!

.10 | 2009 | ! | | !¹

.07 | | !²

.20 | | !³

.25 | 1987 | ! | | !⁴



.....

1.

.....

2.

.....

3.

.....

4.

.....

5.

.....

"8% : &\$\$\$" !

.....

. 28. : 2007" :

.30. : 2002" : !

.25. : 2010" : !

.256. : 2009" : !



fl

£

Stock exchange

1"

fl £

2 "

"vandebursen"

1836

1808

1666

1608

.04. 2003 28/27/26/25

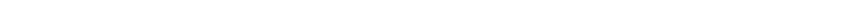
.35



.....

1.

.....



.....

.....

.....

.....

.....



.....

1.

.....

2.

.....

3.

!

!01

.....

.....

!02

.....

f29E

.....

.....

!03

.....

.....

.....

.....

!

.....

4

.....

!01

.....

!

.....

.....

!

.....

f1 E

.....

!

.....

3. (2010) 26/25/24 !

.47. (2010) !

.77 j72. (2009) !

.54 j50. !



..... !

.....

..... !02

..... !

.....

..... !

.....

..... !

.....

..... !03

..... !

.....

..... !

..... !

..... !

..... !

o 1..... !

..... !

..... !

..... !

.....

..... : "preferred Stock"

.....

2.....

.....

..... !

..... r

..... r

..... r

..... r

..... r

.....109: 2010: !1

.....07: 2008: !2



... ..
 1.

2.

3.

4.

101

102

103

104

... ..

5.

Redeemable

comertability

... ..

1- (2008: 327).
 2- شعبان محمد إسلام البر واري، مرجع سابق، ص: 128.
 3- (2010: 79).
 4- (2009: 108).
 5- (2009: 111).



1. !

.. !01

.. !

.. !

.. !

.. !02

.. !

.. !

.. !

.. !03

.. !

.. !

.. !

.. !04

.. !

.. !

.. !

.. !05

.. :Secured !

.. !

.. !

.. !

.. !

.. :Unsecured !

.. !

.. !06

.. !

.. !

.. !07

.. !

.. !

.78 i77). (2007) ! !¹

.109). (2008) ! !²



.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....



.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

.05' 1¹

.275' 1²

..... 1³

.16 j15' 2009/2008'



1

2

3

!01

4

5

06

!02

!03

Spéculation

j« 7

.16. !-1

2009 !-2

.229 !-3

.16 j14. 2005 09/08 !-4

.275 !-5

.596 1998 f2274 !-6

.1219 !-6

.91 !-7



...
 : : !04
 " 0 1 u .

: : !05

: : !06

».
 2 «

: : !07

1984

1986 17

1987/01/05 Ô

.29 : 1-1
 " : 1-2



.1988 .1987/06/28 Ô

Ô

.1985 #1406 :

.1986 Ô#Ô 1407 :

Ô 1407 " "

.1987/

#Ô 1409 " "

.1988

Ô

"1999

1...

2 :

i

i

....

...

!

!

0 -

-

i

...

...

¹ - مشري فرید، مرجع سابق، ص: 59.

² !



.....
.....
.....

1.
.....
.....
.....
.....
.....

75 %

800



2006

26.8

2004

7.2

1999

1..

1995

2003 /03 /14

BAPEPAM

1997

3 (Shariah Danareksa)

(PT Danareksa Investment Management)

.2

175

2002

(PT Indosat)

.91 j88

1990

101 101-01 (2004)

...	...	...	...	...	...	6.13	411.8	1998
...	...	...	...	48.00	70,082.4	6.46	462.7	1999
...	...	...	...	54.70	65,129.3	9.77	647.3	2000
...	...	...	...	59.20	75,131.6	9.30	612.9	2001
...	...	...	...	57.55	76,426.3	7.98	603.2	2002
...	...	42.72	7,007.7	57.70	02,926.3	6.40	621.2	2003
12	1,700	51.78	14,824.3	...	...	...	...	2004

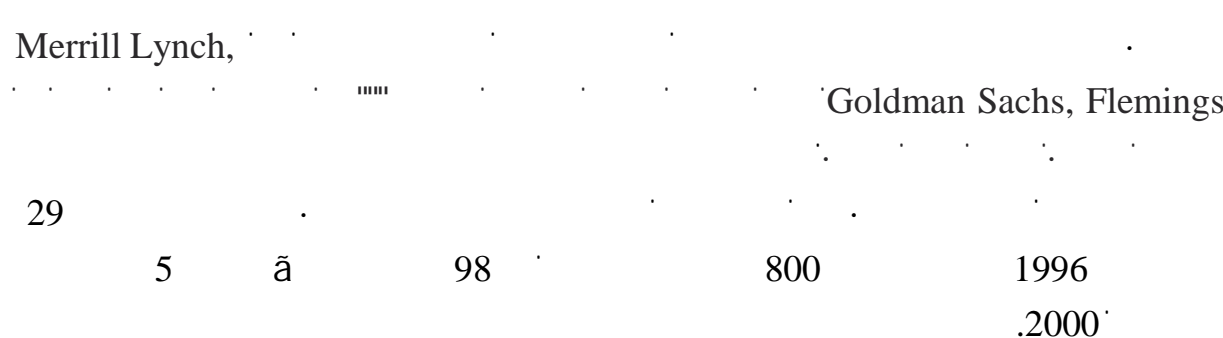
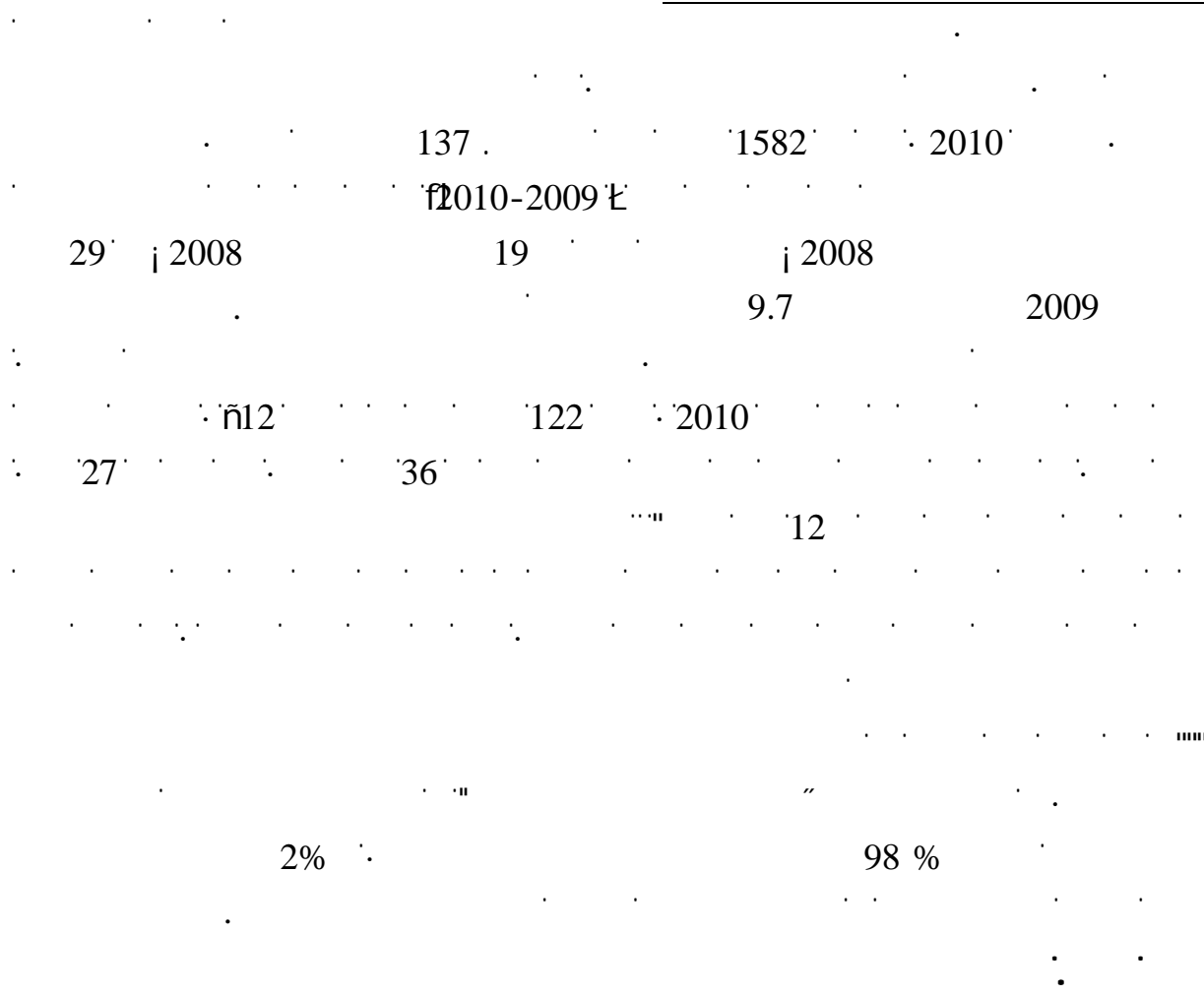
88 2012/2011 1

(Series the FTSE Global Islamic Index)

(Global's GCC Islamic Index)

(the Jakarta Islamic Index

(the Kuala Lumpur Shari'ah Index)





.....

.....

.....

1 «

”

”

”

2

3 «

»

..... 32: - 1929 1347· ü ü 1
..... 1
..... 01: 2009: 1
..... 275: 1³



fl

Ł

5

0

1..

i

ž

2

ü

üü

3

ü

ž

0

.05. 2006 22/21

.181. 2002

.02. 2007 14/13



ž

ž

ž

1

:

!

i

:

“

”

!

!

!

“

”



: !

'06'

: !

: !

: - 01

B.o.t : - 02

B.o.t'

: - 03

-

-

-

:

:

!



1. 2009 年 1 月 1 日起，企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

2. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

3. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

4. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

5. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

6. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

7. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

8. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

9. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

10. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

11. 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。



i i -03
 i i
 o

. i -04

 !

1.

. -01
 i i i
 i i i
 o

. i -02
 i
 i i
 !

. !
 2.

. ! 01
 ! 02
 ! 03

. !

. -01
 3 o

. -02

.36. !¹

.14. !₂

. !³
 .66 j65. 2006 !



-03

1

:(02-01E

		01
		02
		03
		04
		05
		06
		07
		08
		09

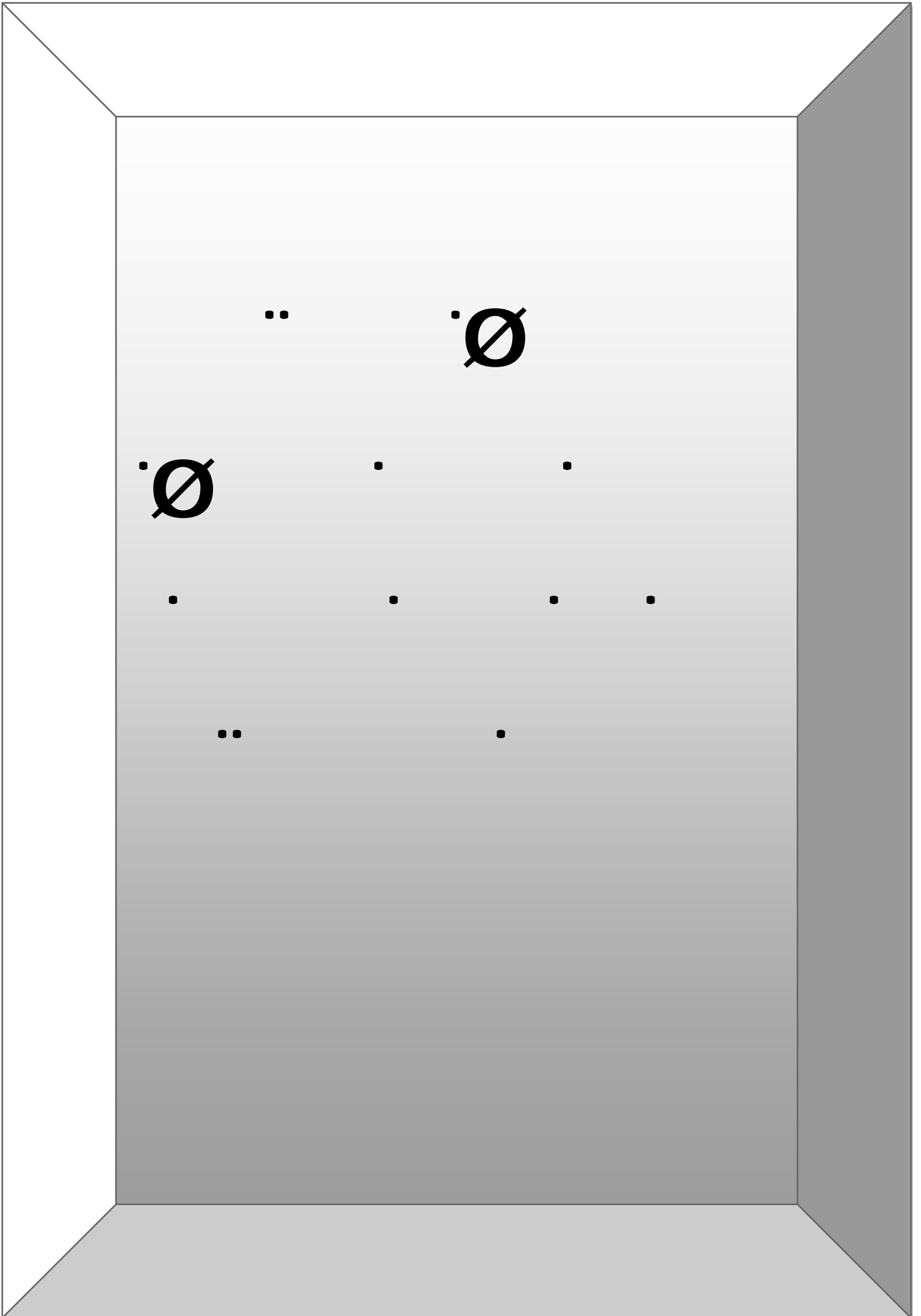


--	--	--

0.907 . 2005



.....	!1
.....	!2
.....	!3
.....	!4
.....	!5
.....	!6
.....



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

• • • • •

.....

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

1. • • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

• • • • •

1..

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

1.....
.....

" 1408 /6/23 -18"

5

i
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

"€"

.....

.....

i

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

1- (2005: 147).

2- (94: 95).

.....

!03

.....

!

!01

.....

.....1.....

2. €

3. €

4. €

.....

5

!02

..... fl £

183 : 1998 : ! : 1

.282 : : : 2

.283 : : : 3

.282 : : : 4

.177 | 176 : : : : : 5

1»

2»

-03

»»

»»

»»

!

3»

!01

»»

»»

»»

!

!

»»

!

»»

4»

!02

»»

1- : 90

2- : 176 | 177

3- : 148 | 149

4- : 92 | 93

! " : !

1..

!01

!02

2.. !

!01

!02

3...

!

!

!

1- 96

2- 96

3- 103 | 99: 2006: !

-02 " " " "

-03 " " " "

-04 " " " "

-05

!

!

!

!

!

!

i

1

€²

€³

¹ .275

² .1219

³ .275

.....

1: .. . !

« .. . :»

.....
.....
.....

....

:01

fl 7

.....
.....

2.....

:02

.....
.....

3.....

.....
.....

4.....

5.....

:

-01

-02

-03

-04

-05

.....

.....07. 2009 3 /2/1# 31.....

.....

.....01.....

.....03.....

.....272. 1989.....

.....

.....13. 2008

1

2. !

. Ò

fl £ Ò

. Ò

. !

. !

. !

j1981 10. fl £

. fl £

. 3..

. Ç

. Ç

. Ç

. Ô

. !¹

.50 . 2001

.71 j70 !²

.159 j158 !³

..... !

.....

1.

..... ò

!

fl ٤

fl ٤

.....

..... !

.....

..... ò

!

.....

.....

ç

.....

..... ç

.....

.....

fl ٤

!

!
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

!
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

1- 207.

٤

١

fl

١

!

fl

٤

fl

٤

:

!01

!

)

١

fl

"

:

ò

"

fl

٤

١

i(...)

1. !

ò

öö

öü

2. ! 02

!

ò

öö

.12: !

! 2

»

...»

!

ò

'òò

'òòò

!

0

:

:

'ò

-

!

0

:

'òò

-

-

:

'òòò

-

-

-

التي يتمثل فيها الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

1. الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:
2. الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

وهذا الالتزام هو الذي يترتب عنه الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

وهذا الالتزام هو الذي يترتب عنه الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

وهذا الالتزام هو الذي يترتب عنه الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

وهذا الالتزام هو الذي يترتب عنه الالتزامات المالية المتعاقد عليها في سوق الأوراق المالية الإسلامية، والتي تتلخص في:

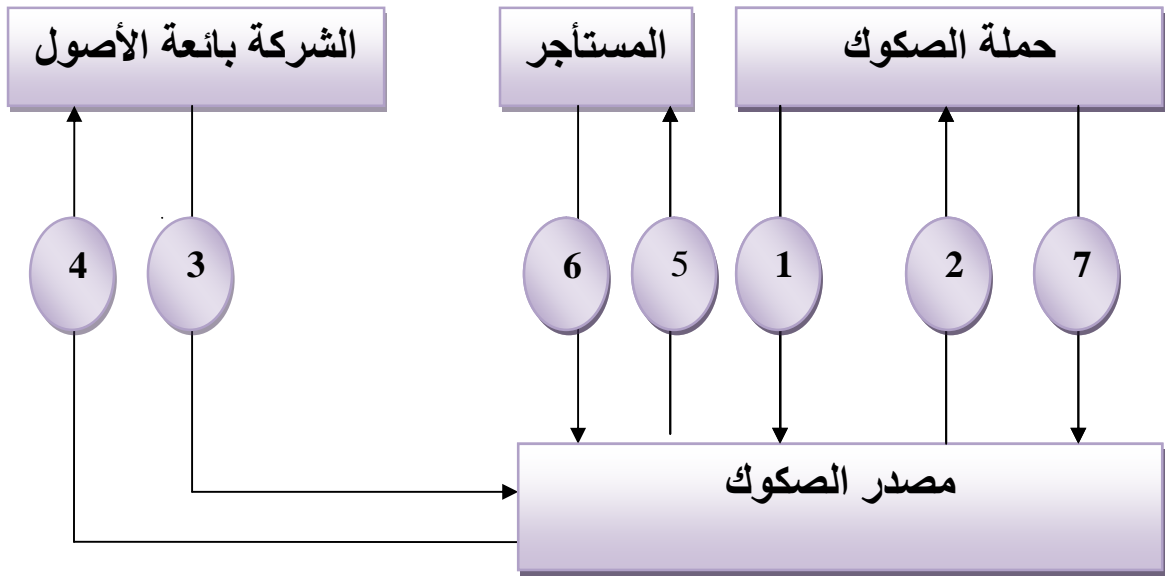
S 101
 14 37 3

3

: 00000

: 00000000

FD1 - 02



1 استلام صكوك، 2 نقود، 3 شراء أصول، 4 نقود، 5 تاجير الأصول، 6 عوائد، 7 التوزيعات الدورية لحملة الصكوك

.4.

1 :

000

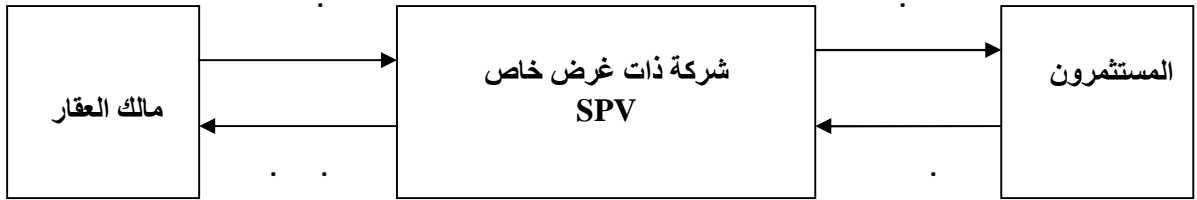
..... fi ء 000

..... fi ء

..... spv

..... fi02 - 02ء

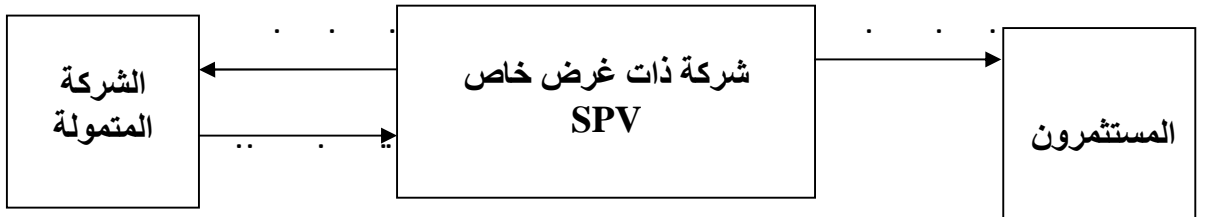
..... fi ء



..... ء

..... fi

..... fi ء



..... fi ء



31/3/2009 # 10/2009

1.

i

2.

-

i

"

:

:

3
i

:

1

16 | 18

2005 - 39

3

2010 - 03 / 2/1

في ظل غياب الإطار التشريعي الموحد، فإن التعامل بالأدوات المالية الإسلامية في سوق الأوراق المالية الإسلامية يتسم بالغموض والضعف، مما يجعله عرضاً للفساد والاحتيال، ويهدد بانهيار سوق الأوراق المالية الإسلامية في المستقبل.

وبناءً على ذلك، فإننا نرى ضرورة الإسراع في إصدار التشريعات التي تنظم سوق الأوراق المالية الإسلامية، وذلك من أجل حماية المستثمرين والمؤسسات المالية الإسلامية، وضمان الشفافية والنزاهة في التعاملات المالية الإسلامية.

وهذا ما نرجوه من الجهات المختصة، أن تتخذ التدابير اللازمة لإصدار التشريعات المناسبة، وأن تلتزم بمبادئ الشريعة الإسلامية في صياغة هذه التشريعات، وذلك من أجل بناء سوق الأوراق المالية الإسلامية على أسس سليمة ومستدامة.

والله أعلم بالصواب.

..... 0

..... 0

.....

1.....

.....

.....

0

.....

0

50

0

.....

0

.....

0

-01

0

-02

0

-03

.....

-04

0

.....

2.

.....

.....

.....

.....

.....

.....

..... 234 [233] 1

..... 2009 72 2

.....

.....

.....

..... (swaps) (future Contracts) ! 01

.....

.....

..... : (bonds) ! 02

.....

..... bonds Income

.....

.....

..... : (securitization) ! 03

.....

.....

.....

.....

1 :

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

-01

-02

-03

-04

-05

-06

.....

) (

1..

-01

-02

-03

-04

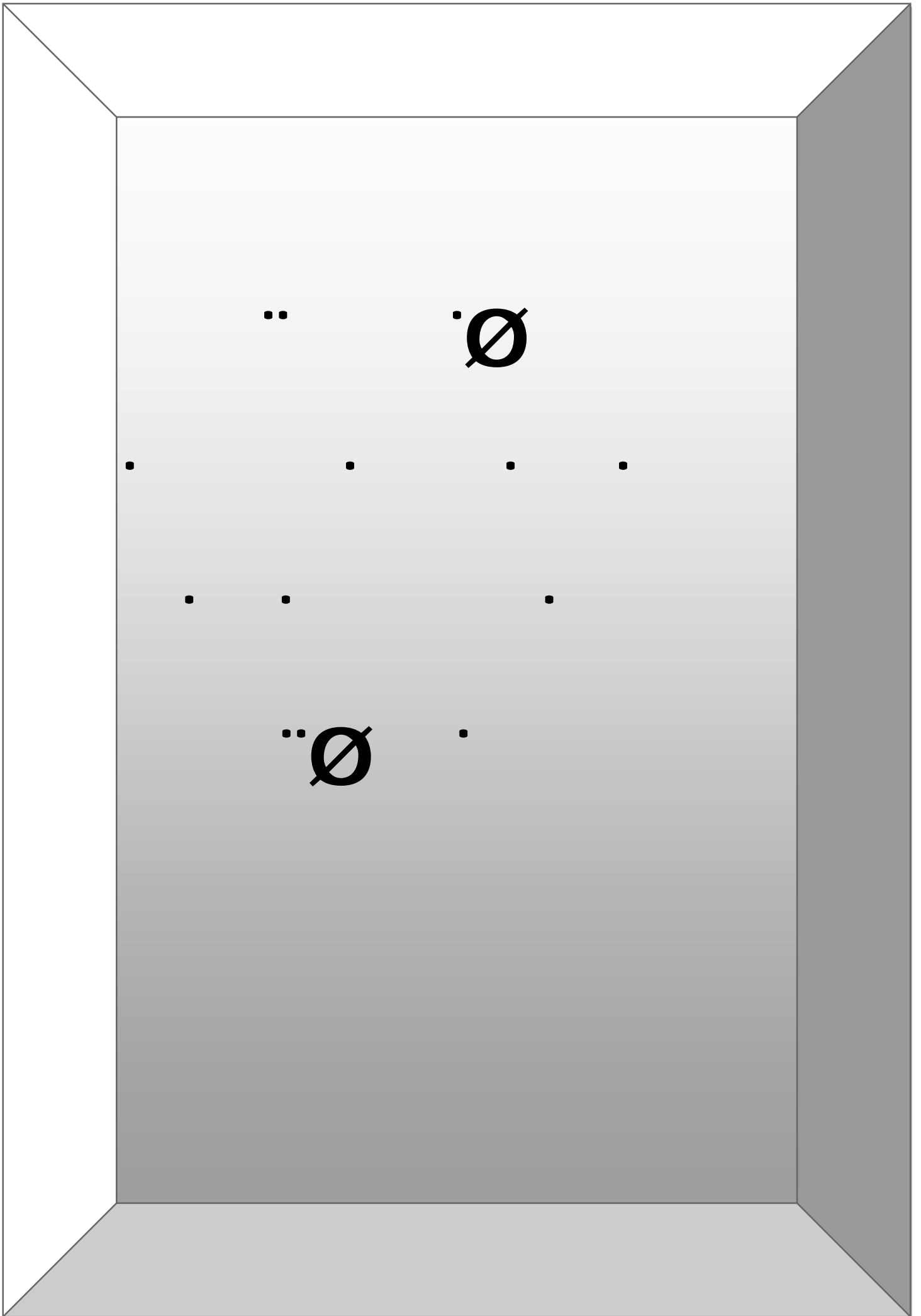
·fl ٤

"

..."

" "

.....	1
.....	&
.....	3
.....	(
.....)
.....	-6
.....	-7



.....

.....

..... !

!

2002

1..

٤

38

.fl

” .”

”

” .”

” ”

” ”

2.~

1 201

www.iifm.net 1 2

” ”

” ”

” ”

”

”

” ”

” ”

” ”

” ”

53

” ”

” ”

” ”

” ”

” ”

” ”

” ”

”

” ”

” ”

”

,

1 ”

2..

*

*

*

3

*

*

*

4 :

www.badla.com.html;consulte le : 22/04/2013 , page:91

121.

www. Op.cit.com page:

93

4 - نوال بن عمارة، مرجع سابق، ص: 260.

2004

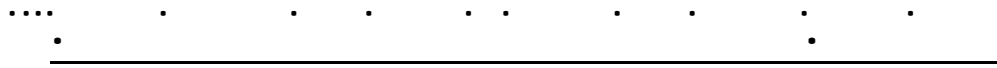
2004

” ” ” ”

2007

2010

2010



1.

2002

٤٢١ ٤

٢١

Table with multiple columns and rows, containing numerical data and text. The table is partially obscured by a large grey oval at the top of the page.

i 2001

i 2006 17,897 2004 5,645

· 2006 10,605 2004 2,253

السنة	البنوك والمؤسسات المالية	الحكومة	الشركات
2007	13,811	34,997	32%
2008	16,252	2,140	54%
2009	8,7	17,885	85%
2010	42,623	4,658	3%

(2010 - 2001) f03 -03

2010 % 63

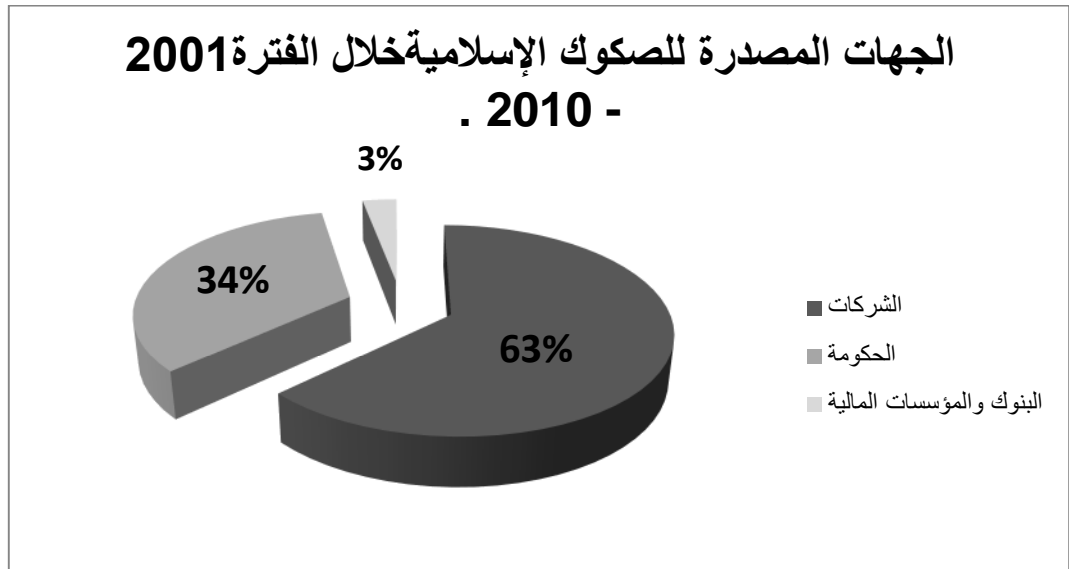
2010 % 3

100

100

2010 %

2010 - 2001 f03 -03



		2010 - 2001	
	2010	35 %	
	i 30 %		
	i 2009	12 %	
		i 2010	28 %
		2%	5%
		i 2010	
7,78	16,33 %	58,51 %	
%2,36		%3,19	%6,62
		%1,27	% 1,75
% 0,05		%0,06	0,14 %

1995

1:

1994 1962 !

1962

IFC

1982

1993-1990

1982

1992

1994

!

£

1994

34

1995

fl

40

34

1996

!

£

1997

!

139

31

fl

1997

!

1998

2011

1

		1999	!
21			
		22	
		1999	!
		2001	
		2002	!
		2003	
	447.7	2003	!
			!
			-01
	1.21	2005	!02
		7.47	ñ97.3
	ñ50.8		
		2008	-
2.2		2009	!
	ñ19.5	2008	fl.8t
			!
		2009	!
			!

« ..

!

.....

..

!

..

..

!

...

!

..

...

!

...

....

!

.

...

..

-01

..

-02

..

-03

-04

..

....

.

1.

f(2010-2007)

...

£ . fl . £ f04 -03 £
 fl2010-2007

fl2010-2007 £ . fl . £ : f04 -03£
 q

2010	2009	2008	2007	
11.578.95.168	7.498.649.587	5.887.484.225	4.225.345.625	.
ř65	ř40	ř25	—	.

.28. : . fl2010/ 2007£

.

 : (05 -03)

. fl . £ : f05 -03£

2010	2009	2008	2007		
250	23.7	307.7	0.6	.	(1)
50.3	42.8	68.4	203.8	.	(2)
300.3	66.5	376.1	204.8	.	(3)

.30. : . fl2010 -2007£

2007 0.6
 23.7 2008 307.7
 2010 250 2009
 2007 203.8
 2009 42.8 2008 68.4
 2010 50.3

(2010 -2007 ٤

:f06 -03 ٤

2010	2009	2008	2007		
250	0	204	0		(01)
48	39.4	45.6	194.1		
298	39.4	249.6	194.1		
0	2.5	1.1	0.6		(02)
0	3.5	10.6	2.1		
0	6	11.7	2.7		
0	0	0	0		(03)
0	0	0	0		
0	0	0	0		
0	21.3	102	0		(04)
0	0	8.7	6.6		
0	21.3	110.7	6.6		
0	0	0	0		(05)
2.5	0	2.1	0		
2.5	0	2.1	0		
0	0	0	0		(06)
0	0	1.4	0.93		
0	0	1.4	0.93		
300.5	66.7	375.5	204.3		

.44 : f2010 -2007 ٤

204

" 2010 250 2008

45.6 2007 194.1

48 39.4 2007 194.1 2008

" 2010 2009

1.1 2007 0.6

2.1 2009 2.5 2008

2009	3.5	2008	10.6	2007
2008	102			
6.6			2009	21.3
			2008	8.7
2010	2.5	2008	2.1	
0.93				
			2008	1.4
			2007	
			2010-2007	

2010 - 2007		2007 - 03		2010
2010	2009	2008	2007	
166.548.512	164.712.826	281.609.805	9.406.825.010	
2.422.315.001.94	2.246.552.029.27	1.879.185.954	1.799.635.684	
4.056.906	3.417.714	2.421.055	2.016.530	
2.10	1.80	1.30	1.060	
1.791.114	4.228.900	4.977.907	2.717.193	

2010 - 2007

2010 - 2007

:(08 -03 ٤

٢٠١٠ - ٢٠٠٧ ٤

: ٠٣ ٤

2010	2009	2008	2007		
145.9	81.5	135.8	139.7		(1)
23.2	123.5	320.1	432.2		(2)
13.8	40.5	16.6	3.7		(3)
0	0	0	0		(4)
182.9	245.5	472.5	575.7		(5)

.49 ٤ ٢٠١٠ - ٢٠٠٧ ٤

2007 ٤ 139.7 ٤

٢٠١٠ ٤ 145.9 ٤ 2009 ٤ 81.5 ٤ 2008 ٤ 135.8

٢٠١٠ ٤ 320.1 ٤ 2007 ٤ 432.2

3.8 ٤

٢٠١٠ ٤ 13.8 ٤ 2009 ٤ 16 ٤ 2007 ٤

٠٩ - ٠٣ ٤

- 2007 ٤

: ٠٩ - ٠٣ ٤

٢٠١٠ ٤

2010	2009	2008	2007		
2.157.90	1.836.30	1.283.20	1.068.60		(1)
70.20	135.20	76.1	113.6		(2)
0	0	0	0		(3)
11.2	29.50	47.4	16.7		(4)
2.239.30	2.001.00	1.408.70	1.198.90		(5)

.51 ٤ ٢٠١٠ - ٢٠٠٧ ٤

٤

٤

1.198.90 ٤ 2010 ٤ 2007 ٤

٢٠١٠ ٤ 2.239.30 ٤ 2007 ٤

٢٠٠٣
٢٠٠٢

(١٠ - ٠٣

٢٠١٠ - ٢٠٠٧

٢٠١٠ - ٠٣

5.1	0.1	1.1	3.6	0.3	2007	1
18.4	0	0	17.9	0.5	2008	2
4.6	0	0	4.3	0.3	2009	3
6.6	0	0	5.9	0.7	2010	4
34.7	0.1	1.1	31.7	1.8		

٠.٦٠ : : ٢٠١٠ - ٢٠٠٧

٢٠١٠ - ٠٣

٢٠١٠ - ٢٠٠٧

34.7

٣.٢

٩١.٤

٥.٢

٠.٣

٢٠١٠

٠٣

٢٠١٠ - ٢٠٠٧

٢٠١٠ - ٠٣

-	10.305.3	2007	1
١٧	8.541.5	2008	2
١١	7.5893	2009	3
١٦	6.391.2	2010	4

٠.٦٢ : : ٢٠١٠ - ٢٠٠٧

٢٠١٠ - ٠٣

10.305.3

٢٠١٠ ٢٠٠٧

٢٠١٠

6.391

٢٠٠٧

٢٠١٠ ٢٠٠٩ ٢٠٠٨

١٦

١١

١٧

(12 -03 ٤

(2010 -2007 ٤

: ٤ 12 -03 ٤

٤ 2010	٤ 2009	٤ 2008	٤ 2007		
53.64	45.3	42.05	25.5		1
1.36	0.2	0.13	0.26		2
5.89	5.4	4.59	7.33		3
2.07	1.7	1.94	3.79		4
3.49	3.5	0.40	2.39		5
30.11	42.3	49.58	59.02		6
1.54	1.3	1.11	1.1		7
1.90	0.3	0.2	0.63		8
٤ 100	٤ 100	٤ 100	٤ 100		

.72 : 2010 -2007

٤ 41.6

2010-2007

٤ 2.4

٤ 5.8

٤ 45.2

٤ 0.5

٤ 0.8

٤ 1.3

٤ 86.8

2007 ٤ 25.5

2007 ٤ 59.2

2010 ٤ 53.64

2010 ٤ 30.11

1.

55 2010

600

73

٤

٤ - 03 الف3

2010

277		1
49		2
56		3
146		4
119		5
214		6
26		7
212		8
75		9
64		10
65		11
43		12
55		13
2		14
40		15

95. : 2010 - 2007

.....

.....

..... !

.....

..... !

..... -01

..... -02

..... -03

..... 75 25

..... 10 -04

..... -05

..... !

.....

..... !

..... !

..... !

..... !

..... !

..... !

.....

.....

..... -01

..... !02

.....

1..

١٧

1999

٢٠٠١

١٧

٣٠٠١

!

١٧

-01

-02

-03

١٠٣١ : ١٠٣١

١٨١ : ١٨١

٢٢٤ : ٢٢٤

-04

! ٤ fl :

1...

2...

3...

-01

!

□

!

!

.18: ١^١
.225: ١^٢
.180: ١^٣

1983 7

Bank Islam Malaysia Q"

1983 1

[Berhad (BIMB)

1993 4

1

Shell Mds Sdn Bhd

1990

88% 2010

59.3%

2

3

03: 1-1

1-2

22: 2011 24/23

105 | 104: 1-3

:

!

"Warrants"

"Call Warrants"

!

"

"Guidelines on the Offering of Islamic Securities "

"Guidelines Governing Islamic Stockbroking Companies"

"Guidelines on The Offering of Private Debt Securities"

.2007

86 %

78 %

2001

1

548.7 0

2006

1..

2...

"%G : : : : : !-1

"\$* : " : " : : : : !-2

1..

"Islamic Capital Market Department ICMD"

1994

"Shariah Advisory Council – SAC"

/ 10
"Islamic Instrument Study"

i 1994
"Group – IISG"

1995 24

1995

1996 16

1...

!
!
!
!
!
!
!
!
!

1...

!

!

!

!

!

-01

1..

1995 23

(IISG)

!

(Casinos)

(1

(2

(3

.....

.....

.....

.....

.....

.....	-1
.....	-2
.....	-3
.....	-4
.....	-5
.....	-6
.....	-7
.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

%5

%25 %10

(Guidelines on Unit Trust Funds)

2002

: 18 01

2003 1

: 19 -02

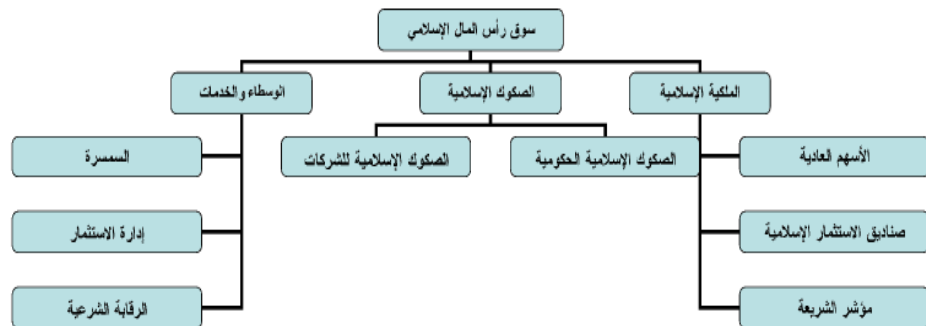
2002 10

Guidelines on the Offering of Islamic Securities :

-03)

(04

شكل توضيحي لأدوات سوق رأس المال الإسلامي في ماليزيا



114. 2007

1 "Islamic Equity"

"Islamic Unit Trust Funds"

"Shariah Index"

: Ordinary shares

1997

1 57 371

2001

2010

fl4 -03t

2010 2001

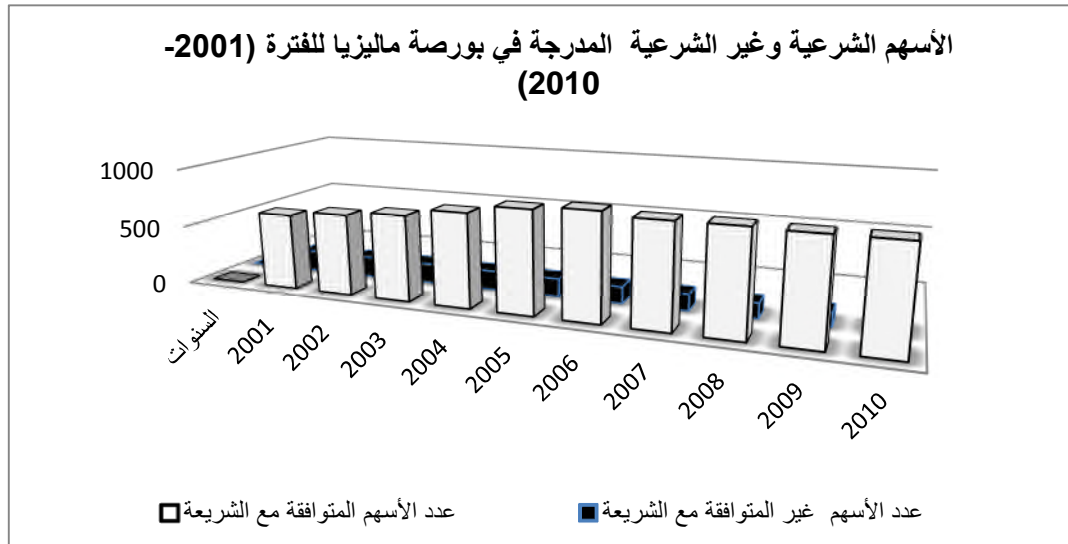
2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
846	846	855	853	886	857	787	722	684	640	
115	113	125	183	143	154	162	169	171	180	

961	959	980	991	1029	1011	949	891	855	820	
88	88	87	86	86.1	85	83	81	80	78	%

2010-2001

2010-2001

05 - 03



2010-2001

RM - 03

2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
17.8	19.2	17.2	16.9	9.17	8.49	6.97	4.75	3.21	2.42	RM

2010 - 2001

"Islamic Unit Trust Funds"

"Shariah Index"

120

115

5

"Kuala Lumpur Shariah Index – KLSI"

01

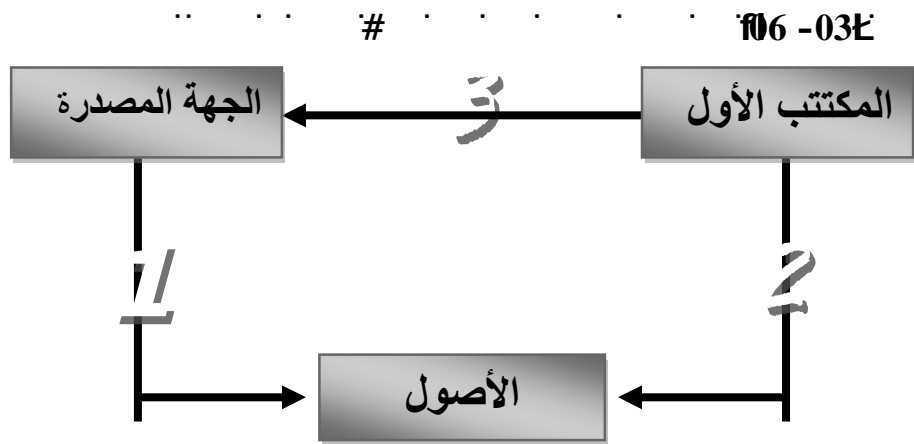
—

02

"Dow Jones- Rashid Hussain Berhad Islamic Malaysia Index"

1999 / 17

1...



114. 2007/2006

(1

100

(2

124

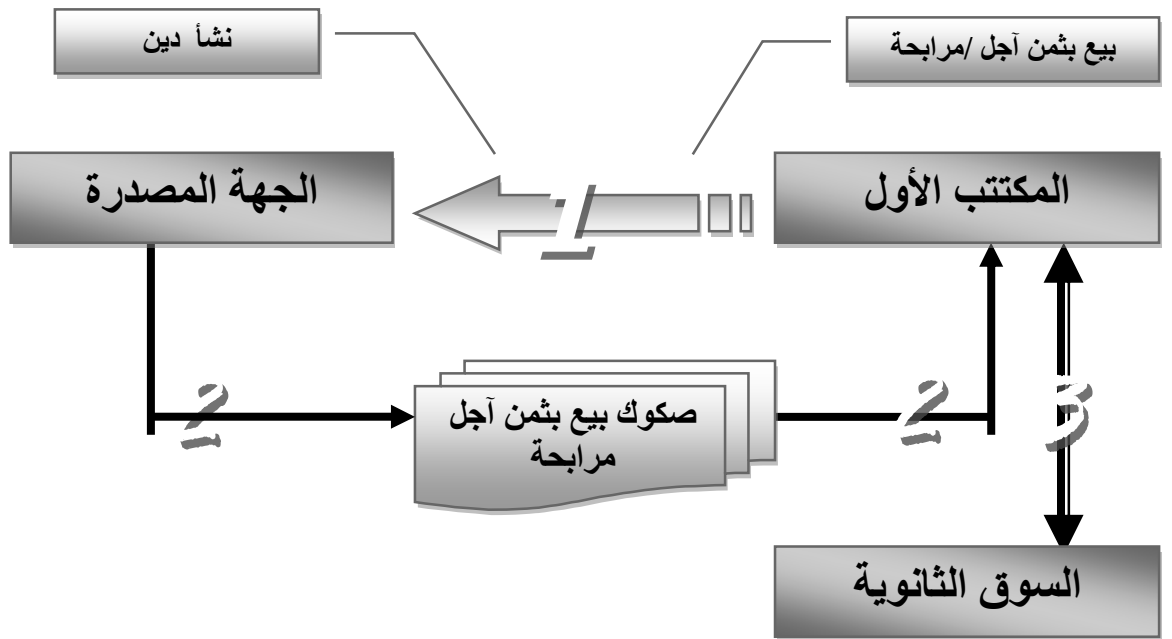
!1

!2

!3

#

106 - 03



1955 20

15 2011 10/ 09

103

1997 29

#

104

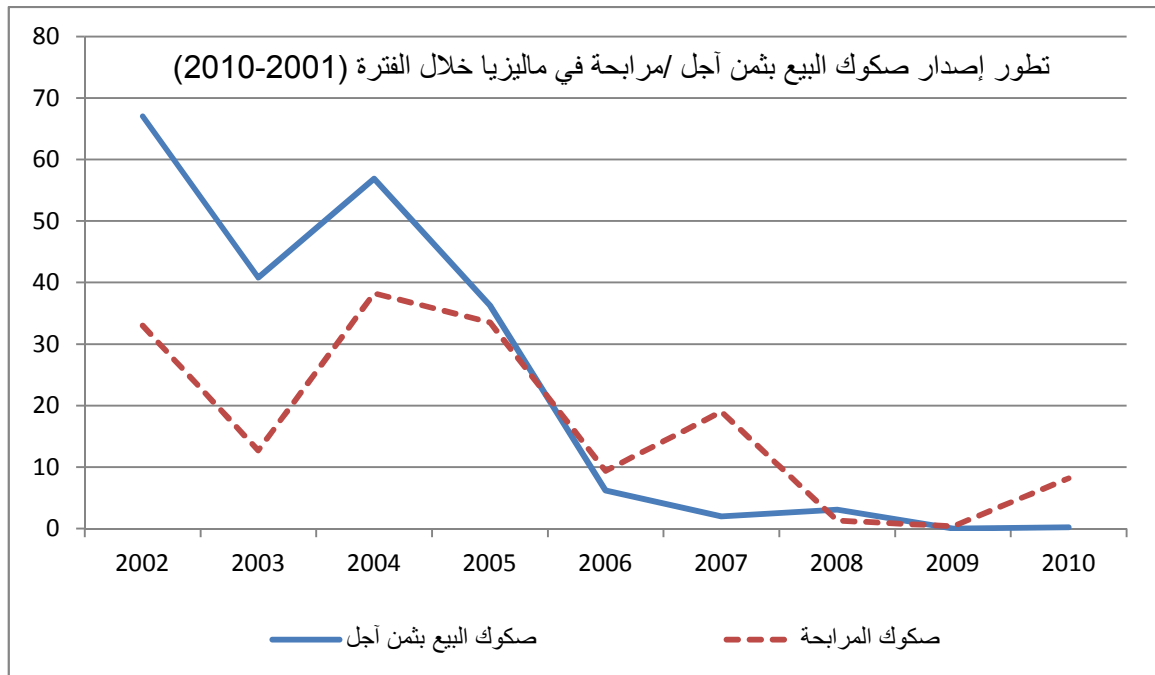
1997 29

(1

(2

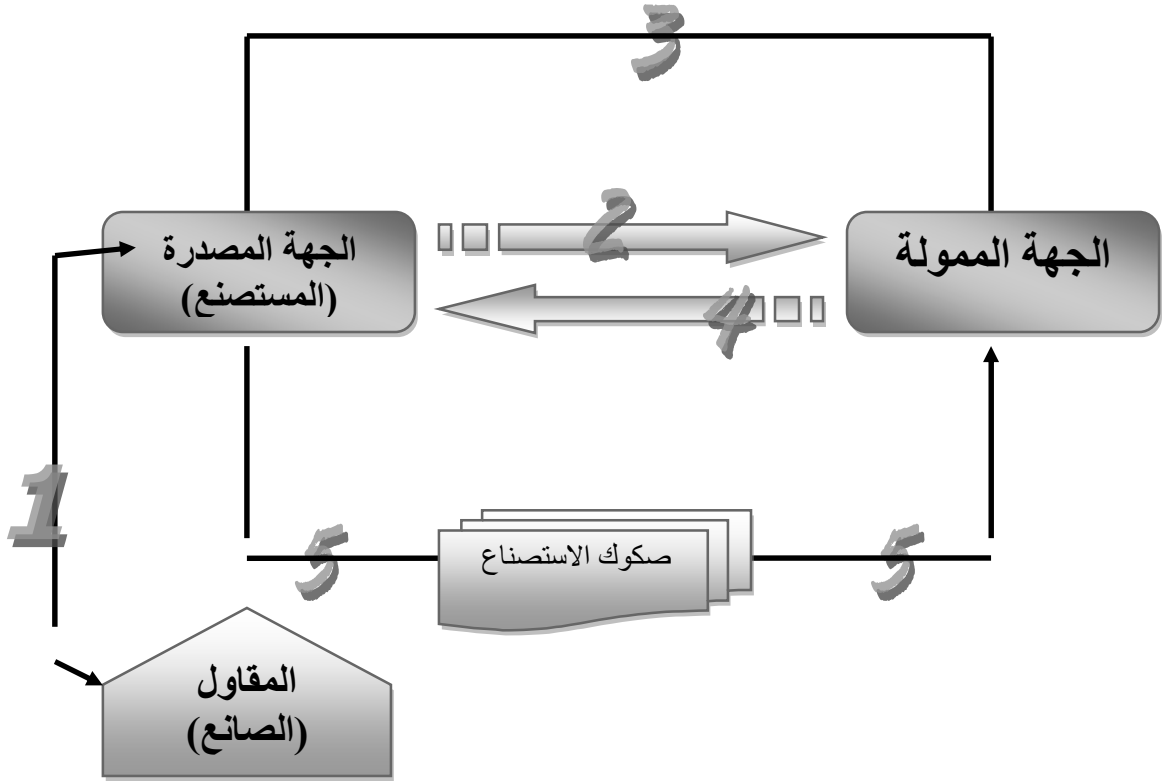
(2010-2001) #										16-03
2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
0.2	0.0	3.1	2	6.2	36.3	56.8	40.8	67	77	%
8.2	0.4	1.3	19	9.4	33.5	38.2	12.7	33	23	%
8.4	0.4	4.4	21	15.6	69.8	95.1	53.5	100	100	%

(2010-2001) # 17-03



2003	2004
2005	2006
2006	2009
%70.0	% 0.4
1	101
fl ء	
(7/3)65	
SKS Power Sdn Bhd	2003
"	5.6
	102
fl ء	fl ء
	fl ء
(1	(2
(3	(4
"	(5
"	

108 - 03



117 · 2007/2006 · fl ٧

103

#





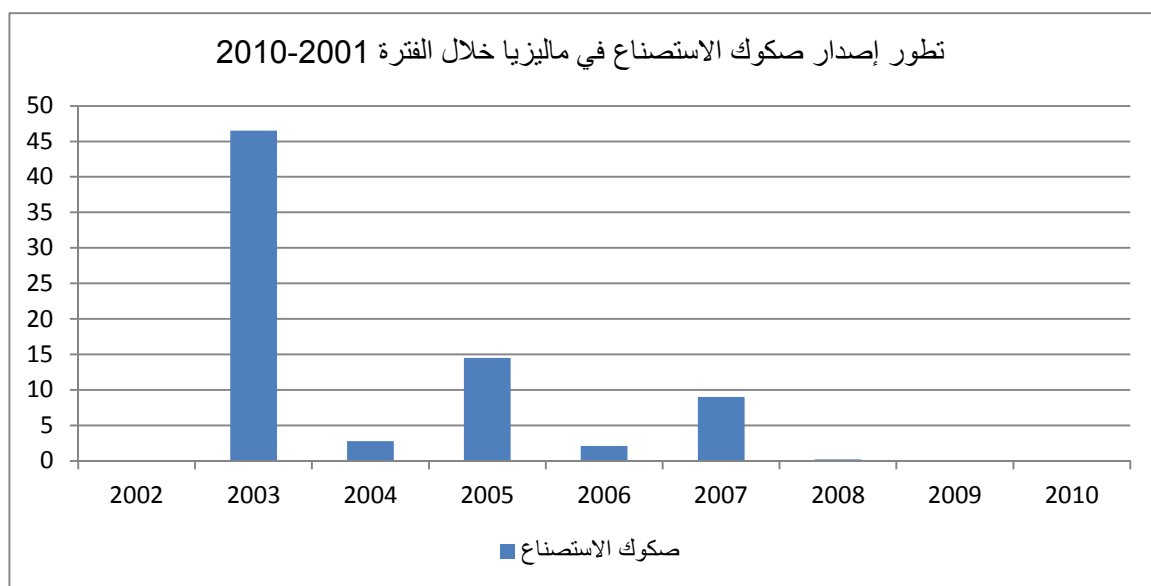
٢٤
٣٤
٤٤
٥٤
٦٤
٧٤
٨٤
٩٤
١٠٤

٢٠٠٦-٢٠٠١
٢٠١٧-٠٣

2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
0	0	0.2	9	2.1	14.5	2.8	46.5	-	-	%

٢٠١٠ : ٢٠٠١-٢٠١٠

٢٠١٠-٢٠٠١
٢٠٠٩-٠٣



2003

5.6

%46.5

2005

2010 2006

!

!01

2002 3

(Malaysian Global Sukuk) fl

£

(Labuan International Financial Exchange –LFX)

2007

fl

600 £

!02

!

600 0

! 1

.Federal Lands Commission

!2

!3

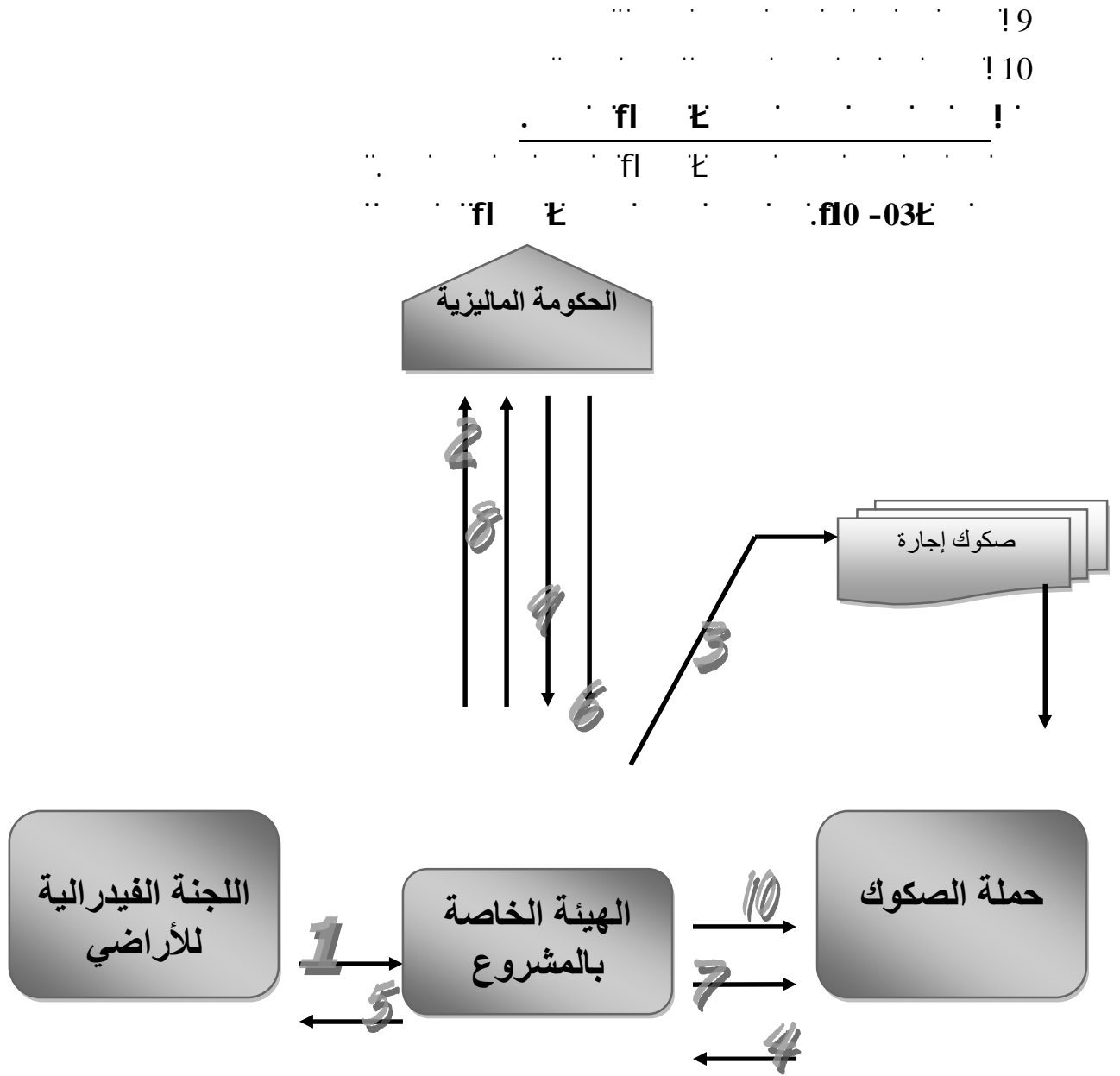
!4

!5

!6

!7

!8



1955

2011 / 10 / 09

103

2004

160 (Ingress Corporation Bhd)

Ingress Sukuk

160 fl

160 fl Bhd (ISB)

Ingress Corporation Bhd (ICB)

!2

!3

!4

fl (ISB)

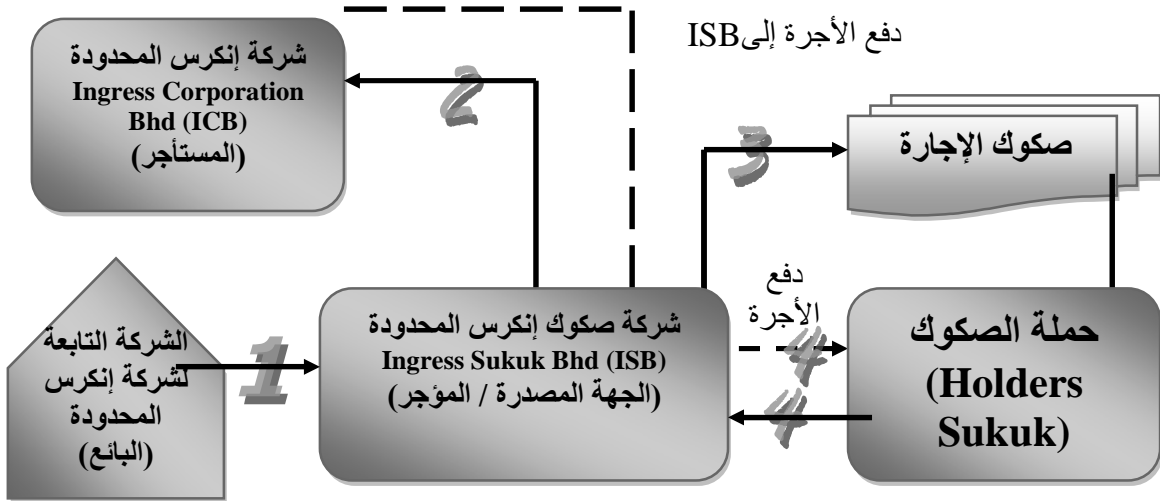
fl

fl

fl

fl

fl1 -03E



1955 20

23 : 10/ 09 2011

(2010-2001E)

fl8 -03E

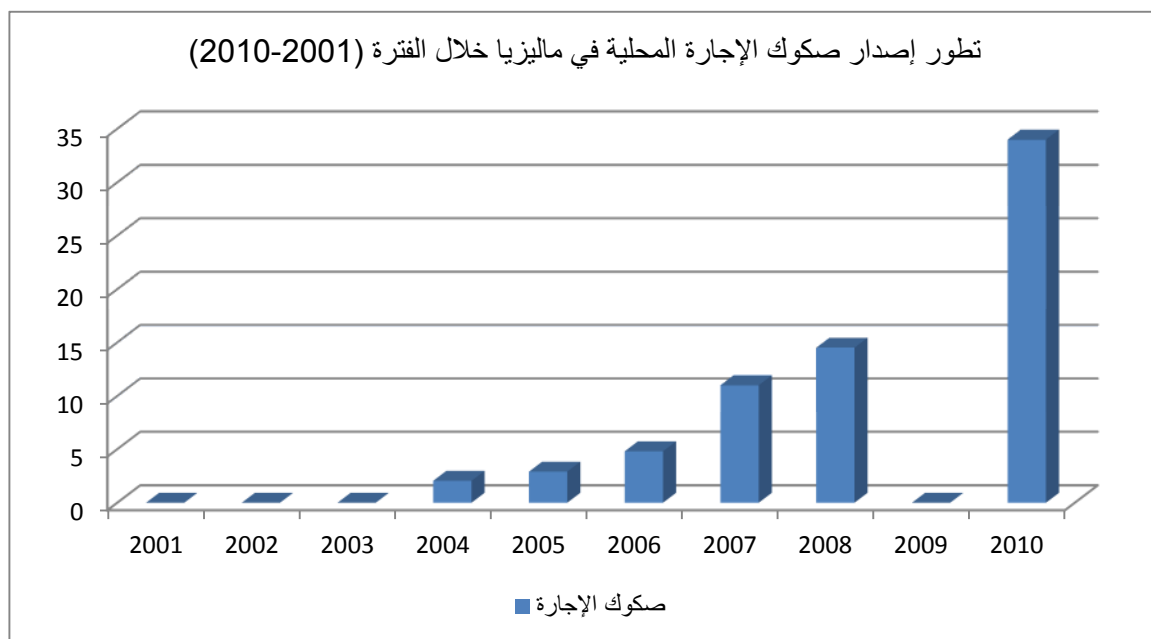
2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
34	-	14.5	11	4.8	2.9	2.05	-	-	-	%

.211 fl2010 -2001E

i

٢٠٠١-٢٠١٠

٢٠٠٣-٢٠١٢

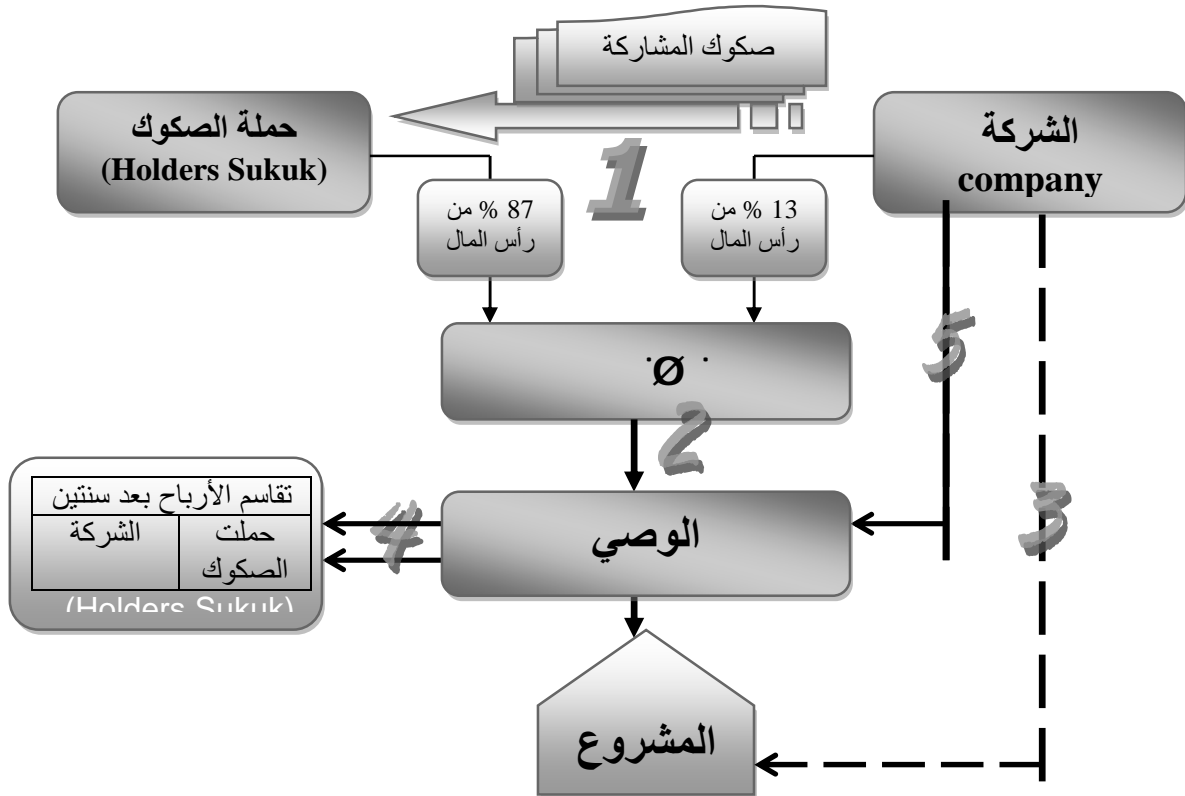


Year	Local Leasehold Bonds (RM Billion)	Percentage
2006	101	39%
2007	102	43%
2008	101	37%
2009	101	36%
2010	101	39%
2011	101	39%
2012	101	39%

Musyarkah One Capital Bhd
2005
2.50
102
I
%87
%13

-2
-3
-4
-5
.II

. fl3 -03£



2015-2016
10/09/2011

2006 %455.44 %12.6 2005
%70.0

(2010-2001£) . fl9 -03£

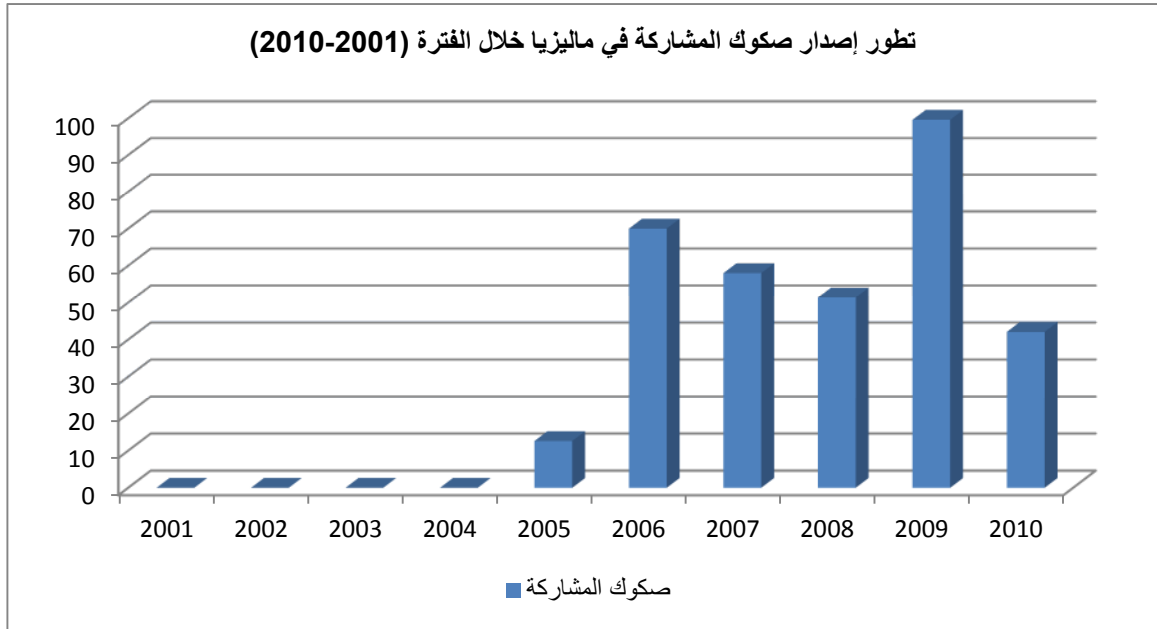
2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
42.1	99.6	51.4	58	70.0	12.6	-	-	-	-	

										%
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---

2010 - 2001

(2010-2001)

14 - 03



#

99.6%

2009

2010

!

! 01

2004

80.0

PG Municipal Assete Bhd

! 02

.I

80

-1

fl

£

fl

£

fl

£

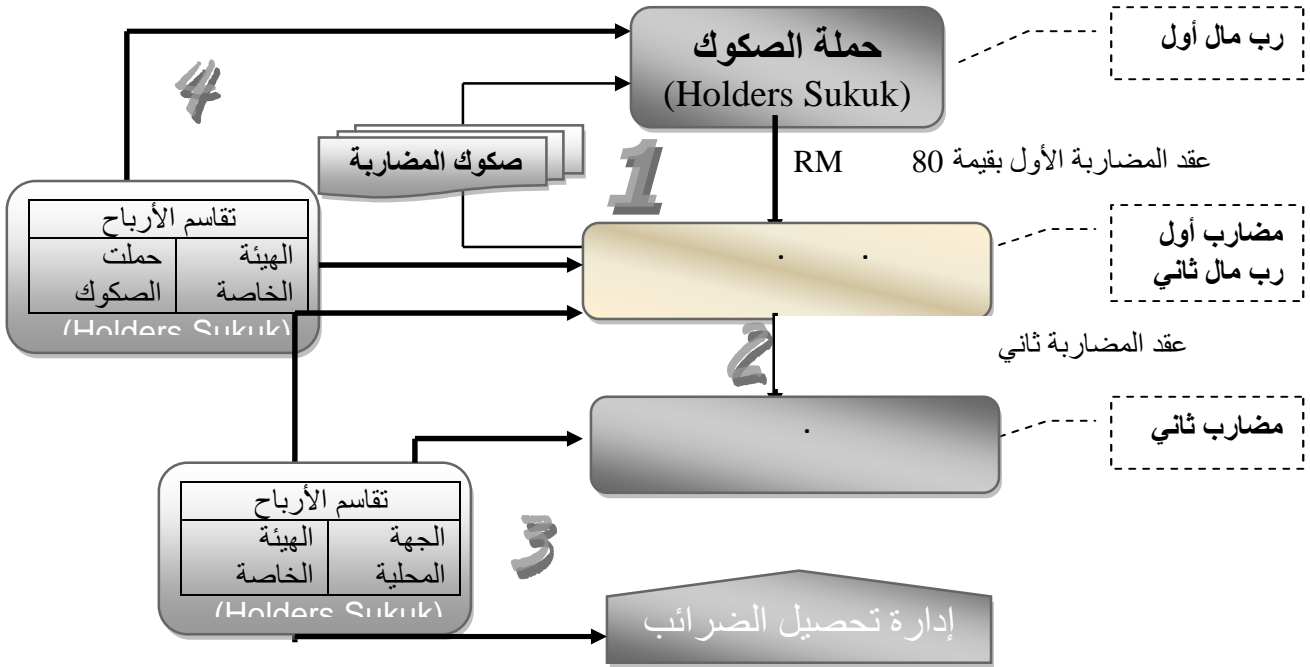
٤ fl ٤ -2

..... fl " fl -3

" fl ٤ -4

.II

٠٣٥ - ١١٥



..... 20 1955 10/09 2011 27

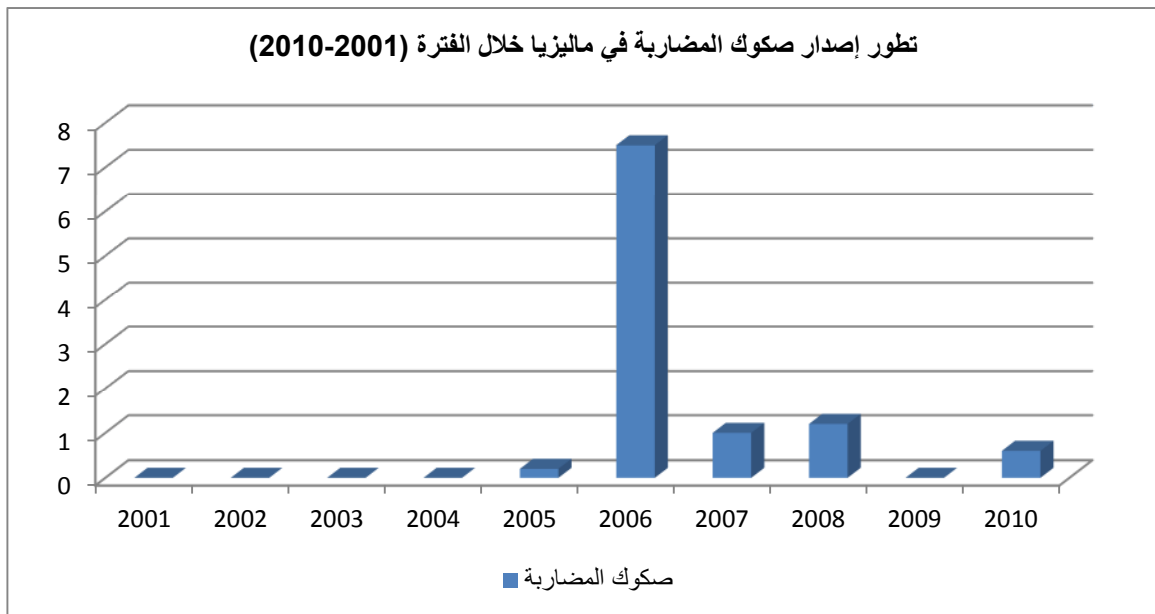
..... 37 2006 2005 2006 2005

(2010-2001) :f10 -03

2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
0.6	0	1.2	1	7.5	0.2	-	-	-	-	%

.240 : f2010 -2001

(2010-2001) :f16 -03



2006

fl 7

2010

%7.5

f03

2006-2001

٢٠٠١-٢٠١٠م : ٢٠٠٣-١٢م

2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
0.2	-	3.1	2	6.2	36.3	56.88	40.8	67	77	
8.2	0.4	1.3	19	9.4	33.5	38.27	12.7	33	23	%
-	-	0.2	9	2.1	14.5	2.8	46.5	-	-	
34	-	14.5	11	4.8	2.9	2.05	-	-	-	
42.1	99.6	51.4	58	70.0	12.6	-	-	-	-	
0.6	-	1.2	1	7.5	0.2	-	-	-	-	
40.33	34	43.2	121.3	42.02	43.32	15.16	12.0	17.6	18.99	RM
63.58	57.5	140	158.8	75.83	62.66	47.84	47.3	56.00	45.68	RM
63.43	62.4	30.85	76.38	55.41	69.13	31.68	25.36	31.42	41.57	%

٢٠١٠-٢٠٠١م

i

2005

2004

2006

2003-2002-2001

118-171-114

31-34-35

2004

	40.3	2010
	%63.43	63.58
	%99.6	2009
"	%0.4	

1 "Intermediaries & Services"

:"Stockbroking" !

"Islamic Stockbroking Services".

Bank Islam Malaysia Berhad – BIMB Securities Sdn Bhd -1
PTB Securities -2

Rashid Hussain Securities -1
AM Securities -2
TA Securities-3

"Bursa Malaysia Business Rules"

:"Investment Management" !

1

50

!

"

!%

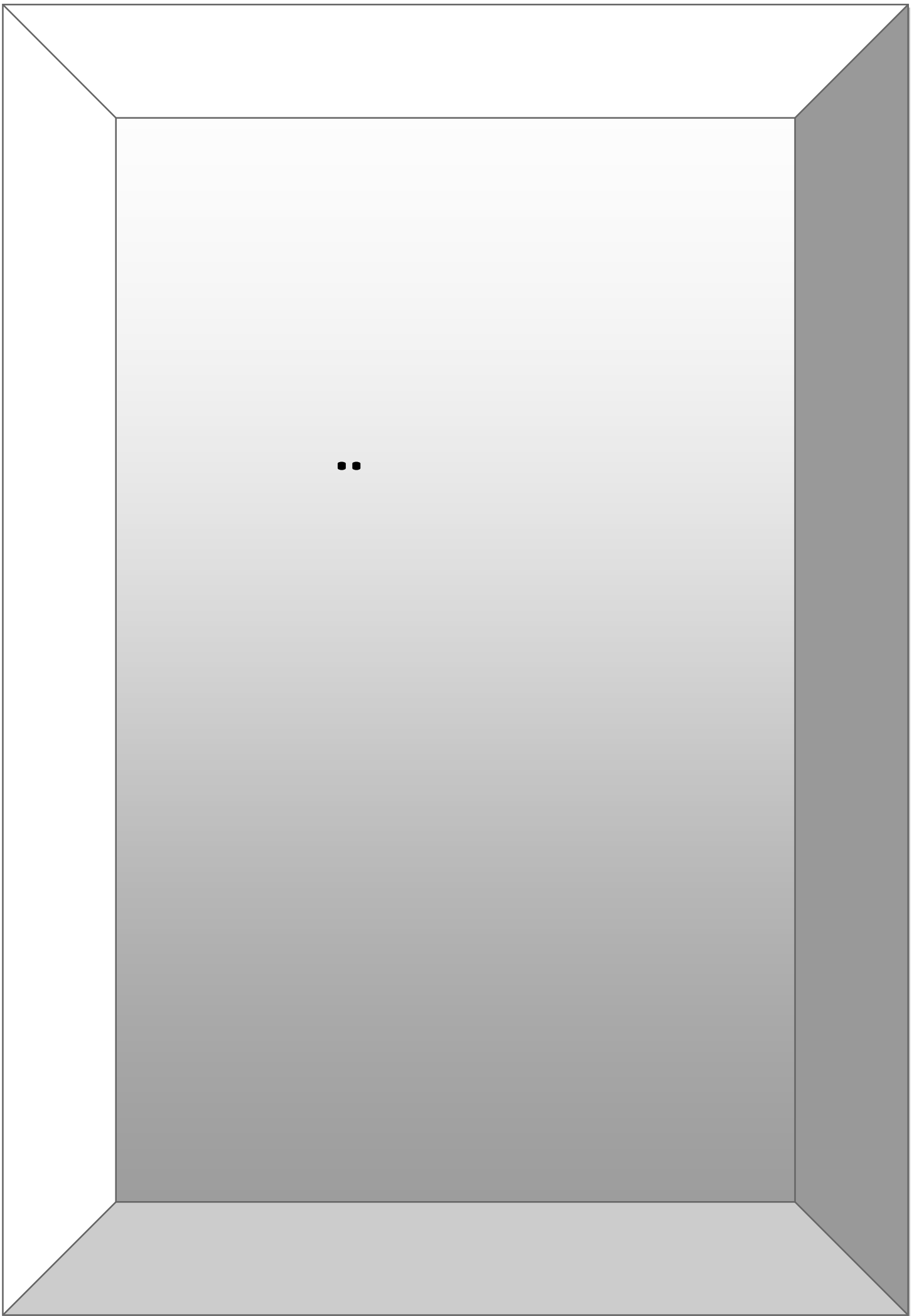
!&

!3

!4

!5

-6



fl 七

fl 七

:fl 七

°()

!

o

!

o

七

fl

!

o

!

o

!

#

七

:fl

七

fl

..

!

i

!

!

o

o

!

o

!

!

o

!

o

!

o

!

o

!

i

o

!

!

o

-

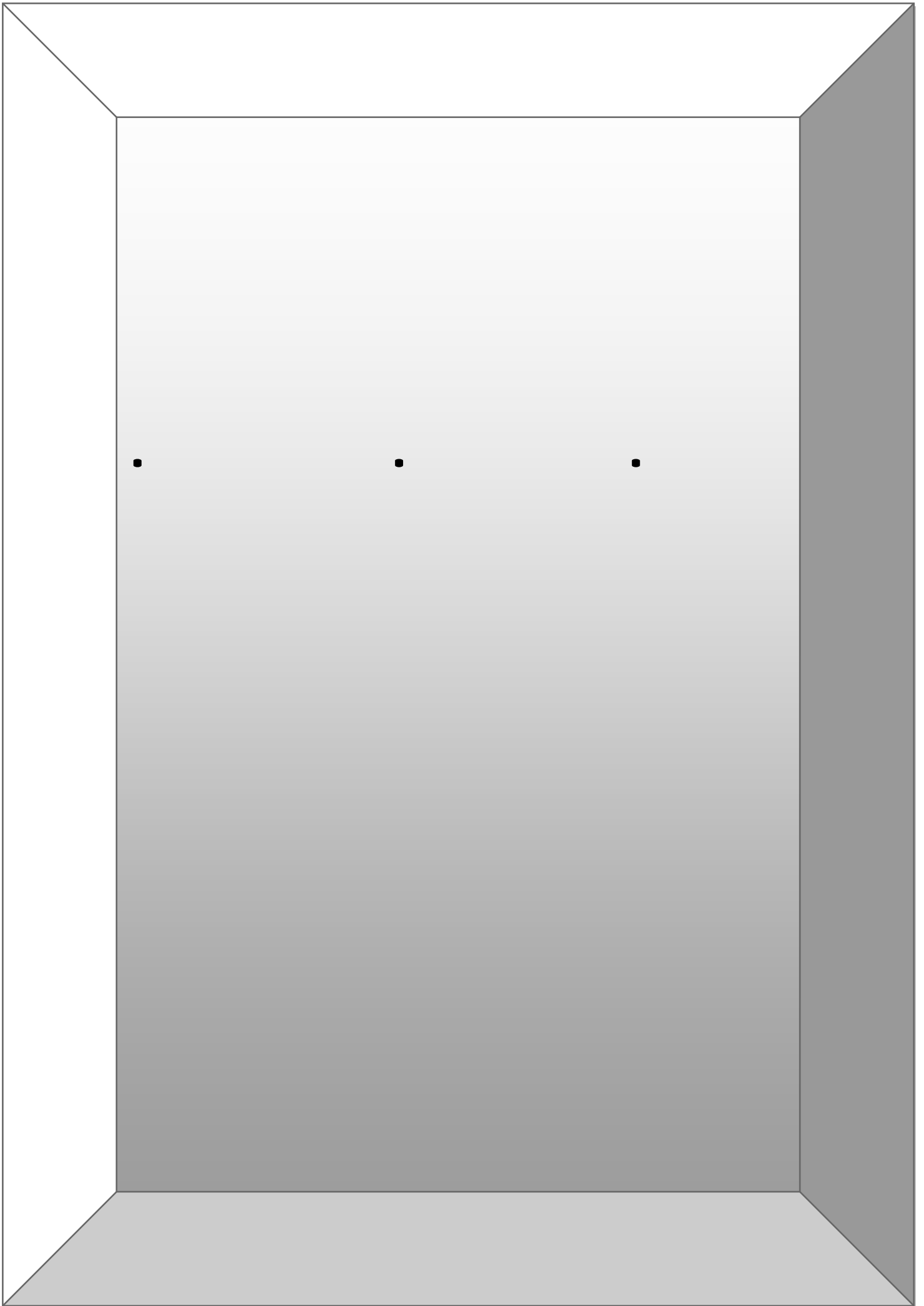
o

!

o

-

.....
0
0 fl 七
.....



. . .

 : fl&&+('E "%
 " &
 .1998
 "% , +: ! : : : ! : : : fl) - #& "
 " - 1929 Δ 1347 · Δ ü ü : "(
 :) - : ")
 : : "*"
 ! : : : "+"
 : : : : :
 : : : : : ! \$%
 "\$\$\$& : ! : : : : : "%
 ! : : : : : : "&
 : : : : : : "\$\$\$* :
 ! : : : : : : ""
 : : : : : : "\$\$\$+ :
 "\$\$\$, : ! : : : : : "(
 "\$\$\$& : ! : : : : : ")
 ! : : : : : : "*"
 "% , - : ! : : : : : "+" .2006
 : : : : : : " ,
 : : : : : : "\$\$\$) : !
 "\$\$\$: ! : : : fl E : : "-
 ! : : : : : : "%\$
 .2010
 "\$\$\$* : ! : : : : : "%%
 "\$\$\$, : ! : : : : : "%&
 "\$\$\$: : : : : "%

"&\$\$- : . . . : " : : : : : "%&

. 2005 i i i : : : : : "%&

! : : : : : : : : : : : : : : : "%&

"&\$\$% : ! : : : : : : : : : : : : : : : "%&

"% - , : : : : : : : : : : : : : : : "%&

"&\$\$- : ! : : : : : : : : : : : : : : : "%&

! : "%&

. 2009

"&\$\$- : ! : : : : : : : : : : : : : : : "&\$

"% - , : ! : : : : : : : : : : : : : : : "&%

"&\$%\$: ! : : : : : : : : : : : : : : : "&&

! : "&

"&\$\$- : ! : : : : : : : : : : : : : : : "&

"&\$\$, : ! : : : : : : : : : : : : : : : "&(

" ! : "&)

! : "&*

"%\$: : &\$\$-

"&\$%\$: ! : : : : : : : : : : : : : : : "&+

"&\$\$- : : : : : : : : : : : : : : : : "&

! : "&

"&\$%\$: ! : : : : : : : : : : : : : : : "&

! : "" \$

"&\$\$, :

! : "" %

"&\$\$, : ! : : : : : : : : : : : : : : : "&\$\$, : !

"&\$\$- : ! : : : : : : : : : : : : : : : "" &

"&\$\$- : ! : : : : : : : : : : : : : : : ""

!\$&

""%

""&\$%&#&\$%& ! : .fl 7

""&

""&\$%\$: :fl 7

""

"") : ' (: : &\$-\$: ! :fl 7

""(

""&\$-\$ #&\$\$, : ! :fl 7

"")

""&\$%\$

""*

""&\$+\$#&\$*\$: .fl 7

""+

""&\$+\$:

""

""&\$-\$: ! :fl 7

""-

""&\$*\$: ! :fl

""%

""&\$\$, #&\$+\$: ! :fl 7

!\$

""%

""&\$+\$:

""&

""&\$%\$ \$-

""

""&\$' & #&+&*&#&) : ! !

!\$(

..... " " %

.....
.....

.....&

&\$: : " "

"&\$% %\$#-\$: ! :.%))

..... " "

"&\$-\$ " #&#/# " % : : :

..... " (

"&\$-\$ " #&#/# " % : : :

..... ")

\$-#,\$: ! : :

.2005

..... " i i " *

. 2005 %&#/* #/?

..... " +

..... " ,

..... " -

..... " ! !

..... " % \$

..... " % \$

"&\$%\$ &* #&) #&(: !

..... " %

..... " "

..... " !

..... " % &

-# , : ! : :

.2005

. " " %
 & # %
2010
 " " %
 !
 " " % . % &
 " " %
 & (# & S
2011
 " " %
 !
 " " & \$ % % & (# & !
 " " %
 ! O
 " " & \$ \$ * & & # & %
 " " %
 " " %
 !
 " " & \$ % % & (# & !
 " " & \$
 " & \$ \$ + % (# %
 " " & %
 !
 " " & \$ % % & (# & :

International Conference on Islamic Banking & Finance: *Cross Border Practices
 & Litigations (15-16 June 2010)*

!\$)

2010 - 2007

2010 - 2001

&\$%

www.iifm.net

www.badla.com.html;consulte le : 22/04/2013