الآية

قال تعالى:
قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ

صدق الله العظيم

الآية (32): سورة البقرة

الإهداء

إلى أمي العزيزة التي أضاءت لي شموعاً نحو التقدم وعلمتني معني الحياة
إلى والدي الذي علمني معني المثابرة والصبر
إلى أخواني وأخواتي الذين منحوني الثقة بالنفس
إلى أحق الناس بحسن صحابتي و صداقتي
إلى كل من يتمنون لي الخير
إلى أولادي في المستقبل إذا أراد الله
أمهاتنا الأعزاء زاد الله أعمارهن
أبائنا الأجلاء متعكم الله بالصحة
إلى من علمونا إن الحياة أيمان ومبادئ
وقيم وتضحية وصبر
وعلموني النقش علي الحروف
إلى أساتذتي الأجلاء
هذا حصاد ما زرعتم
والى كل هؤلاء تواضعاً مني واحترام
أهدي هذا البحث

الباحث

الشكر والعرفان

الشكر اجزله لله سبحانه وتعالى الذي علمنا ما لم نعلم والحمد لله سبحانه وتعالى علي
إلهامه وتوفيقه لي في إعداد هذا البحث المتواضع .
ويسعدني أن اتقدم بعظيم الشكر والامتنان إلى كل من وقف وراء إنجاز هذا البحث .
إلى الذين يعطون بلا حدود ... وبلا من وبلا أذي
إلى أستاذي الجليل الدكتور/ أحمد علي أحمد الذي لم يبخل علي بعلمه وجهده ووقته .
كما أخص : الشكر العاملين بشركة السودان للخدمات المالية المحدودة .
كما أخص : الشكر مكتبة بنك السودان المركزي
والشكر والتقدير لكل من ساهم وقدم يد العون حتى يخرج البحث بالصورة المطلوبة

المستخلص

يختص هذا البحث بدراسة موضوع الصكوك الحكومية وتمويل التنمية الاقتصادية في السودان كدراسة حالة لشركة السودان للخدمات المالية المحدودة في الفترة من عام 2009 إلى 2012م والتي بدأت باصدار اول صك اسلامي باسم شهادة مشاركة البنك المركزي في عام 1998م وتوالى الاصدارات باصدار شهادة مشاركة الحكومة بغرض ادارة السيولة وتغطية عجز الموازنة ومن ثم تنوعت الاصدارات وظهرت صكوك الاستثمارات الحكومية بدا من عام 2003م بهدف الاسهام في تمويل مشروعات التنمية الاقتصادية وتمويل العجز من خلال استقطاب موارد الجمهور بما يحقق لهم ربحية مشروعة ونلخص مشكلة هذا البحث مع معرفة ان الصكوك الحكومية تعتبر اداة تمويلية مهمة للمشروعات الحكومية الا ان الاقبال علي الاستثمار فيها يعتبر ضعيفاً مما يؤثر سلباً علي كثير من المشاريع التنفيذية .

ومن اهم فرضيات هذا البحث وجود مخاطر للصكوك الحكومية يؤدي الي عدم اقبال المستثمرين اليها ، انخفاض معدلات العائد علي الصكوك الحكومية ، عدم ادراج الصكوك في السوق الثانوي يؤدي الي عدم اقبال المستثمرين .

وتوصل البحث الي عدة نتائج اهمها : صلاحية الصكوك الحكومية لاستخدامها كبديل شرعي لادوات الدين العام التقليدية في مجال سد العجز في الموازنة العامة او لاغراض السياسة النقدية كما ان الصكوك ما زالت تتمتع بثقة عالية بين الجمهور بالرغم من انخفاض معدلات الارباح واذا قد اسهمت في تمويل مقرر لبعض مشروعات التنمية الاقتصادية والاجتماعية

اما توصيات هذا البحث فقد تركزت حول تهيئة المناخ العام للاستثمار في الصكوك وتشجيع البحث العلمي في هذا المجال مع الاهتمام بنشر الوعي باهمية الصكوك وضرورتها الاقتصادية والاهتمام باصدار صكوك التبرع وصكوك الوقفية للاسهام في تمويل مشروعات تنموية عامة .

Abstract

The research contains a study on the topic of Islamic sukuk and financing of economic and social development in Sudan as an empirical study on, Sudan financial Services Company during the period 2009 to 2012. which started with the issuance of the first Islamic sukuk under the 1998 and successive issuances such as "Government musharaka certificates" (Shamam)

With the objective of liquidity management and bridging the budget deficit. Subsequently, the issues varied and the Government investment sukuk were introduced in 2003 with the issuances with the aim of participating the financing of economic development projects as well as financing the budget deficit through attracting resources of the public by a means which provides them with reasonable and legitimate profitability without resorting to bank financing . summing the problem of these research with knowledge that the government instruments is an important financing tool for government projects , but the demand for investment is weak , which relatively affects many development projects on If the main hypotheses of this research is a risk of government instruments which leads to lack of investor appetite , investors lack of awareness of the benefits of instruments leads to ongoing reluctance non- inclusion of instruments in the secondary market ad low rates of return on government instrument , leads to alack investor appetite

The most important of which is the validity of the investment sukuk for use as a legitimate

Alternative to traditional public debt instrument in the realm of bridging public budget deficits and for monetary policy purposes. As well as the confidence that the public have in these sukuk despite the low profit rates,. Hence the contribution of these sukuk to the provision of valuable finance for some social development projects there commendations of the research focused on preparing the general investment climate for Islamic sukuk and encourage scientific research in this field.

قائمة الموضوعات

رقم الصفحة	المحتويات
(أ)	الآية
(ب)	الإهداء
(ج)	الشكر والعرفان
(د)	المستخلص
(هـ)	Abstract
(ز)	قائمة الموضوعات
(ط)	قائمة الجداول
(ي)	قائمة الأشكال
	المقدمة
2	تمهيد
2	أهمية البحث
2	أهداف البحث
3	مشكلة البحث
3	فروض البحث
3	منهج البحث
3	مصادر المعلومات
4	حدود البحث

4	هيكـل البـحث
5	ثانياً : الدراسات السابقة
الفصل الأول: صكوك الإستثمار الإسلامية	
10	المبحث الأول :مصطلح ومفهوم صكوك الإستثمار
22	المبحث الثاني : إستخدام الصكوك في تمويل التنمية الإقتصادية
30	المبحث الثالث : مفهوم المخاطرة
الفصل الثاني : تجربة اصدار الصكوك الحكومية في السودان	
35	المبحث الأول : نشأة وتطور شركة السودان للخدمات المالية
43	المبحث الثاني : إصدارات الشركة من الصكوك
الفصل الثالث تقييم تجربة الصكوك في تمويل التنمية الإقتصادية	
56	سياسات و إستراتيجيات الصكوك لتمويل التنمية
66	إختبار الفروض
72	الخاتمة
73	أولاً : النتائج
74	ثانياً : التوصيات
75	قائمة المصادر المراجع
78	الملاحق

قائمة الجداول

رقم الصفحة	أسم الجدول
48	جدول رقم (1-2) إصدارات شهامة منذ عام 1999م وحتى نهاية 2012م (أجل الشهادة عام واحد)
54	جدول رقم (2-2) حصيلة صكوك الإستثمار الحكومية (صرح)
58	جدول رقم (3-3) الفئات المستثمرة في صكوك الإستثمارات الحكومية في نهاية عام 2009م
58	جدول رقم (4-3) إستغلال الموارد حسب القطاعات الإقتصادية نهاية عام 2009م
60	جدول رقم (5-3) الفئات المستثمرة في الصكوك الحكومية
60	جدول رقم (6-3) يبين الإستغلال الموارد حسب القطاعات الإقتصادية بنهاية عام 2010م
61	جدول رقم (7-3) توزيعات الأوراق المالية
62	جدول (8-3) توزيع الأوراق المالية حسب نوع العمل 2011م
63	جدول رقم (9-3) تخصيص الموارد حسب القطاعات الإقتصادية
67	جدول رقم (10-3) نشاط السوق الأولية والثانوية في الفترة من 2001-2010م

قائمة الاشكال

رقم الصفحة	أسم الشكل
26	شكل رقم (1-1) هيكل شهادات الإستثمارات الحكومية
27	شكل رقم (2-1) آليه عمل صكوك الإستثمارات الحكومية وفق عقد الإجارة
28	شكل رقم (3-1) آليه عمل صكوك الإستثمارات الحكومية وفق عقد الإستصناع
28	شكل رقم (4-1)آليه عمل صكوك الإستثمارات الحكومية وفق عقد المرابحة
42	شكل رقم (5-2) الهيكل التنظيمي لشركة السودان للخدمات المالية
49	شكل رقم (6-2)إصدارات شهامة منذ عام 1999م حتى عام 2012م
49	شكل رقم (7-2) العلاقة بين متوسط العائد السنوي لشهامة وسعر الصرف ومعدل التضخم
57	شكل رقم (8-3) جملة الموارد المحصلة في نهاية عام 2009م
59	شكل رقم (9-3) يبين التقسيم القطاعي بإستغلال موارد الصكوك
63	شكل رقم (10-3) ملخص إصدارات شهامة
64	شكل رقم (11-3) يبين جملة الموارد المحققة في نهاية عام 2011م