

نتائج البحث الثالث:

ناقشت في هذا الفصل موضوع: «مخاطر الصكوك الإسلامية».

بالمناقشة تبين الآتي:

١. تتعرض الصكوك الإسلامية لبعض المخاطر التي يجب وضعها في الحسابات عند عملية الإصدار بواسطة المصدرين Issuers والمستثمرين Investors على السواء، فهي أداة مالية كأى أداة أخرى.

٢. الصكوك الإسلامية تتعرض للعديد من المخاطر الكلية، والتي تختلف باختلاف:

● هياكل إصدار الصكوك.

● الموجودات المكونة لهذه الصكوك.

١. تعد مخاطر الصكوك الإسلامية أحد متغيري القرار الاستثماري باعتبار العائد المتغير الآخر، والمخاطر بمفهومها الاصطلاحي الشرعي والاقتصادي لا تخرج عن مفهومها اللغوي فهي احتمال الخسارة أو التقلب في العائد المتوقع.

٢. مسلمة المنهج الاستثماري الإسلامي المشاركة في الغنم والغرم. وهذا لا يحول دون وضع منهج علمي للتعامل مع المخاطر من خلال (تحديد مخاطر الصكوك الإسلامية، ثم تقييمها، ثم دراسة واختيار البدائل المناسبة للتعامل مع المخاطر، ثم تنفيذ القرار اعتمادا على معطيات المالية الإسلامية التي تهدف إلى تجنب المخاطر أو توزيعها أو قبولها .

٣. تعدد آليات المحفظة المالية الإسلامية لإدارة مخاطر الصكوك الإسلامية، ومن هذه الآليات دراسة الجدوى، وكفاءة الإدارة والرقابة عليها، والضمانات بما تتضمنه من الكفالة والرهن وضمان الطرف الثالث، كما أن من هذه الآليات أيضا التأمين التعاوني، والاحتياطات، والتحوط وفي مقدمة ذلك استخدام عقد السلم بشروطه الشرعية والخيار الشرعي، وكذلك من هذه الآليات

- التنوع سواء أكان متعلقا بتنوع جهة الإصدار أو تنوع تواريخ الاستحقاق، أو التنوع القطاعي، أو التنوع الدولي.
٤. تحقق وسائل التعامل مع المخاطر -وفقا للمنهج الإسلامي- العدل لجميع أطراف التعامل وليس تحقيق مغنم لطرف على حساب مغرم لطرف آخر، كما هو الحال في أدوات التحوط المعاصرة المعتمدة على المشتقات المالية التي تقوم على بيع الدين بالدين المنهي عنه شرعا .