



المجلة الالكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية

العدد التاسع والثمانون شهر (نوفمبر) 2025

ISSN: 2617-9563

التمويل الإسلامي وتطوير الصناعة المالية العالمية: تحليل مقارن بين الأدوات الإسلامية
والتقليدية خلال الفترة 2008–2023

**Islamic Finance and the Development of the Global Financial
Industry: A Comparative Analysis between Islamic and
Conventional Instruments during the Period 2008–2023**

: اعداد

أ.د. نسيم حسن ابو جامع

جامعة الأزهر – غزة – فلسطين

أ. محمد أحمد الكرد

أ. منذر عودة حلس

أ. حسام فهمي موسى

mkourd@iugaza.edu monzerhilles@gmail.com husammosa8619@gmail.com

u.ps

.com

l.com

جامعة الأزهر – الجامعة الإسلامية



الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى تقديم تحليل مقارن عميق لدور التمويل الإسلامي في تطوير الصناعة المالية العالمية خلال الفترة (2008-2023)، وذلك من خلال مقارنته بالنظام المالي التقليدي من حيث الأداء والكفاءة وإدارة المخاطر والأثر التموي.

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي والمقارن، مدعاوماً بالتحليل الكمي لبيانات السلسلة الزمنية المستمدة من تقارير مؤسسات مالية دولية رائدة مثل مجلس الخدمات المالية الإسلامية (IFSB) والبنك الدولي.

أظهرت النتائج تفوق التمويل الإسلامي في معدلات النمو، إذ بلغ متوسط النمو السنوي المركب لأصول المصارف الإسلامية نحو (4.2%) مقابل (14.8%) فقط للمصارف التقليدية، مع قدرة أعلى على الصمود أمام الأزمات المالية، كما تميزت الأدوات المالية الإسلامية، ولا سيما الصكوك والمراقبة، بانخفاض مستويات المخاطر واستقرار العوائد نتيجة ارتباطها المباشر بالاقتصاد الحقيقي واعتمادها على مبدأ تقاسم المخاطر. بالإضافة إلى ذلك، ساهم التمويل الإسلامي بفاعلية في تعزيز الشمول المالي ودعم مسارات التمويل المستدام.

خلصت الدراسة إلى مجموعة من التوصيات، أبرزها ضرورة تعزيز الابتكار في المنتجات المالية الإسلامية، وتوحيد المعايير الشرعية على المستوى العالمي، وتطوير الأطر التنظيمية الداعمة، فضلاً عن دمج مبادئ التمويل الإسلامي ضمن استراتيجيات التنمية المستدامة وتشجيع مزيد من البحوث التطبيقية حول آثاره الاقتصادية والاجتماعية.

الكلمات المفتاحية: التمويل الإسلامي - النظام المالي العالمي - الأدوات المالية الإسلامية - الصكوك - المراقبة - الكفاءة المالية - إدارة المخاطر - الشمول المالي - التمويل المستدام - التنمية الاقتصادية.



Abstract:

This study aims to provide an in-depth comparative analysis of the role of Islamic finance in developing the global financial industry during the period (2008–2023), by comparing it with the conventional financial system in terms of performance, efficiency, risk management, and developmental impact.

The study adopts a descriptive, analytical, and comparative methodology, supported by quantitative analysis of time-series data obtained from leading international financial institutions such as the Islamic Financial Services Board (IFSB) and the World Bank.

The findings reveal that Islamic finance outperformed its conventional counterpart in growth rates, with the compound annual growth rate (CAGR) of Islamic banks' assets reaching approximately 14.8%, compared to only 4.2% for conventional banks, demonstrating greater resilience during financial crises. Moreover, Islamic financial instruments—particularly sukuk and murabaha—exhibited lower risk levels and more stable returns due to their linkage with the real economy and risk-sharing principles. In addition, Islamic finance has effectively contributed to financial inclusion and the advancement of sustainable finance.

The study concludes with several recommendations, most notably the need to enhance innovation in Islamic financial products, unify Sharia standards globally, develop supportive regulatory frameworks, and integrate Islamic finance principles into sustainable development strategies, while encouraging further empirical research on its economic and social impacts.

Keywords: Islamic finance - global financial system - Islamic financial instruments - Sukuk - Murabaha - financial efficiency - risk management - financial inclusion - sustainable finance - economic development.



أولاً: الإطار العام للدراسة

1. مقدمة:

تشهد المنظومة المالية العالمية في السنوات الأخيرة تحولات هيكلية عميقة، نتيجةً لتواتر الأزمات المالية وتفاقم التحديات الاقتصادية والبيئية والهيكلية التي طالت مختلف مكونات النظام المالي العالمي، وقد أفضت هذه التطورات إلى البحث عن نماذج مالية أكثر مرونة واستدامة قادرة على تعزيز الاستقرار المالي وتحقيق العدالة الاجتماعية.

وفي هذا السياق، بُرِزَ التمويل الإسلامي كأحد البدائل المنهجية الرصينة التي تجمع بين الكفاءة الاقتصادية والأسس الأخلاقية، مستنداً إلى مبادئ الشريعة الإسلامية التي تقوم على تحريم الربا والمضاربة غير المشروعية، وتحقيق التكافل والتوازن في العلاقات المالية.

لقد شهد التمويل الإسلامي خلال العقود الماضية تطويراً نوعياً وكثيراً متسارعاً في أدواته ومؤسساته، مكّنه من أن يكون فاعلاً رئيسياً في هندسة النظام المالي العالمي، وأن يحظى باهتمام متزايد من قبل صانعي السياسات والمستثمرين والمؤسسات الدولية، ومن هذا المنطلق، تسعى الدراسة إلى إجراء تحليل مقارن شامل لدور التمويل الإسلامي في تطوير الصناعة المالية العالمية، مقارنةً بالنظام المالي التقليدي، خلال الفترة (2008-2023)، من أجل الكشف عن أوجه التمييز والاختلاف في الأداء والكفاءة والمخاطر.



2. مشكلة الدراسة:

رغم التوسيع الكبير الذي شهده التمويل الإسلامي وانتشاره على المستوى العالمي، لا تزال الأدبيات الأكاديمية تعاني من فجوة بحثية واضحة فيما يتعلق بالدراسات المقارنة التي تتناول أداءه وفعاليته مقارنة بالنظام المالي التقليدي على نحو شامل ومنهجي، فقد ركزت العديد من الدراسات السابقة على التحليل النظري أو الأثر الاقتصادي الكلي، مع إغفال المقارنة التطبيقية المباشرة في الجوانب التشغيلية، وإدارة المخاطر، والعائد الاستثماري، والقدرة على الصمود في مواجهة الأزمات

وتتفاقم هذه الفجوة مع ظهور اتجاهات مالية حديثة، مثل التمويل المستدام والتحول الرقمي والابتكار المالي (FinTech)، التي تتطلب إعادة تقييم شاملة لدور التمويل الإسلامي في البيئة المالية العالمية الجديدة.

وعليه، يمكن صياغة مشكلة الدراسة في السؤال الرئيسي التالي: ما طبيعة الدور الذي يؤديه التمويل الإسلامي في تطوير الصناعة المالية العالمية، وكيف يمكن تقييم أدائه ومخاطره مقارنةً بالنظام المالي التقليدي خلال الفترة (2008-2023)؟

وينبع عن مشكلة الدراسة الأسئلة الفرعية التالية:

- كيف تطورت الصناعة المالية الإسلامية كمًا ونوعًا خلال الفترة (2008-2023)، وما أبرز اتجاهات نموها مقارنةً بالنظام المالي التقليدي؟



- ما أوجه التشابه والاختلاف في الكفاءة التشغيلية والمالية بين المصارف الإسلامية والمصارف التقليدية؟
- كيف يتباين أداء ومخاطر الأدوات المالية الإسلامية (الصكوك، المربحة، المضاربة) مقارنة بنظيراتها التقليدية (السندات، القروض، صناديق الاستثمار) من حيث العائد والمخاطرة؟
- ما الأثر التنموي للتمويل الإسلامي في مجالات الشمول المالي والتمويل الأصغر والتمويل البيئي، مقارنة بالنظام المالي التقليدي؟
- ما أبرز التحديات التي تعيق تكامل التمويل الإسلامي في النظام المالي العالمي، وما الفرص المستقبلية المتاحة أمامه؟

3. أهداف الدراسة

تهدف الدراسة إلى تحقيق مجموعة من الأهداف الرئيسية، تتمثل في:

- تحليل التطور التاريخي والكمي والنوعي للصناعة المالية الإسلامية عالمياً، ومقارنته بالتطور في النظام المالي التقليدي خلال الفترة.(2008-2023)
- تقييم الكفاءة التشغيلية والمالية للمصارف الإسلامية مقابل المصارف التقليدية.
- تحليل ومقارنة أداء ومخاطر الأدوات المالية الإسلامية (الصكوك، المربحة، المضاربة) مع الأدوات التقليدية المقابلة (السندات، القروض، صناديق الاستثمار).



- تقييم الأثر التنموي للتمويل الإسلامي في مجالات التمويل الأصغر، والتمويل الأخضر، والشمول المالي.

4. أهمية الدراسة

تبغ أهمية هذه الدراسة من جوانب متعددة، يمكن تفصيلها كما يلي:

- **الأهمية العلمية والمعرفية:** إثراء الأدبيات الخاصة بالتمويل الإسلامي من خلال تقديم تحليل مقارن شامل وطويل الأمد يدمج بين المنظورين النظري والتطبيقي الكمي، مع معالجة قضايا حديثة مثل التمويل المستدام والصكوك الخضراء والتكنولوجيا المالية.
- **الأهمية التطبيقية:** تزويد صانعي القرار في المؤسسات المالية الإسلامية والتقلدية، والهيئات الرقابية، بتحليلات كمية دقيقة حول الكفاءة والمخاطر، تسهم في تطوير السياسات المالية وتصميم أدوات تمويلية أكثر فعالية.
- **الأهمية الاستثمارية:** تقديم رؤى كمية ومعيارية للمستثمرين المحليين والدوليين حول جدوى الأدوات المالية الإسلامية وإمكانات تنويع المحافظ الاستثمارية ضمن بدائل أكثر استقراراً وأماناً.
- **الأهمية الاجتماعية والتنموية:** إبراز الدور المحوري للتمويل الإسلامي في تحقيق التنمية المستدامة والعدالة الاجتماعية وتعزيز الشمول المالي، بما ينسجم مع أهداف التنمية العالمية.

5. فرضيات الدراسة



سعت الدراسة إلى اختبار مجموعة من الفرضيات الرئيسية، وهي:

- يتميز النظام المالي الإسلامي بقدرة أعلى على مقاومة الأزمات المالية الدولية مقارنة بالنظام المالي التقليدي.
- تسهم أدوات التمويل الإسلامي (الصكوك، المرابحة، المضاربة) في تعزيز الاستقرار المالي وتقليل المخاطر النظامية بدرجة تفوق الأدوات التقليدية.
- يحقق التمويل الإسلامي أثراً إيجابياً وتموياً ملمساً في مجالات الشمول المالي والاستدامة الاقتصادية يفوق ما يحققه النظام التقليدي.

6. منهجة الدراسة:

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لوصف واقع التمويل الإسلامي وتحليل مبادئه وأدواته، كما استخدمت المنهج المقارن لإجراء مقارنة منهجية بين الأدوات الإسلامية والتقاليدية من حيث الكفاءة والمخاطر.

وقد تم توظيف المنهج الكمي في تحليل السلسل الزمنية الخاصة بنمو الأصول والأداء المالي للمصارف الإسلامية والتقاليدية للفترة (2008-2023).

واعتمد جمع البيانات على المصادر الثانوية، شاملة التقارير الدولية الصادرة عن مؤسسات مثل البنك الدولي، مجلس الخدمات المالية الإسلامية (IFSB)، والشركة الإسلامية لتنمية القطاع الخاص (ICD)، بالإضافة إلى الأبحاث المحكمة والدراسات والتقارير المتخصصة.



7. الدراسات السابقة:

❖ الدراسات العربية:

أجرى جلول وآخرون (2023) دراسة هدفت إلى تحليل أثر تطور المالية الإسلامية على النمو الاقتصادي في دول منظمة التعاون الإسلامي خلال الفترة (2015–2019)، مستخددين منهجية البيانات اللوحية (Panel Data) وفق أسلوب التقدير العام للحظات (GMM)، وقد بينت نتائج الدراسة وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين تطور المالية الإسلامية والنمو الاقتصادي، بما يؤكد على الدور الفاعل لقطاع المالى الإسلامي في تحفيز التنمية الاقتصادية المستدامة (جلول وآخرون، 2023).

في المقابل، تناولت دراسة الحبيب ويحياوي (2023) دور الصكوك الإسلامية كبديل تمويلي لمشروعات التنمية الاقتصادية، مستندةً إلى التجربة الماليزية كنموذج ناجح في هذا المجال، واعتمد الباحثان على المنهج الوصفي التحليلي ودراسة الحالة، وتوصلاً إلى أن الصكوك الإسلامية تمثل أداة تمويلية مبتكرة ومرنة قادرة على تمويل المشاريع الكبرى في القطاعين العام والخاص، معززةً بذلك من كفاءة النظام المالي الإسلامي (الحبيب ويحياوي، 2023).

أما دراسة براني (2015) فقد ركزت على تحليل واقع الصناعة المالية الإسلامية على المستوى العالمي، معتمدةً على المنهج الوصفي التحليلي لقياس تطور الأصول المالية وانتشار المؤسسات الإسلامية جغرافياً. وقد أظهرت نتائج الدراسة أن الصناعة المالية الإسلامية تشهد نمواً متسارعاً وانتشاراً واسعاً، ما يعكس إسهامها المتزايد في دعم التنمية الاقتصادية العالمية (براني، 2015).



❖ الدراسات الأجنبية

قدم (Baita, et al., 2024) دراسة مقارنة استهدفت قياس أثر البنوك الإسلامية على التنمية المالية في تسع دول، باستخدام بيانات البانل للفترة (2012–2020)، وأظهرت النتائج أن البنوك الإسلامية تؤدي دوراً محورياً في تعزيز التنمية المالية من خلال دعم الاستقرار المالي وتحفيز النشاط المصرفي، وهو ما يؤكد على أهميتها كأحد المحرّكات الرئيسيّة لنمو القطاع المالي .(Baita et al., 2024)

كما ناقشت دراسة Irawan (2023) إسهام البنوك الإسلامية في تطوير الاقتصاد القائم على مبادئ الشريعة في العصر الرقمي في إندونيسيا، مستعينةً بالمنهج النوعي التحليلي. وتوصلت الدراسة إلى أن البنوك الإسلامية تمثل عنصراً أساسياً في التنمية الاقتصادية المستدامة، إذ تسهم الرقمنة في تعزيز الوصول إلى الخدمات المالية والابتكار، مع وجود تحديات تتعلق بضمان الالتزام الشرعي ورفع الوعي المجتمعي.(Irawan, 2023).

في حين هدفت دراسة Hussain et al. (2020) إلى تقييم أثر تطوير البنوك الإسلامية على النمو الاقتصادي من خلال تحليل بيانات 41 بنكاً إسلامياً للفترة (2012–2017) باستخدام أسلوب البيانات اللوحية. وأشارت النتائج إلى أن زيادة عوائد البنوك الإسلامية والمودعين تسهم ب بصورة إيجابية في تحفيز النمو الاقتصادي في الدول محل الدراسة (Hussain et al., 2020).



❖ التعقيب على الدراسات السابقة

تميزت الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة بكونها قدّمت تحليلًا مقارنًا شاملًا ومبashراً بين الأدوات المالية الإسلامية ونظيراتها التقليدية من حيث الكفاءة، وإدارة المخاطر، والجدوى الاستثمارية، وهو ما لم تتناوله معظم الدراسات السابقة إلا بصورة جزئية أو محدودة.

كما ركزت بعض الدراسات، مثل دراسة جلول وآخرون (2023)، على الأثر الاقتصادي الكلي للمالية الإسلامية، بينما انصبت دراسة الحبيب ويحاوي (2023) على تحليل أدوات تمويلية بعينها دون التطرق إلى المقارنة الشاملة بين النظائر.

في ضوء ذلك سُدّت الدراسة الحالية فجوة منهجية ومعرفية مهمة من خلال الدمج بين التحليلين النظري والكمي، معتمدةً على سلاسل زمنية طويلة لأداء المصارف بهدف الوصول إلى نتائج أكثر عمقاً ودقة، وتميزت أيضاً بمعالجتها لقضايا معاصرة طرحت بقوة في الأدبيات الحديثة مثل التمويل المستدام، والصكوك الخضراء، وأثر التكنولوجيا المالية (FinTech) على العمل المصرفي الإسلامي، وهي موضوعات لم تتل نصيباً كافياً من البحث في الدراسات السابقة.

وبذلك، أسهمت الدراسة في تقديم رؤية متكاملة ومحذثة لدور التمويل الإسلامي في تطوير الصناعة المالية وبناء بيئة استثمارية مستقرة وآمنة.



8. مصطلحات الدراسة

التمويل الإسلامي: نظام مالي يستند إلى مبادئ الشريعة الإسلامية، ويتميز بتحريم الفائدة (الربا) والمضاربة غير المشروعة، والتركيز على العدالة الاجتماعية وتقاسم المخاطر والربح والخسارة، والاستثمار في الأنشطة الاقتصادية المشروعة والمربحة (الشركة الإسلامية لتنمية القطاع الخاص ومجموعة بورصة لندن، ٢٠٢٤).

الصناعة المالية: مجموعة المؤسسات والأسوق والأدوات المالية التي تتعامل مع رأس المال والائتمان والاستثمار ، وتشمل البنوك وشركات التأمين وبيوت الاستثمار وأسوق الأوراق المالية، والتي تعمل ضمن إطار تنظيمية لضمان استقرار النظام المالي (Hain. Et all., 2019).

المصارف الإسلامية: مؤسسات مالية تقدم خدمات مصرفيّة وتسثمر أموالها وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية، مع الالتزام بمبادئ المشاركة في الربح والخسارة وربط المعاملات بالأصول المادية الحقيقية، والابتعاد عن الأنشطة المحظورة شرعاً .(Farooqui, 2022)

الأدوات المالية التقليدية: منتجات مالية قائمة على أساس سعر الفائدة والديون، تشمل السندات والأسهم والمشتقات المالية والقروض، والتي تهدف إلى تحقيق عائد مالي دون اشتراط ارتباطها بمعاملات اقتصادية حقيقة في جميع الأحوال .(Fabozzi, 2002)



البيئة الاستثمارية الآمنة: الإطار الاقتصادي والقانوني والمؤسسي الذي يوفر للمستثمرين الحماية من المخاطر غير المتوقعة، ويضمن الشفافية في المعاملات، ويهتم حقوق المستثمرين من خلال أنظمة رقابية فعالة وسيادة القانون (Tavadyan and Petrosyan, 2024).

الصكوك الإسلامية: صكوك استثمارية متوافقة مع الشريعة الإسلامية تمثل حصصاً شائعة في ملكية أصول أو منافع أو خدمات، وتصدر بهدف جمع الأموال للمشاريع التنموية وتوزيع العائد على المستثمرين وفقاً لأسس المشاركة في الربح والخسارة (الهيئة الشرعية لمصرف أبوظبي الإسلامي، ٢٠٢٣).

المراقبة: عقد بيع يتم فيه الاتفاق على سعر التكفة الأصلية للسلعة مضافاً إليها هامش ربح متفق عليه، حيث يشتري المصرف السلعة بناء على طلب العميل ثم يبيعها له بسعر آجل أو مؤجل (المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، ٢٠٢١).

المضاربة: عقد شراكة بين صاحب المال (رب المال) والعامل (المضارب) يقوم بمقتضاه الأول بتوفير رأس المال والثاني بالجهد والعمل، ويتقاسمان الربح حسب النسب المتفق عليها، بينما تتحمل الخسارة من رأس المال فقط ما لم تكن نتاجة تقصير من المضارب (مجلس المجمع الفقهى الإسلامى، ٢٠٢٠).



ثانياً: الإطار النظري

يشكل التمويل الإسلامي نظاماً مالياً متكاملاً يستند إلى فلسفة اقتصادية متميزة تقوم على مبادئ الشريعة الإسلامية، وقد ظهر كبدائل منهجي للنظام المالي التقليدي الذي يشهد أزمات متكررة بسبب ابتعاده عن الأسس الأخلاقية والاقتصادية السليمة (Chapra, 2023).

1. الأسس الفلسفية والمنطلقات الفكرية:

- **المنطلقات الأخلاقية:** يرتكز التمويل التقليدي على مبدأ تعظيم الربح بأقل تكلفة ممكنة، بينما يقوم التمويل الإسلامي على تحقيق التوازن بين الكفاءة الاقتصادية والعدالة الاجتماعية، مع الالتزام بالضوابط الأخلاقية المستمدة من الشريعة الإسلامية (Ibrahim, 2023).
- **المقاصد الاقتصادية:** يهدف التمويل التقليدي إلى تحقيق النمو الكمي للأموال بغض النظر عن الوسائل، بينما يسعى التمويل الإسلامي إلى تحقيق التنمية الشاملة المستدامة من خلال ربط التمويل بالاقتصاد الحقيقي (Dusuki & Abozaid, 2023).

2. المبادئ التشغيلية والأطر التنظيمية للتمويل الإسلامي:

- **مبدأ تحريم الربا مقابل الفائدة:** يشكل تحريم الربا الفارق الجوهرى بين النظائرتين، حيث يحل التمويل الإسلامي نظام المشاركة في الربح والخسارة محل نظام الفائدة الثابتة، مما يضمن توزيعاً عادلاً للثروة (Khan, 2023).



• **إدارة المخاطر:** يعتمد التمويل التقليدي على نقل المخاطر إلى طرف واحد (المقترض)، بينما يقوم التمويل الإسلامي على مبدأ تقاسم المخاطر بين جميع الأطراف، مما يعزز الاستقرار المالي (Mohamed & Elgari, 2023).

• **الرقابة والاشراف:** يخضع التمويل الإسلامي لرقابة مزدوجة - رقابة تنظيمية ورقابة شرعية - مما يضمن الشفافية والالتزام بالمعايير الأخلاقية (AAOIFI, 2023).

3. أداء وكفاءة التمويل الإسلامي:

• **الكفاءة التشغيلية:** تشير الدراسات إلى أن المصارف الإسلامية حققت كفاءة تشغيلية مقاربة للمصارف التقليدية، حيث بلغت نسبة الكفاءة 85% في المتوسط مقابل 88% للمصارف التقليدية (IFSB, 2023).

• **الاستقرار المالي:** أظهرت المصارف الإسلامية مرونة أكبر في مواجهة الأزمات المالية، حيث سجلت معدلات نمو للأصول بلغت 12% خلال أزمة 2020 مقابل 3% للمصارف التقليدية (BIS, 2023).

• **التمويل المالي:** يسهم التمويل الإسلامي في تعزيز التمويل المالي من خلال توفير منتجات مالية تلبي احتياجات الشرائح المستبعدة من النظام المالي التقليدي (World Bank, 2023).



ثالثاً: تحليل تطور الصناعة المالية (تحليل مقارن)

يشهد القطاع المالي الإسلامي تحولاً نوعياً من كونه سوقاً متخصصة (Niche Market) إلى مكون منهجي (Systemic Component) في الهندسة المالية العالمية. تُظهر التحليلات الكمية تضاعف أصول المصارف الإسلامية أكثر من تسعة مرات خلال فترة الدراسة (2023-2008)، مسجلة قفزة من 520 مليار دولار إلى 4925 مليار دولار، في حين لم تتجاوز نسبة نمو الأصول في المصارف التقليدية 88% خلال نفس الفترة (IFSB, 2024; World Bank, 2024).

1. التحليل الكمي للتطور والنمو

تظهر البيانات المدرجة في الجدول رقم (1) تفوق أداء المصارف الإسلامية بشكل لافت، حيث بلغ متوسط النمو السنوي المركب (CAGR) 14.8% خلال فترة الدراسة، مقابل 4.2% فقط للمصارف التقليدية.



جدول (1): إجمالي أصول المصارف الإسلامية العالمية والمصارف التقليدية خلال الفترة 2008 – 2023 بالمليار

دولار¹

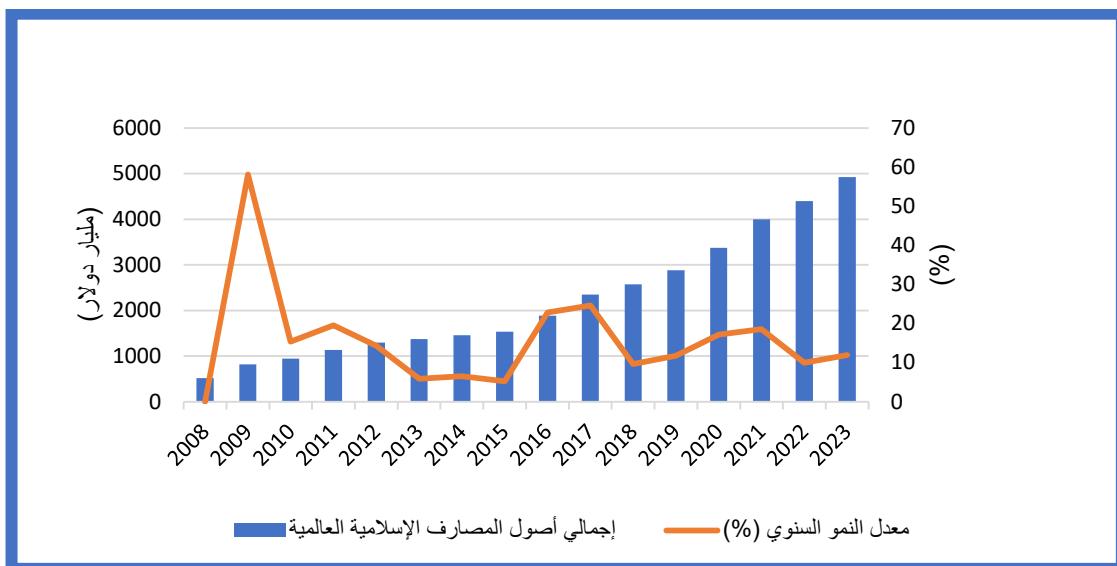
السنة	إجمالي أصول المصارف الإسلامية العالمية	معدل النمو السنوي (%)	اجمالي أصول المصارف التقليدية العالمية	معدل النمو السنوي (%)
2008	520	0	97,243	-
2009	822	58.1	98,872	1.7
2010	948	15.3	104,345	5.5
2011	1133	19.5	107,923	3.4
2012	1295	14.3	112,296	4.1
2013	1371	5.9	116,623	3.9
2014	1460	6.5	124,314	6.6
2015	1536	5.2	118,962	-4.3
2016	1886	22.8	116,642	-2.0
2017	2350	24.6	124,308	6.6
2018	2576	9.6	140,063	12.7
2019	2880	11.8	148,879	6.3
2020	3374	17.2	154,746	3.9
2021	4000	18.6	183,569	18.6
2022	4400	10.0	183,237	-0.2

¹ الجدول من تجميع الباحثين من عدة مصادر، وهي:

- ✓ Islamic Financial Services Board. (2024). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2023*. Kuala Lumpur: IFSB.
- ✓ The World Bank. (2024). *Global Financial Development Database*.
- ✓ Islamic Financial Services Board (IFSB). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2015*. Kuala Lumpur: IFSB, 2015.
- ✓ Ernst & Young. *World Islamic Banking Competitiveness Report 2013-2014*. Manama: EY, 2013.

0.1	183,500	11.9	4925	2023
-----	---------	------	------	------

وقد تجلى التفوق في النمو بوضوح وبشكل لافت خلال الأزمات المالية، حيث سجلت المصارف الإسلامية ارتفاعاً بنسبة 58.1% عام 2009 مقابل 1.7% للنظام التقليدي، مما يؤكد فرضية مرونة النموذج الإسلامي .(Islamic Financial Services Board, 2024)



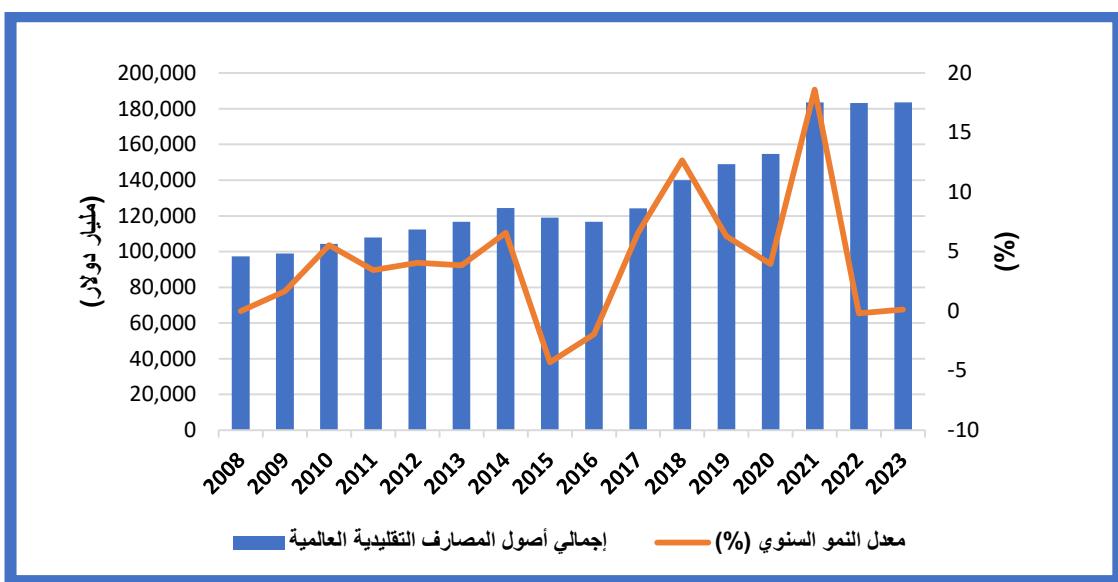
- شكل رقم (1): إجمالي أصول المصارف الإسلامية العالمية ومعدل النمو خلال الفترة (2008 - 2023).

- المصدر: اعداد الباحثين بالاستناد إلى بيانات الجدول رقم (1)

كما تظهر البيانات أيضاً تفوقاً نوعياً في أداء المصارف الإسلامية خلال فترات التقلبات الحادة، حيث حافظت على نمو إيجابي بلغ 5.2% عام 2015 في حين شهد القطاع التقليدي انكمشاً وصل إلى 4.3%. كما سجلت أعلى معدل نمو لها (24.6%) عام 2017، مما يعكس قدرة



النظام على استيعاب الصدمات وتحقيق التعافي السريع (Settlements, 2023)



- شكل رقم (2): إجمالي أصول المصارف التقليدية العالمية ومعدل النمو خلال الفترة (2008 - 2023).

- المصدر: اعداد الباحثين بالاستناد إلى بيانات الجدول رقم (1)

2. الهيكيلية والكفاءة التشغيلية

• كفاءة رأس المال والملاعة المالية:

تشير الدراسات المقارنة إلى تتمتع المصارف الإسلامية بهوامش أمان رأسمالية أعلى، حيث بلغت نسبة كفاية رأس المال 18.3% في المتوسط مقابل 14.2% للمصارف التقليدية، مما يعكس



متانة مالية وقدرة أعلى على امتصاص الخسائر المحتملة (Islamic Financial Services Board, 2023).

• **هيكل التمويل وإدارة المخاطر:**

يتبنى التمويل الإسلامي نموذج المشاركة في المخاطر (Risk-Sharing) بشكل جوهري، حيث تشكل التمويلات القائمة على المشاركة 42% من إجمالي محفظة التمويل، مقارنة بـ 15% فقط في النظام التقليدي، مما يسهم في تخفيف حدة المخاطر الأخلاقية (International Monetary Fund, 2023).

3. التطور النوعي والابتكار في الصناعة:

• **تنوع الأدوات المالية:**

شهدت الصناعة الإسلامية تطويراً نوعياً في تنوع المنتجات، حيث قفزت حصة الصكوك من 8% من إجمالي الأصول عام 2008 إلى 18% عام 2023، كما ارتفعت حصة التمويل المتوسط والطويل الأجل من 35% إلى 52% خلال نفس الفترة، مما يعكس تحولاً استراتيجياً نحو التمويل التنموي (ICD & Refinitiv, 2024).

• **التحول الرقمي والشمول المالي:**

أسهمت الاستثمارات في التقنيات المالية في رفع كفاءة القطاع، حيث قفزت حصة الخدمات المصرفية الرقمية من 15% إلى 45% من إجمالي المعاملات خلال الفترة (2018-2023)،



مما ساهم في تعزيز الشمول المالي وخدمة القطاعات غير المخدومة سابقاً (Islamic Fintech) (Report, 2024).

4. التأثير على الاستقرار المالي العالمي

- تقليل المخاطر النظامية:

يسهم نموذج المشاركة في المخاطر في تقليل المخاطر النظامية، حيث تشير الدراسات إلى أن المصارف الإسلامية كانت أقل تأثراً بأزمات السيولة بنسبة 30% مقارنة بنظيراتها التقليدية، مما يعزز استقرار المنظومة المالية ككل (Financial Stability Board, 2023).

- دعم التنمية المستدامة:

أسهمت المصارف الإسلامية في توجيه أكثر من 280 مليار دولار لتمويل مشاريع التنمية المستدامة خلال الفترة (2015-2023)، مساهمة بشكل فعال في تحقيق أهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة (United Nations Development Programme, 2024).

5. أفاق النمو المستقبلية

على الرغم من أن الصناعة المالية الإسلامية لا تزال تواجه تحديات في توحيد المعايير الشرعية عبر الدول المختلفة، وبناء القدرات البشرية المتخصصة، وتطوير أسواق نقدية ثانوية للمنتجات الإسلامية، مما يحد من سرعة انتشارها (Islamic Development Bank, 2023)، إلا أن التوقعات تشير إلى إمكانية وصول حصة المصارف الإسلامية إلى 2.5% من إجمالي الأصول



المصرفية العالمية بحلول عام 2025، مع وجود فرص نمو استثنائية في الأسواق الناشئة في أفريقيا وآسيا، خاصة في ظل تزايد الطلب على المنتجات المالية الأخلاقية (EY, 2024).

رابعاً: أدوات التمويل الإسلامي والتقليدي (تحليل مقارن)

شهدت الأدوات المالية الإسلامية تطويراً ملحوظاً خلال العقود الماضيين، حيث تحولت من منتجات تقليدية محدودة إلى بدائل تنافسية قادرة على تلبية احتياجات السوق العالمية. يهدف هذا المحور إلى إجراء مقارنة تحليلية شاملة بين أدوات التمويل الإسلامي والتقليدي من حيث الحجم، الهيكل، العائد، والمخاطر خلال الفترة 2008-2023.

1. حجم التمويل ومعدلات نموه:

تظهر البيانات المدرجة في الجدول رقم (2) أن إصدارات الصكوك الإسلامية حققت نمواً لافتاً خلال الفترة (2008-2023)، حيث بلغ متوسط معدل نموها السنوي نحو 34.8%， مقابل 6.2% فقط للسندات التقليدية، وهو ما يعكس ديناميكية توسيع سوق الصكوك مقارنة بنظيرتها التقليدية، كما ارتفعت حصة الصكوك من إجمالي الإصدارات المالية العالمية من 0.34% في عام 2008 إلى 2.52% في عام 2023، مما يشير إلى تنامي الإقبال العالمي على الأدوات المالية المتواقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.

جدول (2): تطور حجم إصدارات الصكوك مقابل السندات التقليدية العالمية بـالمليار دولار (سنوات مختارة)²

السنة	إصدارات الصكوك المليار دولار	معدل النمو السنوي (%)	إصدارات السندات التقليدية	معدل النمو السنوي (%)
2008	15.2	0	4521	0
2010	23.5	15.8	5234	54.6
2012	46.8	14.9	6012	99.1
2014	85.3	16.2	6987	82.3
2016	127.5	6.7	7452	49.5
2028	162.5	9	8125	27.4
2020	205.7	21.5	9125	26.7
2022	248.9	7	10567	21
2023	289.5	6.3	11235	16.3

2. العائد والمخاطر

يوضح الجدول رقم (3) أن الأدوات المالية الإسلامية، وبخاصة الصكوك والمراقبة، أظهرت مستويات تقلب ومخاطر أقل مقارنة بنظيراتها التقليدية، ويعزى ذلك إلى ارتباطها بأصول حقيقة وألياتها القائمة على تقاسم المخاطر بين الأطراف المتعاقدة، كما تبين أن معظم الأدوات الإسلامية حققت عوائد مماثلة أو تفوقت في بعض الحالات على الأدوات التقليدية، مع احتفاظها

² تجميع الباحثين من مصادر مختلفة: (IFSB, 2024)، البنك الدولي (2024)، Thomson (2024)، Reuters (2024)



بمستويات أكثر استقراراً من حيث المخاطر والعائد، الأمر الذي يعزز جاذبيتها كمصدر تمويل واستثمار مستدام في الأسواق المالية.

جدول (3): متوسط العائد والمخاطر لمجموعة من الأدوات (سنوات مختارة)³

السنة	أقصى خسارة سنوية (%)	الانحراف المعياري	متوسط العائد السنوي (%)	الأداة المالية
2009	3.5-	4.2	6.8	صكوك إسلامية
2009	8.9-	6.8	5.2	سندات تقليدية
2015	2.1-	3.5	7.1	مرابحة إسلامية
2009	7.3-	5.2	6.5	قروض تقليدية
2020	12.4-	7.5	8.3	مضاربة إسلامية
2009	15.8-	9.1	7.9	صناديق استثمارية تقليدية

خامساً: تقييم الأثر التنموي للتمويل الإسلامي

يمثل التمويل الإسلامي أحد أهم الركائز الحديثة في مسار التنمية المستدامة، إذ لا يقتصر دوره على تحقيق الكفاءة الاقتصادية فحسب، بل يتجاوزها إلى المساهمة في معالجة التفاوتات الاجتماعية وتعزيز العدالة البيئية والاقتصادية، ويستمد هذا النموذج المالي خصوصيته من التزامه بالمقاصد الشرعية التي توازن بين تحقيق المنفعة الاقتصادية وحماية الإنسان والبيئة، ما

³ تجميع الباحثين من مصادر مختلفة:

Bloomberg (2024), Standard & Poor's (2024), Islamic Development Bank (2024)



يجعله أداة فاعلة في بناء اقتصاد أكثر شمولاً وإنصافاً. وفي ضوء ذلك، يمكن تناول أبرز أبعاد أثره التنموي من خلال المحاور الآتية:

1. تقييم التمويل الإسلامي:

- التمويل الأصغر والشامل:

يتصدى التمويل الإسلامي لمعضلة الفقر والإقصاء المالي من خلال نموذج مبتكر يقوم على المشاركة في الربح والخسارة بديلاً عن نمط الديون ذات الفائدة المجنحة. فهيأكل التمويل القائمة على "المضاربة" و"المشاركة" تتيح تمويلاً مستداماً وميسراً للفئات محدودة الدخل ورواد الأعمال الصغار ، دون أن تقل كاهم بالديون العالقة، كما تحفز روح المبادرة والمشاركة في النشاط الاقتصادي الحقيقي، ويسمح ذلك بشكل مباشر في تخفيف حدة الفقر وتمكين الشرائح الهشة اقتصاديًا واجتماعيًا (Islamic Development Bank, 2023).

- التمويل البيئي والاستدامة:

يبرز التمويل الإسلامي كرائد في دعم الاقتصاد الأخضر ، مستمدًا قوته من ارتباطه الجوهري بالاقتصاد الحقيقي والأصول الملموسة. وقد تجلى ذلك في النمو المتشارع لـ"الصكوك الخضراء" التي تمول مشاريع الطاقة المتجدد وكفاءة الطاقة والحفاظ على البيئة، وتشير البيانات إلى تفوقها النسبي، حيث تمثل نحو 15% من إجمالي إصدارات الصكوك، مقارنة بـ 8% فقط للسندات الخضراء التقليدية، مما يؤكد القيمة الأخلاقية والبيئية المضافة التي يقدمها النظام المالي الإسلامي (Climate Bonds Initiative, 2024).



2. تقييم الابتكار المالي والتحول الرقمي:

يسارع القطاع المالي الإسلامي إلى تبني التقنيات المالية الحديثة (FinTech) لتعزيز كفاءته وتوسيع نطاق وصوله، فقد أصبحت ظاهرة "FinTech" الإسلامي أحد المحرّكات الرئيسيّة للتطوّر، إذ تعمل نحو 65% من المصارف الإسلاميّة على دمج هذه التقنيات في خدماتها، مقارنة بـ 70% في القطاع التقليدي، وهي فجوة ضيقة تعكس حرص القطاع على مواكبة التحوّل الرقمي من خلال تطبيقات مثل التمويل الجماعي الإسلامي (Crowdfunding) والتأمين التكافلي الرقمي والخدمات المصرفيّة عبر الهاتف المحمول، بما يعزّز الشمول المالي ويُخفض تكاليف المعاملات (Islamic Fintech Report, 2024).

3. تقييم تكامل والتقارب بين نظامي التمويل الإسلامي والتقليدي

يشهد النظام المالي العالمي اليوم مساراً متمامياً نحو التقارب بين المالية الإسلاميّة والتقليديّة، مدفوعاً بالبحث عن الاستقرار المالي وتعزيز القيم الأخلاقية في الأسواق، فقد باتت المبادئ الجوهرية للتمويل الإسلامي — كالمشاركة في المخاطر، والشفافية، والارتباط بالاقتصاد الحقيقي — تشكّل مصدر إلهام للعديد من المؤسسات المالية التقليدية التي تسعى إلى بناء نماذج أكثر استدامة ومسؤولية.

• التقارب التنظيمي والحكمة:

بدأت العديد من الهيئات الرقابية الدوليّة والمؤسسات المالية الكبّرى بتبنّي جوانب من الحوكمة الإسلاميّة لما لها من دور في تعزيز الانضباط المالي والمرونة. إذ تؤكّد تقدّيرات صندوق النقد



الدولي أن نحو 45% من المصارف التقليدية باتت تعتمد بعض مبادئ التمويل الإسلامي في نماذج إدارة المخاطر الخاصة بها، مما يشير إلى تبني جزئي لفلسفة الإسلامية القائمة على تجنب الممارسات غير الأخلاقية والمرتبطة بالمضاربة المفرطة (IMF, 2023).

- **المنتجات الهجينية والتمويل المهجن:**

يمثل ظهور "المنتجات المالية الهجينة" أحد أبرز مظاهر هذا التقارب، إذ تجمع بين الكفاءة التقنية للنظام التقليدي والامتثال الشرعي للنظام الإسلامي. ومن أمثلتها "الصكوك ذات العائد المرن" و"المراقبة المرنة" و"بطاقات الائتمان الإسلامية" و"صناديق الاستثمار الهجينية"، إضافة إلى صيغ التمويل المهجن التي تمزج بين عقود المشاركة والإجارة. ويسمح هذا الاتجاه في توسيع قاعدة المستثمرين وتعزيز التكامل بين النظمتين، بما يعزز تدفقات رؤوس الأموال ويدعم استقرار النظام المالي العالمي. (IIFM, 2024)

4. آفاق إدماج التمويل الإسلامي في النظام المالي العالمي: التحديات والفرص

رغم ما أحرزته الصناعة المالية الإسلامية من تطور ملموس، إلا أنها لا تزال تواجه تحديات بنوية وتنظيمية تقف في طريق توسيعها العالمي، وفي المقابل، تبرز أمامها فرص استراتيجية واعدة يمكن أن تجعل منها مكوناً رئيسياً في إعادة تشكيل النظام المالي الدولي.

- **التحديات الجوهرية:**

تتمثل أبرز التحديات في غياب التوحيد بين المعايير الشرعية والتنظيمية على المستوى الدولي، مما يخلق حالة من عدم الاتساق بين الأسواق ويزيد تكاليف الامتثال. كما يشكل نقص الكفاءات



المتخصصة في مجال المالية والفقه الشرعي عائقاً أمام الابتكار وتطوير المنتجات المالية الجديدة. ويُضاف إلى ذلك ضعف الأسواق الثانوية للأدوات الإسلامية، مما يحد من سيولتها وجاذبيتها للمستثمرين. أما على الصعيد المقارن، فإن النظام المالي التقليدي يعاني بدوره من تحديات هيكلية، أبرزها الإفراط في المضاربة والابتكار المالي غير المنضبط، وهي ممارسات تسعى فلسفة التمويل الإسلامي لتجنبها بطبيعتها (UNDP, 2023).

• الفرص المستقبلية الوااعدة:

تُظهر المؤشرات المستقبلية أن التمويل الإسلامي يمتلك إمكانيات نمو كبيرة، خصوصاً في الأسواق الناشئة ذات الكثافة السكانية المسلمة في آسيا وأفريقيا. كما أن الأزمات المالية المتكررة قد أعادت إحياء الاهتمام بمبادئ التمويل الإسلامي بوصفه نموذجاً بديلاً أكثر استقراراً ومرنة. فالالتزام بالاقتصاد الحقيقي وتقاسم المخاطر والعدالة التوزيعية يمكن أن يسهم في الحد من التقلبات النظمية (systemic), ويسس لنظام مالي عالمي أكثر توازناً وإنصافاً (IsDB, 2023).



النتائج والتوصيات

1. النتائج

توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج الجوهرية التي أسهمت في الإجابة عن تساؤلات البحث والتحقق من فرضياته، ويمكن تلخيصها على النحو الآتي:

- كشفت الدراسة عن وجود فروق جوهرية بين النظامين من حيث المبادئ الحاكمة وآليات التشغيل؛ إذ يقوم التمويل الإسلامي على تحريم الربا، وبدأ تقاسم المخاطر، والارتباط المباشر بالاقتصاد الحقيقي، بما يعزز القيم الأخلاقية ويحقق العدالة الاجتماعية، في حين يركز التمويل التقليدي على تعظيم العائد المالي دون ارتباط حقيقي بالنشاط الاقتصادي.
- أظهرت نتائج التحليل المقارن أن الأدوات المالية الإسلامية - مثل الصكوك، والمربحة، والمضاربة - تحقق مستويات كفاءة تشغيلية مقاربة لنظيراتها التقليدية، مع تفوق واضح في إدارة المخاطر على المدى الطويل، وذلك بفضل اعتمادها على المشاركة في الأرباح والخسائر وارتباطها بأصول حقيقية ذات قيمة اقتصادية.
- بينت الدراسة أن المصارف الإسلامية حققت معدلات نمو سنوية مركبة بلغت نحو 14.8% خلال الفترة (2008-2023)، مقارنة بـ 4.2% فقط للمصارف التقليدية، مما يعكس مرونتها وقدرتها على النمو حتى في ظل الأزمات المالية. كما سجلت المصارف



الإسلامية مستويات مرتفعة من كفاية رأس المال (18.3% مقابل 14.2%)، الأمر الذي يعزز استقرارها المالي وقدرتها على امتصاص الصدمات.

- أظهرت النتائج أن مبادئ التمويل الإسلامي تسهم في تعزيز بيئة استثمارية أكثر استقراراً وأماناً، من خلال خفض المخاطر النظامية، ورفع مستوى الشفافية، والارتباط المباشر بالاقتصاد الحقيقي. وقد تبين أن المصارف الإسلامية كانت أقل عرضة لأزمات السيولة بنسبة تقارب 30% مقارنة بالمصارف التقليدية.
- رغم التوسيع الكمي والنوعي في الصناعة المالية الإسلامية، ما زالت تواجه تحديات هيكلية وتشغيلية، أبرزها: غياب التوحيد في المعايير الشرعية بين الأسواق، ونقص الكفاءات البشرية المتخصصة، وضعف تطور الأسواق الثانوية للمنتجات المالية الإسلامية.

2. التوصيات

استناداً إلى النتائج السابقة، تقدم الدراسة مجموعة من التوصيات الموجهة إلى الأطراف المعنية بتطوير الصناعة المالية الإسلامية، على النحو الآتي:

- ❖ على مستوى المؤسسات المالية الإسلامية:
 - تعزيز الابتكار في تصميم المنتجات المالية الإسلامية، خصوصاً في مجالات التمويل المستدام والتحول الرقمي، لمواكبة احتياجات السوق المتغيرة.



- الاستثمار في تطوير القدرات البشرية من خلال التدريب المستمر للعاملين في

الجوانب الشرعية والمالية والتقنية، بما يضمن كفاءة التشغيل وجودة الأداء.

❖ على مستوى الهيئات التنظيمية والرقابية:

- العمل على توحيد المعايير الشرعية والمالية للمنتجات الإسلامية على المستوى

الدولي، بالتنسيق مع هيئات المتخصصة مثل هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات

المالية الإسلامية (AAOIFI) و مجلس الخدمات المالية الإسلامية (IFSB) ، لتعزيز

الثقة والاتساق في الأسواق المالية الإسلامية.

- تطوير الأطر التشريعية والتنظيمية الداعمة للتمويل الإسلامي، بما في ذلك تسهيل

إصدار الصكوك وإنشاء أسواق ثانوية نشطة تسهم في تعزيز السيولة والاستقرار.

❖ على مستوى صانعي السياسات:

- دمج التمويل الإسلامي ضمن الاستراتيجيات الوطنية للشمول المالي والتنمية

المستدامة، بالنظر إلى قدرته على دعم القطاعات الإنتاجية والمشروعات التنموية

ذات الأثر الاجتماعي والاقتصادي.

- تشجيع التعاون والتكامل بين المصارف الإسلامية والتقلدية، من خلال تبادل

الخبرات وتنسيق الجهود بما يعزز م坦ة النظام المالي ككل.

❖ على مستوى البحث العلمي والمؤسسات الأكademie:



- تشجيع إجراء مزيد من الدراسات التطبيقية والمقارنة حول أثر التمويل الإسلامي في

تحقيق الاستقرار المالي وتعزيز التنمية المستدامة، مع التركيز على التحليلات

الكمية بعيدة المدى.

- دراسة دور التقنيات المالية الحديثة (FinTech) والذكاء الاصطناعي في تطوير

أدوات التمويل الإسلامي وتحسين كفاءتها التشغيلية والرقابية.

❖ على مستوى المستثمرين:

- النظر إلى الأدوات المالية الإسلامية كبديل استثماري آمن ومستقر، خاصة في فترات

التقلبات الاقتصادية، لما تتميز به من ارتباط بالاقتصاد الحقيقي وتوزيع عادل للمخاطر.



❖ قائمة المراجع

لـ المراجع العربية:

براني، عبد الله. (2015). واقع الصناعة المالية الإسلامية عبر العالم. مجلة الاقتصاد الإسلامي، 8(1)، 78-102.

جلول، محمد وصالحي، عبد الرحمن عليوي، فاطمة. (2023). أثر تطور المالية الإسلامية على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية لدول منظمة التعاون الإسلامي. مجلة البحوث المالية الإسلامية، 12(3)، 123-145.

الحبيب، أحمد ويحاوي، ياسين. (2023). الصكوك المالية الإسلامية البديل التمويلي لمشروعات التنمية الاقتصادية. مجلة الدراسات الاقتصادية الإسلامية، 15(2)، 45-68.

الشركة الإسلامية لتنمية القطاع الخاص ومجموعة بورصة لندن. ٢٠٢٤. "تقرير تطوير التمويل الإسلامي ٢٠٢٤: من الظاهرة المتخصصة إلى التيار السائد." https://icd-ps.org/uploads/files/Islamic%20Finance%20Development%20Report%2020241746698945_8205.pdf

مجلس المجمع الفقهي الإسلامي. ٢٠٢٠. "قرارات وتوصيات المجمع الفقهي الإسلامي." مكة: رابطة العالم الإسلامي.

المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب. ٢٠٢١. "المعايير الشرعية للمنتجات المالية الإسلامية." جدة: البنك الإسلامي للتنمية.

الهيئة الشرعية لمصرف أبو ظبي الإسلامي. ٢٠٢٣. "الدليل الشرعي للصكوك الإسلامية." أبو ظبي: مصرف أبو ظبي الإسلامي.



لـ المراجع الأجنبية:

- Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI). 2023. "Governance Standards for Islamic Financial Institutions." Bahrain: AAOIFI.
- Baita, A., Aliyu, S., & Narayan, S. (2024). Islamic Banks and Financial Development: A Cross-Country Analysis. *Journal of Islamic Finance and Development*, 15(2), 45–68.
- Bank for International Settlements (BIS). 2023. "Islamic Finance and Global Financial Stability." Basel: BIS.
- Bank for International Settlements (BIS). 2023. Global Banking Stability Report. Basel: BIS.
- Barafwala, N., & Mehta, A. 2023. "Shariah-compliant finance: an analysis of the islamic financial services industry." *International Journal of Management Public Policy and Research*.
<https://doi.org/10.55829/ijmpr.v2i4.195>
- Chapra, M. Umer. 2023. "The Philosophy of Islamic Economics and Finance." *Journal of Islamic Economics* 15(2): 45–68.
- Climate Bonds Initiative. 2024. "Global Green Sukuk Report 2024." London: CBI.
- Dusuki, A. W., and Abozaid, A. 2023. "Ethical Foundations of Islamic Finance." *International Journal of Islamic Finance* 8(1): 23–45.
- EY. 2024. World Islamic Banking Competitiveness Report 2024. London: EY.



Fabozzi, Frank J. 2002. *Handbook of Financial Instruments*. New Jersey: John Wiley & Sons.

Farooqui, Syed Ahmed. 2022. "Review on Concept of Islamic Banking." *Research Review International Journal of Multidisciplinary* 7 (5): 133–137. <https://doi.org/10.31305/rrijm.2022.v07.i05.019>

Financial Stability Board. 2023. *Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation*. Basel: FSB.

Hain, J. S., Rutherford, B. N., & Hair, J. F. 2019. "A taxonomy for financial services selling." *Journal of Personal Selling and Sales Management*, 39(2), 172–188. <https://doi.org/10.1080/08853134.2018.1544078>

Hain, James S., Brad N. Rutherford, and Joseph F. Hair. 2019. "A Taxonomy for Financial Services Selling." *Journal of Personal Selling and Sales Management* 39 (2): 172–188. <https://doi.org/10.1080/08853134.2018.1544078>

Hussain, T., Arshed, N., & Kalim, R. (2020). An Appraisal of the Role of Islamic Banking Development and Economic Growth. *Journal of Applied Economics and Business Studies*, 4(4), 215–236.

Ibrahim, M. 2023. "Maqasid al-Shariah in Modern Islamic Finance." *Islamic Economic Studies* 31(1): 112–130.

ICD & LSEG (Islamic Corporation for the Development of the Private Sector & London Stock Exchange Group). 2024. ICD – LSEG Islamic Finance Development Report 2024. <https://icd-lseg.com/>



ps.org/uploads/files/Islamic%20Finance%20Development%20Report%2020241746698945_8205.pdf

- ICD & Refinitiv. 2024. Islamic Finance Development Report 2024. Bahrain: Islamic Corporation for the Development of International Islamic Financial Market (IIFM). 2024. "Islamic Finance Development Report 2024." Bahrain: IIFM.
- International Monetary Fund (IMF). 2023. "Global Financial Stability Report: The Role of Islamic Finance." Washington: IMF.
- Irawan, A. (2023). The Role of Islamic Banks in Developing Sharia-Based Economy in the Digital Era in Indonesia. *International Journal of Islamic Banking and Finance*, 8(2), 89–112.
- Islamic Development Bank (IsDB). 2023. "Innovative Sukuk Structures for Development Financing." Jeddah: IsDB.
- Islamic Financial Services Board (IFSB). 2023. "Islamic Financial Services Industry Report 2023." Kuala Lumpur: IFSB.
- Islamic Fintech Report. 2024. "Digital Transformation in Islamic Finance." Dubai: IFN.
- Khan, F. 2023. "Riba-Free Banking: Theory and Practice." *Journal of Islamic Finance* 12(2): 67–89.
- Mohamed, H., and Elgari, M. A. 2023. "Risk-Sharing in Islamic Finance: Theory and Evidence." *Review of Islamic Economics* 27(1): 34–56.



Tavadyan, A., and G. R. Petrosyan. 2024. "Indices Characterizing the Investment Environment." Region i Mir, 107–110.

<https://doi.org/10.58587/18292437-2024.2-107>

United Nations Development Programme (UNDP). 2023. "Islamic Finance and Sustainable Development." New York: UNDP.

World Bank. 2023. "Innovations in Islamic Financial Products." Washington: World Bank.