

## صكوك الإجارة في سوق رأس المال الإندونيسي:

### تطورها ومشاكل الفقهية في تطبيقها

Ghifary Duyufur Rohman

International Islamic University Malaysia

E-mail: ridhoghifarydr@gmail.com

#### ملخص

تكلم البحث عن صكوك الإجارة في أندونيسيا، لأن صكوك الإجارة من أول صكوك مصدرية وهي أكثر صكوك تدولا في سوق رأس المال الإندونيسي. فتناولت البحث عن مفهوم صكوك الإجارة وخصائصها وأنواعها، وتكلم أيضا عن تطور صكوك الإجارة حيث أن الصكوك قد تطور بشكل سريع إلى الآن. أما الصكوك في إندونيسيا بشكل عام تنقسم إلى قسمين: صكوك الدولة أو ما يسمى بصكوك السيادة وصكوك الشركات، وقد تطور بشكل جيد تحت رعاية الهيئة الشرعية الوطنية لمجلس العلماء الإندونيسي، إلا أنها توجه بعض المشاكل القانونية كعدم فهم الجمهور لوجود صكوك الإجارة، واتجاه المستثمرين في الاستثمار نحو العائد فقط، والمشاكل الضريبية. ولصكوك الإجارة في أندونيسيا مشاكل الفقهية لا بد من مناقشتها، لوجود الشبه بالعينة وبيع الوفاء في العقد، ومن حيث ملكية الأصل في يد حامل الصكوك من حيث أنها ليست ملكية حقيقية.

الكلمات المفتاحية: صكوك الإجارة، تطور صكوك الإجارة.

#### 1. التمهيدي

الإسلام دين كامل يغطي جوانب مختلفة في الحياة الإنسانية، بما في ذلك الاقتصاد والاستثمار. وكان الإسلام يبحث أمتة في تحقيق أفضل استفادة من الموارد المتاحة لديهم. وقد ورد الحديث (رحم الله امرءاً اكتسب طيباً، وأنفق قصداً، وقدم فضلاً ليوم فقره وحاجته).<sup>1</sup> ومع تطور العصر والتكنولوجيات اليوم خاصة في القطاع الاقتصادي، فلا يمكن فصل الأنشطة الاستثمارية عن هذه التطورات الهامة. والحمد لله في الوقت الحاضر زاد اهتمام المسلمين بالاقتصاد الإسلامي وفهموا الحلال والحرام في المعاملات المالية، وارتفعت رغبة المسلمين في تجنب الاستثمار

<sup>1</sup> أخرجه السيوطي في الجامع الصغير. وضعفه الأباقي في ضعيف الجامع. السيوطي، عبد الرحمن بن أبي بكر. صحيح وضعيف الجامع الصغير وزيادته. ر 6489

الربوية والأموال المحرمة. فبهذا انشأت المؤسسات الاستثمارية الإسلامية واشتهرت سوق رأس المال الإسلامي مع جميع أدواته المالية التي توافقت الشرعية. فمن أشهر الأدوات المالية الإسلامية: الصكوك. فالصكوك يعتبر من أوراق مالية التي ظهرت منذ عام 1421 هـ في البحرين، وقد أصدرت هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية المعايير الشرعية في إصدار الصكوك فبدأت الحكومات والشركات في اعتماد هذه الصكوك بدلا من السندات التقليدية في تضاعف حجم الإصدارات إلى اليوم حيث بلغ إلى 87 مليار دولار في عام 2019.<sup>2</sup>

وللصكوك أنواع مختلفة من الصكوك المضاربة والمشاركة والوكالة والإجارة وما سوى ذلك. ولكن في إندونيسيا صكوك الإجارة تعتبر من أحد الصكوك المشهورة في السوق. وكانت تسمى بالسندات الإسلامية في عام 2002، وبالتالي اشتهرت كلمة "الصكوك" في سوق رأس المال الإندونيسي بعد إصدار لائحة Bapepam-LK رقم IX.A.13 بشأن إصدار الأوراق المالية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ولكن مع الأسف، توجه الصكوك في الإندونيسيا وتطورها خاصة في صكوك الإجارة مشاكل القانونية وإشاعات الشرعية، بل يحتاج إلى بعض الأشياء التي ستعين تطور صكوك في سوق رأس المال الإندونيسي في المستقبل.

فزيادة المعلومات عن الصكوك وبخاصة صكوك الإجارة التي هي أشهر الصكوك في إندونيسيا وسيتكلم هذا البحث بعض الموضوعات المتعلقة بصكوك الإجارة من الناحية الاقتصادية ومن المنظور الفقهي الشرعي بإذن الله.

وتهدف هذا البحث لمعرفة تطور صكوك الإجارة في سوق رأس المال الإندونيسي، وبيان ما هي التحديات الاقتصادية والمشاكل الشرعية في تطبيق التعامل بصكوك الإجارة في إندونيسيا.

## 2. منهج البحث

يعتمد هذا البحث على الدراسات العلمية السابقة المتعلقة بموضوع هذا البحث وهو صكوك الإجارة وتطبيقها بشكل العام، وكذلك الدراسات التي تتكلم عن الصكوك في إندونيسيا بشكل خاص. واستخدم الباحث منهج تحليل البيانات المنهج الوصفي مع الاستعانة بالمنهجي الاستنباطي والتحليلي، ويكون بدراسة وتحليل البيانات المنتشرة بعد مطالعة على الكتب الفقهاء والإقتصادية والأبحاث المتعلقة بالموضوع

<sup>2</sup> المعايير الشرعية لهيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية، المعيار الشرعي السابع عشر (الصكوك الاستثمار). والعمراني، عبد الله بن محمد. *التصكيك في الأسواق المالية الإسلامية: حالة صكوك الإجارة* 1434. ص

Arief, Irvin A. Penerbitan Sukuk Global Bisa Capai Rp 1.854 T.5

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190828130029-17-95341/alhamdulillah-penerbitan-sukuk-glo> (Diakses 24 Mei 2023) [bal-bisa-capai-rp-1854-t](https://www.cnbcindonesia.com/market/20190828130029-17-95341/alhamdulillah-penerbitan-sukuk-glo)

للحصول على النتائج المحتاجة.

### 3. المناقشة ونتائج البحث

#### 3.1 مفهوم صكوك الإجارة

مصطلح صكوك الإجارة مركب من كلمتين، وهما:

1. الصكوك، والصكوك لغة: جمع صك، بمعنى: وثيقة بمال، أو نحوه<sup>3</sup>. وذكر في معجم المصطلحات الاقتصادية والإسلامية، أن تعريف الصك هو: "عبارة عن الكتاب الذي يكتب فيه المعاملات والأقارير ووقائع الدعوي<sup>4</sup>". وقيل: "الصك ما يكتب فيه مال مؤجل أو نحوه<sup>5</sup>".
  2. الإجارة، الإجارة لغة: الأجر على العمل، وتستعمل في العقد الذي يرد على المنافع بعوض. أما تعريف الإجارة شرعا: "نوع من البيع لأنها تمليك من كل واحد منهما لصاحبه، فهي بيع المنافع والمنافع بمنزلة الأعيان، لأنه يصح تمليكها في حال الحياة، وبعد الموت، وتضمن باليد والإتلاف، ويكون عوضها عينا ودينا<sup>6</sup>".
- وعرفت الإجارة في موسوعة الفقه الإسلامي بأنها عقد على منفعة مباحة معلومة، مدة معلومة، بعوض معلوم، كأن يؤجره داره بألف ريال لمدة سنة<sup>7</sup>
- وقد عرف الباحثون صكوك الإجارة، بأنها: "أدوات مالية للاستثمار عن طريق تملك أعيان وتأجيرها ثم تمثيلها في أوراق مالية ونقل ملكية الأعيان المؤجرة إلى المستثمرين بحصولهم على الصكوك واستحقاقهم الأجرة بحسب حصص الملكية"<sup>8</sup>. وقال الآخر: "وثائق متساوية القيمة، تمثل حصصا شائعة في منافع أو خدمات عين معينة، أو موصوفة في الذمة"<sup>9</sup>.

<sup>3</sup> المعجم الوسيط، ج 1 ص 519

<sup>4</sup> معجم المصطلحات الاقتصادية الإسلامية. مكتبة العبيكان، الرياض. 2000 ص 356

<sup>5</sup> لشرياصي، أحمد. المعجم الإقتصادي الإسلامي. دار الجيل 1981 ص 256

<sup>6</sup> لسان العرب، القاموس المحيط. ومحمود، عماد حمدي محمد. صكوك الإجارة خصائصها وضوابطها. مكتبة الوفاء القانونية الإسكندرية 2013 ط 1 ص 12.

<sup>7</sup> التويجري، محمد بن إبراهيم بن عبد الله. موسوعة الفقه الإسلامي. بيت الأفكار الدولية 2009. ج 3 ص 527

<sup>8</sup> السريتي، محمد أحمد. صكوك الإجارة. مجلة مجمع الفقه الإسلامي الدولي العدد الخامس عشر الجزء الثاني ص 5

<sup>9</sup> اغي، أ.د. علي معي الدين القره. بحوث في فقه البنوك الإسلامية، الطبعة الأولى، ١٤٢٨ هـ- 2007 م، بيروت، لبنان، دار البشائر الإسلامية ص ٣٢٦

### 3.2 خصائص صكوك الإجارة

لصكوك الإجارة خصائص تفرقه عن الأسهم والسندات التقليدية وعن غيرها من الصكوك الإسلامية كصكوك المشاركة، صكوك المضاربة، وصكوك الاستصناع، السلم، المراجعة، بمجموعة من الخصائص، وهي:

- موافقة صكوك الإجارة بأحكام الشريعة الإسلامية، خاصة في أحكام الإجارة في الفقه الإسلامي.
- الخضوع لعوامل السوق، حيث أن انخفاض القيمة وارتفاعها نتيجة لتغيرات السوق للأشياء أو الخدمات أو الفوائد التي تمثلها. وتتأثر قيمتها السوقية بعوامل العرض والطلب فيه، كفرص الاستثمار الأخرى المتاحة، وحجم الاستهلاك، والمخاطرة التي تحيط بها، والعائد المتوقع عليها، وغير ذلك من العوامل التي تحدد العرض والطلب على جميع أنواع صكوك الإجارة.<sup>10</sup>
- الحصول على المنفعة أو الخدمة بالنسبة لصكوك الإجارة المتعلقة بالمنافع أو الخدمات.
- وجود إمكانية إضافة شروط على العقد، بشرط ألا تتعارض هذه الشروط أو القيود الإضافية مع الشريعة الإسلامية ولا تلغي العقد.
- مرونة صكوك الإجارة الكبيرة،<sup>11</sup> منها:
  - من حيث المشروعات التي يمكن تمويلها بها لأنه يمكن أن تصدر من قبل القطاع الخاص أو من قبل القطاع العام وكذا من القطاع الخيري.
  - من حيث تنوع الخيارات المتعددة، لأن لصكوك الإجارة الصور المتعددة والحالات المتنوعة، ولا سيما مع وجود الشروط التي يمكن إضافتها (خاصة فيما يتعلق بصكوك الإجارة الموصوفة في الذمة). فهذه الأشياء تعطى فرص الاختيار من جهتين.
  - ومن حيث معيار دفع الأجرة: لأن الجمهور يرون بأن دفع الأجرة أمر واسع طالما أنها معلومة ومحددة باتفاق المتعاقدين. فلا بأس في تعجيل الأجرة أو تأجيلها أو تقسطها. وهذه الصكوك تناسب لمختلف الآجال أيضا من قصير، أو متوسط، طويل الأجل.
- إمكانية بيع الأصول المؤجرة على الرغم من وجود الديون المستحقة على المستأجر، على عكس البيع على الديون مثل المراجعة.
- مخاطر منخفضة نسبياً مقارنة بأنواع الصكوك الأخرى.

<sup>10</sup> السريتي، محمد أحمد. صكوك الإجارة ص 6

<sup>11</sup> نور الدين، محرز. و فضيلة، رحموني. الأهمية الاقتصادية لصكوك الإجارة. ص 4 و محمود، عماد حمدي محمد. صكوك الإجارة خصائصها وضوابطها. مكتبة الوفاء القانونية الإسكندرية 2013 ط 1 (23-27)

- صكوك الإجارة صكوك الملكية؛ لأنها ليست ديناً على الخزينة، فلا داعي لإسقاطها.<sup>12</sup>

### 3.3 أنواع صكوك الإجارة

لصكوك الإجارة أنواع مختلفة، منها:

#### 1. صكوك ملكية الأصول المؤجرة

وهذا الصكوك تسمى بصكوك ملكية أصول موعود باستأجرها، وهي: "وثائق متساوية القيمة عند إصدارها، ولا تقبل التجزئة، ويمكن تداولها بالطرق التجارية، تمثل حصصاً شائعة في ملكية أعيان مؤجرة، أو موعود باستأجرها، مما يخول مالكيها حقوق هذه الوثيقة ويرتب عليه مسؤولياتها".<sup>13</sup>

من هذا التعريف اتضح بأن المقصود من إصدار هذا الصكوك هو بيع الموجود، وهو صك ملكية حقيقية وليس كغيرها من الصكوك الإجارة، إلا أن هذه الأصول مؤجرة أو موعود باستأجرها.

#### 2. صكوك ملكية المنافع

وتعرف بأنها: "صكوك تحمل قيمة متساوية يصدرها المالك لعين موجودة، أو يصدرها معيد الاستئجار من الباطن بإذن المالك، خلال فترة الإيجار، أو وكيلهما، وذلك بغرض تملك المنفعة - دون العين - لحاملي الصكوك من خلال تأجير الخدمة لهم خلال فترة معينة هي فترة صلاحية الصك، فيحق لهم ريع الأصل"<sup>14</sup>

- صكوك ملكية المنافع المعينة، كأن يؤجر صاحب المبنى منفعة استخدام بناءه للعمل لشركة ما. فيستحق الشركة (المستأجلاً) بمنفعة العين المعينة المعقود عليها فقط، دون سواها.

- صكوك ملكية منافع الأعيان الموصوفة في الذمة، وعرفت الإجارة الموصوفة في الذمة: "بيع منافع مستقبلية بثمن حال"، وهو كسلم في المنافع، كاستئجار بيت ذي أوصاف معينة واضحة والملاك له الحقوق وعليهم المسؤولية عن هذه الوثائق.

<sup>12</sup> نور الدين، محرز. و فضيلة، رحموني. الأهمية الاقتصادية لصكوك الإجارة. ص 4

<sup>13</sup> ميرة، حامد بن حسن. صكوك الإجارة. حقوق الطبع محفوظة ط 2008. ص 315

<sup>14</sup> شهاب الدين أحمد بن أحمد بن سالمه حاشية قليوبي وعميرة. مكتب البحوث والدراسات، دارالفكر، بيروت، الطبعة الأولى، 1419 هـ.

### 3. صكوك ملكية الخدمات

صكوك ملكية الخدمات هي صكوك التي تمنح صاحبها حق الحصول على خدمات ما، ويقدمها مصدر الصكوك (مقدم الخدمة) مقابل حصيدا إصدار الصكوك.<sup>15</sup>

- صكوك خدمات من مصدر معين

وهي الصكوك المصدرة للحصول على خدمة من أطراف مخصوصة كصكوك خدمة العلاج والصحة من المستشفى، أو صكوك خدمة التعليم في الجامعة.

- صكوك الخدمات من طرف موصوفة في الذمة

وهي الصكوك المصدرة لغرض الحصول على الخدمات الموصوفة في الذمة دون تحديد مقدم الخدمة مقابل إصدار الصكوك، ويتم تحديد هذه الخدمات أو المنفعة تحديدا دقيقا، كصكوك التي يمثل منفعة نقل (عشر ساعات للطيران وغير ذلك من التفاصيل)

### 3.4 صكوك الإجارة في سوق رأس المال الاندونيسي

#### 3.4.1 نشأة الصكوك في أندونيسيا

لتحقيق التطور الاقتصادية يجب أن تعمل الهندسة المالية الإسلامية على تطوير آليات لا لتلبية مبادئ الشريعة الإسلامية فحسب، ولكنها قادرة على مساعدة نظام الأموال العامة لتلبية الاحتياجات المالية. ومع ذلك، يجب أن لا تؤدي هذه الآليات إلى تكبد ديون جديدة تثقل الدولة. إن المشاركة العامة في تمويل التنمية الاقتصادية والاحتياجات المالية الأخرى هي خيار منطقي. فكان الصكوك الاسلامي حاضر لتلبية هذه الحاجة. ومع ذلك، يجب أن لا تكون الصكوك المنشأة مجرد وسيلة لإرضاء السوق أو المستثمرين، بل يجب أن يكون لديه إمكانية لمساعد الدولة دون أن تصبح عبئا ترثه في وقت لاحق.<sup>16</sup>

ومن حيث المصدر، الصكوك في أندونيسيا تنقسم إلى قسمين: صكوك الدولة (السيادية) وصكوك الشركات. وتم إصدار صكوك الدولة أو السيادية لأول مرة في أكتوبر 2008 على أساس الإجارة (*sale and lease back*) تمثل ملكية الدولة (BMN) بشكل أرض ومباني. وفي بداية إصدارها، تم

<sup>15</sup> هيئة الفتوى والرقابة الشرعية. معايير سوق دبي المالي المتوافقة مع أحكام الشريعة السالمية (المعيار 2) الصادر وتملك وتداول الصكوك. سوق دبي المالي، ص 16

<sup>16</sup> Musari, K. Integrating Green Sukuk and Cash Waqf Linked Sukuk, the Blended Islamic Finance of Fiscal Instrument in Indonesia: A Proposed Model for Fighting Climate Change. International Journal of Islamic Khazanah, [S.l.], v. 12, n. 2, p. 133-144, July 2022.

استخدام صكوك الدولة لتوفير أدوات الاستثمار للأفراد والشركات التي تتطلب أدوات استثمارية قائمة على الشريعة الإسلامية.

و عرف الهيئة الشرعية الوطنية لمجلس العلماء الإندونيسي صكوك الدولة أو ما يسمى بالأوراق المالية الإسلامية للدولة (SBSN) في الفتوى رقم: 69 / 2008 / VI / DSN-MUI المتعلق SBSN ما يلي:

- الأوراق المالية الإسلامية للدولة أو يمكن ما يسمى بصكوك نيغارا هي أوراق مالية حكومية صادرة على أساس مبادئ الشريعة الإسلامية، كدليل على ملكية جزء من أصول SBSN ، إما بالروبية أو بالعملة الأجنبية.
- أصول الأوراق المالية الإسلامية للدولة SBSN هي أساس التمويل SBSN و / أو ممتلكات الدولة (BMN) التي لها قيمة اقتصادية، بشكل أرض و / أو مباني، أو غيرها من الأصول التي تستخدم في إطار إصدار SBSN كأساس لإصدار SBSN.
- المكافآت هي جميع المدفوعات الممنوحة لحاملي SBSN في شكل أجرة (إيجار) ، أو مشاركة الأرباح، أو غير ذلك من أشكال الدفع وفقاً للعقد المستخدم حتى تاريخ استحقاق.
- شركة الإصدار SBSN هي شركة قانونية حكومية التي تم إنشاؤها لتنفيذ أنشطة إصدار SBSN.

وقد أخرج الهيئة الشرعية الوطنية تحت مجلس العلماء الإندونيسي فتوى رقم / DSN-MUI / 76 / NO: 2010 / VI عن الأوراق المالية الإسلامية للدولة (SBSN) في إجازة الموجودات الموعود باستئجارها، حيث كتب بأن الأوراق المالية الإسلامية للدولة (SBSN) هي أوراق مالية تصدرها الحكومة على أساس المبادئ الشرعية الإسلامية كدليل على ملكية الجزء (حصة) من الأصول SBSN التي هي موضوع الإجازة، حاضراً أو مستقبلاً. وجعل هذا الفتوى أساساً من الأسس القانونية لعقد الإجازة في إندونيسيا.<sup>17</sup>

وقد أصدرت مجلس الهيئة الشرعية الوطنية لمجلس العلماء الإندونيسي فتاوى رقم 69 و 70 و 71 و 72 بخصوص عن الأوراق المالية الإسلامية للدولة SBSN.

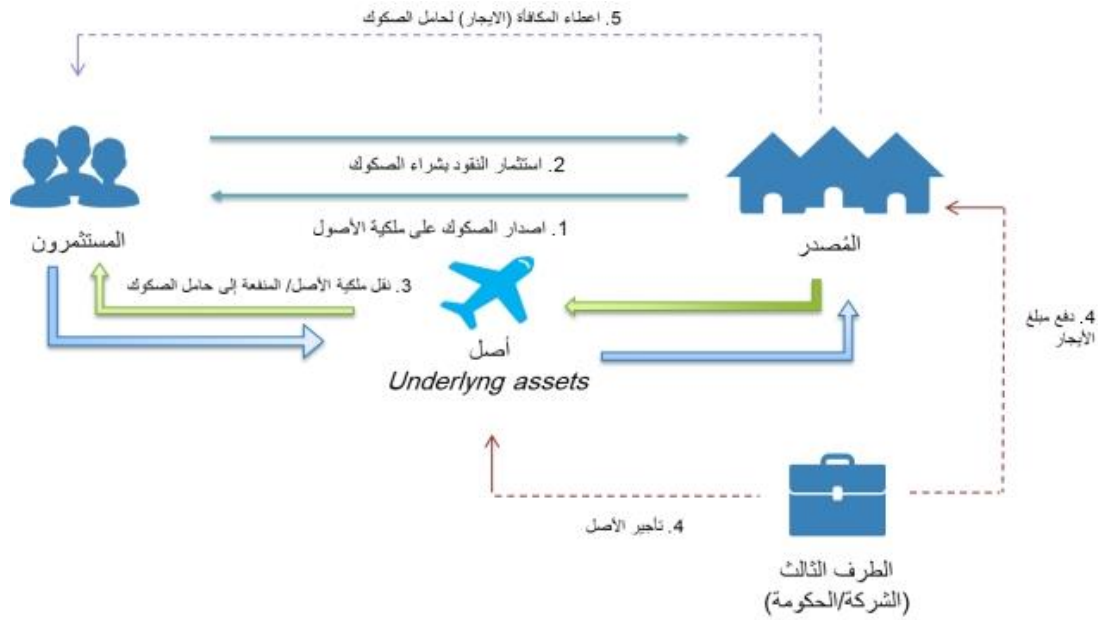
ويتم إصدار الصكوك وتداولها في اندونيسيا كالتالي:

1. تتبع الحكومة الأصول التي سيتم استخدامها للإجازة لشركة الإصدار SBSN أو أطراف أخرى الموكل كوسيط مالي (SPV) ويتعهد المشتري بإعادة بيع الأصول المشتراة وفقاً على حسب الاتفاقية.

<sup>17</sup> <https://dsnmu.or.id/kategori/fatwa/page/6/>

فتوى 76/DSN-MUI/VI/2010 عن الأوراق المالية الإسلامية للدولة (SBSN) في إجازة الموجودات الموعود باستئجارها . ص 7-8

2. تقوم الحكومة أو شركة الإصدار SBSN بإصدار SBSN كدليل على ملكية العين، والذي يتم شراؤه من قبل المستثمرين عند مستوى سعر معين وفقاً للاتفاقية.
3. تقوم الحكومة بتأجير كائن الإجارة (الأصل) ودفع المبلغ (الإيجار) إلى حامل SBSN خلال فترة معينة.
4. تلتزم الحكومة كمستأجر بالحفاظ على هذا الأصول ككائن الإجارة وحمايته إلى نهاية فترة الإيجار.
5. ويمكن للحكومة شراء جزء أو كل أصول SBSN قبل تاريخ استحقاق SBSN أو قبل نهاية فترة تأجير الأصول SBSN، عن طريق الدفع مبلغ معين وفقاً للاتفاقية.



### 3.4.2 تطور الصكوك في إندونيسيا

وقد تم تنفيذ حملة توعية قوية منذ خمس سنوات من قبل الحكومة لتعزيز الوعي لدى الجمهور بشأن صكوك الدولة التجزئة، مما زاد من معرفة الناس حول هذه الأداة الاستثمارية. بالنسبة للمستثمرين المحتملين، هناك مجموعة متنوعة من طرق الدفع المتاحة الآن، من صرافات البنوك وخدمات البنك عبر الإنترنت والمصرفية المتنقلة والتجارة الإلكترونية حتى من قبل موظفي البنك. وأن استخدام المنصات عبر الإنترنت يعتبر أحد العوامل التي تدعم زيادة شراء صكوك الدولة التجزئة السلسلة<sup>18</sup>. ويمكن لأي شخص شراء الصكوك

<sup>18</sup> Muchtar, M. Opportunities and Challenges of Retail Sovereign Sukuk Issuance: Lessons from Twelve Years' Experience. Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi, 10(2), 259-274. 2021. <https://doi.org/10.15408/sjie.v10i2.20093>.



الاستثماري باستخدام الهاتف في أي وقت. وقد قامت الحكومة بالعديد من الترويج لها عبر وسائل التواصل الاجتماعي وتدعو شركاء التوزيع الخاصة بها لتسويقها عبر الإنترنت أيضًا. لذلك نمت وتطورت الصكوك في إندونيسيا بشكل جيد، حيث في عام 2015 كانت القيمة القائمة 9.9 تريليون روبية، وفي نوفمبر 2020 قد بلغت القيمة إلى 31.6 تريليون outstanding value للصكوك إلى إجمالي قدره 018 21.49 ST روبية.<sup>19</sup> وفي عام 2023، كانت مشتريات صكوك التجزئة بالرمز 9.9 تريليون روبية.

ولو بمقارنة هذا النمو ببعض البلدان، لا تزال إندونيسيا متأخرة حيث بلغ إجمالي الانبعاثات بحلول منتصف عام 2008 أكثر من خمسة تريليونات روبية (500 مليون دولار) فقط، مع أن ماليزيا قد سجلت في منتصف عام 2007 وحده انبعاثات إجمالية بلغت 111.5 مليار رينغيت ماليزي (33 مليار دولار). وكما ذكر Achsien (2004)، على أن هناك العديد من العوامل التي تؤثر في التطور البطيء للسندات الإسلامية (الصكوك) في إندونيسيا، بما في ذلك التنشئة الاجتماعية للمستثمرين، وتكاليف الفرصة البديلة، وجوانب السيولة. بالإضافة إلى ذلك، تمثل الحصة السوقية للخدمات المصرفية الإسلامية ما يقرب من 23٪ من إجمالي الاقتصاد الوطني لماليزيا، ولو كانت 15٪ من عملائها غير المسلمين. وفي إندونيسيا بلغت حصة السوق المصرفية الإسلامية 4.6٪ فقط في عام 2015.<sup>20</sup>

وفي سوق الصكوك العالمية (The International Sukuk Market) شهدت إصدارات الصكوك السيادية وشبه السيادية ارتفاعًا وتشكل الجزء الأكبر من سوق الصكوك، الإمارات العربية المتحدة حافظت على مكانتها الرائدة في الحجم والقيمة في سوق الصكوك العالمية بنسبة 27.72٪ ثم تليها ماليزيا بنسبة 25.24٪ بينما حصة المملكة العربية السعودية 19.60٪ وإندونيسيا 6.45٪ والبحرين 4.29٪ وتركيا 4.81٪.<sup>21</sup>

أما بنسبة الصكوك الدولية International Sovereign Sukuk في السوق العالمية، تعتبر إندونيسيا أكبر مصدر للصكوك الدولية في السوق العالمية، وتعتبر إندونيسيا أكبر السيادية الدولية في العالم صكوك المصدر مع مجموع المبالغ غير المسددة بلغت 18,15 مليار USD (21,8٪). ثم تليها الصكوك للمملكة العربية

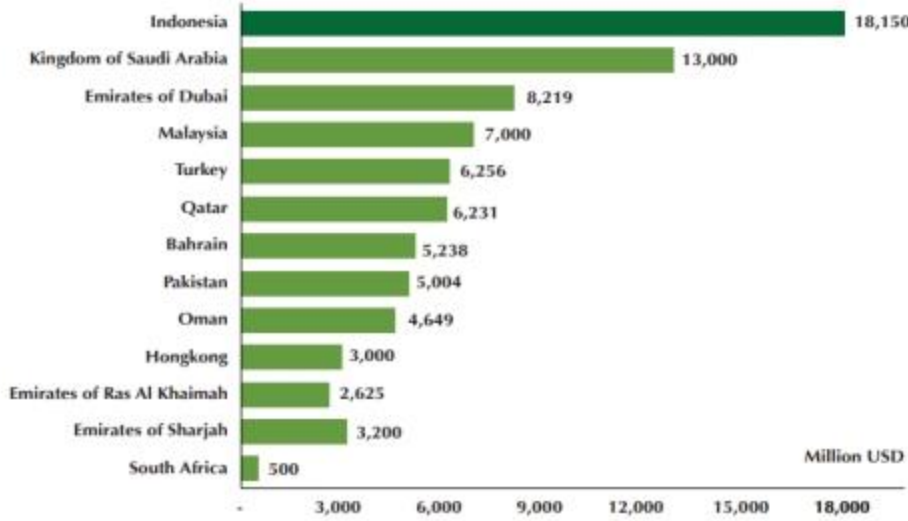
<sup>19</sup> موقع رسمي لهيئة الخدمات المالية الإندونيسية

<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Documents/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---November-2020/Statistik%20Sukuk%20November%202020.pdf>

<sup>20</sup> M. Fuad Hadziq dan Any Meilani, *Sukuk Growth Comparison: Why Does Indonesia Lose With Malaysia*. Collaborative Innovation of Economic Society : Economics, Banking, Islamic Economics Review, Universitas Terbuka, Indonesia 2019. P 26-31

<sup>21</sup> International Islamic Financial Market. *IIFM-Sukuk-Report-9th-Edition*. P 53-54

السعودية ب 13 مليار USD (6,15%)، وإمارات دبي (8.2 مليار USD) أو بنسبة (9,9%)، والحكومة الماليزية (7 مليار USD)، والحكومة التركية (6.25 USD).<sup>22</sup>



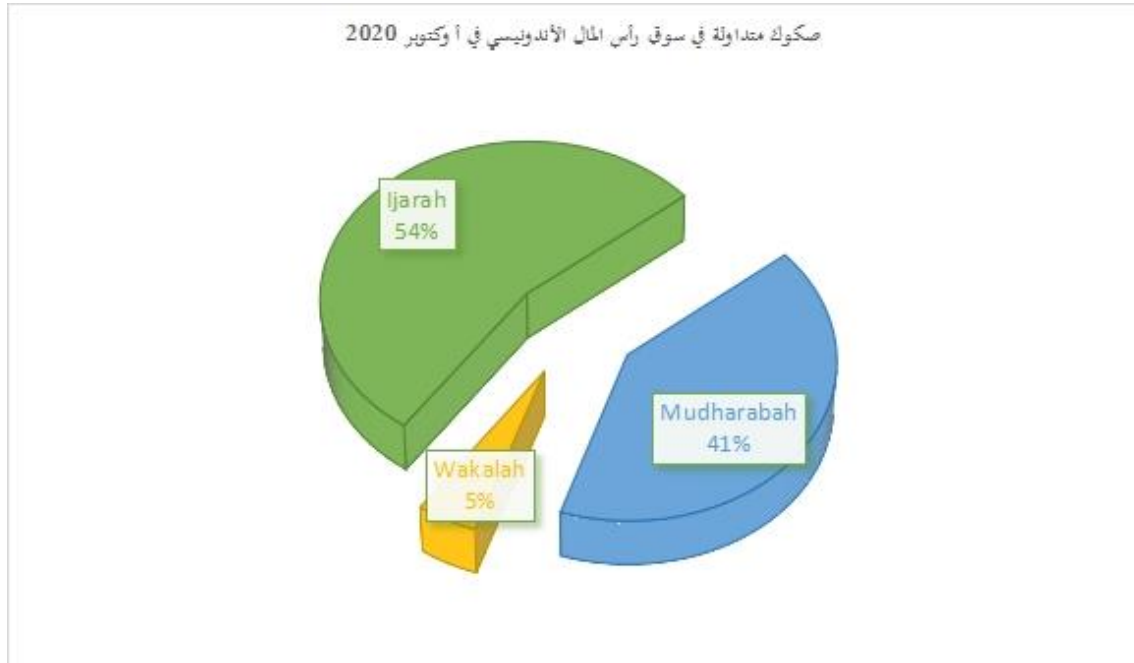
Source: Ministry of Finance (2020)

، فإن صكوك الإجارة من أكثر OJK ومن البيانات التي نشرتها هيئة الخدمات المالية الإندونيسية الصكوك تداولاً في سوق رأس المال الإسلامي اللاندونيسي، بحيث هناك 163 صكاً مؤسسياً لا يزال تليها سارياً في أكتوبر 2020 ، و 111 من هذه الصكوك عبارة عن صكوك تستخدم عقد إجارة (54%) ثم صكوك المضاربة التي بلغ عددها 43 صكاً (41%). وأكبر صكوك الإجارة في سوق رأس المال (SUKUK IJARAH MORATELINDO I YEAR 2019 الإندونيسي (أكتوبر 2020 ) وهي ) روية.<sup>23</sup> بقيمة 653.000.000.000 PT Mora Telematics Indonesia الصادرة عن SERI B

<sup>22</sup> المرجع السابق ص 164

<sup>23</sup> موقع رسمي لهيئة الخدمات المالية الإندونيسية

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Documents/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---Oktober2020/Statistik%20Sukuk%20Oktober%202020.pdf>



وبالخصوص، مع انتشار جائحة كورونا في 2019-2023 توضح بعض الدراسات أن القطاع المالي الاجتماعي الإسلامي، بما في ذلك الصكوك هو أحد الأركان الداعمة لتوفير شبكة الأمان الاجتماعية للأفراد المتأثرين، ويقدم المساعدة لأولئك المحتاجين بدون إنشاء ديون، ويشارك بنشاط في استعادة الاقتصاد الدولية، ويمكن أن يساعد الحكومة في التعافي من الأزمات<sup>24</sup>.

وعندما يتم دمج القطاع المالي الاجتماعي مع القطاع المالي الإسلامي التجاري، يشير أسكاريا (2020) إلى أن هذا القطاع لديه إمكانات كبيرة للعب دور مهم في تحقيق النمو الاقتصادي، وتحقيق أهداف التنمية الاجتماعية والبيئية، بما في ذلك أهداف التنمية المستدامة. ويكتب موساري (2021) أن الصكوك هو أدوات مالية إسلامية ظاهرة ذو مساهمة كبيرة في التنمية، خاصة في إندونيسيا.<sup>25</sup>

<sup>24</sup> Ascarya. *The role of Islamic social finance during Covid-19 pandemic in Indonesia's economic recovery*. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management, 2021doi:10.1108/IMEFM-07-2020-0351. Bashori, M. A. (2020). *Optimalisasi Islamic Social Finance dalam Mendukung Pemulihan Ekonomi Daerah*. A presentation material for Festival Ekonomi Syariah, Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah Bank Indonesia (DEKS-BI), October 5th. And Hassan, M. K., Muneeza, A., & Sarea, A. M. *COVID-19 and Islamic social finance*. Oxon & New York: Routledge. 2021

<sup>25</sup> Musari, K. *Green sukuk, Islamic green financing: A lesson learned from Indonesia*. In O. M. Olarewaju and I. O. Ganiyu (Eds.), *Climate change and the sustainable financial sector* (pp. 1- 16). Hershey, 2021 PA: IGI Global. doi:10.4018/978-1-7998-7967-1.ch001

### 3.5 المشاكل الموجودة في تطور صكوك الإجارة في أندونيسيا

من ناحية أخرى، تواجه صكوك الإجارة في سوق رأس المال الإندونيسي عدة مشاكل وعقبات في تطورها ، منها:

- عدم فهم الجمهور لوجود صكوك الإجارة في سوق رأس المال.
- لا يزال اتجاه المستثمرين في الاستثمار موجهًا نحو العائد فقط، لذلك غالبًا ما يرون أن السندات التقليدية أكثر ربحية بمفهوم الربا.
- قلة عدد الشركات التي تصدر صكوك الإجارة مقارنة بأدوات الاستثمار التقليدية الأخرى.<sup>26</sup>
- المشاكل الضريبية التي تجعل الصكوك غير قابلة للتطبيق في إندونيسيا لأنها تعوقها أنواع مختلفة من قوانين الضرائب الجديدة. لأن صكوك الإجارة تتكون من معاملتين مختلفتين. الأولى هو بيع وشراء الأصول. ففي هذه المعاملة ضريبة، وهي معاملة تخضع لقانون ضريبة القيمة المضافة (PPn). المعاملة الثانية هي معاملة الإيجار بين البنك والعميل. فعلى هذه المعاملة ضريبة القيمة المضافة على خدمات التأجير (PPn) أيضا. ولذلك، فإن في صكوك الإجارة ضريبتين التي يتحملها العميل جميعًا.<sup>27</sup>
- الأصول المملوكة للدولة التي يمكن استخدامها كأصول أساسية للصكوك محدودة. لأن الصكوك هي شهادة التمويل تستند إلى ضمانات الأصول الحقيقية، ويعتمد مقدارها على الأصول قابلة للتسويق في الأسواق المالية العالمية. فالزيد من الأصول توافق للمعايير، كلما زادت قدرة الدولة على الحصول على تمويل من المستثمرين.<sup>28</sup>

### 3.6 مشاكل الشرعية في صكوك الإجارة الإندونيسي:

وفي تطبيق الصكوك في سوق رأس المال الإندونيسي مع النظام الحالي، هناك مشاكل الشرعية المختلف فيها لابد من مناقشتها:

1. وجود الشبه بالعينة في العقد، حيث أن المعاملة في الصكوك تشبه بيع العينة وهو ممنوع شرعا. على سبيل المثال: أن يحصل مالك الأصل الأول (الحكومة مثلا) على 10 مليون دينار نقدًا عن طريق بيع صك

<sup>26</sup> Adjib, Mochammad, dll. *Investasi Syari'ah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. 2008. Kreasi Wacana- Yogyakarta, Indonesia. P 370-372

<sup>27</sup> Noor, Muhammad et al. *Kinerja Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia: Pembiayaan Murabahah, Musyarakah, Ijarah*. Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan Vol. 8 No. 3, 2020 Sharia Financing and Banking Performance, september 2020. P 291

<sup>28</sup> Kurniasari, Wiwin. *Perkembangan Dan Prospek Sukuk Tinjauan Teoritis*. Jurnal Muqtasid, Volume 5 Nomor 1, Juni 2014. P 119-120

يكون أساسه جزءاً من أرض المطار. ثم تعود الأصل إلى الحكومة (وهي البائع الأول) بعد مرور 10 سنوات عن طريق إعادة الأموال تدريجياً كل 6 أشهر بالإضافة إلى ثمن الشراء. فكانت النتيجة النهائية : أنفق صاحب المال 10 مليون دينار وبعد 10 سنوات زاد المبلغ إلى 20 مليون و 500 ألف دينار، وسيعود الأصل إلى البائع الأول، وغاية هذا العقد ليست بيعاً، وإنما الحصول على السيولة دينا. في حين أن عقد البيع والشراء وهمي لوجود إلزام رجوع الأصل إلى يد المالك الأصلي (الحكومة).<sup>29</sup>

وقيل: في هذه المعاملة يفصل العقد الأول والثاني مدة طويلة وقد يكون هناك التغير في حال المبيع، فينتفي وصف العينة.

فالجواب: أن العينة محرمة لكونها حيلة على الربا، والمدة الطويلة بين العقدتين غير مؤثر ولا ينفي الحيلة الربوية. ولا سيما أن الثمن معلوم المحدد سلفاً مع الزيادة (ما يسمونه بدفع الأجرة) المضمون مع استثمار الإجارة. لكن لو كان شراء العين في المرة الثانية بسعر السوق الحقيقي حين وقت الاستحقاق لكان مقبولاً.<sup>30</sup>

وفي المقابل SAC بماليزيا و AAOFI ومعهم بعض الباحثين المعاصرين، يرون بأن مثل هذه المعاملة (صكوك الإجارة المنتهية بالتملك) جائز.<sup>31</sup> وقال بمثله مجلس العلماء الأندونيسي واستدلوا بعادة واستحسان، وهذا مكتوب في فتوى DSN-MUI رقم: DSN-MUI / VI / 2008 / 72 بشأن الأوراق المالية الإسلامية بحيث أنها تستخدم عقد الإجارة - وعقد البيع مع إعادة التأجير (Sale and Leaseback) وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية، والتي هي مزيج من عقد البيع والشراء والإجارة.

2. معاملة صكوك الإجارة تشبه بيع الوفاء. وهذا عقد بيع بشرط: إذا قام البائع بإرجاع النقود لشراء البضاعة التي حصل عليها من المشتري، فيجب على المشتري إعادة البضائع، وطالما لم يتم إرجاع النقود، فيحق للمشتري استخدام البضاعة كما يشاء.

وأوجه الشبه بين العقدتين هي: أن مصدر الصكوك استلم 10 مليون دينار وسلم جزءاً من أرض مطاره الدولي إلى حامل الصكوك كأصل، وحامل الصكوك له حرية في الاستفادة من هذا الأصل حتى يعود مصدر الصكوك 10 مليون دينار. وفي عقد الصكوك عقد إضافي، وهو قيام مصدر الصكوك بتأجير الأصل التي هي أرض المطار ودفع أجور الإيجار. لذا فإن قانون الصكوك هو نفس قانون بيع الوفاء.

<sup>29</sup>ميرة، حامد بن حسن. صكوك الإجارة. حقوق الطبع محفوظة ط 1 2008 ص 406-407

<sup>30</sup> المرجع السابق

<sup>31</sup> ISRA, *Sukuk Principles and Practices*, International Shariah Research Academy for Islaimc Finance 2017 Malaysia. P 314

وهي صورة باطلة من صور البيع؛ لأنها حيلة على الربا، وقد نص الفقهاء على بطلانها لوجود شرط يبطل عقد البيع؛ روى الإمام الطبراني في المعجم الأوسط عن عمرو بن شعيب أن النبي صلى الله عليه وسلم: "نَهَى عَنْ بَيْعٍ وَشَرْطٍ، الْبَيْعُ بَاطِلٌ، وَالشَّرْطُ بَاطِلٌ"<sup>32</sup>.

وقد قال الإمام ابن حجر الهيتمي رحمه الله: "والحاصل أن كل شرط منافٍ لمقتضى العقد إنما يبطل إن وقع في صلب العقد"<sup>33</sup> وقد منع مجمع الفقه الإسلامي الدولي في دورته السابعة هذا البيع لوجود التحايل على الربا. وقال ابن تيمية رحمه الله: "إذا كان المقصود أن يأخذ أحدهما من الآخر دراهم وينتفع المعطي بعقار الآخر مدة مقام الدراهم في ذمته فإذا أعاد الدراهم إليه أعاد إليه العقار فهذا حرام بلا ريب وهذا دراهم بدراهم مثلها ومنفعة الدار وهو الربا البين، وقد اتفق العلماء على أن المقرض متى اشترط زيادة على قرضه كان ذلك حراماً،" وقد حرم النبي صلى الله عليه وسلم الجمع بين السلف والبيع؛ لأنه إذا أقرضه وباعه: حابه في البيع لأجل القرض وكذلك إذا آجره وباعه.<sup>34</sup>

وكما كتب في موقع لمجمع الفقه الإسلامي قرار رقم 178(4/19) بشأن الصكوك الإسلامية (التوريق) وتطبيقاتها المعاصرة وتداولها: "لا يجوز إطفاء الصكوك بقيمتها الاسمية بل يكون الإطفاء بقيمتها السوقية أو بالقيمة التي يتفق عليها عند الإطفاء"

وذكرت IFA-OIC في قرارها بهذا الشأن الصادر في الدورة الخامسة عشرة، المنعقدة في مسقط، عمان بتاريخ 6-11 مارس 2004: لا يجوز لمصدر الصكوك أو المدير ضمان السعر الأصلي للصكوك أو أرباحها. وفي حالة إتلاف الأصول المؤجرة أو إتلافها يتحمل حاملو الصكوك الخسارة.<sup>35</sup>

3. ملكية الأصل في يد حامل الصكوك ليست ملكية حقيقية. لأن أصل الصكوك هو من الأصول الدولية الحيوية التي لا يمكن نقلها إلى أي شخص، فهناك تعارض مع نتائج العقد: حيث أن المفروض: البضائع التي تم شراؤها مملوكة بالكامل للمشتري؛ ويمكنه بيعها أو منحها أو التبرع بها لمن يريد وهذا بالتأكيد قد لا ينطبق على السلع المستخدمة كعقد صكوك أساسي.<sup>36</sup>

<sup>32</sup> الطبراني، سليمان بن أحمد بن أيوب بن مطير. المعجم الأوسط. دار الحرمين - القاهرة ج 4 ص 355

<sup>33</sup> الهيتمي، أحمد بن محمد بن علي بن حجر. تحفة المحتاج في شرح المنهاج. المكتبة التجارية الكبرى بمصر 1983 ج 4 ص 296

<sup>34</sup> ابن تيمية، أحمد بن عبد الحلیم. مجموع الفتاوى. مجمع الملك فهد لطباعة المصحف الشريف، المدينة النبوية، المملكة العربية

السعودية 1995 ج 29 ص 333-336

<sup>35</sup> ISRA, *Sukuk Principles and Practices*, International Shariah Research Academy for Islaimc Finance 2017 Malaysia. 314

<sup>36</sup> Ridho, M Taufik. *Sukuk, Akad Ijarah Sale and Lease Back, dan Pemindahtanganan sukuk*. 2018, P 19

ولذلك قد أكدت IFA OIC في مؤتمرها العشرين في الجزائر سنة 2012 على حقيقة حيث أن الصكوك يجب أن تثبت الملكية الأصلية للأصول الأساسية، بما يوافق الشريعة والقانون التقليدي، إلى جانب السماح للآثار القانونية المصاحبة، كسلطة التصرف في الأصول ومن الذي سيحمل المسؤوليات المرتبطة بالملكية. وقد قرر المجلس الاستشاري الشرعي (SAC) للبنك الوطني المالي في الاجتماع 104 بتاريخ 26 أغسطس 2010: عدم السماح لمالك الأصول بتحويل الالتزام بتحمل تكاليف الصيانة والتغطية التكافلية للأصل المؤجر إلى المستأجر.<sup>37</sup>

#### 4. الخلاصة

فبالخلاصة صكوك الإجارة هي أدوات مالية للاستثمار عن طريق تملك أعيان وتأجيرها ثم تمثيلها في أوراق مالية ونقل ملكية الأعيان المؤجرة إلى المستثمرين بحصولهم على الصكوك واستحقاقهم الأجرة بحسب حصص الملكية. وقد تطورت الصكوك في إندونيسيا بشكل جيد، ولو إذا قورن هذا النمو ببعض البلدان، لا تزال إندونيسيا متأخرة لوجود بعض العوامل التي تؤثر في التطور البطيء للسندات الإسلامية (الصكوك) في إندونيسيا، بما في ذلك التنشئة الاجتماعية للمستثمرين، وتكاليف الفرصة البديلة، وجوانب السيولة. وقد تواجه صكوك الإجارة اليوم في سوق رأس المال الإندونيسي عدة مشاكل من المشاكل العامو والمشاكا الشرعية منها: عدم فهم الجمهور، اتجاه المستثمرين في الاستثمار موجهًا نحو العائد فقط، وقلة عدد الشركات التي تصدر صكوك الإجارة، والمشاكل الضريبية، والأصول المملوكة للدولة التي يمكن استخدامها كأصول أساسية للصكوك محدودة. وأما المشاكل الشرعية: وجود الشبه بالعينة في العقد، حيث أن المعاملة في الصكوك تشبه بيع العينة وهو ممنوع شرعا، ولأن تطبيق معاملة صكوك الإجارة تشبه بيع الوفاء، وكذلك مشاكل الملكية حيث أن ملكية الأصل في يد حامل الصكوك ليست ملكية حقيقية.

#### مراجع

AAOIFI, *Al-Ma'ayir Ash Shar'iyah Li Hay'ati Al Muhasaba Wa Al Muroja'a Al-Maliyya Al Islamiyya*.

Abadi, Muhammad bin Yakqob. *Al Qamus Al Muhith*. Muassat Ar Risalat, 2005

Al Qalyubi, Shihabuddin Ahmad bin Ahmad. Hashiat Qalyubi. *Maktab Al Buhuts wa Ad Dirasat*. Daar Al Fikr, Beirut. At- Thabat Al Ula, 1419 H.

<sup>37</sup> ISRA, *Sukuk Principles and Practices*, International Shariah Research Academy for Islaimc Finance 2017 Malaysia. 332-330

- Al-Haytami, Ahmad bin Muhammad bin Ali. *Tuhfat Al Muhtaj fi Sharh Al Minhaj. Al Maktaba At-Tijariya Al Kubra*, Misr. 1983.
- Al-Imrani, Abdullah bin Muhammad. *At- Taskik fi Alswaq Al Maliya Al Islmiyya: Halat ukuk Al Ijarat*. 1434 H
- Anis, Ibrohim et Al. *Al Mu'jam Al Wasith. Majma' Al-Lugoh Al-Arabiyya*. 2004.
- Ascarya Ascarya. "The role of Islamic social finance during Covid-19 pandemic in Indonesia's economic recovery," *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, Emerald Group Publishing Limited, vol. 15(2), pages 386-405, September. , 2021. doi:10.1108/IMEFM-07-2020-0351
- Ash Sharbasi, Ahmad. *Al Mu'jam Al Iqtishodi Al Islami*. Daar Al Jil. 1981.
- As-Sariti, Muhammad Ahmad. *Sukuk Alijara. Majalla Majma' Al-Fiqh Al-Islami Ad Daul. Al-Adad Alkhomis Ashr, Aljuzu Ats Tsani*.
- Assuyuthi, Abdurrahman Bin Abi Bakr. *Shohih wa Dhaif Al-Jami' As Soghir Waziyadatuhu. Al-Maktaba Ash-Shamila*
- At-thabrani, Sulaiman bin Ahmad bin Ayyub. *Al Mujam Al Awsath. Dar Al haramin, Cairo*.
- At-Tuwaijiry, Muhammad Bin Ibrohim Bin Abdulla. *Mausu'a Al- Fiqh Al Islami*. Bayt Al-Afkar Ad-Dauliyya. 2009
- Bashori, M. A.. *Optimalisasi Islamic Social Finance dalam Mendukung Pemulihan Ekonomi Daerah*. A presentation material for Festival Ekonomi Syariah, Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah Bank Indonesia (DEKS-BI), October 5<sup>th</sup>, 2020.
- Daghi, A. D. Ali Muhiddin. *Buhuts Fi Fiqh Albnuk Al Islamiyya*. Daar Al Bashair Al Islamiyya. Ath-Thab'a Al-Ula. 2007. Beirut, Lebanon.
- Hadziq, M. Fuad. Meilani, Any. *Sukuk Growth Comparation: Why Does Indonesia Lose With Malaysia. Collaborative Innovation of Economic Society : Economics, Banking, Islamic Economics Review, Universitas Terbuka, Indonesia 2019*.
- Hassan, M. K., Muneeza, A., & Sarea, A. M. *COVID-19 and Islamic social finance*. Oxon & New York: Routledge. 2021
- Hayat Al Fatwa wa Ar Riqabat Ash Shariyy. *Ma'ayir Suuq Dubai Al Mali Al Mutawafiqat Ma'a Ahkam Ash Shar'iyy Al Islamiyya*. Suuq Dubai Al Maali



- Ibnu Mandzur, Muhammad Bin Mukarram Bin Ali. *Lisanul Arab*. Daar Sodir. Beirut.
- Ibnu Qudama, Abdullah bin Ahmad bin Muhammad. *Al Mughni*, Maktabat Al-Qahira, 1968.
- Ibnu Taymiyyah, Ahmad bin Abdul Halim. *Majmu' Al Fatawa. Majma Al Malik Fahd Lithabaati AL Mushaf Assharif*. Madina, KSA, 1995
- International Islamic Financial Market. IIFM-Sukuk-Report 9th-Edition.
- ISRA, *Sukuk Principles and Practices, International Shariah Research Academy for Islaimc Finance 2017 Malaysia*.
- Kurniasari, Wiwin. *Perkembangan Dan Prospek Sukuk Tinjauan Teoritis*. Jurnal Muqtasid, Volume 5 Nomor 1, Juni 2014.
- Mahmud, Imad Hamdi Muhammad. *Sukuk Al Ijara Khosoisuha wa Dhowabituha*. Maktbat Al Wafa' Al Qanuniya Al Iskandariyya Tha 1, 2013.
- Majelis Ulama Indonesia, Fatwa 76 DSN MUI 2010, tentang Surat Berharga Syariah Negara
- Mirah, Hamid bin Hasan. *Sukuk Al Ijara. Huquq Thab'a Mahfudza*, Tha 1. 2008.
- Mujam Al Mushtalahat Al Iqtishodiya Al Islamiyya. Maktabat Al Abeykan, Riyadh. 2000
- Musari, K. *Green sukuk, Islamic green financing: A lesson learned from Indonesia*. In O. M. Olarewaju and I. O. Ganiyu (Eds.), *Climate change and the sustainable financial sector* (pp. 1- 16). Hershey, IGI Global. 2021. doi:10.4018/978-1-7998-7967-1.ch001
- Musari, K. *Integrating Green Sukuk and Cash Waqf Linked Sukuk, the Blended Islamic Finance of Fiscal Instrument in Indonesia: A Proposed Model for Fighting Climate Change*. *International Journal of Islamic Khazanah*, [S.l.], v. 12, n. 2, p. 133-144 .2022. ISSN 2302-9781. doi:<https://doi.org/10.15575/ijik.v12i2.17750>.
- Nadjib, Mochammad. *Investasi Syari'ah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. 2008. Kreasi Wacana- Yogyakarta, Indonesia.
- Noor, Muhammad. Firmansyah, Amrie. And Anugrah, Muhammad Sahid Saesar. *Kinerja Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia: Pembiayaan Murabahah, Musyarakah, Ijarah*. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* Vol. 8 No. 3, 2020 *Sharia Financing and Banking Performance*, September 2020.
- Nuruddin, Mahriz. *Al Ahammiya Al Iqtisodiyya Li Sukuk Al Ijarat*.

Ridho, M Taufik. *Sukuk, Akad Ijarah Sale and Lease Back, dan Pemindahtanganan sukuk*. 2018

Arief, Irvin A. Penerbitan Sukuk Global Bisa Capai Rp 1.854 T  
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190828130029-17-95341/alhamdulillah-penerbitan-sukuk-global-bisa-capai-rp-1854-t> (Diakses 24 Mei 2023)

<https://dsnemui.or.id/kategori/fatwa/page/6/>

<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Documents/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---November-2020/Statistik%20Sukuk%20November%202020.pdf>