

# تنشيط العمليات المالية الإسلامية في البورصة

## دراسة حالة بورصة البحرين ٢٠١٠-٢٠١٥

عز الدين حملة

عثمان علام

مدير مخبر السياسات التنموية سنة ثالثة مالية ومحاسبة والدراسات الإستشرافية

جامعة أكلي محند أولحاج - البويرة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

مع تنامي أسواق المال الدولية وزيادة حدة التنافسية بينها، بادرت مختلف الأسواق المالية وأسواق أوراق المال إلى مواكبة هذه التطورات، ولم تكن سوق الأوراق المالية البحرينية استثناء من هذه التغيرات، على الرغم من الأداء الجيد لشركات المساهمة المدرجة في البورصة، بحيث شهد عام ٢٠١٥ تراجع جميع مؤشرات حركة التداول حيث أقفل مؤشر البحرين العام عند مستوى ١,٢١٥,٨٩ نقطة منخفضة بنسبة ١٤,٧٧٪ عن العام ٢٠١٤، وقد عملت البورصة البحرينية على تحفيز معاملاتها الإسلامية، والعمل على تنشيط مختلف المعاملات ذات الصبغة الإسلامية باعتبارها الحل لكثير من مشاكل المالية، وفي هذا الإطار أعلنت المملكة البحرينية على إطلاق مؤشر البحرين الإسلامي سعياً منها لتعزيز موقع المملكة كمركز مالي قوي، وليكون أداة معيارية لقياس تحركات الأسعار المحافظ الاستثمارية، وفي هذا السياق يمكن طرح السؤال الآتي: فيما تتمثل جهود المملكة البحرينية لتعزيز عملياتها الإسلامية داخل البورصة؟

وهذا السؤال تندرج تحته أسئلة الفرعية الآتية: ما هي البورصة البحرينية؟، ما مختلف الجهود المبذولة لتحفيز المعاملات المالية الإسلامية في البورصة؟

أهداف البحث: نهدف من خلال هذه الورقة إلى تحقيق جملة من النقاط أهمها: إظهار مدى أهمية تعاملات البورصة بمبادئ الشريعة الإسلامية؛ الإطلاع على أداء البورصة البحرينية، وأهم القطاعات المشكلة لها؛ التعرف على مدى اهتمام المملكة البحرينية بالتعاملات الإسلامية.

ولمعالجة هذه الإشكالية قمنا بتقسيم الدراسة إلى محورين أساسيين، وفق ما يلي: مدخل لبورصة البحرين؛ مساع تنشيط العمليات الإسلامية لبورصة البحرين (٢٠١٠-٢٠١٥).

المحور الأول : مدخل لبورصة البحرين

تأسست سوق البحرين للأوراق المالية عام ١٩٨٧، وبدأت بعمليات التداول بتاريخ ١٧/٠٦/١٩٨٩ مع وجود ٢٩ شركة مدرجة، لتصبح تحت اسم بورصة البحرين عام ٢٠١٠، تعود ملكيتها لمملكة البحرين، تمثلها وزارة التجارة والصناعة والسياحة، تخضع في تشريعاتها إلى المصرف المركزي البحريني، يسير البورصة مجلس إدارة مستقل يرأسه محافظ مصرف المركزي، يتكون المجلس من أعضاء يتم تعيينهم من قبل مجلس التنمية الاقتصادية، وتنطوي الشركات البحرينية المساهمة المدرجة في البورصة تحت ست قطاعات :

- البنوك التجارية؛
- الاستثمار؛
- الخدمات؛
- الفنادق السياحية؛
- الصناعة؛
- التأمين.

وتجدر الإشارة إلى أن هذه القطاعات انخفضت قيمتها السوقية في بورصة البحرين لفترة ٢٠١٥، وهذا ناتج عن هزات مالية واقتصادية تعرضت لها البحرين ومختلف اقتصاديات دول العالم، ويمكن الإشارة إلى هذا الانخفاض من خلال الجدول الآتي :

الجدول رقم ٠١ : تطور القيمة السوقية لقطاعات السوق (مليون دينار)

القطاع	٢٠١٥	٢٠١٤	التغير (%)	الوزن النسبي (%)
البنوك التجارية	٣,٤٨٣.٤٨	٣,٧٩٣.٨١	٨.١٨	٤٨.٣٨
الاستثمار	١,٧٢٣.٠٤	٢,٢٩٥.٠٨	٢٤.٩٢	٢٣.٩٣
الخدمات	١,٠٩٦.٣٨	١,١٢٥.٥٧	٢.٥٩	١٥.٢٣
الفنادق السياحية	٢٠٢.١٩.٣٨	١٩٧.٦١	٢.٣٢	٢.٨١
الصناعة	٥٤٧.٩١١٦٤	٧٥١.١٢	٢٧.٠٥	٧.٦١
التأمين	١٤٦.٩٠٣١٩	١٦٣.٨٨	١٠.٣٦	٢.٠٤
السوق	٧,١٩٩.٩١	٨,٣٢٧.٠٧	١٣.٥٤	١٠٠

المصدر: بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٥، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٦).

من خلال الجدول يتضح انخفاض القيمة السوقية للشركات المدرجة في بورصة البحرين إلى ٧.٢٠ مليار دينار مقارنة سنة ٢٠١٥ بـ ٨.٣٣ مليار دينار في سنة ٢٠١٤، مسجلة انخفاضا بنسبة ١٣.٥٤٪. استحوذ قطاع البنوك على ٤٨.٣٨٪ من القيمة السوقية الإجمالية، تلاه قطاع الاستثمار بواقع ٢٣.٩٣٪، الخدمات ١٥.٢٣٪، الصناعة ٧.٦١٪، الفنادق والسياحة ٢.٨١٪، التأمين ٢.٠٤٪. من جهة أخرى سجل قطاع الفنادق والسياحة ارتفاعاً في القيمة السوقية مقارنة بمطلع العام بواقع ٢.٣٢٪، أما القطاعات الأخرى فقد سجلت تراجعاً بنسب متفاوتة حيث سجل قطاع الخدمات تراجعاً بنسبة ٢.٥٩٪ تلاه قطاع البنوك التجارية ٨.١٨٪، التأمين ١٠.٣٦٪، تلاه الاستثمار ٢٤.٩٢٪، وقطاع الصناعة الذي سجل بدوره التراجع الأعلى بنسبة ٢٧٪.

ونشير في هذا الإطار إلي أن سوق البحرين للأوراق المالية تعمل من اجل الوصول إلي جملة من الأهداف التي تجعلها في طليعة أولوياتها، وتمثل أساساً في<sup>١</sup>:

- تطوير عملية الإفصاح عن أوضاع الشركات المالية والقانونية والإدارية؛
- زيادة وتنويع الأدوات المالية المدرجة في السوق، مع توفير خدمات متميزة للمساهمين والعملاء؛
- الانفتاح على المجتمع الدولي بتسويق السوق عالمياً وزيادة التنسيق والربط مع الأسواق المالية الأخرى؛
- جذب المزيد من الاستثمارات والمساهمة في تعزيز الاقتصاد الوطني في مملكة البحرين؛
- العمل على تنشيط عمليات التداول الإسلامية.

وتسعي مملكة البحرين عموماً من خلال عملها المصرفي إلى تحفيز عمليات التداول الإسلامية، حيث قام المصرف المركزي بتطوير خدمات جديدة مخصصة للمصارف، وذلك لتوفير الأداة المناسبة لاستثمار السيولة المتوفرة لديها والقدرة على إيداعها لدى المصرف المركزي بما يتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية، وقد تم توفير هذه الأداة استناداً إلى المعيار الخاص لمنتج الوكالة الذي تم تطويره من قبل السوق المالية الإسلامية الدولية (IIFM).

وتقوم مصارف قطاع التجزئة الإسلامية الراغبة في إيداع السيولة الفائضة لدى المصرف بإبرام صفقة وكالة يعين بموجبها المصرف كوكيل لاستثمار السيولة بالنيابة عن الموكل، وعليه يستثمر المصرف هذه المبالغ في محفظة

<sup>١</sup>- بن اعمر بن حاسين، فعالية الأسواق المالية في الدول النامية - دراسة قياسية -، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، تخصص: نقود، بنوك ومالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة تلمسان، الجزائر، ٢٠١٣/٢٠١٢، ص: ١٤٦.

استثماريه خصصت مسبقاً لدعم هذه الأداة وتحتوي على صكوك إسلامية، علماً بأن فترة الاستحقاق للوكالة هي أسبوع واحد فقط ومتاحة لمصارف قطاع التجزئة الإسلامية يوم الثلاثاء من كل أسبوع<sup>١</sup>.

وتعمل البحرين على تنشيط عملياتها التداولية في البورصة وجذب فئات جديدة من المستثمرين، بحيث أطلقت البورصة البرنامج التحفيزي للتداول عبر الانترنت عام ٢٠١٣ متضمناً حزمة واسعة من الحوافز للوسطاء والمستثمرين لتشجيعهم على الاستفادة من البرنامج والمزايا التي يقدمها، والتي يأتي خفض نسبة العمولة على الصفقات التي يتم إبرامها عبر الانترنت واحداً من أهم عناصرها التي يستفيد منها المستثمر بشكل مباشر في تخفيض كلفة الصفقة وزيادة عوائد الاستثمار.

كما تم خلال عام (٢٠١٣) تمديد جلسة التداول بمقدار نصف الساعة لتصبح فترة التداول ثلاث ساعات ونصف الساعة، لتبدأ من الساعة التاسعة والنصف صباحاً وحتى الواحدة من بعد الظهر، وذلك لإتاحة المزيد من الوقت أمام المستثمرين للتعامل في البورصة والاستفادة من الفرص المتوفرة فيها<sup>٢</sup>.

وقد شهدت البورصة خلال هذا العام (٢٠١٣) تطور في الأداء حيث سجلت بورصة البحرينية نمواً بنسبة ١٧.٢٠٪ وهذا ما يوضحه الجدول الآتي:

الجدول رقم ٠٢: أداء مؤشرات بعض الأسواق والبورصات العربية عام ٢٠١٣

الأسواق	٢٠١٣	٢٠١٢	الأداء السنوي %
مصر	٦,٧٨٢.٨٤	٥,٤٦٢.٤٢	٢٤.١٧
الأردن	٢,٠٦٥.٨٣	١,٩٥٧,٦٠	٥.٥٣
قطر	١٠,٣٧٩.٥٩	٨,٣٥٨.٩٤	٢٤.١٧
مسقط	٦,٨٣٤.٥٦	٥,٧٦٠.٨٤	١٨.٦٤
البحرين	١,٢٤٨.٨٦	١,٠٦٥.٦١	١٧.٢٠

المصدر: بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٣، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٨).

من خلال الجدول يتضح تحسن أداء البورصة البحرينية بنسبة ١٧.٢٠٪، بحيث شهدت البورصة في هذه المرحلة ارتفاع أسهم ٢٥ شركة في الوقت الذي حافظت فيه ١٢ شركة على أسعارها دون تغيير، في حين انخفضت أسعار أسهم ١٠ شركات، وقد سجلت حركة التعاملات في البورصة نمواً في قيمة التعاملات بنسبة ١٠٤.٨٨٪ مقارنة بعام ٢٠١٢ كما ارتفعت كمية الأسهم المتداولة بنسبة ١٩٧.٥٥٪ أما عدد الصفقات فأرتفع بنحو ٣٩٪.

١- مصرف البحرين المركزي، التقرير السنوي ٢٠١٥، <http://www.cbb.gov.bh> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).

٢- بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٣، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).

## المحور الثاني: مساع تنشيط العمليات الإسلامية لبورصة البحرين (٢٠١٥-٢٠١٠)

أشار مدير البورصة البحرينية - فؤاد عبد الرحمن راشد - إلى أن حركة التداولات في معظم البورصات وأسواق المال العربية ومنها البحرين تأثرت في عام ٢٠١١ سلباً وهذا لتداعيات الأزمة المالية العالمية، فقد انخفض مؤشر البحرين بنهاية ٢٠١١ بنسبة ٢٠.١٥٪ عن إقفاله في ٢٠١٠ كما انخفضت قيمة الأسهم المتداولة ٣.١٨٪ وكمية الأسهم المتداولة بنسبة ١٥.٠٢٪ في حين انخفض عدد الصفقات بنسبة ٣٩.٨٥٪ مقارنة بعام ٢٠١٠، وقد قامت البورصة خلال هذا العام بإدراج إصدار صكوك إسلامية صادرة عن حكومة مملكة البحرين بقيمة ٢٠٠ مليون دينار، وفيما يلي الصكوك المدرجة في البورصة البحرينية<sup>١</sup>:

- صكوك التأجير الإسلامية الحكومية؛
- صكوك الإيجار بالدينار البحريني صادرة من مؤسسة نقد البحرين؛
- صكوك المشاركة الصادرة عن شركة دار صكوك للاستثمار؛
- صكوك المنافع الصادرة من شركة جولدن بلت؛
- صكوك دار الأركان الصادرة عن شركة دار الأركان الدولية للصكوك؛
- صكوك التأجير الإسلامية الحكومية - مملكة البحرين -؛
- صكوك الهلال (مؤسسة التمويل الدولية).

وقد بدأت البحرين عام ٢٠١٥، وللمرة الأولى على مستوى الشرق الأوسط، تطبيق آلية تتيح عملية التملك المباشر والتداول للمستثمرين من الأفراد والشركات في السندات والصكوك الحكومية البحرينية، وكانت البداية مع صكوك إجارة إسلامية تبلغ قيمتها ٢٦٥ مليون دولار لمدة تصل إلى عشر سنوات.

وشهدت حركة التعاملات الإسلامية في البورصة البحرينية نشاطاً، وهذا ما يدل عليه الشركات الأكثر نشاطاً من حيث قيمة الأسهم المتداولة، حيث جاء البنك البحرين الإسلامي في المرتبة الثانية بقيمة ٣٥.٣ مليون دينار بحريني بنسبة ١٥.٦٪، ثم يليه مصرف السلام بواقع ٢٣.٢ مليون دينار بحريني بنسبة ١٠.٣٪، ويمكن توضيح أكثر بالجدول الآتي:

١ - بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١١، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٩).

الجدول رقم ٠٣ : الشركات الأكثر نشاطاً من حيث قيمة الأسهم المتداولة عام ٢٠١٣

الشركة	القيمة (مليون دينار)	النسبة من إجمالي السوق %
البنك الأهلي المتحد	٥٤٥٥٦٨٦٧	٢٤.٢
بنك البحرين الاسلامي	٣٥٢٨٤٦٥٢	١٥.٦
مصرف السلام	٢٣٢٣٨٩٣٩	١٠.٣
بنك الاثمار	٢١٧١٢٦٦٤	٩.٦
بيت التمويل الخليجي	١٧١٤٤٨١١	٧.٦
المجموع	١٥١٩٣٧٩٣٢	٦٧.٣

المصدر: مصرف البحرين المركزي، تقرير الاقتصادي ٢٠١٣، <http://www.cbb.gov.bh> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).

وبالنسبة للشركات الأكثر نشاطاً من حيث كمية الأسهم المتداولة، فقد تداول بنك البحرين الإسلامي أكبر كمية من الأسهم المتداولة بقيمة ٤٨٨.٣ مليون سهم، والجدول الآتي يوضح ذلك:

الجدول رقم ٠٤ : الشركات الأكثر نشاطاً من حيث الكمية المتداولة عام ٢٠١٣

الشركة	القيمة (مليون دينار)	النسبة من إجمالي السوق %
بنك البحرين الإسلامي	٤٨٨٢٧٣٥٧٥	٢٦.١
بيت التمويل الخليجي	٢٨٨١٩٧٨٧١	١٥.٤
بنك الاثمار	٢٥١٣٣٤٤٦٢	١٣.٥
مصرف السلام	٢٥٠٤٢٠٣٩٧	١٣.٤
البنك الأهلي المتحد	٢٢٧٢٨٥٢٤٦	١٢.٢
المجموع	١٥٠٥٥١١٥٥١	٨٠.٦

المصدر: مصرف البحرين المركزي، تقرير الاقتصادي ٢٠١٣، <http://www.cbb.gov.bh> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).

من خلال جدول رقم ٠٣-٠٤ يتضح مكانة وحجم التعامل للمعاملات الإسلامية في بورصة البحرين والقيمة التي تحضيتها الصيغ الإسلامية في تعاملات بين المستثمرين في البورصة، وهذا ما عملت عليه مملكة البحرين بتنشيط وتشجيع التداول بصيغ الإسلامية، وهذا بغية الوصول بمملكة البحرين كمركز إقليمي وعالمي في مجال تقديم الخدمات الإسلامية، بحيث أطلقت البورصة عام ٢٠١٥ مؤشر البحرين الإسلامي ليمثل أداة معيارية معتمدة لقياس تحركات أسعار المحافظ الاستثمارية في أسهم الشركات التي يحتسبها المؤشر، وضم المؤشر في يوم إنطلاقه ١٧ شركة تتوافق أنشطتها مع المعايير والضوابط الشرعية المعتمدة من قبل المستشار الشرعي للبرامج

والخدمات والحلول المالية الإسلامية للبورصة، علماً بأن البورصة اعتمدت حزمة من المعايير الشرعية والمالية والفنية لضم الشركات لهذا المؤشر.

ونشير إلا أن عدد الصكوك المدرجة في البورصة البحرينية ارتفعت عام ٢٠١٥ مقارنة بعام ٢٠١٤، وهذا ما يدل على أهمية هذه الصكوك داخل البورصة، والجدول التالي يوضح ذلك:

الجدول رقم ٥٥: عدد الصكوك المدرجة (٢٠١٤-٢٠١٥)

عدد السندات والصكوك المدرجة	٢٠١٥	٢٠١٤
الصكوك	٦	٤
السندات	٦	٤

المصدر: بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٥، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٦/٠١).

كما شهدت التعاملات الإسلامية في المملكة توسعاً وتنافسية كبيرة بين البنوك، حيث نال البنك الإسلامي البحريني، الذي يعتبر أول بنك متخصص في الخدمات الإسلامية والرابع إقليمياً، الذي شهد إنجازاً في تعاملاته الإسلامية، على جائزة أفضل بنك إسلامي في البحرين عام ٢٠١٤، وشهد نمو وارتفاع في حجم التمويل الإسلامي، ليشهد من ٣٩٦ مليون دينار بحريني عام ٢٠١١، قفزة إلى ٥١٠ مليون دينار بحريني عام ٢٠١٤، والجدول التالي يوضح أكثر:

الجدول رقم ٥٦: التمويل الإسلامي (مليون دينار بحريني)

السنوات	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤
التمويل الإسلامي	٣٩٦	٤١٥	٤٣٧	٥١٠

المصدر: بنك البحرين الإسلامي، التقرير السنوي ٢٠١٤، <https://bisb.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٦/٠١).

ومن خلال جهود المبذولة من طرف المملكة البحرينية في توسيع أنشطة السوق المالية الإسلامية، وتطويرها المستمر في عالم الصكوك والتعاون الدولي، فقد نجحت في تحقيق عديد الإنجازات أهمها<sup>٢</sup>:

■ إقامة إطار قانوني وتشريعي وإداري إسلامي لتنظيم السوق، ووضع أطر تشريعية لتنظيم سوق الصكوك

عالمياً؛

١- جائزة حظي بها من: انترناشيونال فاينانس، المجلة المالية الرائدة الكائن مقرها في المملكة المتحدة، وقد قام أعضاء لجنة التحكيم بمراجعة الترشيحات الواردة من قبل قراء المجلة بعناية فائقة، وذلك ضمن إجراء يهدف إلى اختيار المؤسسات الفائزة.

٢- يمينية ختروسي، متطلبات إنشاء سوق أوراق مالية إسلامية بالاعتماد على التجربة الماليزية والبحرينية، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الشلف، الجزائر، ٢٠١٧/١٦/٢٠، ص: ٢٩٩-٢٠٠.

- النجاح في ترويج المنتجات المالية الإسلامية مثل الصكوك؛
- قوة واتساع العلاقات التي تقيمها مع المؤسسات الأجنبية، ومن أمثلة ذلك اتساع علاقاتها مع بنك الاستثمار الأوربي في المملكة المتحدة، والاتفاقية التي أبرمتها مع اتحاد سوق رأس المال الدولي ومقره لندن، وتوقيع مذكرة تفاهم لتسهيل العمل المشترك لتطوير الأسواق المالية الإسلامية الدولية، وذلك في لندن ( ٣١ / ٣٠ / ٢٠١٧ )؛
- إيجاد وسائل تمويل ومنتجات إسلامية جديدة: يشمل عمل السوق المالي البحريني على ابتكار منتجات مالية متوافقة مع مبادئ الشريعة الإسلامية، كما أنها تعمل على تنظيم سوق الصكوك الإسلامية؛
- تقود السوق المالية الإسلامية في البحرين مبادرات التنمية من أجل الاتفاق على:
- إطار التحوط الإسلامي؛
- مشروع النظام الإسلامي والبنية التحتية، واقتراح صناديق الاستثمار؛
- تحفيز ودعم تطوير أسواق النقد ورأس المال الإسلامية.

### خاتمة:

تعتبر المعاملات الإسلامية أحد جوانب النظام المالي الإسلامي ولا يوجد شك في أهميتها في تحفيز وتنشيط المعاملات المالية، واعتبارها الحل لكثير من مشاكل التمويل، وقد حظي التعامل الإسلامي في بورصة المملكة البحرينية باهتمام من قبل القائمين على النظام المالي البحريني، فقد شهد إصدار صكوك إسلامية صادرة عن المملكة بقيمة ٢٠٠ مليون دينار عام ٢٠١١، وفي خلال عام ٢٠١٢ تم إدراج صكوك التأجير الإسلامية الحكومية بقيمة ١٦٠ مليون دينار بحريني ليصل بذلك عدد إصدارات السندات والصكوك الإسلامية المدرجة في البورصة ثمانية إصدارات بقيمة تتجاوز مليار دينار بحريني، وشهد عام ٢٠١٣ إدراج صكوك تنمية حكومية بقيمة ١٠٠ مليون دينار بحريني، وقد سجلت بيانات التداول لعام ٢٠١٣ معدلات نمو قياسية بالمقارنة بالعام ٢٠١٢ في مؤشر واضح على النشاط الذي شهدته التعاملات في البورصة خلال هذا العام، حيث ارتفع مؤشر البحرين بنهاية ٢٠١٣ بنسبة ١٧.٢٪ عن إقفاله في ٢٠١٢، وسعيًا لمملكة البحرين لتعزيز خدماتها الإسلامية للبورصة أطلقت مؤشر البحرين الإسلامي عام ٢٠١٥، وقد ضم المؤشر يوم إنطلاقه ١٧ شركة تتوافق أنشطتها مع الضوابط المعتمدة من قبل المستشار الشرعي للخدمات والحلول المالية الإسلامية.



## نتائج الدراسة

- هناك دعم واهتمام من قبل المملكة البحرينية بصناعة الخدمات المالية الإسلامية، وهذا من خلال إدخال معايير مالية جديدة وتبني صيغ وآليات تتوافق مع الشريعة الإسلامية؛
- تشجيع المملكة البحرينية التشارك بين الدول الأعضاء في تطوير الصناعة المالية الإسلامية، بحيث شهدت نجاح مشهود في تنظيم مؤتمر اتحاد البورصات العربية الذي استضافته البورصة خلال الفترة ٢٣ / ٢٢ ابريل ٢٠١٥، وحضور عدد كبير من المتخصصين والمعنيين بتطور أسواق المال من مختلف دول العالم؛
- نجاح البحرين في ترويج المنتجات المالية الإسلامية مثل الصكوك، وهذا ما ساهم في ارتقاء النشاط المالي الإسلامي البحريني؛
- تعتبر المملكة مركز مالي إسلامي دولي يساهم في تعزيز وتطوير الأسواق المالية الإسلامية بالمصادقة الشرعية لإصدار وتداول الصكوك الإسلامية، والعمل على إيجاد البدائل الاستثمارية ذات الصيغ الإسلامية.
- لا تزال جهود تنتظر المملكة البحرينية في مجال النظام المالي الإسلامي داخل البورصة أهمها: تأهيل أكثر العنصر البشري الذي يقوم بتشغيل الأدوات المالية الإسلامية، المزيد من البحث لتطوير الصيغ الإسلامية.

## قائمة المراجع

- بن امر بن حاسين، فعالية الأسواق المالية في الدول النامية – دراسة قياسية –، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، تخصص: نقود، بنوك ومالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة تلمسان، الجزائر، ٢٠١٣/٢٠١٢.
- يمينة ختروسي، متطلبات إنشاء سوق أوراق مالية إسلامية بالاعتماد على التجربة الماليزية والبحرينية، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الشلف، الجزائر، ٢٠١٧/٢٠١٦.
- بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٥، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٦).
- بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١١، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٩).
- بورصة البحرين، تقرير السنوي ٢٠١٣، <https://www.bahrainbourse.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٢٨).
- مصرف البحرين المركزي، التقرير السنوي ٢٠١٥، <http://www.cbb.gov.bh> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).
- مصرف البحرين المركزي، تقرير الاقتصادي ٢٠١٣، <http://www.cbb.gov.bh> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٥/٣٠).
- بنك البحرين الإسلامي، التقرير السنوي ٢٠١٤، <https://bisb.com> (تاريخ التحميل ٢٠١٨/٠٦/٠١).