CONCEPT

دورة إدارة الأصول الإسلامية: الضوابط الشرعية للأسهم والصناديق الإسلامية ومحافظ الصكوك



دورة إدارة الأصول الإسلامية: الضوابط الشرعية للأسهم والصناديق الإسلامية ومحافظ الصكوك

مقدمة:

دورة إدارة الأصول الإسلامية، من الضوابط الشرعية للأسهم إلى الصناديق الإسلامية ومحافظ الصكوك، تمتد أسبوع وتخاطب موظفي إدارة الأصول والمصرفية الخاصة والمكاتب العائلية، وتنتهي بإعداد خطة تصميم صندوق إسلامي وتفويض استثماري لجهة حالة. فالتفويضات التي تقدم للمستثمرين على أنها متوافقة مع الشريعة تفقد ثقتهم حين تطبق معايير الفحص بصورة متفاوتة، ويبقى الدخل غير المباح دون تطهير، وتتجاوز حيازات الصكوك حدود قابلية التداول. ويمارس المشاركون فعلا اختيار الأوراق المالية أو تقديم المشورة للعملاء، ويتدربون عبر دراسات حالة على بيانات الفحص ووثائق الصناديق ونشرات إصدار الصكوك. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة في إدارة الأصول الإسلامية.

أهداف الدورة:

- تطبيق معايير فحص النشاط والنسب المالية ونقاء الدخل على مجموعة أسهم وتوثيق كل قرار إدراج أو استبعاد
- حساب مبالغ تطهير الأرباح الموزعة والأرباح الرأسمالية على مستوى الصندوق والمستثمر وتحديد إجراء صرفها في أوجه الخير
- هيكلة الصناديق الاستثمارية الإسلامية وصناديق الريت والصناديق المتداولة المتوافقة مع الشريعة على أساس العقد المناسب ودور الهيئة الشرعية وشروط الطرح
- بناء محفظة صكوك ومتابعتها بما يراعي الفرق بين الصكوك المدعومة بالأصول والقائمة على الأصول وحدود تداول كل نوع
- اختيار المؤشرات المرجعية الإسلامية والبدائل الشرعية للرافعة المالية والبيع على المكشوف والتحوط التقليدي في التفويض الاستثماري
- إعداد خطة تصميم صندوق إسلامي وتفويض استثماري لجهة حالة والدفاع عنها أمام لجنة استثمار وهيئة شرعية

الفئة المستهدفة:

- موظفو إدارة المحافظ المسؤولون عن تفويضات الأسهم والدخل الثابت الخاضعة لمعايير شرعية
- موظفو المصرفية الخاصة والاستشارات الاستثمارية المسؤولون عن ترشيح الصناديق الإسلامية والمحافظ النموذجية للعملاء
- موظفو الاستثمار في المكاتب العائلية المسؤولون عن توزيع رأس مال العائلة على فئات أصول متوافقة مع الشريعة
- موظفو تطوير منتجات الصناديق وهيكلتها المسؤولون عن إطلاق أدوات الاستثمار الإسلامية أو إعادة هيكلتها
- موظفو الامتثال الشرعي ومخاطر الاستثمار المسؤولون عن مراجعات الفحص وسجلات التطهير ومعالجة المخالفات

محاور الدورة:

اليوم 1: مبادئ إدارة الأصول الإسلامية ومراجعة التفويضات القائمة

- اختبارات الربا والغرر والميسر على الأصول القابلة للاستثمار
- خريطة قطاع إدارة الأصول الإسلامية من صناديق وصكوك وتفويضات
- صلاحيات الهيئة الشرعية ونطاق الفتوى والضوابط الاستثمارية
- استبيان ملف المستثمر لتفضيلاته الشرعية وشهيته للمخاطر
- مسح الفجوات الشرعية في المحفظة القائمة مقابل الضوابط الاستثمارية

اليوم 2: منهجيات الفحص الشرعي للأسهم وتطهير الأرباح

- قوائم استبعاد فحص النشاط وحد التسامح في الإيرادات المختلطة
- معايير النسب المالية للديون والنقد والذمم المدينة
- المقارنة بين القيمة السوقية وإجمالي الأصول أساسا للنسب
- فحص نقاء الدخل وورقة تقدير الإيرادات غير المباحة
- حساب تطهير الأرباح الموزعة والرأسمالية وسجل صرف مبالغ التطهير

اليوم 3: هياكل الصناديق الإسلامية وبناء محافظ الصكوك

- عقود المضاربة والوكالة في الصناديق وتصميم أتعاب المدير
- اختبارات دخل الإيجار في صناديق الريت الإسلامية وفحص نشاط المستأجرين
- محاكاة المؤشر وإعادة الموازنة ووحدات الإنشاء في الصناديق المتداولة المتوافقة مع الشريعة
- اختيار صكوك الإجارة والمشاركة والوكالة لشرائح المحفظة
- قواعد تداول الصكوك القائمة على الدين في المرابحة والاستصناع

اليوم 4: المؤشرات المرجعية الإسلامية وبدائل التحوط ومعالجة المخالفات الشرعية

- معايير اختيار مؤشرات الأسهم الإسلامية ومؤشرات الصكوك مرجعا للأداء
- هياكل عقد العربون بديلا شرعيا لخيارات الشراء
- التحوط من العملات ومعدلات الربح بالوعد وفق الاتفاقية الرئيسية للتحوط
- عقد السلم والبدائل الشرعية للرافعة المالية والبيع على المكشوف
- مهلة التخارج عند مخالفة الفحص وقائمة المراقبة ومسار التدقيق الشرعي

اليوم 5: دراسة حالة وإعداد خطة تصميم الصندوق الإسلامي والتفويض الاستثماري

- موجز جهة الحالة لمكتب عائلي ومصرف خاص
- فحص أسهم الحالة وحساب نسبة التطهير
- بناء شريحة صكوك الحالة مع اختيار المؤشر المرجعي وأداة التحوط
- اختيار أداة صندوق الحالة بين الصندوق المشترك والريت والصندوق المتداول
- استكمال خطة تصميم الصندوق الإسلامي والتفويض الاستثماري ومراجعتها أمام اللجنة

المهارات التي ستكتسبها:

- الفحص الشرعي للأسهم
- حساب نسب التطهير
- هيكلة الصناديق الإسلامية
- بناء محافظ الصكوك
- اختيار المؤشرات المرجعية الإسلامية
- تصميم التحوط المتوافق مع الشريعة
- معالجة المخالفات الشرعية
- تقييم ملاءمة المستثمر شرعيا

لماذا تحضر هذه الدورة:

- تسليم خطة تصميم الصندوق الإسلامي والتفويض الاستثماري إلى مدير الاستثمار أو لجنة المنتجات أو رئيس المكتب العائلي لاعتمادها
- الحسم في الأوراق المالية التي تدخل مجموعة الاستثمار الشرعية أو تخرج منها، والصكوك المناسبة لكل شريحة، وعقد التحوط المسموح به في التفويض
- تفادي الدخل غير المطهر وتجاوز حدود تداول الصكوك وتأخر التخارج، وما يترتب عليها من ملاحظات الهيئة الشرعية وشكاوى العملاء
- توعية المستشارين والمحللين وفرق العمليات بقواعد الفحص وخطوات التطهير ومسارات تصعيد المخالفات

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يعرض المشارك خطة تصميم الصندوق الإسلامي والتفويض الاستثماري على مدير الاستثمار أو لجنة المنتجات أو رئيس المكتب العائلي، إلى جانب الهيئة الشرعية. وتعتمد الجهة على الخطة في إقرار منهجية الفحص وإجراء التطهير وأداة الصندوق وشريحة الصكوك وعقود التحوط المسموح بها لتفويض جديد أو قائم. وبعد أول مراجعة فصلية للفحص تقارن الوحدة المخالفات ومبالغ التطهير وانحراف الأداء عن المؤشر المرجعي بما ورد في الخطة، ثم تحدث ضوابطها الاستثمارية.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشارك قبل دورة إدارة الأصول الإسلامية؟

ينبغي أن يمارس فعلا اختيار الأوراق المالية أو إدارة المحافظ أو تقديم المشورة الاستثمارية للعملاء. ويتوقع إلمام أساسي بالأسهم والدخل الثابت وأنواع الصناديق، ولا يشترط تأهيل شرعي سابق. ويفيد إحضار قائمة حيازات أو نشرة صندوق، بعد إخفاء ما يدل على الجهة، في دراسة الحالة.

بم تختلف إدارة الأصول الإسلامية عن دورات المصرفية الإسلامية أو إدارة المحافظ العامة؟

تتناول هذه الدورة كيفية تشغيل التفويضات الاستثمارية المتوافقة مع الشريعة: فحص الأسهم والتطهير وأدوات الصناديق الإسلامية ومحافظ الصكوك والمؤشرات المرجعية وبدائل التحوط. أما دورات المصرفية الإسلامية فتركز على عقود التمويل ومنتجات الودائع، ودورات المحافظ العامة تدرس نظرية توزيع الأصول دون قيود شرعية.

لماذا يهم التطهير في إدارة الأصول الإسلامية؟

يستبعد التطهير حصة الأرباح الموزعة أو الرأسمالية الناتجة عن دخل غير مباح، وهو دخل لا تقبله معايير الفحص إلا في حدود ضيقة. ومن دون حساب موثق وصرف في أوجه الخير لا يستطيع الصندوق أن يثبت لمستثمريه وهيئته الشرعية نقاء عوائده.

ماذا يعود به المشارك من دورة إدارة الأصول الإسلامية؟

يعود المشارك بخطة تصميم صندوق إسلامي وتفويض استثماري لجهة حالة، تضم قواعد الفحص وطريقة التطهير وأداة الصندوق وشريحة الصكوك والمؤشر المرجعي وعقود التحوط المسموح بها، ويمكن تكييفها لتفويضات جهته.