



البنك الإسلامي الكويتية
المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب

أثر الديون ونقود الشركة أو المحفظة على تداول الأسهم والصكوك والوحدات الإستثمارية

بضئ رقم ٦١



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



**أثر ديون ونقود الشركة أو المحفظة على حكم
تداول الأسهم والصكوك والوحدات الاستثمارية
(المشكلة والحلول)
دراسة فقهية اقتصادية**

/

1424



1424 . - /

24 × 17 112
9960-32-112-6 :

- .2 -1
1424/2050 330 121

1424/2050 :
9960-32-139-8 :

(2003) 1424:

الحتويات

5	.....	: تقديم
7	.....	: مقدمة
9	.....	: طرح المشكلة
9	.....	:
10	.....	:
		:
12	..	
27		: الحلول المطروحة لهذه المشكلة
		:
27	.....
53	.....	:
67	.....	:
79	.....	:
99		: الخلاصة
		: قائمة بمراجع ومصادر البحث
103	.....	:
110	.....	:

تقديم

• •

مقدمة

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

00

0

1422

طرح المشكلة

()

أولاً : الأسمم

" " :
" :
:"

1():

2

:

3

:

:

4

):

.(

" " (1)

(141) / (2)

: (426/3) (3)

(622/4) (4)

(539)

" (184)

: (332) 1406

.(526) 1989

1

2

ثانياً : السندات: وهي من حيث المشروعية وعدمها نوعان :

() :

3

0

(284) 1986
(184) 1988

" " (1)
: : (2)
: : (3)

:

-1

-2

!

-3

-4

-5

1

حكم السندات :

(6/11/ 62)

: ()

(1)

"5")

. (88 / 08/ 4

الصكوك :

1

ثالثاً : الوحدات أو الحصص للصناديق أو المحافظ الاستثمارية :

2

المشكلة :

:

المرحلة الأولى : التأسيس والاكتمال .

)

(

**المرحلة الثانية : مرحلة ما بعد تجميع النقود وقبل أن تتحول إلى أعيان
ومنافع.**

0(4/5)30
(86)

(1)
(2)

1

) (4/5)30
(
()

**المرحلة الثالثة : تحول النقود كلها أو معظمها إلى أعيان ومنافع وحقوق
معنوية0**

. %50

.(4/5)30

**المرحلة الرابعة : تحول السلع والأعيان والمنافع كلها أو معظمها إلى أثمان عاجلة
(نقود) وأجلة (ديون) من خلال المبيعات والبيع الآجل ، وبالتقسيم0**

:
(1)
) : ()
) ()
,51 : ((234/1) (222/2) (42/5) (31/2)
(189/5) (61

.%30

.

.%50

1

0(192/3) (1)

1

!!

ما لا يدخل في موضوع البحث :

2

**المرحلة الخامسة : مرحلة التصفية عند توقف نشاط الشركة أو
الصندوق0**

(1)

(2)

()

الحلول المطروحة :

:

2001/8/2¹

1422/5/12

خلاصة المشكلة وتوضيحا :

:

(1)

%97

تحرير محل النزاع في المشكلة :

1

(4/5)30

:

()

()

()

.(

هل لهذه الحالة شبيهه في التراث ؟

:

:

(¹)

الحالة الأولى : مسألة تفريق الصفقة¹ :

:

....

)

(

2

3

4

(1)

(41-40/2) (15/3)

(90 - 89/6)

(261/4)
(90- 89/6) (2)

(439/2)
(439/2)

(15/3)

(3)
(4)

الحالة الثانية :

)

) : ¹(...
²(

³.

⁴.

)) :

...

⁵((

:

(349-348/7)	:	(289/8)	.	0 237-236	(1)
				0(289/8)	(2)
				(409/7)	(3)
0(379/3)		0(309/3)		(2004/6)	(4)
		(193/4)		0(481/4)	(5)

()

()

1

2

)

3((.....

4

الحالة الثالثة : مسألة مد عجوة ، أو مسألة بيع القلادة المكونة من الذهب والخرز :

) :

) : (()) : (

) :

0 (13/11)	_____	(51/5)	(1)
		0(659/5)	(2)
		0(316/3)	(3)
		(197-196/4)	(4)

)) :

.¹((

):

.²(

:

:

3

4

-1

.

.

5

-2

(465/4)

(1214 - 1213/3)

(1)

(200/9)

0(466 465/4)

(2)

0(39/4)

(386-384/3)

(3)

0(201/9)

(4)

0(416/3)

(467/4)

(39/4)

(266/6)

(5)

()

()

1

2

. 3

- 3

4

:

):

0(236/4)	(266/6)	(1)
	0(467/4)	(2)
	(200/9)	(3)
	(416 - 413/3)	(4)

¹() :

²(.)

:

-

-

-

3

الحالة الرابعة : مسالة بيع العبد الذي يكون معه مال من النقود ، أو الجارية التي تُشْتَرَى هي ومعها من الحلي من الذهب والفضة بالذهب ، أو بالفضة ، حيث لا يشترط في ذلك شروط المصارفة⁰

:

¹(.)

..)

	(416/3)	(1)	
	(416/3)	(2)	
:	(172/2)	(40/3)	(3)
		(362 - 361/26)	

):

.²(...

.

$$\begin{array}{ccccccc} 3433 & & (17/5) & (49/5) & (81/2) & & (1) \\ & 2211 & (253/2) & (235/1) & (228/2) & & \\ & & (157/5) & : & (105 \ 82 \ 9/2) & & \\ & & & & (51/5) & & (2) \end{array}$$

الحلول المطروحة لهذه المشكلة

الحل الأول¹: من خلال ملكية الشخصية المعنوية لموجودات الشركة

2
) :

" :

0

3(

0

(1)
(2)

1419 2 / (3)

);
:

(

): 16:

"

"

:

"

:

"

"

"

(
.
" (18 :)
"
.
" "

تصور الدكتور القري للشركات المساهمة :

-1

"

"

-2

-3

(22 21 :)
: (45:)

-4

-5

1912

النتائج العملية على هذا التصور :

:

-:

-1

" 37 : "

"

":

% 50

: .

. 39

): 39 :

(

":

):

. (

-2

42 : .

47:

-3

.
"

" -4

1412

): 48:

:

:

1912
.(

مناقشة هذا التصور ونتائجه :

:

:

(13 :)

1855

1949

.¹

(1) : (291 289 / 5)

1931

1844

"

"

1855

.

...

0

0¹(

2

" 3 53 "

92 56

/

1956/6/4 " (351 350 / 1) 1985 (1)
" " 5.6 (2)

) :

.¹ (

.²

)

(55/3) . / . (357 356 /1) 1985 (1)
: . (2)

. " .¹(" " 53 "

.²

:
:

:

.

(): ³() :
() ()

(317 316/5)
(584/4) (547)

1905/12/7 (1)
: (2)
(3)

) :

1

. 2(

"

"

3

:

:

:

:

(975 139 7)

(355 /5)	:	.	(1)
1956	13	.	(2)
0(350/5)	/	.	(3)

توضیح :

:

:

:

() :

1

:

" " : (1)

1

"

"

2

3

:

)):

:

.⁴(

):

:

$$\begin{array}{r}
) \quad (126/8 \quad 196/3) \quad \overline{(443/5)} \quad (1) \\
 623/2 \quad 174/4) \quad (174/4) \quad (26/10 \quad 574/3) \quad (2) \\
 \quad \quad \quad (26/10 \quad 574/3) \quad (126/8) \quad (625) \\
 \quad \quad \quad \quad \quad \quad (203) \quad (3) \\
 \quad \quad \quad \quad \quad \quad 0 \quad (4) \\
 \quad \quad \quad (49/5) \quad (1173/3)
 \end{array}$$

1.

" "):

.²(

()

3.

0

(290/17)	(51/5)	(1)
	(170/4)	(2)
	(290/17)	(3)

1

) :

"

"

:

:

" :

2 (

"

"

:

45: (

) "

" "

(29)

" :
(71) 1419

(1)

(2)

/

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

) :

.¹(

:

.

.

!

()

0 ...

:

65

(1)

.

1

50 :

49:

:

...

:

13

):

/

: (64) (1)

44

.(): 64 (

:

): 48 :

0(
):
0¹(

:

"

"

2

"

"

(67) (1)
(2)

(301/2)

:

:
:
)

" "

...

...

.¹(

:

:

):

(

3) :

) : ²

):

(13/2)	(47 38/1)	.	(99/2)	:	(56/6)	.	(722/1)	
	/		:		:		(209/2)	(1)
							:	
							(71)	(2)
							(245/5)	(3)
							(161) /	

.¹(

.
:
:

):

²(...

.
:

(538/2) (319/5) / (1)
(1515/3) (12/1) (51/) (284/6) / (2)
(1413/2) (54/1)

:

1

)

." 46 "(

)" 8: "

:

(

()

(" ") (1422 5 3) (1)

):

...

¹(...

.

()

(8:).

...

-

-

.

.

()

(29 27/5) . / (1)

(9:)

نتيجة رأيه :

)

. 49 , 48 : (...

):

. 53 , 52 : (

الحل الثاني: من خلال قاعدتي الكثرة ، والغلبة

الفرق بين الكثرة والغلبة :

1	50 %	:	:
2	"	:	:
3	()	:	:
4	()	:	:
5	50 %	:	:

(1)	(43)	:	:
(2)	" /	:	:
(3)	(658 / 2)	:	:
(4)	" /	:	:
(5)	" /	:	:

.. :
 :
 .¹(

2

3  ... :
 ..

:
 4()

⁵():

	(777/2)	.. "	(3827/5)		(1)
				(777/2)	(2)
				(18) /	(3)
			(443/3)		(4)
				(20- 19/23)	
(1250/3)	(369- 363/5)		(301/6)		(5)
(904/2)	(201/6)			. 476	

%33

. %67

)

¹(

(

)

2

(18)

42 /	(1)
(397)	
(264 263/31)	(2)

) : $^1($

. $^2($

. 3

: :
: ...

. 4

. 5

. 6

(.. 45 41 18/1)	(229/1)	(236/2)	.	(1)
		/	.	(2)
			:	(3)
			0	
		(45	41/1)	(4)
			(46/1)	(5)
			0	(6)

1

.²()

):

.³(

.⁴

":

:

.⁵(

⁶(

)

:
:

7

": " (179) (210/1) (1) (2)

(104/4) / (3) (37/1) (174/1) (4) (5)

:) : = = : :
(95 94/1) (15 14/1) (110/1)
18/1) (95 94/1) (15 14/1) (54/1) (6)
" " / (1804/4) : (7)

1

):

.²(

3

) "19/9"

() " 28/25" () " 306/7"
() " 366/7 "

" 281/1 " () " 157/2 " () " 740 /2"

		(178/29)	(1)
		(232/16)	(2)
(4472/9)	(324/7)	:	(3)
(127/4)	(176/3)	(823/2)	(284/2)
		(452/4)	(514/1)

) "1804/4" ()

.(

() "443/1"

) "196/10"

(

() "136/8"

() "135/5"

) "421/5" () "54/7"

.¹(

%50

:

²()

):

.³(:

:

⁴

2894	(497 496/1)	(49/326.3/1)	(4)	(1)
			(176/1)	(2)
	(738 736/2)		(1079)	(3)
			:	(4)

	1			
	)	):	2(
4	3(	):	2(
...	:	...	5	
:	:):		
	...	6	...	
	7 (...			
	):	8(
:	(400)	:	(205.407)	(1)
	(145/1)	(48)		(2)
	(62/3)	(1804/4)		(3)
	(364 356 313/3)			(4)
(296/7)	(3404)		(1536)	(5)
(180 179/6)	(135 133/5)			(6)
			(76/5)	(7)
				(8)

1

2

) (4/5) 30

(000

):

3(.

(" 5/5 " 43)

4

(7)	(12)	(9)	(7)	(1)
(1/1)	()	()	()	(2)
:	.	()	(181)	(3)
		(262)		(4)

1

الترجيح :

%5

(1) : (181)

) : .¹

) :

.²(

%50

%50

%97

الخلاصة :

:

:

:

()

(36 27 23/29) (1)
(49 48 / 29) (2)

()

()

()

(400)

1

5

(1)

65

الحل الثالث : اعتبار قاعدة الأصالة والتبعية

1

وقد انبثقت عدة قواعد فقهية منها :

()

48

) :

(

2

()

" " " " / (1)
(93/10) (114/2) (193/5 , 14/3)
(219/6) (255/4)
(234/1) (285) (2)
(234/1)

()

1

()

:

2

3

):

4(

الأدلة على اعتبار هذا الأصل :

(

):

:

5

(155/1)
(120)

(118)
(188/4)

(235/1)	(1)
(626/2)	(2)
(436/6)	
(400)	(3)
(150 /6)	(4)
(51/5)	(5)

) :

.¹(

.

.²

.

.

) :

.³(

4

.⁵(

) :

...

.⁶(

) :

.⁷(

.

	(32/19)	(1)
	(34/19)	(2)
	(336)	(3)
(123/6)		(4)
	(174 163/3)	(5)
	(386/3)	(6)
	(36/19)	(7)

1

2

3():

" "

4

):

5(

		(258 257/6)	(1)
(467/1)			(2)
		(192/10)	
(200/9)	(1213/3)		(3)
	(465/4)	(244/7)	
	(27 / 29)	(467/1)	(4)
		(28/29)	(5)

” ”

) :

.¹ (

تطبيق هذه القاعدة على الأسهم والوحدات :

:

:

:

(1) (805/2)

.¹()

.):
:

":
"

. :
:
:
:
:

(16)

 (380/2) (1)

() :
0):
0 (

1(

توضيح لهذا الرأي :

1
):
):² ():
3(: : :
4(

41/7)

(1)
(43)
(363/2) (2)
(269/4) (3)
(378/2) (4)

2

:

1

:

:

:

:

(24 23) (1)

.¹(: "):

.²(

3

(433 432/1) (399/2) (1)
(2)

) :

:

.

.

...

:

.

.

(433 432/1)

.¹(

/ (1)

الحل الرابع: عن طريق التخارج

$$\begin{matrix} (&) : & 1 \\ &) : & 2 \end{matrix}$$

$$.3 (\quad : \quad)$$

$$4 (\quad) :$$

$$5 (\quad)$$

" "		(1)
		(2)
(465/4)	(288/8)	(3)
	(1126/2)	(4)
	(288/8)	(5)
	(1126/2)	(5)

) :

.¹(

) :

:
:

: :

.²(

:

³(

):

()

⁴

(310/5)

0
(310/5)

(5/11)

(1126/2)

(289 288/8)

(1)
(2)
(3)
(4)

التكييف الفقهي للتفارج وحكمه الشرعي :

...) :
1
...) : " "
" " 2(
3

: : :

(310/5) _____ (1)
(465/4) (310/5) / (2)
(3)

:
(1)

):
(2)

):

(3)

" "

:

:
%10

" "

):

(4)

جواز المجازفة في الربويات وفاءً لا ابتداءً :

"

"

):

(311 /5) (1)

(311/5) (2)

(309/5) (3)

(340/1) (4)

" " 1
.
2
.
3

1

هل التخرج أو الصلح عقد مستقل؟

()

(270/1)

/

(1)

. 1

:

1

. 2()

:

)

4

. 3(

:

5

2

)):

(534 (309/3) 531/4)

(194 193/4) . (327/27)

(33 31/5)	(1)
(4 2/6)	
(379/3)	
(527/4)	(2)
(194/4)	(3)
(194/4)	(4)
	(5)

(518/2)

() : .¹((

...

.²(...

3

.⁴()

3

.⁵

"

):

.⁶

(

:"

(516 515/2)	(114) /	(1)
(311 297/5)		(2)
	(545/4)	(3)
	(309/5)	(4)
	(307/5)	(5)
		(6)

وأما الشروط المختلف فيها فهي :

:

:

1.(

2.

):

):

...

(...

(1547) (544 542/4) (154/2) (1)
(2)

):

.¹(
()

):

...

.²(

:

³

)

1044

(196 195)

(82/5)
(535/4)

(544 543 /4) (1)
(259/7) (2)
(374/4)

.(

:

1

2

3

:

" "

$$\begin{array}{r}
 (374/4) \quad \overline{0 \quad (496 \quad (535/4) \quad (195/4))} \\
 \quad \quad (1) \\
 \quad \quad (2) \\
 \quad \quad (3)
 \end{array}$$

:

:

:

()

()

" "

1

2

):

):

(

):

(

.³(

(7471/8)
(44/2)

(186/2)

(134)

_____ : (1)

(371/3) (2)
(371/3) (3)

" ") (7/2/66)

.(...

()

. 1

()

2

3

4

):

. 5 (

(374/4)	(259/7)	(564/4)	(1)
(333/27)	(261/2)	(196 195/4)	(2)
(370/3)	(82/5)	(259/7)	(3)
		: 196/4)	(4)
		:	(5)
	(261/2)	(370/3)	(4)
	(500/6)	.	(5)

) :

1

2(

3

التخارج عن ديون الشركة :

:

:

:

()

.

()

4

(52 49/5)

(268/4)

(1)

(268/4)

(2)

(10/11)

(10/2)

(3)

(51/5)

(4)

:

:

2

1

التخارج كحل :

):

3(

:

()

()

$$\begin{array}{r}
 (316/3) \\
 (197 \quad 195 / 4) \\
 \hline
 (37 \quad) \quad : \quad \begin{array}{l} (1) \\ (2) \\ (3) \end{array}
 \end{array}$$

)

(

()

1

التخارج هل يحل هذه المشكلة ؟

:

(316 315/3)

(1)

فائدة مهمة :

):

¹(...

(12/2) (1)

الخلاصة

:

1 -

:-

()

%50

%50

()

" "

..

()

50

.%90

2

۱۵۶/۶

(

)

:

"

"

)

(

"

"

"

"

"

"

387/3

)

(156/6

-:

1

2

3

4

5

6

قائمة بمراجع ومصادر البحث

أولاً : المصادر والمراجع غير الحديثة :

318	-1
	-2
	450
631	-3
	1347
543	-4
1387	
370	-5
	-6
	1395
	-7
	504
505	-8
911	-9

				-10
			967	
				-11
		99 - 98		
				-12
			751	
			1388	
				-13
				-14
	1375			
				-15
			912	
	1400			
976				-16
	840			-17
			1366	
		578		-18
				-19
	1395		595	
				-20
				-21
1329				

			-22
	1313		
			-23
		1385	
			-24
			-25
		1382	
			-26
	772		
		1401	
			-27
			-28
			310
		1328	
	911		-29
			1321
1300			-30
671			-31
		1387	
			-32

	385		
.	1386	.	
			-46
		.	458
	303		-47
		.	1383
			-48
		.	1388
			-49
		.	676
786			-50
		.	-51
			-52
		.	256
		.	1380
			-53
		.	261
		.	1955
			1374
			-54

	/		-55
			-56
		685	
		1982	
			-57
			-58
	1380	852	
			-59
		623	
			-60
	1378	1299	
			1958
	861		-61
		1316	
			-62
			-63
	/		-64
1952	1371		-65
			-66
		660	

		-67
	1331	
	:	-68
		-69
1398		
	676	-70
		-71
	1340	405
	1322	-72
	1391	-73
	771	-74
		-75
	1973	-76
620		-77
	:	-78
	1377	997
		-79

		794	-80
		1402	-81
476			-81
			-82
			-83
	790		-84
			-85
1386		1004	-86
1250			-86
	1398		-87
		505	-87
212			-88
		206	-89

ثانياً : المصادر والمراجع الحديثة :

-88

" -89

-90

-91

		-92
	(64) /	-93
		-94
2	/ :	1419
		-95
		-96
		-97
		-98
		-99
	1989	-100
		-101
	1406	-102
	(1/1) (12)	-103
		-104
		-105
	1986	

