



قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجا

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في

محافظة اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجا

م.م. بختيار كاكو على

قسم الإقتصاد، كلية الإدارة والإقتصاد، جامعة صلاح الدين - أربيل، إقليم كردستان العراق

bikhtiyar.ali@su.edu.krd

أ.د. أمين محمد سعيد محمد الادريسي

قسم الإقتصاد، كلية الإدارة والإقتصاد، جامعة صلاح الدين - أربيل، إقليم كردستان العراق

ameen.alidressi@su.edu.krd

الكلمات المفتاحية: الأسهم الخيرية، انحدار البسيط، ARDL، مستشفى ميهرياني، إقليم كردستان.

كيفية اقتباس البحث

على، بختيار كاكو ، أمين محمد سعيد محمد الادريسي ، قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجا، مجلة مركز بابل للدراسات الانسانية، تشرين الأول ٢٠٢٦، المجلد: ١٦، العدد: ١٠ .

هذا البحث من نوع الوصول المفتوح مرخص بموجب رخصة المشاع الإبداعي لحقوق التأليف والنشر (Creative Commons Attribution) تتيح فقط للآخرين تحميل البحث ومشاركته مع الآخرين بشرط نسب العمل الأصلي للمؤلف، ودون القيام بأي تعديل أو استخدامه لأغراض تجارية.

مسجلة في

ROAD

مفهرسة في

IASJ

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرباني انموذجاً



Measuring and analyzing the role of charitable stocks (Sukuk Al Waqf) in achieving sustainable development in Erbil Governorate during the period (2022-2025): Meherbani Hospital as a case study

Lecturer Bakhtiyar Kako Ali

Department of Economics, College of Administration and Economics,
Salahaddin University-Erbil, Kurdistan Region, Iraq

Prof. Dr. Amin Mohammed Saeed Mohammed Al-Idrisi

Department of Economics, College of Administration and Economics,
Salahaddin University-Erbil, Kurdistan Region, Iraq

Keywords : Charitable stocks, Sukuk al waqfiya, Mihrabany Hospital.

How To Cite This Article

Ali, Bakhtiyar Kako, Amin Mohammed Saeed Mohammed Al-Idrisi, Measuring and analyzing the role of charitable stocks (Sukuk Al Waqf) in achieving sustainable development in Erbil Governorate during the period (2022-2025): Meherbani Hospital as a case study, Journal Of Babylon Center For Humanities Studies, October 2026, Volume:16, Issue 10.



[This work is licensed under a Creative Commons Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International License.](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

Abstract

The research aims to measure and analyze the role of charitable stocks (Sukuk al waqfiya) in achieving sustainable development financing in the Kurdistan Region of Iraq during the period (2022-2025). The research relied on a simple regression model based on the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method, using monthly data for the period (2022-2025) which amounted to (48 observations), and with the help of the E-Views 12 program. The analysis consists of four main models and five variables. Charitable stocks (as the independent variable) and the number of patients, GDP (an indicator of economic growth), unemployment rates, and poverty rates (as dependent variables) represent the economic growth, unemployment rates, and poverty rates,





respectively. The research reached a number of conclusions, the most important of which are: increasing charitable stocks (Sukuk al waqfiya) leads to a rise in the number of patients benefiting from this aid, improves individuals' access to health and treatment services, and achieves economic growth directly and indirectly by supporting human capital, stimulating economic activity, reducing poverty and unemployment, and improving their ability to enter the labor market or create new sources of income. It also leads to a decrease in poverty rates by providing financial support to poor and low-income groups, which helps improve living standards and increase the ability to meet basic needs. Based on these conclusions, the research presented a set of proposals, the most important of which are raising awareness and knowledge of Sukuk al waqfiya through more awareness and training efforts, and strengthening the sources of funding for Sukuk al waqfiya by attracting investors and improving the management of Sukuk al waqfiya.

المستخلص

يهدف البحث قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق تمويل التنمية المستدامة في محافظة اربيل-اقليم كردستان - العراق خلال (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥)، اعتمد البحث على نموذج الانحدار البسيط بالاستناد على طريقة الانحدار الذاتي للإبطاءات الموزعة (ARDL)، باستخدام البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) التي بلغت (٤٨ مشاهدة)، وبالاستعانة ببرنامج 12 E-Views . يتكون التحليل من اربعة نماذج رئيسية و من خمس متغيرات ، إذ يُمثل الأسهم الخيرية (كمتغير مستقل) و كل من عدد المرضى المستقبدين من المساعدات و الناتج المحلي الإجمالي مؤشراً للنمو الاقتصادي و معدلات البطالة ومعدلات الفقر (كمتغيرات التابعة)، توصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات من أهمها: إن زيادة عدد الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) تؤدي إلى ارتفاع عدد المرضى المستفيدين من هذه المساعدات، و تحسين قدرة الأفراد على الوصول إلى الخدمات الصحية والعلاجية، و تحقيق النمو الاقتصادي بصورة مباشرة وغير مباشرة، من خلال دعم رأس المال البشري، وتحفيز النشاط الاقتصادي، وتقليل الفقر والبطالة، وتحسين قدرتهم على الدخول إلى سوق العمل أو إنشاء مصادر دخل جديدة، وتؤدي إلى انخفاض معدلات الفقر من خلال توفير الدعم المالي للفئات الفقيرة وذات الدخل المحدود، مما يساعد على تحسين مستوى المعيشة وزيادة القدرة على تلبية الاحتياجات الأساسية، وبناءً على الاستنتاجات قدمت البحث مجموعة من المقترحات من أهمها رفع مستوى الوعي والمعرفة بالصكوك الوقفية عن طريق المزيد من جهود التوعية والتدريب

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى مهرباني نموذجاً

. وتعزيز مصادر تمويل الصكوك الوقفية عن طريق جذب المستثمرين و رفع مستوى إدارة الصكوك الوقفية.

١. المقدمة

يتناول هذا البحث دراسة وقياس دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تمويل مشاريع التنمية المستدامة في محافظة أربيل (٢٠٢٢-٢٠٢٥)، مع التركيز على مستشفى مهرباني كنموذج تطبيقية للدراسة. ويُقصد بالأسهم الخيرية المساهمات المالية الطوعية التي يقدمها الأفراد أو المؤسسات على شكل أسهم أو صكوك وقفية، وتُخصص عائداتها لتمويل مشاريع النفع العام بشكل مستمر ومستدام وتتبع أهمية هذا الموضوع في كون صكوك الوقف أداة تمويل إسلامية حديثة تجمع بين البعدين الخيري والاستثماري. ولا يقتصر دورها على جمع التبرعات فحسب، بل تساهم أيضاً في خلق مصادر دخل مستدامة وموثوقة يمكن استخدامها لتمويل قطاعات حيوية كالصحة والتعليم والبنية التحتية والخدمات الاجتماعية، وهي قطاعات وثيقة الصلة بأهداف التنمية المستدامة. وترتكز التنمية المستدامة على تحقيق التوازن بين الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، بما يضمن تلبية احتياجات الجيل الحالي دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تلبية احتياجاتها. ومن هذا المنطلق، يُسهم الاستثمار في المشاريع الخيرية في تخفيف العبء على الإنفاق الحكومي، وتعزيز الشراكات المجتمعية، وتحسين كفاءة تخصيص الموارد. ، يُعدّ مستشفى مهرباني مثالاً بارزاً لقياس أثر التمويل الخيري الوقفي في قطاع الرعاية الصحية، إذ يُقدّم خدمات صحية وإنسانية لشريحة واسعة من المجتمع، ولا سيما ذوي الدخل المحدود. ويُساعد تحليل تجربة المستشفى على توضيح مدى قدرة الاسهم الخيرية على دعم استدامة خدمات الرعاية الصحية، وتغطية نفقات التشغيل أو التوسع، وتحقيق أثر اقتصادي واجتماعي ملموس في محافظة أربيل.

٢. الاطار العام ومنهجية البحث

٢. ١. مشكلة البحث

تكمن المشكلة التي تتناولها هذه الدراسة في محدودية وضوح الدور الفعلي للصكوك الوقفية في تمويل مشاريع التنمية المستدامة في محافظة أربيل، وقدرتها على توفير مصادر تمويل مستدامة للقطاعات الحيوية، ولا سيما القطاع الصحي. كما تتمحور المشكلة حول ندرة الدراسات التطبيقية التي تقيس أثر هذا النوع من تمويل الوقف في دعم استمرارية الخدمات الصحية وتخفيف العبء على الإنفاق الحكومي، وإنطلاقاً مما سبق يمكن صياغة مشكلة البحث من خلال التساؤل الرئيس الآتي:

ماهو دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة اربيل، مستشفى مهرباني أنموذجا؟

ويتفرع عن هذا التساؤل الرئيس عدد من التساؤلات الفرعية، وهي:

١. ما طبيعة العلاقة بين الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) وتمويل مشاريع التنمية المستدامة في مستشفى مهرباني في محافظة أربيل، وإلى أي مدى يمكنها أن توفر مصادر تمويل مستقرة ومستدامة خلال الفترة (٢٠٢٢-٢٠٢٥)؟

٢. إلى أي مدى تساهم الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تعزيز استدامة الخدمات الصحية في مستشفى مهرباني من خلال دعم النفقات التشغيلية، وتمويل التوسع، وتحقيق الأثر الاقتصادي والاجتماعي؟

٢.٢. أهمية البحث

تكمن أهمية هذه الدراسة في توضيح الدور الفعال للأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) كأداة تمويل حديثة تجمع بين البعدين الخيري والاستثماري لدعم مشاريع التنمية المستدامة. كما تُبرز الدراسة كيف يمكن لهذا الاسهم الخيرية أن توفر مصادر تمويل مستدامة وموثوقة لقطاعات حيوية كالصحة والتعليم والبنية التحتية، مما يُعزز استمرارية الخدمات العامة. علاوة على ذلك، تؤكد الدراسة دور الصكوك الوقفية في تخفيف العبء المالي على الحكومة من خلال إشراك المجتمع والأفراد في تمويل مشاريع التنمية والخدمات. كما تُساعد الدراسة في قياس الأثر الاقتصادي والاجتماعي للصكوك الوقفية في محافظة أربيل، ومساهمتها في تحسين تخصيص الموارد وتعزيز الشراكات المجتمعية. وتزداد أهمية الدراسة باستخدام مستشفى مهرباني كدراسة حالة، مما يُبين قدرة تمويل الوقف على دعم استدامة خدمات الرعاية الصحية وخدمة الفئات ذات الدخل المحدود. ويمكن تلخيص أهمية هذا البحث في النقاط التالية:

أ- في إعتقاد الباحث أنها الدراسة الأولى في إقليم كردستان العراق التي تطرح إمكانية الاستفادة من الصكوك الوقفية كأداة لتحقيق التنمية المستدامة.

ب-توظيف الآليات الإسلامية التقليدية (مثل الأوقاف) لتوفير حلول مالية مبتكرة تواكب متطلبات التنمية المعاصرة.

ت-تقديم أدوات استثمارية ذات مخاطر أقل مقارنة بالأدوات التقليدية، بسبب ارتباطها بالأصول الملموسة والأهداف الاجتماعية.

٣.٢. أهداف البحث

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني نموذجاً

يهدف هذا البحث إلى استكشاف كيفية مشاركة المجتمع في اقتناء الصكوك الوقفية، والمجالات التي يمكن توظيفها فيها لتمويل التنمية المستدامة، مع التركيز على تجارب مستشفى ميهرياني في هذا الصدد، كما يسعى البحث إلى تسليط الضوء على أهم مكونات وتحديات نموذج الصكوك الوقفية في تمويل التنمية المستدامة، مع التركيز بشكل خاص على إمكانية تطبيقه في إقليم كردستان العراق، ويمكن تحديد جملة الأهداف بالنقاط الآتية:

أ- تحديد الأوجه التي من خلالها تتحقق مشاركة المجتمع في حيازة الصكوك الوقفية.

ب- الإشارة إلى المجالات الممكن الإستفادة من خلالها من الصكوك الوقفية لتمويل التنمية المستدامة.

ت- تبين أوجه إستفادة إقليم كردستان العراق من تجارب من سبقه في إصدار الصكوك الوقفية لتمويل التنمية المستدامة.

ث- تسليط الضوء على أهم المقومات والتحديات التي تعترض نموذج الصكوك الوقفية كأداة لتمويل التنمية المستدامة.

ج- البناء على تجربة مستشفى ميهرياني الأهلي في إقليم كردستان العراق في الأسهم الخيرية (الوقفية) لتطوير نماذج جديدة تقوم على الصكوك الوقفية من خلال تقدير أثر الأسهم الخيرية (الوقفية) في أعداد المستفيدين من الخدمات الصحية للمستشفى خلال مدة الدراسة.

٤.٢. منهجية البحث

لغرض الوصول لرؤية شاملة ومتكاملة يظهر مسار البحث أنه ينسجم مع المنهج الإستقرائي، في الجانب النظري من البحث أما في الجانب العملي فسيستفيد الباحث من الأسلوب الكمي الذي يأخذ حالة عملية مشابهة في منطلقاتها وأهدافها للصكوك الوقفية، وهي الأسهم الخيرية ل مستشفى ميهرياني الأهلي في مدينة أربيل.

٥.٢. المخطط الفرضي للبحث

تم إعداد مخطط افتراضي يوضح طبيعة العلاقة والتأثير بين الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) كمتغير مستقل والتنمية المستدامة كمتغير تابع.



الشكل (٢) المخطط الفرضي للبحث



المصدر : من أعداد الباحثان

٦.٢. فرضيات البحث

الفرضية الرئيسية الأولى:

أ- هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية لعدد الأسهم الخيرية (الوقفية) المشتراة في مستشفى مهرباني الأهلي في عدد المستفيدين من خدمات الصحية.

ب- ليس هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية لعدد الأسهم الخيرية (الوقفية) المشتراة في مستشفى مهرباني الأهلي في عدد المستفيدين من خدمات الصحية.

الفرضية الرئيسية الثانية:

أ- هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الاسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) و التنمية المستدامة.

ب- ليس هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الاسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) والتنمية المستدامة.

٧.٢. حدود البحث

الحدود المكانية: مستشفى مهرباني الأهلي

الحدود الزمانية: ناخذ البيانات السلاسل الزمنية والتي تتكون من ٤٨ مشاهدات.

٨.٢. الدراسات السابقة

١.دراسة Cachkar & Alfares (٢٠٢٢)

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل دور الصكوك الوقفية كأداة لتمويل التنمية المستدامة في ماليزيا، مع التركيز على الجوانب القانونية والتنظيمية لإصدارها. وخلصت الدراسة إلى أن الصكوك الوقفية قادرة على تمويل قطاعات حيوية كالصحة والتعليم والبنية التحتية؛ إلا أن فعاليتها تعتمد على وجود إطار قانوني واضح وحوكمة مؤسسية فعّالة. كما سلطت الدراسة الضوء على التحديات المتعلقة بالشفافية والتوعية العامة.

٢. دراسة Paul & Fudji (٢٠٢١)

تناولت هذه الدراسة نموذج الصكوك المرتبطة بالوقف النقدي كأداة تمويل إسلامية مبتكرة تجمع بين الوقف والصكوك لدعم التنمية المستدامة. وأظهرت النتائج أن هذا النموذج يُسهم في تمويل المشاريع الاجتماعية طويلة الأجل، لا سيما في قطاعي الرعاية الصحية والتعليم، مع تخفيف الضغط على الإنفاق الحكومي.

٣- دراسة Sulaiman et al (٢٠١٩)

ركزت الدراسة على استخدام صكوك المشاركة المستدامة (شهادات المشاركة في الاستثمار المسؤول اجتماعياً) لتطوير أصول الوقف في ماليزيا. وأظهرت النتائج أن شهادات الوقف يمكن أن تكون أداة فعالة لتحويل أصول الوقف غير المستغلة إلى مشاريع إنتاجية تساهم في التنمية الاقتصادية والاجتماعية، مع جذب المستثمرين المهتمين بالاستثمار المسؤول اجتماعياً.

٤- دراسة Azham (٢٠٢٤)

استكشفت هذه الدراسة دمج الصكوك والوقف كوسيلة لتحقيق أهداف التنمية المستدامة. وخلصت إلى أن الجمع بين التمويل الاستثماري الإسلامي والأدوات الخيرية يساهم في تعزيز الشمول المالي وتمويل المشاريع المجتمعية واسعة النطاق، ولكنه يتطلب إدارة احترافية لأصول الوقف.

٥- دراسة Arfarizan (٢٠٢٥)

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل مساهمة الصكوك الخضراء والصكوك المرتبطة بالوقف النقدي في تحقيق أهداف التنمية المستدامة، لا سيما في الجوانب البيئية والاجتماعية. وأظهرت النتائج أن الصكوك الخضراء تساهم في دعم المشاريع المستدامة مثل الطاقة النظيفة وإدارة الموارد البيئية، مما يعزز الاستدامة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية.

على الرغم من أن الدراسات السابقة تناولت دور الصكوك الوقفية في دعم التنمية المستدامة من زوايا متعددة، إلا أن معظمها ركز على الجوانب النظرية أو على تجارب دول مثل إندونيسيا وماليزيا، مع محدودية البحوث التطبيقية في العراق وإقليم كردستان. علاوة على ذلك، لم تتناول الدراسات السابقة بشكل كافٍ دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في القطاع الصحي، لا سيما على مستوى المستشفيات الخيرية. وهنا تكمن أهمية هذه الدراسة، إذ تسعى إلى سد فجوة بحثية من خلال قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة أربيل خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٥، عبر دراسة حالة مستشفى مهرباني. وسيسهل ذلك في توفير نموذج تطبيقي محلي يمكن استخدامه لتطوير آليات تمويل مستدامة للأوقاف.

٣. الإطار النظري للبحث:

٣.١. الإطار النظري للصكوك الوقفية

٣.١.١. مفهوم وتعريف الصكوك الوقفية

الصكوك الوقفية هي أدوات مالية إسلامية تُستخدم لتمويل مشاريع الوقف، وهي مشاريع تُقام لخدمة المجتمع وتوفير منافع عامة، كبناء المساجد والمدارس والمستشفيات وغيرها. تُصدر هذه



الصكوك من قبل المؤسسات المالية الإسلامية أو الحكومات، وتمثل ملكية جزئية في مشروع وقفي محدد (العوضي، ٢٠٢٠، ص: ١٢٣-١٢٥).

كذلك عرفت الصكوك الوقفية بأنها "أدوات مالية إسلامية تُستخدم لتمويل مشاريع الوقف. وهي تُمثل حق الحصول على منافع أو خدمات مُحددة من مشروع الوقف، وتُعتبر أداة مالية إسلامية متوافقة مع الشريعة الإسلامية" (حمود، ٢٠١٥، ص: ١٤٥).

وأيضاً أن الصكوك الوقفية هي أدوات مالية إسلامية تُستخدم لتمويل مشاريع الوقف. وهي تمثل التزاماً مالياً من الجهة المُصدرة بتقديم منافع أو خدمات محددة للمستفيدين من مشروع الوقف (السديس، ٢٠١٨، ص: ٢١٠).

في ضوء ما سبق من تعريفات، يمكن تعريف الصكوك الوقفية على أنها هي أدوات مالية متوافقة مع مبادئ الشريعة الإسلامية، تُصدر لجمع الأموال اللازمة لإنشاء أو تطوير مشاريع الوقف. وهي تمثل حصصاً أو حقوقاً متعلقة بأصول الوقف أو منفعه، مما يُمكن الأفراد والمؤسسات من المشاركة في أنشطة تمويل المنفعة العامة وتحقيق الأهداف الاجتماعية والتنمية للوقف بطريقة منظمة ومستدامة.

٢.١.٣. حكم إصدار الصكوك الوقفية

أجازت الهيئات الشرعية في كثير من الدول الإسلامية إصدار الصكوك الوقفية، مثل هيئة كبار العلماء في المملكة العربية السعودية، ومجمع الفقه الإسلامي في مصر.

"يجوز إصدار الصكوك الوقفية، فهي أداة مالية إسلامية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، وتُستخدم لتمويل مشاريع الوقف التي تُسهم في خدمة المجتمع وتحقيق المنافع العامة. وتُعتبر صكوك الوقف جائزة شرعاً إذا استُخدمت لتمويل مشاريع الوقف، وكانت تُمثل ملكية جزئية في مشروع وقفي مُحدد". ويشترط في الصكوك الوقفية ما يأتي: (حمود، ٢٠١٥، ص: ١٤٧).

أ- أن تُستخدم الصكوك الوقفية لتمويل مشاريع الوقف، كبناء المساجد والمدارس والمستشفيات، وغيرها.

ب- أن تُعتبر الصكوك الوقفية ملكية جزئية في مشروع وقفي مُحدد.

ت- أن تُستخدم الصكوك الوقفية لتمويل مشاريع تُسهم في خدمة المجتمع وتحقيق المنافع العامة.

ث- أن تُحقق الصكوك الوقفية مصالح مشروعة، كتوفير الخدمات الصحية والتعليمية، وغيرها.

٣.١.٣. عملية إصدار الصكوك الوقفية

عملية إصدار الصكوك الوقفية تمر بعدة مراحل أساسية: (زناتي و فارس، ٢٠٢٠، ص: ١٢٣)

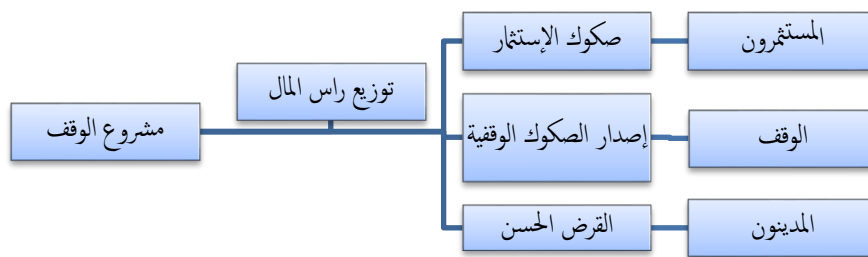




قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجاً

- أ-دراسة الجدوى: تحديد الغرض من إصدار الصكوك الوقفية و تقييم أصول الوقف المراد تصكيكها مع دراسة السوق والجوانب القانونية والشرعية.
- ب-التخطيط والهيكلية: تصميم هيكل الصكوك (مضاربة، إجارة، مشاركة، إلخ) و تحديد حجم الإصدار ومدته والعوائد المتوقعة وكذلك إعداد نشرة الإصدار والوثائق القانونية.
- ت-الموافقات: الحصول على موافقة هيئة الرقابة الشرعية و الموافقات التنظيمية (هيئة الأوقاف، هيئة سوق المال).
- ث-التسويق والإكتتاب: الإعلان عن الإصدار وفتح فترة الإكتتاب واستلام طلبات الإكتتاب من المستثمرين
- ج-الإصدار والتخصيص: إغلاق الإكتتاب وتخصيص الصكوك للمكتتبين و إصدار شهادات الصكوك للمستثمرين.
- ح-إدارة الأصول والتوزيعات: استثمار عائدات الصكوك في مشاريع وقفية محددة مع توزيع العائدات على حاملي الصكوك إن وجدوا.
- خ- الاسترداد: إعادة شراء الصكوك من حامليها عند انتهاء أجل الإصدار، ومن ثم تسليم أصول الوقف إلى جهة الواقفة.
- يجب الالتزام بالضوابط الشرعية في جميع مراحل الإصدار، مع التركيز على الحفاظ على طبيعة أصول الوقف وتحقيق المقاصد الشرعية للوقف.



الشكل (٢) هيكل عام للصكوك الوقفية

المصدر: من عمل الباحثان

يوضح هذا الشكل البياني الهيكل العام لإصدار وتوزيع الصكوك الوقفية، وهي أدوات مالية إسلامية تُستخدم لتمويل مشاريع الوقف (الخيرية أو الاستثمارية) وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية. وفيما يأتي تفصيل مكوناتها: (عمر، ٢٠٢٣، ص: ١١٢-١١٥)



١. مشروع الوقف: الهدف الرئيسي للصكوك هو تمويل مشروع وقف (مثل بناء مدرسة، أو مستشفى، أو أنشطة منتجة).

٢. توزيع رأس المال: عملية توزيع الأموال المدفوعة من قبل المستثمرين (المستثمرين في الصكوك) لتمويل المشروع.

٣. إصدار الصكوك الوقفية: عملية قانونية تتوافق مع شريعة إصدار الصكوك وتقديمها للجمهور أو المستثمرين.

٤. صكوك الاستثمار: نوع من الصكوك المصدرة، تمثل أجزاء ملكية أو منافع لمشروع وقف.

٥. القرض الحسن: قد يكون هناك آلية تمويل تعتمد على القرض الحسن (بدون فائدة) إذا كان المشروع مميزاً.

٦. المدينون: الأطراف التي تدعم الإلتزامات المالية (مثل المستفيدين من الوقف أو المشروع).

٧. الوقف: الجهة أو المنظمة التي تشرف على إدارة أعمال الوقف وتوزيع منتجاتها. المستثمرون: دافعوا الصكوك الذين يمولون المشروع مقابل عائد على الاستثمار (مكافأة في القرض مقابل قرض الوقف).

٣.١.٤. التحديات التي تواجه الصكوك الوقفية:

الصكوك الوقفية أداة مالية إسلامية تُستخدم لتمويل المشاريع الاجتماعية والاقتصادية، وتُعتبر وسيلة مهمة لتعزيز التنمية المستدامة. إلا أنها تواجه تحديات عدة تحد من انتشارها وفعاليتها.

١. ضعف الإدارة والحوكمة المؤسسية: تعاني بعض مؤسسات الوقف من ضعف الإدارة والحوكمة، بالإضافة إلى البيروقراطية ونقص الخبرة المتخصصة في التمويل الإسلامي، مما يؤثر على كفاءة استثمار أموال الوقف وتحقيق عوائد مستدامة. (Kachkar & Alfares, 2022)

٢. التحديات التشريعية القانونية: تعد محدودية الأطر القانونية المنظمة للصكوك الوقفية من أبرز التحديات، حيث تفتقر بعض الدول إلى تشريعات واضحة تحكم إصدار وإدارة وتداول الصكوك الوقفية، مما يحد من انتشارها ويضعف ثقة المستثمرين بها. (Yasin, 2021, pp: 100-112)

٣. ضعف الوعي المجتمعي: لا يزال مفهوم الصكوك الوقفية غير واضح لشريحة كبيرة من المجتمع، حيث يربط العديد من الأفراد الأوقاف بالتبرعات التقليدية فقط، دون إدراك دورها كأداة استثمار وتنمية قادرة على تحقيق دخل مستدام. (Sasngko, Astuti & Muttaqi, 2021)

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرباني انموذجاً

٤. المخاطر المالية والإستثمارية: تواجه الصكوك الوقفية تحديات تتعلق بتقلبات السوق، وضعف عوائد الاستثمار، وخطر التخلف المالي، مما قد يؤثر على استدامة التمويل على المدى الطويل للمشاريع الخيرية والتنمية. (Khoirunnisa, 2025)

٥. تحديات قياس الأثر التنموي: من الصعب أحياناً قياس التأثير الحقيقي للصكوك الوقفية على التنمية المستدامة، لا سيما في الجوانب الاجتماعية مثل تحسين نوعية الحياة والحد من الفقر وتطوير الخدمات الصحية والتعليمية، وذلك بسبب محدودية توافر المؤشرات الكمية الدقيقة. (Arianty, 2024)

٣.١.٥ الإطار النظري للتنمية المستدامة

٣.١.٢.١ مفهوم وتعريف التنمية المستدامة

ان التنمية المستدامة هي القدرة على زيادة ودعم الموارد المختلفة، بما في ذلك الموارد البشرية والاقتصادية والطبيعية والاجتماعية، بهدف تحقيق مستويات أعلى من الإنتاج لتلبية الاحتياجات الأساسية لأفراد المجتمع (عبد الله، م، ٢٠١٥، ص ١٥).

يرى تودارو أن التنمية المستدامة عملية متعددة الأبعاد، تقوم على إعادة تنظيم وتوجيه شاملين للنظام الاقتصادي والاجتماعي، بهدف تحسين جودة حياة السكان. وتتحقق هذه العملية من خلال رفع مستويات المعيشة، بما في ذلك زيادة الدخل، وتحسين أنماط الاستهلاك، وتطوير قطاعي التعليم والصحة، بالإضافة إلى تهيئة بيئة مؤسسية واجتماعية وسياسية تُمكن الأفراد من بناء ثقتهم بأنفسهم وتعزيز شعورهم بقيمتهم الإنسانية، كما يمتد منظور تودارو ليشمل توسيع نطاق حرية الاختيار المتاحة للناس، سواءً من حيث الحصول على السلع والخدمات أو من حيث الخيارات الاجتماعية والسياسية التي تُمكنهم من إدارة حياتهم باستقلالية وفعالية أكبر. (Todaro, M. P. and Smith, S. C., 2015, p: 13)

تشير التنمية المستدامة إلى "تلبية احتياجات الحاضر دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تلبية احتياجاتها الخاصة" (World Commission on Environment and Development, 1987, p. 41)

تُوفر التنمية المستدامة إطاراً سياسياً واستراتيجياً يسعى إلى تحقيق التوازن بين متطلبات التنمية الاقتصادية والحفاظ على الموارد والبيئة والعدالة الاجتماعية. في العقود الأخيرة، تحولت التنمية المستدامة من مفهوم نظري إلى برنامج سياسات عملي يتطلب أدوات سياسات قابلة للتنفيذ وقياساً مستمراً. يُركز التحليل الأكاديمي لسياسات التنمية المستدامة على كيفية صياغة سياسات



عامة تُدمج الأبعاد الثلاثة - الاقتصادي والاجتماعي والبيئي - وكيفية تصميم مؤشرات قابلة للقياس وآليات تمويل وتنفيذ تضمن الاتساق بين مختلف القطاعات.

تعود مقدمات الاستدامة إلى علم البيئة، حيث تُستخدم للتعبير عن الإستمرارية التي تربط بين تكوين وتطور نظام ديناميكي، يخضع لتغيرات هيكلية تؤدي إلى تغيير في خصائصه وعناصره وعلاقاته. وقد برزت تعريفات متعددة لمفهوم التنمية المستدامة في أدبيات التنمية، وكان أول تعريف لها في تقرير برونتلاند الصادر عن اللجنة العلمية للتنمية البيئية، والذي عرّف التنمية المستدامة بأنها "التنمية التي تلبي احتياجات الحاضر دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تلبية احتياجاتها" (برونتلاند، ١٩٨٧، ص: ٨)

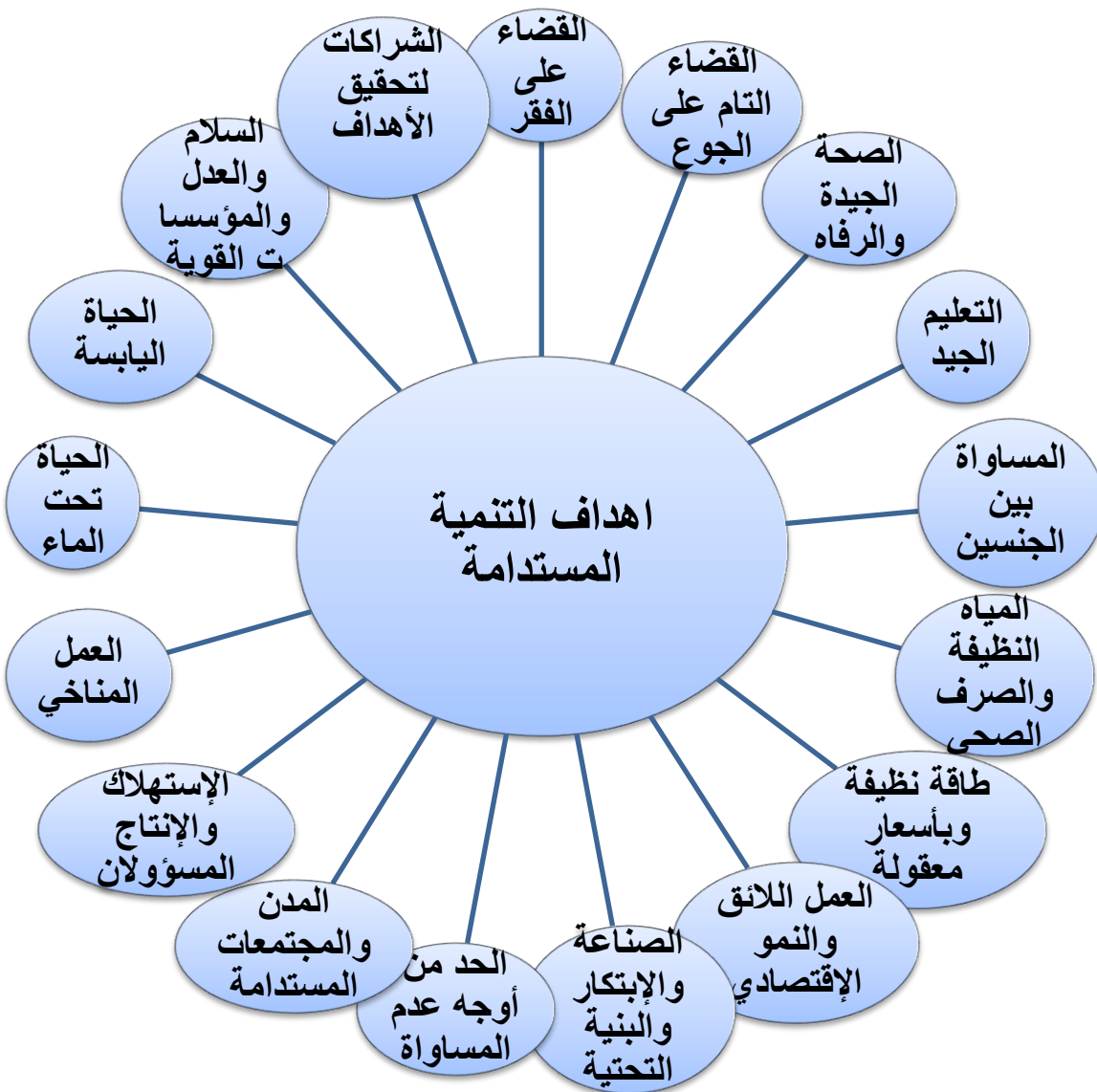
رغم تعدد تعريفات التنمية المستدامة إلا أنها اتفقت على مفاهيم مشتركة لا تكاد تبتعد عنها. فقد عرف تقرير للأمم المتحدة التنمية المستدامة بأنها "عملية تحسين نوعية الحياة للجميع، مع الحفاظ على البيئة والموارد الطبيعية، وتعزيز العدالة الاجتماعية والاقتصادية" (Sachs J, D, 2015, p13).

كما عرف البنك الدولي التنمية المستدامة بأنها "التنمية التي تدمج الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتسعى إلى تحقيق التوازن بين هذه الأبعاد لتحقيق التنمية الشاملة والمستدامة" (البنك الدولي، ٢٠١٨، ص: ٤).

وفقاً للتعريف السابقة للتنمية المستدامة أن التنمية المستدامة هي عملية تحسين نوعية الحياة للجميع من خلال تحقيق التوازن بين الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، والحفاظ على الموارد الطبيعية والتنوع البيولوجي، وتعزيز العدالة الاجتماعية والاقتصادية، وتحقيق الرفاهية للجميع، الآن وفي المستقبل.

٢.٢.٣. أهداف التنمية المستدامة:

وهي مجموعة من الأهداف العالمية التي وضعتها الأمم المتحدة عام ٢٠١٥ كجزء من خطة التنمية المستدامة لعام ٢٠٣٠. والتي ترمي إلى تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية والبيئية في شتى بقاع العالم، وتتضمن ١٧ هدفاً رئيساً: وهي القضاء على الفقر، القضاء التام على الجوع، الصحة الجيدة والرفاه، التعليم الجيد، المساواة بين الجنسين، المياه النظيفة والصرف الصحي، طاقة نظيفة وبأسعار معقولة، العمل اللائق والنمو الاقتصادي، الصناعة والابتكار والبنية التحتية، الحد من أوجه عدم المساواة، المدن والمجتمعات المستدامة، الاستهلاك والإنتاج المسؤولين، العمل المناخي، الحياة تحت الماء، الحياة على اليابسة، السلام والعدل والمؤسسات القوية، الشراكات لتحقيق الأهداف. (الأمم المتحدة، ٢٠١٥، ص: ٢٧-٣٠)



شكل (٣) : اهداف التنمية المستدامة

المصدر: من عمل الباحثان

٣.٢.٣. أهمية التنمية المستدامة

تُعد التنمية المستدامة دعامة أساسية لضمان مستقبل آمن ومزدهر للبشرية، حيث تجمع بين تلبية الاحتياجات الحالية والحفاظ على حقوق الأجيال القادمة. ويعد تقرير برونتلاند (مستقبلنا المشترك) لعام ١٩٨٧، الذي نص على أن التنمية المستدامة يجب أن تحقق توازنًا بين النمو الاقتصادي والعدالة الاجتماعية وحماية البيئة، هو الأساس الذي قام عليه هذا المبدء. وعلى سبيل المثال لا الحصري تأتي تشجيع استخدام الطاقة المتجددة (مثل الطاقة الشمسية وطاقة الرياح) بدلاً

من الوقود الأحفوري المحدود لما له من تأثير إيجابي في الحفاظ على البيئة نظيفة (تقرير برونتلاند، ١٩٨٧، ص: ٤٣). وتتأتى أهمية التنمية المستدامة في مواجهتها للتحديات العالمية من خلال معالجة قضايا كالفقر والجوع والتلوث والاحتباس الحراري. إذ أن الهدف الأول من أهداف التنمية المستدامة مثلاً يقوم على القضاء على الفقر من خلال تعزيز النمو الاقتصادي الشامل. (قحف، ٢٠١٢، ص: ٣٠٤).

وفي هذا السياق يأتي أهمية تعزيز التوازن بين الأبعاد الثلاثة (الاقتصاد، والمجتمع، والبيئة) إذ لا يمكن تحقيق التنمية المستدامة دون التكامل بين: النمو الاقتصادي: من خلال أنماط إنتاج تقلل من النفايات، مثل الاقتصاد الدائري، والعدالة الاجتماعية: مثل ضمان جودة التعليم والرعاية الصحية للجميع، وحماية البيئة: مثل الحفاظ على موارد المياه وخفض الانبعاثات (المصري ٢٠٢٠، ص: ١٣٣).

إن مما يعكس وبقوة أهمية التنمية المستدامة دعمها للابتكار وإقامة بنية تحتية مستدامة، إذ تشجع التنمية المستدامة على اعتماد تقنيات مبتكرة، مثل الطاقة المتجددة والزراعة الذكية. على سبيل المثال، يركز الهدف التاسع من أهداف التنمية المستدامة على الصناعة والابتكار كمحركين رئيسيين للتنمية. كما أن تحقيق الإستدامة الاقتصادية طويلة الأمد يقوم على نمو اقتصادي متوازن لا يعتمد على الإفراط في استغلال الموارد، بل على الابتكار والكفاءة. فعلى سبيل المثال، يُسهم التحول الرقمي في المملكة العربية السعودية في خفض التكاليف وزيادة الإنتاجية. مثال على ذلك ما يتجسد بتبني الحكومة للبنية التحتية الذكية والصناعات المستدامة. (حسان، ٢٠٠٩، ص: ١١٥).

يتطلب تحقيق الاستدامة تعاوناً عالمياً، والذي يدعو إلى إقامة شراكات بين الحكومات والقطاع الخاص والمجتمع المدني. (القرداغي، ٢٠١٠، ص: ٢٥٠).. على سبيل المثال: شراكة الأمم المتحدة مع شركات التكنولوجيا لاستخدام الذكاء الاصطناعي في التنمية. (كافي، ٢٠١٧، ص: ٢٢٠-٢١٠).

ولاتعد التنمية المستدامة خياراً، بل ضرورة لبقاء الإنسان. وهي تستند إلى مبادئ واضحة من تقرير برونتلاند، وتُطبّق من خلال أهداف التنمية المستدامة السبعة عشر للأمم المتحدة، مع التركيز على الموازنة بين الاحتياجات الحالية والمستقبلية.

٤.٢.٣. مؤشرات التنمية المستدامة:

تُعدّ مؤشرات التنمية المستدامة أدوات قياس أساسية لتقييم التقدم المحرز نحو تحقيق أهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة، التي تشمل ١٧ هدفاً و ١٦٩ غاية.



تعكس هذه المؤشرات الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للتنمية، وتستخدم لرصد السياسات وتحسينها على المستويات المحلية والإقليمية والدولية. (تقرير البنك الدولي، ٢٠٢٣).

أ. **المؤشرات الاقتصادية:** تتضمن المؤشرات الاقتصادية للتنمية المستدامة التعاون الدولي لتسريع التنمية المستدامة، ونصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي وحصة الاستثمار الثابت الإجمالي في الناتج المحلي الإجمالي، فضلاً عن صادرات الدولة ووارداتها من السلع والخدمات المعبر عنها بالميزان التجاري للسلع المنظورة وغير المنظورة. كما تشمل أنماط الاستهلاك المتغيرة: نصيب الفرد من الطاقة. في حين تتضمن الموارد والآليات المالية: رصيد الحساب الجاري كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي، نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي فضلاً عن المساعدات الإنمائية الرسمية المقدمة أو المستلمة (غنيم وآخرون، ٢٠١٤، ص: ١٢٠-١٥٠).

ب. **المؤشرات الاجتماعية:** في سياق المؤشرات الاجتماعية للتنمية المستدامة يظهر للأفق التخفيف من حدة الفقر المشتمل على تخفيض معدل البطالة، ومؤشر الفقر البشري، والسكان الذين يعيشون تحت خط الفقر. كما يسلط الضوء على الديناميكية الديموغرافية والاستدامة ومعدلات النمو السكاني. ويدخل تعزيز التعليم والتوعية العامة والتدريب المتضمن معدل الإلمام بالقراءة والكتابة لدى البالغين ونسبة الالتحاق الإجمالية بالمدارس الثانوية ضمن هذا المؤشر. ولما كان الجانب الصحي لا يقل في أهميته عن الجانب التعليمي فإنه قد تم تضمينه في المؤشرات الاجتماعية من خلال مؤشرات متوسط العمر المتوقع عند الولادة، والسكان الذين لا يستطيعون الحصول على المياه النظيفة، والسكان الذين لا يستطيعون الحصول على الخدمات الصحية، والسكان الذين لا يستطيعون الحصول على الصرف الصحي. ويظهر التحول الحضري في المجتمع ماثلاً في هذه المؤشرات من خلال تعزيز التنمية المستدامة للمستوطنات البشرية المتضمنة نسبة السكان الذين يعيشون في المناطق الحضرية (أبو النصر، ٢٠١٧، ص: ١٥٠-١٧٠).

ج. **المؤشرات البيئية:** لما كان الإهتمام بالبيئة لا يقل في تأثيره عن التنمية ذاتها، بل منها يستكمل مفهوم التنمية المستدامة، فإنها تحمل عدة مؤشرات شاملة لحماية جودة وإمدادات موارد المياه العذبة والموارد المتجددة، السكان واستخدام المياه، الاحتياطات المتجددة، تعزيز الزراعة المستدامة والتنمية الريفية وحصة الفرد من الأراضي الزراعية، فضلاً عن مكافحة الغابات والتصحر بسبب تغيير مناطق الغابات وتصنيف الأراضي المتضررة على أنها متصحرة،



تُسهم مؤشرات التنمية المستدامة في تحويل الرؤى العالمية إلى خطط عمل ملموسة، إلا أن نجاحها يعتمد على تعزيز الشفافية والتعاون الدولي. وتشير الأدلة المستمدة من التقارير والدراسات إلى استمرار التحديات، لا سيما في مجال توحيد المنهجيات وتحسين جودة البيانات.

٣.٢.٥. دور الصكوك الوقفية في تحقيق التنمية المستدامة

أولاً: دور الصكوك الوقفية باستخدام مؤشرات التنمية المستدامة:

الصكوك الوقفية هي أدوات تمويل إسلامية حديثة تجمع بين الاستثمار والأغراض الخيرية. تُستخدم هذه الأدوات لتعبئة الموارد المالية وتوجيهها نحو مشاريع إنتاجية وخدمية تحقق منفعة عامة مستدامة. وتتميز بقدرتها على توفير تمويل طويل الأجل للمشاريع الاجتماعية والاقتصادية، مما يجعلها أداة فعالة لدعم أهداف التنمية المستدامة، لا سيما في الدول ذات الموارد المالية الحكومية المحدودة (بخالد وبن زيد، ٢٠١٢، ص: ١١٥)، وتساهم في خفض معدلات الفقر من خلال تمويل مشاريع اجتماعية تستهدف الفئات ذات الدخل المحدود، مثل المستشفيات الخيرية والإسكان الاجتماعي وتمويل التعليم والرعاية الصحية. كما توفر مصدر دخل مستداماً يُستخدم لتلبية الاحتياجات الأساسية للفقراء، مما يقلل من الحرمان الاقتصادي ويعزز العدالة الاجتماعية. لذا، يُعد انخفاض معدلات الفقر مؤشراً مباشراً على نجاح الصكوك الوقفية في تحقيق التنمية المستدامة (البرينصي، ٢٠٢٢، ص: ٤٩)، وأما بالنسبة لمؤشر الفقر لها دور مهم في الحد من البطالة من خلال تمويل مشاريع الاستثمار والتنمية التي تخلق فرص عمل مباشرة وغير مباشرة. تتطلب مشاريع الوقف في قطاعات الصحة والتعليم والبنية التحتية موارد بشرية متنوعة، مما يزيد الطلب على العمالة. كما تساعد الصكوك الوقفية في تمويل برامج التدريب المهني وتنمية المهارات، مما يعزز كفاءة القوى العاملة ويحسن فرص العمل. لذلك، يُعد انخفاض معدلات البطالة أحد أهم المؤشرات لقياس أثر الصكوك الوقفية على التنمية المستدامة (شرفي، ٢٠٢١، ص: ١٤٣)، وتؤدي الصكوك الوقفية دوراً حيوياً في دعم النمو الاقتصادي من خلال تعبئة المدخرات وتوجيه الأموال المعطلة نحو استثمارات إنتاجية في الاقتصاد الحقيقي. ويؤدي ذلك إلى زيادة الإنتاج، وتحفيز السوق، وتحسين الدورة الاقتصادية. كما تُسهم الصكوك الوقفية في تخفيف العبء على الإنفاق الحكومي من خلال إشراك المجتمع في تمويل المشاريع العامة، مما يسمح بإعادة تخصيص الموارد الحكومية لقطاعات تنموية أخرى، ويؤثر إيجاباً على الناتج المحلي الإجمالي (حشيش ويونس، ٢٠٢٢، ص: ٤٧٨)، ويمكن اعتبار الفقر والبطالة والنمو الاقتصادي من أهم المؤشرات المستخدمة لقياس أثر الصكوك الإسلامية في تحقيق التنمية المستدامة. ويعكس نجاح هذه الصكوك في الحد من الفقر وخفض

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجاً

البطالة وتعزيز النمو الاقتصادي فعاليتها في تحقيق التنمية المستدامة. لذا، فإن استخدام الصكوك لتمويل المشاريع الصحية والاجتماعية، مثل مستشفى ميهرياني في أربيل، يُمكن أن يُقدّم نموذجاً عملياً لقياس مساهمتها في التنمية المستدامة على المستوى المحلي (رمضاني وآخرون، ٢٠٢١، ص: ١٤٧).

ثانياً: دور الصكوك الوقفية في تمويل البنى التحتية المادية

تلعب الصكوك الوقفية دوراً حيوياً في تمويل البنية التحتية المادية، كالمستشفيات والمدارس والطرق وشبكات المياه والمجمعات السكنية، وذلك من خلال تعبئة رؤوس الأموال من الأفراد والمؤسسات وتوجيهها نحو مشاريع مستدامة ذات منفعة عامة. وتكمن أهميتها في ربطها بين التمويل الإسلامي والاقتصاد الحقيقي، إذ لا تقوم على الإقراض الربوي، بل على ملكية الأصول أو المنافع الفعلية، مما يجعلها أداة مناسبة لتمويل المشاريع الرأسمالية الضخمة. كما تُسهم الصكوك الوقفية في تخفيف العبء عن الميزانيات الحكومية بتوفير مصدر تمويل بديل ومستدام لمشاريع البنية التحتية التي تتطلب استثمارات طويلة الأجل. ويؤدي ذلك إلى تسريع وتيرة بناء المرافق العامة وتحسين جودة الخدمات الأساسية المقدمة للمجتمع. علاوة على ذلك، يمكن إعادة استثمار العوائد الناتجة عن هذه المشاريع في صيانة البنية التحتية وتوسيعها، مما يعزز استدامتها المالية والتشغيلية. لذا، لا تقتصر دور الصكوك الوقفية على تمويل الإنشاء الأولي للبنية التحتية فحسب، بل تدعم أيضاً استمرار تشغيلها وتطويرها، مما يجعلها أداة فعالة لتحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية المستدامة. (النجار، ٢٠٢١، ص: ١٥-٧٧).

ثالثاً: دور الصكوك الوقفية في تمويل البنى التحتية الاجتماعية.

تؤدي الصكوك الوقفية دوراً محورياً في تمويل البنية التحتية الاجتماعية، التي تشمل المرافق والخدمات المرتبطة ارتباطاً مباشراً برفاهية المجتمع، كالمستشفيات والمدارس والجامعات ودور الأيتام ومراكز الرعاية الاجتماعية. وتكمن أهمية الصكوك الوقفية في قدرتها على جمع رؤوس الأموال من الأفراد والمؤسسات وتوجيهها نحو إنشاء هذه المرافق أو تطويرها بطريقة مستدامة ومتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ويسهم هذا النوع من التمويل في تخفيف العبء عن ميزانيات الحكومات، لا سيما في الدول النامية ذات الموارد المالية المحدودة. كما تُمكن الصكوك الوقفية من تحويل أصول الوقف غير المستغلة إلى مشاريع اجتماعية منتجة تُدرّ عوائد تُستخدم لتغطية تكاليف التشغيل والصيانة والتوسع المستقبلي. وبالتالي، تُسهم الصكوك الوقفية في تحسين جودة خدمات التعليم والرعاية الصحية، وتعزيز العدالة الاجتماعية، وتنمية رأس المال البشري، وكل ذلك يُؤثر إيجاباً على التنمية المستدامة. لذلك، تُعد الصكوك الوقفية أداة تمويل فعالة ليس فقط



لإنشاء البنية التحتية الاجتماعية، بل أيضاً لضمان استدامتها على المدى الطويل وكفاءتها التشغيلية (شيخي، ٢٠١٧، ص: ٣-١٦).

٤ الإطار القياسي والتحليلي للبحث

لقياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في اقليم كردستان العراق خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥)، اعتمد البحث على نموذج الانحدار البسيط بالاستناد على طريقة الانحدار الذاتي للإبطاءات الموزعة (ARDL)، باستخدام البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) التي بلغت (٤٨ مشاهدة)، وبلاستعانة ببرنامج E-Views 12. يتكون التحليل من اربعة نماذج رئيسية و من خمس متغيرات، إذ يُمثل الأسهم الخيرية (كمتغير مستقل) و كل من عدد المرضى و الناتج المحلي الإجمالي مؤشراً للنمو الاقتصادي و معدلات البطالة ومعدلات الفقر (كمتغيرات التابعة) وقد تم تمثيل النماذج المستخدمة بالصيغ التالية:

النموذج الاول : الأسهم الخيرية و عدد المرضى :

$$\Delta \ln NP_t = \alpha_0 + \sum_{i=1}^p \alpha_1 \Delta \ln NP_{t-i} + \sum_{i=1}^p \alpha_2 \Delta \ln FS_{t-i} + U_t \dots (1)$$

حيث:

NP = عدد المرضى .

FS = الأسهم الخيرية.

t = البيانات الشهرية من (٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٥).

P = الحجم الأمثل للإبطاء - فترة الإرتداد.

α_0 = الحد الثابت.

$\alpha_1 - \alpha_2$ = المعلمات.

U = الحد العشوائي.

النموذج الثاني : الأسهم الخيرية و النمو الاقتصادي :

$$\Delta \ln GDP_t = \alpha_0 + \sum_{i=1}^p \alpha_1 \Delta \ln GDP_{t-i} - \sum_{i=1}^p \alpha_2 \Delta \ln FS_{t-i} + U_t \dots (2)$$

حيث:

GDP = الناتج المحلي الإجمالي كمؤشرا لنمو اقتصادي .

FS = الأسهم الخيرية.

t = البيانات الشهرية من (٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٥).

P = الحجم الأمثل للباطء - فترة الإرتداد.

α_0 = الحد الثابت.

$\alpha_1 - \alpha_2$ = المعلمات.

U = الحد العشوائي.

النموذج الثالث : الأسهم الخيرية و معدلات البطالة :

$$\Delta \ln UN_t = \alpha_0 + \sum_{i=1}^p \alpha_1 \Delta \ln UN_{t-i} - \sum_{i=1}^p \alpha_2 \Delta \ln FS_{t-i} + U_t \dots (3)$$

حيث:

UN = معدلات البطالة .

FS = الأسهم الخيرية.

t = البيانات الشهرية من (٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٥).

P = الحجم الأمثل للباطء - فترة الإرتداد.

α_0 = الحد الثابت.

$\alpha_1 - \alpha_2$ = المعلمات.

U = الحد العشوائي.

النموذج الرابع : الأسهم الخيرية و معدلات الفقر :

$$\Delta \ln POV_t = \alpha_0 + \sum_{i=1}^p \alpha_1 \Delta \ln POV_{t-i} - \sum_{i=1}^p \alpha_2 \Delta \ln FS_{t-i} + U_t \dots (4)$$

حيث:

POV = معدلات الفقر .

FS = الأسهم الخيرية.

t = البيانات الشهرية من (٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٥).

P = الحجم الأمثل للباطء - فترة الإرتداد.



$\alpha 0$ = الحد الثابت.

$\alpha 1 - \alpha 2$ = المعلمات.

U = الحد العشوائي.

اولاً: مرحلة توصيف المتغيرات المستخدمة:

يُمكن فحص وتوصيف المتغيرات المستخدمة في البحث عموماً من حيث طبيعتها واتجاهاتها، في الجدول (١):

جدول (١) نتائج اختبار بعض المؤشرات الإحصائية (Descriptive Statistics) للبيانات والمتغيرات المدرجة في النماذج المعتمدة

المؤشرات الإحصائية	الأسهم الخيرية	عدد المرضى	الناتج المحلي الإجمالي (النمو الاقتصادي)	معدلات البطالة	معدلات الفقر
Mean	9088688	117.8958	43.200	13.45292	10.95125
Median	8139000	98.50000	43.600	13.91500	11.22500
Minimum	239000	18	39.700	9.67	8.1
Maximum	30720000	354	44.500	15.57	13.58
Jarque-Bera	3.9810 (0.1366)	4.3350 (0.1144)	2.8850 (0.2363)	4.6207 (0.0992)	5.8950 (0.0524)
عدد المشاهدات	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام برنامج E-Views 12 .

من خلال الجدول (١) يتضح مايلي :

١: الأسهم الخيرية خلال مدة البحث محصور بين أدنى قيمة (239000) دينار وأعلى قيمة (30720000) دينار ، وبمتوسط (9088688) والوسيط قدر بـ (8139000) ، وأما القيمة الاحتمالية لاختبار (Jarque - Bera) فهي (0.1366) وهي أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى المعنوية (٥%)، واستناداً إلى ذلك فإن الأسهم الخيرية يتبع توزيعاً طبيعياً.

٢: عدد المرضى خلال مدة البحث محصور بين أدنى عدد (١٨) وأعلى عدد (٣٥٤) مرضى ، وبمتوسط (117.8958) والوسيط قدر بـ (98.50000) ، وأما القيمة الاحتمالية لاختبار (Jarque - Bera) فهي (0.1144) وهي أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى المعنوية (٥%)، واستناداً إلى ذلك فإن عدد المرضى يتبع توزيعاً طبيعياً.

٣: النتائج المحلي الاجمالي خلال مدة البحث محصور بين أدنى قيمة (39.700) وأعلى قيمة (44.500) مليار دينار ، وبمتوسط (43.200) والوسيط قدر بـ (43.600) ، وأما القيمة الاحتمالية لاختبار (Jarque - Bera) فهي (0.2363) وهي أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى المعنوية (٥%)، واستناداً إلى ذلك فإن النتائج المحلي الاجمالي يتبع توزيعاً طبيعياً.

٤: معدلات البطالة خلال مدة البحث محصور بين أدنى معدل (9.67) وأعلى معدل (15.57) ، وبمتوسط (13.45292) والوسيط قدر بـ (13.91500) ، وأما القيمة الاحتمالية لاختبار (Jarque - Bera) فهي (0.0992) وهي أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى المعنوية (٥%)، واستناداً إلى ذلك فإن معدلات البطالة يتبع توزيعاً طبيعياً.

٥: معدلات الفقر خلال مدة البحث محصور بين أدنى معدل (8.1) وأعلى معدل (13.58) ، وبمتوسط (10.95125) والوسيط قدر بـ (11.22500) ، وأما القيمة الاحتمالية لاختبار (Jarque - Bera) فهي (0.0524) وهي أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى المعنوية (٥%)، واستناداً إلى ذلك فإن معدلات الفقر يتبع توزيعاً طبيعياً.

(Stationary test: ثانياً: اختبار سكون وثبات

يعد اختبار سكون وثبات من الاختبارات الأساسية لتقييم مدى سكون وثبات البيانات والمتغيرات في النماذج المستخدمة. هناك العديد من الاختبارات التي يمكن استخدامها لتحديد مستوى سكون و الثبات في البيانات والمتغيرات، إلا أن اختباري Augmented Dickey-Phillips (Augmented Dickey-Phillips) و (Fuller) تعتبر من الاختبارات الأكثر استخداماً. نتائج هذين الاختبارين معروض في الجدول التالي:

جدول (٢) نتائج اختبار جذر الوحدة لاستقرار السلسلة الزمنية (Unit Root Test)

PP				ADF				المتغيرات
الفرق الاول (First Difference)		المستوى (Level)		الفرق الاول (First Difference)		المستوى (Level)		
Intercept	Trend	Intercept	Trend	Intercept	Trend	Intercept	Trend	

0.0000	0.0000	0.0741	0.0590	0.0000	0.0000	0.0741	0.0485	الأسهم الخيرية
0.0000	0.0000	0.0054	0.0030	0.0000	0.0000	0.0048	0.0029	عدد المرضى
0.9231	0.0064	0.0245	0.9989	0.9267	0.0065	0.9982	0.9995	الناتج المحلي الاجمالي
0.7872	0.0029	0.0000	1.0000	0.8649	0.0036	0.1122	1.0000	معدلات البطالة
0.0241	0.0432	0.7131	0.9636	0.3176	0.0533	0.8247	0.9566	معدلات الفقر

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام

برنامج E-Views 12

يتضح من جدول (٢) ومن خلال اختبارات (Phillips-Perron /Augmented Dickey-Fuller) أن جميع المتغيرات ذات دلالة إحصائية في الفرق الاول عند مستوى (٥%)، حيث إن قيمة الاحتمالية الحرجة (Prob.) أقل من القيمة المحددة (٠.٠٥)، وبمعنى آخر، يشير ذلك إلى وجود سكون و ثبات في جميع بيانات ومتغيرات السلاسل الزمنية، وبناءً على هذه النتائج، يمكن اعتبارها دعماً لإجراء الارتباط و التكامل المشترك (Co-integration) و العلاقات السببية بين متغيرات موضوع البحث.

ثالثاً: الارتباط والعلاقات الارتباطية (r):

الغاية الرئيسة من إجراء عملية الارتباط هي بيان مستوى وحجم العلاقة واتجاه العلاقة بين متغيرات موضوع البحث، وتتراوح قيمة معامل الارتباط (r) بين الصفر والواحد، حيث كلما اقتربت القيمة من الواحد دلّت على قوة العلاقة، وكلما اقتربت من الصفر دلّت على ضعف العلاقة. وظهرت نتائج تحليل معامل الارتباط للمتغيرات موضوع البحث على النحو التالي:

جدول (٣) نتائج اختبار الارتباط بين متغيرات النماذج المعتمدة

المتغيرات	عدد المرضى	النمو الاقتصادي	معدلات البطالة	معدلات الفقر
الأسهم الخيرية	0.8218	0.5568	- 0.0977	- 0.1722

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام

برنامج E-Views 12 .

يتضح من الجدول (٣) وجود علاقات بين كافة المتغيرات ، ولكن هذه العلاقات تختلف في مستوياتها و تختلف في اشاراتها. بشكل عام، هناك علاقة طردية بين الأسهم الخيرية و عدد المرضى والناتج المحلي الاجمالي، هذا يعني ان زيادة الأسهم الخيرية تؤدي الى زيادة عدد المستفيدين (عدد المرضى) وكذلك تؤدي الى زيادة النمو الاقتصادي وبالمقابل هناك علاقة عكسية بين الأسهم الخيرية و معدلات البطالة ومعدلا الفقر، هذا يعني زيادة الأسهم الخيرية يساهم في تقليل معدلات البطالة و الفقر.

رابعا: التكامل المشترك بين متغيرات داخل النموذج (Co-integration test) :

يعتبر اختبار التكامل من الاختبارات الهامة لتحديد مدى وجود التكامل بين متغيرات موضوع البحث، مما يسمح بتقدير النموذج. من الضروري وجود علاقة واحدة على الأقل بين أحد المتغيرات المستقلة والمتغير التابع. هناك العديد من المؤشرات التي يمكن استخدامها لتحديد مستوى التكامل بين المتغيرات، ومن بينها اختبار (Johansen Test). يوضح جدول (٤) نتائج هذين الاختبارين.

جدول (٤) نتائج اختبار التكامل المشترك بين متغيرات النماذج المعتمدة

Prob. القيمة الاحتمالية الحرية	Critical Value (0.05)	Maximum Eigenvalue	Prob. القيمة الاحتمالية الحرية	Critical Value (0.05)	Trace statistic	Variables المتغيرات
0.0443	3.8414	4.0451	0.0443	3.8414	4.0451	الأسهم الخيرية
0.0316	17.1476	18.5087	0.0124	18.3977	22.5539	عدد المرضى
0.0073	3.8414	7.2039	0.0073	3.8414	7.2039	الناتج المحلي الاجمالي
0.0420	4.1299	4.4254	0.0420	4.1299	4.4254	معدلات البطالة
0.0125	3.8414	6.2364	0.0125	3.8414	6.2364	معدلات الفقر

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام برنامج E-Views 12.

يتبين من الجدول أعلاه بالاعتماد على اختبار (Johansen Test)، يظهر أن جميع المتغيرات لها علاقة تكاملية مشتركة بمستوى دلالة إحصائية (٥%). بناءً على اختبار (Johansen Test)، يُقبل الفرضية البديلة التي تفترض وجود علاقات تكاملية معنوية من الناحية الاقتصادية والاحصائية والقياسية. وبذلك، تدعم هذه النتائج إجراء تقدير النماذج القياسية بشكل صحيح.

خامساً: العلاقة السببية بين متغيرات الدراسة (Granger Causality Tests):

تظهر نتائج العلاقات السببية في الجدول (٥).

جدول (٥) نتائج اختبار العلاقة السببية بين المتغيرات المستخدمة

الحالات	(Prob.) المستوى المعنوي	الحالات	(Prob.) المستوى المعنوي
الأسهم الخيرية الى عدد المرضى	0.0147	المساعدات الخيرية الى النمو الاقتصادي	0.0000
		المساعدات الخيرية الى معدلات البطالة	0.0263
		المساعدات الخيرية الى معدلات الفقر	0.0181

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام

برنامج E-Views 12

يتضح من الجدول (٥) و من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار (F) التي هي أقل من (5%) أن هناك علاقة سببية بين الأسهم الخيرية و كل من عدد المرضى و النمو الاقتصادي و معدلات البطالة و معدلات الفقر بعد ايجراء بعض التحويلات اخذ الفروقات ، هذه النتائج ضرورية وتدعم تقدير نموذج بشكل صحيح .

سادساً: تقدير النماذج القياسية :

لقياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك / الاسهم الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في اقليم كردستان العراق خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥) ، اعتمد البحث على نموذج الانحدار البسيط بالاستناد على طريقة (ARDL) التي هي افضل طريقة و اكثر انسجاماً مع البيانات و اهداف رئيسية للبحث، وذلك بعد إجراء بعض التحويلات، مثل التحويل اللوغاريتمي وإدخال فترات الإبطاء المناسبة، فضلاً عن معالجة البيانات بما يسهم في تحسين كفاءة نتائج التقديرات. وقد أظهرت نتائج التقديرات في الجدول (٦).

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجاً

جدول (٦) نتائج المعلمات المقدرة لنماذج الاربعة

النموذج الاول : الأسهم الخيرية و عدد المرضى			النموذج الثاني : الأسهم الخيرية و النمو الاقتصادي		
المتغيرات	المعلمات	مستوى المعنوية	المتغيرات	المعلمات	مستوى المعنوية
الأسهم الخيرية	0.4923	0.0000	الأسهم الخيرية	0.0000	0.0731
المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية
R-Squared = 0.6931	S.E = 0.4683	Prob. F-Statistic = 0.0000	R-Squared = 0.9997	S.E = 0.0001	Prob. F-Statistic = 0.0000
Adj R-Squared = 0.6094	S.S. R = 7.2377	AIC = 1.5211	Adj R-Squared = 0.9996	S.S. R = 0.0000	AIC = -14.6763
النموذج الثالث: الأسهم الخيرية و معدلات البطالة			النموذج الرابع : الأسهم الخيرية و معدلات الفقر		
المتغيرات	المعلمات	مستوى المعنوية	المتغيرات	المعلمات	مستوى المعنوية
الأسهم الخيرية	-0.0016	0.0400	الأسهم الخيرية	-0.1364	0.0437
المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية	المؤشرات الإحصائية
R-Squared = 0.9997	S.E = 0.0023	Prob. F-Statistic = 0.0000	R-Squared = 0.9907	S.E = 0.0236	Prob. F-Statistic = 0.0000
Adj R-Squared = 0.9993	S.S. R = 0.0000	AIC = -9.0230	Adj R-Squared = 0.9850	S.S. R = 0.0128	AIC = -4.3615

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام

برنامج E-Views 12

يتضح ما يأتي:

التفسير و التحليل الاقتصادي:

١: اعتماداً على حجم المعلمات المقدرة وإشاراتها، فإن زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى ارتفاع عدد المرضى المستفيدين من هذه المساعدات بنسبة (٠.٤٩٢٣%)، وذلك عند

مستوى معنوية (٥%). إذ تسهم هذه الأسهم الخيرية قدرة الأفراد على الوصول إلى الخدمات الصحية والعلاجية، خاصة للفئات ذات الدخل المحدود.

٢: ان زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى ارتفاع النمو الاقتصادي بنسبة (٠.٠٠٠٧%)، وذلك عند مستوى معنوية (١٠%). تسهم الأسهم الخيرية في تحقيق النمو الاقتصادي بصورة مباشرة وغير مباشرة، من خلال دعم رأس المال البشري، وتحفيز النشاط الاقتصادي، وتقليل الفقر والبطالة.

3: إن زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى انخفاض معدلات البطالة بنسبة (٠.0016%)، وذلك عند مستوى معنوية (٥%). إذ تسهم هذه المساعدات في دعم الأفراد اقتصادياً واجتماعياً وتحسين قدرتهم على الدخول إلى سوق العمل أو إنشاء مصادر دخل جديدة.

4: إن زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى انخفاض معدلات الفقر بنسبة (٠.1364%)، وذلك عند مستوى معنوية (٥%). إذ تسهم هذه المساعدات خلال توفير الدعم المالي للفئات الفقيرة وذات الدخل المحدود، مما يساعد على تحسين مستوى المعيشة وزيادة القدرة على تلبية الاحتياجات الأساسية.

ومن خلال هذه النتائج، وبالأخص حجم وإشارة المعلمات المقدرة، ظهر أن دور المساعدات الخيرية في مساعدة المرضى أكبر مقارنة بدورها في تحقيق التنمية المستدامة.

التفسير و التحليل الاحصائي:

١. على الرغم من اختلاف قيم معامل التحديد بين النماذج الأربعة، إلا أنها جميعاً تشير إلى وجود علاقة وثيقة للغاية بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة. كما أن الفارق بين قيمة معامل التحديد ومعامل التحديد المعدل ضئيل جداً، مما يدل أيضاً على أن المتغيرات المستقلة في النماذج المقدرة ذات دلالة إحصائية، وتسهم بصورة فعالة في تفسير المتغير التابع.

٢. بلغت الدلالات الإحصائية لاختبار (F-Statistic) في جميع النماذج الأربعة مستويات أقل من مستوى المعنوية (٠.٠٥)، وتشير هذه النتيجة إلى رفض الفرضية الصفرية القائلة بعدم وجود تأثير معنوي للمتغيرات المستقلة في المتغيرات التابعة.

٣: يُلاحظ أن الخطأ المعياري للتقدير (Standard Error)، ومجموع مربعات البواقي (SSR)، ومعيار أكايك للمعلومات (AIC)، جاءت عموماً منخفضة وفي حدود مقبولة، مما يعكس جودة النماذج المقدرة في النماذج الأربعة.

في ضوء ما سبق من النتائج الاقتصادية والإحصائية، ومن أجل التحقق من وجود تأثيرات في الأجلين القصير والطويل، تم الاعتماد على عدد من الاختبارات، من بينها اختبار الحدود

(Bounds Test) ومعامل تصحيح الخطأ $[CointEq(-1)]$. و تُعرض النتائج في الجدول الآتي:

جدول (٧) الاختبارات (Bounds Test) ومعامل تصحيح الخطأ $[CointEq (-1)]$

النموذج الاول : عدد المرضى					
Bounds Test				CointEq(-1)	
I(1)	I(0)	Significance Level	F-Statistics	Prob.	Coefficient
4.16	3.62	5%	7.3640	0.0000	-0.9247
النموذج الثاني: النمو الاقتصادي					
Bounds Test				CointEq(-1)	
I(1)	I(0)	Significance Level	F-Statistics	Prob.	Coefficient
4.11	3.15	5%	18.1055	0.0000	-0.0600
النموذج الثالث : البطالة					
Bounds Test				CointEq(-1)	
I(1)	I(0)	Significance Level	F-Statistics	Prob.	Coefficient
5.15	4.68	5%	43.8659	0.0000	-0.0389
النموذج الرابع: الفقر					
Bounds Test				CointEq(-1)	
I(1)	I(0)	Significance Level	F-Statistics	Prob.	Coefficient
5.73	4.94	5%	5.0128	0.0028	-0.0687

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٥-٢٠٢٢)
 باستخدام برنامج E-Views 12
 يتضح من الجدول مايلي:

١: اعتماداً على نتائج اختبار (Bounds Test) أن القيمة المقدرة لاختبار (F- statistic) لكافة النماذج أكبر من أعلى قيمة حرجة (جدولية) (Critical Value) في مستوى (5%) فإنها تشير إلى وجود التكامل طويل الأجل بين المتغيرات كل نموذج من النماذج المقدرة، بمعنى أن المتغيرات مرتبطة على المدى الطويل وعلاقتها مستقرة عبر الزمن.

٢: بالنسبة إلى معامل تصحيح الخطأ (CointEq(-1))، فإن هذا المعامل يعكس سرعة التعديل من المدى القصير إلى المدى الطويل. ولكي تكون العلاقة طويلة الأجل بين المتغيرات صالحة، يجب أن يكون المعلمة سالبةً ومعنوياً. في النتائج الواردة في الجدول ان قيمة معامل التصحيح الخطأ لكافة النماذج المقدرة سالبةً ومعنويةً مما يشير إلى وجود علاقة تكامل طويلة. اذا اعتماداً على نتائج اختبار الحدود (Bounds Test) ومعامل تصحيح الخطأ [CointEq(-1)]، يمكن تقدير الآثار في الأجلين القصير والطويل، وتُعرض نتائج التقديرات في الجدول الآتي:

جدول (٨) نتائج التقدير قصيرة وطويلة الأجل

المتغيرات	Long run		Short Run	
	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.
اثر الأسهم الخيرية في عدد المرضى	0.4975	0.0000	0.3430	0.0429
اثر الأسهم الخيرية في النمو الاقتصادي	2.0609	0.0000	0.0011	0.0633
اثر المساعدات الخيرية في البطالة	-0.8024	0.0529	-0.0016	0.0400
اثر الأسهم الخيرية في الفقر	-0.3173	0.0001	-0.0687	0.0041

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام

برنامج 12 E-Views

ينتضح من الجدول (٨) ما يأتي:

١. كلما ارتفع حجم الأسهم الخيرية بنسبة (١%)، أدى ذلك إلى ارتفاع عدد المرضى المستفيدين من هذه المساعدات في الأجل القصير بنسبة (٠.٣٤٣٠%)، في حين يزداد هذا الأثر في الأجل الطويل ليبلغ (٠.٤٩٧٥%). ويُعزى ذلك إلى أن زيادة حجم الأسهم الخيرية تفتح فرصاً أكبر لإمكانية توزيع المساعدات على عدد أكبر من المرضى المحتاجين.

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجا

٢. كلما ارتفع حجم الأسهم الخيرية بنسبة (١%)، أدى ذلك إلى ارتفاع النمو الاقتصادي في الأجل القصير بنسبة (٠.٠٠١١%)، في حين يزداد هذا الأثر بشكل كبير في الأجل الطويل ليبلغ (٢.٠٦٠٩%). ويُعزى ذلك إلى التأثير التراكمي والتدريجي للأسهم الخيرية في تحسين مستوى الدخل ورفع المستوى المعيشي.

٣. كلما ارتفع حجم الأسهم الخيرية بنسبة (١%)، أدى ذلك إلى انخفاض معدلات البطالة في الأجل القصير بنسبة (٠.٠٠١٦%)، في حين يزداد هذا الانخفاض بشكل كبير في الأجل الطويل ليبلغ (-٠.٨٠٢٤%). ويُعزى ذلك إلى أن الأسهم الخيرية يمكن أن تسهم في إنشاء مشاريع صغيرة وتوفير فرص عمل.

٤. كلما ارتفع حجم الأسهم الخيرية بنسبة (١%)، أدى ذلك إلى انخفاض معدلات الفقر في الأجل القصير بنسبة (٠.٠٦٨٧%)، في حين يزداد هذا الانخفاض بشكل كبير في الأجل الطويل ليبلغ (-٠.٣١٧٣%). ويُعزى ذلك إلى رفع مستوى الدخل، وتجاوز خط الفقر، وزيادة القدرة على تلبية الحاجات الأساسية.

سابعاً: فحص المشاكل القياسية:

من أجل التأكد من مصداقية نتائج التقديرات وإمكانية الاعتماد عليها، يتم الاستعانة ببعض الاختبارات الإحصائية والقياسية لفحص بعض المشاكل القياسية لنماذج المقدرة، وتُعرض نتائج فحص هذه المشاكل في الجدول أدناه.

جدول (٩) ملخص نتائج فحص المشاكل القياسية

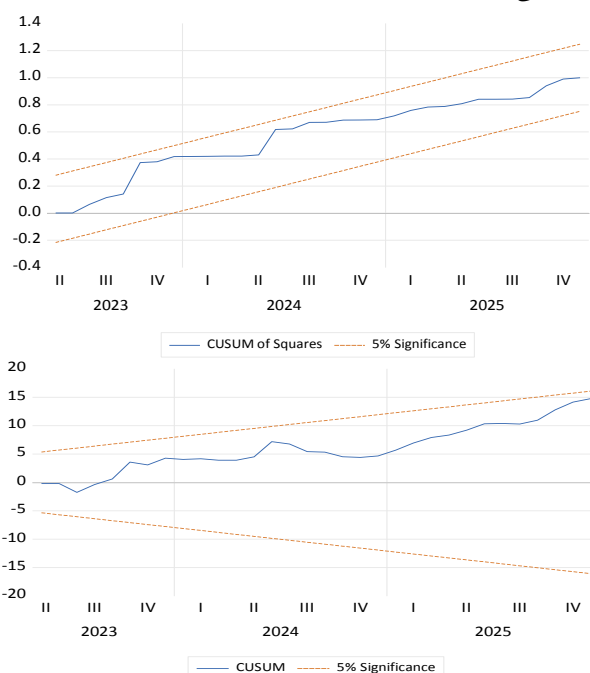
النماذج	Non-normal distribution "Jarque-Bera"	Heteroscedasticity "ARCH"	Autocorrelation "LM test(Breuch-Godfrey)"	Misspecification - Identification "Rmasey RESET"
النموذج الأول	0.4512	0.1313	0.8137	0.2583
النموذج الثاني	0.2570	0.1918	0.2007	0.6414
النموذج الثالث	0.4711	0.9115	0.3071	0.2307
النموذج الرابع	0.1330	0.9331	0.1371	0.4620

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الشهرية للمدة (٢٠٢٢-٢٠٢٥) باستخدام برنامج E-Views 12 .

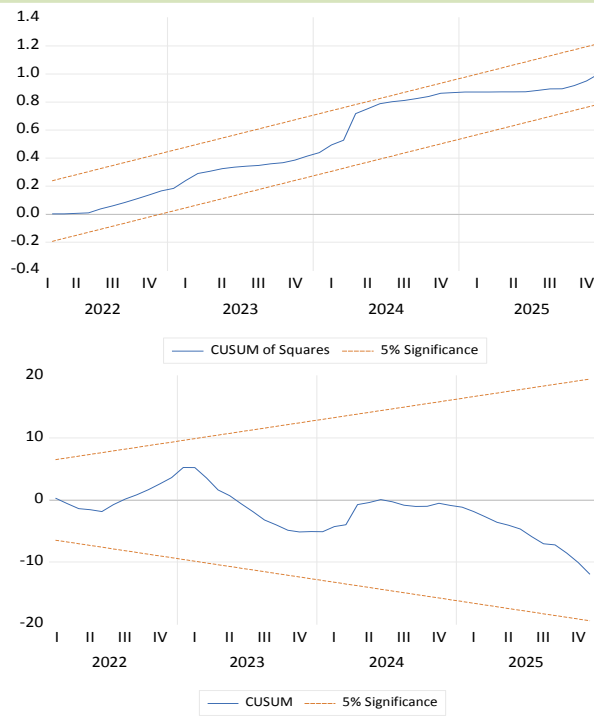
يتضح من الجدول (٩) أن كافة النماذج المقدرة لا يعاني من مشكلات قياسية بعد أخذ الفرق الأول لبعض المتغيرات ، وذلك لأن القيم الاحتمالية للاختبارات الخاصة بمشاكل الارتباط الذاتي، وعدم تجانس التباين، وعدم التوزيع الطبيعي، وسوء التوصيف، جاءت أكبر من (٠.٠٥) أي (٥%).

إضافةً إلى ما تقدّم، فإن المعلمات المقدرة تتسم بالاستقرار، كما هو موضح في الاشكال أدناه الخاصة باختبارين (CUSUM Squares , CUSUM)، إذ يقع الخط الأزرق بين الخطين الأحمرين، مما يدل على استقرار المعلمات المقدرة عند مستوى معنوية (٥%) في كافة النماذج الاربعة المقدرة .

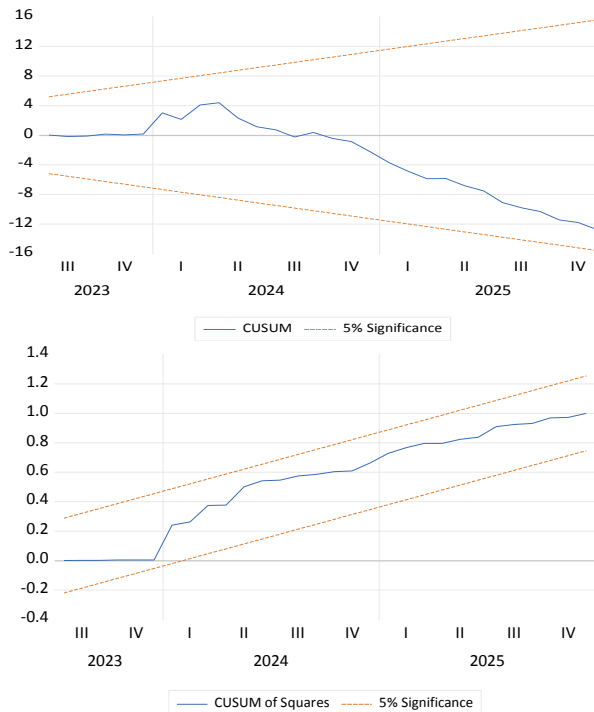
النموذج الاول: عدد المرضى:



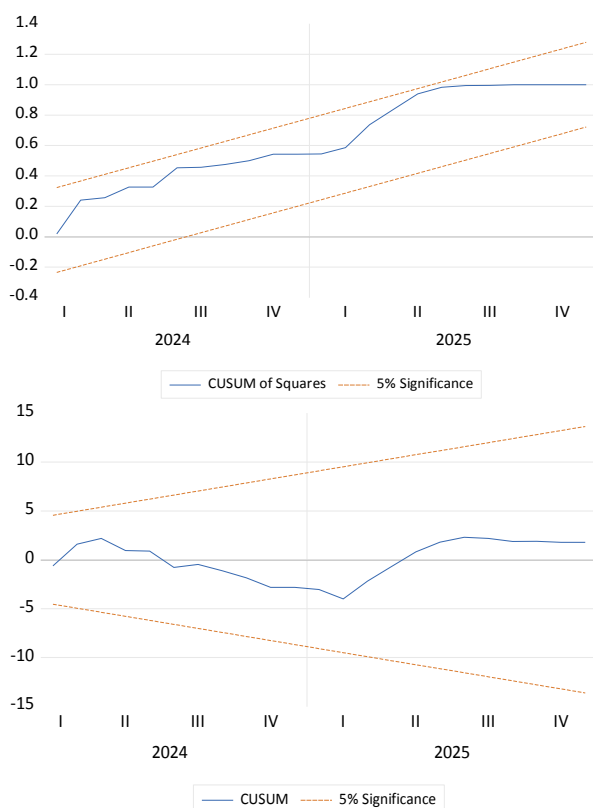
النموذج الثاني: النمو الاقتصادي:



النموذج الثالث: البطالة :



النموذج الرابع: الفقر :



٥. الإستنتاجات والتوصيات

يهتم هذا المحور بتحديد أهم ما توصلت إليه البحث من استنتاجات وما تقدمه من توصيات وبالشكل التالي:

١.٥. الإستنتاجات

١. تُسهم الاسهم الخيرية إيجاباً في زيادة عدد المرضى المستفيدين من خدمات الرعاية الصحية. فزيادة قيمة الاسهم الخيرية بنسبة ١% تؤدي إلى زيادة عدد المستفيدين بنسبة ٠.٤٩٢٣%، بافتراض ثبات جميع العوامل الأخرى ومستوى دلالة إحصائية ٥%. ويعكس هذا الأثر أهمية الاسهم الخيرية في تحسين فرص الحصول على الرعاية الصحية، لا سيما للفئات ذات الدخل المحدود التي تُعاني من صعوبة تحمل تكاليف العلاج والخدمات الطبية. وهذا يُسهم في توسيع نطاق الوصول إلى الرعاية الصحية وتحسين الرفاه الاجتماعي.

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجاً

٢. ان زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى ارتفاع النمو الاقتصادي بنسبة (٠.٠٠٠٠٧%)، وذلك عند مستوى معنوية (١٠%). تسهم الأسهم الخيرية في تحقيق النمو الاقتصادي بصورة مباشرة وغير مباشرة، من خلال دعم رأس المال البشري، وتحفيز النشاط الاقتصادي، وتقليل الفقر والبطالة.

٣. إن زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى انخفاض معدلات البطالة بنسبة (٠.٠٠١٦%)، وذلك عند مستوى معنوية (٥%). إذ تسهم هذه المساعدات في دعم الأفراد اقتصادياً واجتماعياً وتحسين قدرتهم على الدخول إلى سوق العمل أو إنشاء مصادر دخل جديدة.

٤. إن زيادة الأسهم الخيرية بنسبة (١%) تؤدي إلى انخفاض معدلات الفقر بنسبة (٠.١٣٦٤%)، وذلك عند مستوى معنوية (٥%). إذ تسهم هذه المساعدات خلال توفير الدعم المالي للفئات الفقيرة وذات الدخل المحدود، مما يساعد على تحسين مستوى المعيشة وزيادة القدرة على تلبية الاحتياجات الأساسية.

ومن خلال هذه النتائج، وبالأخص حجم وإشارة المعلومات المقدّرة، ظهر أن دور الأسهم الخيرية في مساعدة المرضى أكبر مقارنةً بدورها في تحقيق التنمية المستدامة.

٢.٥. التوصيات

١. رفع مستوى الوعي والمعرفة بالصكوك الوقفية (الأسهم الخيرية) عن طريق المزيد من جهود التوعية والتدريب.

٢. تطوير الإطار التنظيمي للصكوك الوقفية (الأسهم الخيرية) من خلال تشريع القوانين ووضع اللوائح الملائمة.

٣. وتعزيز مصادر تمويل الصكوك الوقفية (الأسهم الخيرية) عن طريق جذب المستثمرين والمانحين.

٤. تحسين الحوكمة التي تعمل على رفع مستوى إدارة الصكوك الوقفية (الأسهم الخيرية) عن طريق تعزيز الشفافية والمساءلة.

٦. المصادر

١.٦. المصادر العربية

١. أبو النصر، م. (٢٠١٧). التنمية المستدامة: مفهومها - أبعادها - مؤشرات. المجموعة العربية للتدريب. ص ١٥٠-١٧٠.

٢. أحمد، م. (٢٠٢٠). التحديات التي تواجه الصكوك الوقفية، مجلة الدراسات الإسلامية، ٢٣(١)، ص: ١٢٣-١٢٥.



٣. إسماعيل، علي سيد، ٢٠٢٠ "أثر الحوكمة في تطوير المؤسسات الوقفية المعاصرة"، مجلة كلية الدراسات الإسلامية والعربية للبنات بدمنهور، ع ٥، الجزء الأول، ص: ٧٦٨-٨٠٨.
٤. بابا، عبدالقادر، و نسمن، فطيمة. (٢٠١٦). أثر تمويل البنى التحتية على النمو الإقتصادي في الجزائر (دراسة قياسية للفترة (١٩٩٠-٢٠١٤)). مجلة البشائر الإقتصادية، ٢(٦)، ص ٢١٨-٢٣٤.
٥. بخالد، عائشة وبن زيد، ربيعة (٢٠١٢) 'دور الصكوك الوقفية في تمويل التنمية المستدامة'، 'مجلة أداء المؤسسات الجزائرية'، 2، ص ١١١-١٢٣.
٦. البرينصي، عبد الأحد (٢٠٢٢) 'الصكوك الوقفية ودورها في التنمية الاجتماعية والاقتصادية'، 'مجلة قضايا فقهية واقتصادية معاصرة'، 2(1)، ص ٤١-٥٤.
٧. بن زيد، ربيعة وبخالد، عائشة (٢٠١٣) 'دور الصكوك الوقفية في تمويل التنمية المستدامة'، 'مجلة أداء المؤسسات الجزائرية'، جامعة قاصدي مرباح - ورقلة، العدد (٢)، ص ص. ٢١٣-٢٣١.
٨. البنك الدولي، (٢٠٢٣)، أطلس أهداف التنمية المستدامة، ٢٠٢٣.
٩. بني عامر، زاهرة علي محمد، ٢٠٠٨ "التصكيك ودوره في تطوير سوق مالية إسلامية"، رسالة ماجستير غير منشورة، قسم الاقتصاد والمصارف الإسلامية، كلية الشريعة والدراسات الإسلامية، جامعة اليرموك، إربد، الأردن. ص ١٤٢.
١٠. جابر، عقيل حميد (٢٠١٤)، "واقع البنية التحتية في العراق وإمكانات تطويرها (دراسة مقارنة في ضوء مشروع قانون البنية التحتية لعام ٢٠١٢)"، مجلة المثلى للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد (٤)، العدد (٨)، ص ١٠٧.
١١. حسان، حسين حامد، ٢٠٠٩ "الصكوك الإسلامية، النظرية والتطبيق"، ص: ١١٥-١٢٠.
١٢. حشيش، أميرة ويونس، شعيب (٢٠٢٢) 'الصكوك الوقفية كأداة لتعزيز الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية للتنمية المستدامة'، 'مجلة التمويل والاستثمار والتنمية المستدامة'، 7(2)، ص ٤٦٧-٤٨٦.
١٣. حمود، سامي حسن، ٢٠١٥ "الصكوك الإسلامية: دراسة فقهية اقتصادية". دار النشر: جامعة الملك سعود، ص: ١٤٥.
١٤. الحنيطي، هناء محمد، ٢٠١٥ "دور الصكوك الإسلامية في التنمية الاقتصادية، دراسة الحالة"، مجلة دراسات العلوم الإدارية، م. ٤٢(٢)، ص: ٥٥٣-٥٦٥.
١٥. الدباغ، زياد جلال، ٢٠١٢ "الصكوك الإسلامية ودورها في التنمية الاقتصادية". عمان: دار الثقافة للنشر والتوزيع، ص ٣٢٠.
١٦. دوركايم، إ، ١٩٨٨ "قواعد المنهج في علم الاجتماع. ترجمة د. محمود قاسم. دار المعرفة الجامعية، ص ١٩١-٢٠١.
١٧. رمضان، مروي، بوقرة، كريمة، وساعد بخوش، حسينة (٢٠٢١) 'دور الصكوك الوقفية في تحقيق التنمية المستدامة: تجارب دولية'، 'مجلة العلوم الإدارية والمالية'، 5(1)، ص ١٣١-١٤٩.

قياس وتحليل دور الأسهم الخيرية (الصكوك الوقفية) في تحقيق التنمية المستدامة في محافظة

اربيل خلال المدة (٢٠٢٢ - ٢٠٢٥): مستشفى ميهرياني انموذجا

١٨. زناتي، فارس محمد (٢٠٢٠). الصكوك الإسلامية: الإطار النظري والشرعي وكيفية التطبيق. الطبعة الأولى.
١٩. السديس، عبد الرحمن بن عبد الله (٢٠١٨). الصكوك الوقفية: دراسة فقهية تطبيقية. دار النشر: جامعة الإمام محمد بن سعود الإسلامية، ص: ٢١٠.
٢٠. شرفي، آسية (٢٠٢١) 'مساهمة الصكوك الوقفية في تحقيق التنمية بالإشارة إلى بعض تجارب الدول الإسلامية، 'مجلة الأصيل للبحوث الاقتصادية والإدارية، ص ١٣٦-١٤٩.
٢١. الشريف، عمر مصطفى، ٢٠٢١ "تحديات وعوائق تجاه الوقف والتنمية المستدامة، الجمعية الاردنية لاجاز القرآن والسنة"، اليوم العلمي ٢١: الوقف والتنمية المستدامة، ٢٠ تشرين الثاني ٢٠٢١ الاردن، ص: ٤٣-٣٣
٢٢. شبيخي، بلال (٢٠١٧) 'دور الصكوك الإسلامية في تمويل المشاريع الوقفية كأدوات تمويلية مستحدثة وآثارها التنموية الاجتماعية والاقتصادية'، أعمال المؤتمر العلمي الدولي: الوقف الإسلامي والتنمية المستدامة، ص ص 16-1.
٢٣. صديقي أحمد، فقيقي سعاد، ودحو محمد (٢٠١٨). "الصكوك الوقفية ودورها في استثمار الوقف، ص: ٣٠١-٣١٧.
٢٤. عبد الله، ع. (٢٠١٩). دور الصكوك الوقفية في تمويل المشاريع التنموية. مجلة الاقتصاد الإسلامي، ١٥(٢)، ٥٦-٦٠.
٢٥. عبد الله، محمد (٢٠١٥). التنمية الاقتصادية والاجتماعية. الطبعة الأولى. دار الفكر العربي. ص: ١٥.
٢٦. عزة، الأزهر؛ ميسي، سارة؛ وميرة، محمد الأمين، ٢٠١٨ "البنى التحتية: مفاهيم وأساسيات"، مجلة المنهل الاقتصادي، المجلد ١، العدد ٢، ص ص. ٢٣٣-٢٤٢
٢٧. عمر، محمد عبدالحليم، ٢٠٢٣ "الصكوك الوقفية والتمويل المستدام، كوالالمبور: دار الإقتصاد الإسلامي، ص: ١١٢-١١٥.
٢٨. العوضي، محمد عادل، ٢٠٢٠ "الصكوك الوقفية: دراسة فقهية واقتصادية". ص ١٢٣-١٢٥.
٢٩. غنيم، ع.، وأبو زنت، م.، ٢٠١٤ "التنمية المستدامة؛ فلسفتها وأساليب تخطيطها وأدوات قياسها". دار صفاء للنشر. ص ١٢٠-١٥٠.
٣٠. قحف، منذر، ٢٠١٢ "الاقتصاد الإسلامي، الأسس والممارسات"، ص ٣٠٤.
٣١. القره داغي، علي محي الدين، (٢٠١٠) "فقه المعاملات المالية الإسلامية"، الفصل السابع (الصكوك الإسلامية)، ص ٢٤٥-٢٥٠.
٣٢. كافي، مصطفى يوسف، ٢٠١٧ "التنمية المستدامة"، الأكاديميون للنشر والتوزيع، ص ٢١٠-٢٢٠.
٣٣. مروى رمضان، كريمة بوقرة، و حسينة ساعد بخوش، ٢٠٢١ "دور الصكوك الوقفية في تحقيق التنمية المستدامة- تجارب دولية"، مجلة العلوم الإدارية والمالية، ٥(١)، ص: ١٣١-١٤٩.
٣٤. المصري، رفيف ٢٠٢٠ "الوقف ودوره في التنمية المستدامة"، ص: ١٣٣-١٣٥.



٣٥. النجار، راضي عبد المقصود مهدي حسن (٢٠٢١) 'دور الصكوك الإسلامية في تمويل مشروعات البنية التحتية (تجارب دولية'، (المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة بجامعة الأزهر، (1/26، ص ص 15-77.

٢.٦. المصادر الأجنبية

- 1.Arfarizan (2025) 'Implementasi Instrumen Green Sukuk dan Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) dalam Pembangunan Berkelanjutan (SDGs)', *Al-Musyarakah: Jurnal Ekonomi Islam*
 - 2.Arianty, E., Yustiani, S., Haniyah, R. and Balatif, M.I. (2024) *Cash Waqf Link Sukuk Collection: Exploring Intentions, Obstacles, Solutions, and Strategies for Institutional Waqifs*. Public Sector International Conference
 - 3.Azham, N.I.A. (2024) *Islamic Finance for Social Good: Exploring the Synergy Between Sukuk and Waqf*. SSRN Working Paper.
 - 4.Brundtland, G.H. (1987) *Our Common Future: Report of the World Commission on Environment and Development*. New York: United Nations.
 - 5.Harris, J.M. and Roach, B. (2022) *Environmental and Natural Resource Economics: A Contemporary Approach*. 5th edn. New York: Routledge, pp. 25-40.
 - 6.Kachkar, O. and Alfares, M. (2022) 'Waqf Sukuk as Instruments of Sustainable Development and Challenges of Issuing Them: A Field Study in Malaysia', *Global Journal Al-Thaqafah*, 12(2)
 - 7.Khoirunnisa, N.A. (2025) 'Pros and Cons of Cash Waqf Link Sukuk in Indonesia', *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 9(3)
 - 8.Mensah, J. (2019) 'Sustainable development: Meaning, history, principles, pillars, and implications for human action: Literature review', *Cogent Social Sciences*, 5(1), pp. 1-21.
 - 9.Paul, W. and Faudji, R. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: A Sharia-Compliant Model for Sustainable Development', *Journal of Economic Studies*, 5(2)
 - 10.Sachs, J.D., 2015, *the Age of Sustainable Development*. New York: Columbia University Press, pp.13.
 - 11.Sasongko, F.N., Astuti, T.W. and Muttaqin, M.S. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: Potential and Challenges', *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics*, 4(1)
 - 12.Sulaiman, M., Hasan, R. and Mohd Noor, A. (2019) 'An exploratory study on Musharakah SRI Sukuk for the development of Waqf properties/assets in Malaysia', *Qualitative Research in Financial Markets*, 12(3), pp. 301-314
 - 13.Todaro, M.P. and Smith, S.C. (2021) *Economic Development*. 13th edn. Harlow: Pearson Education, pp. 15-25.
 - 14.World Bank (2018) *Atlas of Sustainable Development Goals 2018: From World Development Indicators*. Washington, DC: World Bank, pp.4.
 - 15.World Commission on Environment and Development (WCED),1987, *Our Common Future*. Oxford: Oxford University Press, pp.41
 - 16.Yasin, R.M. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: Issues, Challenges and Future Direction in Indonesia', *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 7(1), pp. 100-112.
6. References
- 1.6. Arabic References
1. Abu Al-Nasr, M. (2017). *Sustainable Development: Concept, Dimensions, and Indicators*. Arab Group for Training. pp. 150-170.



2. Ahmed, M. (2020). Challenges Facing *Waqf* Sukuk. *Journal of Islamic Studies*, 23(1), pp. 123–125.
3. Ismail, Ali Sayed (2020). The Impact of Governance on the Development of Contemporary *Waqf* Institutions. *Journal of the Faculty of Islamic and Arabic Studies for Girls in Damanhour*, Issue 5, Part 1, pp. 768–808.
4. Baba, Abdelkader, & Nesmen, Fatma (2016). The Impact of Infrastructure Financing on Economic Growth in Algeria (An Econometric Study for the Period 1990–2014). *Al-Bashaer Economic Journal*, 2(6), pp. 218–234.
5. Bekhaled, Aisha, & Ben Zaid, Rabia (2012). The Role of *Waqf* Sukuk in Financing Sustainable Development. *Journal of Algerian Enterprise Performance*, 2, pp. 111–123.
6. Al-Barinsi, Abdul-Ahad (2022). *Waqf* Sukuk and Their Role in Socio-Economic Development. *Journal of Contemporary Jurisprudential and Economic Issues*, 2(1), pp. 41–54.
7. Bin Zaid, Rabia, and Bakhaleh, Aisha (2013) 'The Role of *Waqf* Sukuk in Financing Sustainable Development', *Journal of Algerian Enterprise Performance*, Kasdi Merbah University – Ouargla, Issue (2), pp. 213–231.
8. World Bank (2023), *Atlas of Sustainable Development Goals 2023*.
9. Bani Amer, Zahra Ali Muhammad (2008) "Sukuk Issuance and Its Role in Developing an Islamic Financial Market", unpublished Master's thesis, Department of Economics and Islamic Banking, Faculty of Sharia and Islamic Studies, Yarmouk University, Irbid, Jordan, p. 142.
10. Jaber, Aqeel Hamid (2014), "The Reality of Infrastructure in Iraq and Potential for Its Development (A Comparative Study in Light of the 2012 Infrastructure Bill)", *Al-Muthanna Journal of Administrative and Economic Sciences*, Vol. (4), Issue (8), p. 107.
11. Hassan, Hussein Hamid (2009) "Islamic Sukuk: Theory and Practice", pp. 115–120.
12. Hashish, Amira, and Younis, Shoaib (2022) '*Waqf* Sukuk as a Tool to Enhance the Economic and Social Dimensions of Sustainable Development', *Journal of Finance, Investment, and Sustainable Development*, 7(2), pp. 467–486.
13. Hammoud, Sami Hassan (2015) "Islamic Sukuk: A Jurisprudential-Economic Study". Publisher: King Saud University, p. 145.
14. Al-Hunaiti, Hanaa Mohammed, 2015, "The Role of Islamic Sukuk in Economic Development: A Case Study," *Journal of Administrative Sciences Studies*, Vol. 42(2), pp. 553–565.
15. Al-Dabbagh, Ziad Jalal, 2012, "Islamic Sukuk and Their Role in Economic Development." Amman: Dar Al-Thaqafa for Publishing and Distribution, p. 320.
16. Durkheim, É. (1988). *The Rules of Sociological Method*. Translated by Dr. Mahmoud Qasim. Dar Al-Ma'rifa Al-Jami'iyya, pp. 191–201.
17. Ramdani, Marwa, Bouguerra, Karima, & Saed Bekhouche, Hassina (2021). 'The Role of *Waqf* Sukuk in Achieving Sustainable Development: International Experiences', *Journal of Administrative and Financial Sciences*, 5(1), pp. 131–149.
18. Zanati, Fares Mohamed (2020). *Islamic Sukuk: Theoretical and Sharia Framework and Implementation*. First Edition.
19. Al-Sudais, Abdul Rahman bin Abdullah (2018). *Waqf Sukuk: An Applied Jurisprudential Study*. Publisher: Imam Muhammad bin Saud Islamic University, p. 210.





20. Charafi, Assia (2021). 'The Contribution of *Waqf* Sukuk to Achieving Development with Reference to Some Islamic Countries' Experiences', **Al-Aseel Journal for Economic and Administrative Research**, pp. 136–149.
21. Al-Sharif, Omar Mustafa (2021). 'Challenges and Obstacles Regarding *Waqf* and Sustainable Development', Jordanian Association for the Miraculous Nature of the Quran and Sunnah, 21st Scientific Day: **Waqf* and Sustainable Development*, 20 November 2021, Jordan, pp. 33–43.
22. Sheikhi, Bilal (2017). 'The Role of Islamic Sukuk in Financing *Waqf* Projects as Innovative Financing Instruments and Their Socio-Economic Developmental Impacts', Conference Proceedings. International Scientific [Conference/Journal]: *Islamic Endowment (Waqf) and Sustainable Development*, pp. 1–16.
23. Siddiqi, Ahmed; Fekighi, Souad; and Dahou, Mohammed (2018). "Waqf Sukuk and Their Role in Waqf Investment," pp. 301–317.
24. Abdullah, A. (2019). The Role of Waqf Sukuk in Financing Development Projects. **Journal of Islamic Economics**, 15(2), 56–60.
25. Abdullah, Mohammed (2015). **Economic and Social Development**. 1st Edition. Dar Al-Fikr Al-Arabi. p. 15.
26. Azza, Al-Azhar; Meissi, Sarah; and Mira, Mohammed Al-Amin (2018). "Infrastructure: Concepts and Fundamentals." **Al-Manhal Al-Iqtisadi Journal**, Vol. 1, Issue 2, pp. 233–242.
27. Omar, Mohammed Abdel-Halim (2023). **Waqf Sukuk and Sustainable Finance**. Kuala Lumpur: Dar Al-Iqtisad Al-Islami, pp. 112–115.
28. Al-Awadi, Mohammed Adel (2020). **Waqf Sukuk: A Jurisprudential and Economic Study**, pp. 123–125.
29. Ghunaim, A., and Abu Zant, M. (2014). "Sustainable Development"; ...its philosophy, planning methods, and measurement tools." Safaa Publishing House. pp. 120–150.
30. Qahf, Monzer (2012) "Islamic Economics: Foundations and Practices," p. 304.
31. Al-Qurrah Daghi, Ali Muhyiddin (2010) "Jurisprudence of Islamic Financial Transactions," Chapter Seven (Islamic Sukuk), pp. 245–250.
32. Kafi, Mustafa Yusuf (2017) "Sustainable Development," Al-Akadimiyyun for Publishing and Distribution, pp. 210–220.
33. Ramdani, Marwa; Bouguera, Karima; and Saed Bakhouch, Hassina (2021) "The Role of Waqf Sukuk in Achieving Sustainable Development: International Experiences," *Journal of Administrative and Financial Sciences*, 5(1), pp. 131–149.
34. Al-Masri, Rafiq (2020) "Waqf and Its Role in Sustainable Development," pp. 133–135.
35. Al-Najjar, Radi Abdel-Maqsoud Mahdi Hassan (2021) "The Role of Islamic Sukuk in Financing Infrastructure Projects (International Experiences)," *Scientific Journal of the Faculties of Commerce Sector at Al-Azhar University*, 26(1), pp. 15–77.
- 2.6. Foreign Sources
 1. Arfarizan (2025) 'Implementasi Instrumen Green Sukuk dan Cash Waqf Linked Sukuk (CWLS) dalam Pembangunan Berkelanjutan (SDGs)', *Al-Musyarakah: Jurnal Ekonomi Islam*
 2. Arianty, E., Yustiani, S., Haniyah, R. and Balatif, M.I. (2024) *Cash Waqf Link Sukuk Collection: Exploring Intentions, Obstacles, Solutions, and Strategies for Institutional Waqifs*. Public Sector International Conference

- 3.Azham, N.I.A. (2024) *Islamic Finance for Social Good: Exploring the Synergy Between Sukuk and Waqf*. SSRN Working Paper.
- 4.Brundtland, G.H. (1987) *Our Common Future: Report of the World Commission on Environment and Development*. New York: United Nations.
- 5.Harris, J.M. and Roach, B. (2022) *Environmental and Natural Resource Economics: A Contemporary Approach*. 5th edn. New York: Routledge, pp. 25-40.
- 6.Kachkar, O. and Alfares, M. (2022) 'Waqf Sukuk as Instruments of Sustainable Development and Challenges of Issuing Them: A Field Study in Malaysia', *Global Journal Al-Thaqafah*, 12(2)
- 7.Khoirunnisa, N.A. (2025) 'Pros and Cons of Cash Waqf Link Sukuk in Indonesia', *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 9(3)
- 8.Mensah, J. (2019) 'Sustainable development: Meaning, history, principles, pillars, and implications for human action: Literature review', *Cogent Social Sciences*, 5(1), pp. 1-21.
- 9.Paul, W. and Faudji, R. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: A Sharia-Compliant Model for Sustainable Development', *Journal of Economic Studies*, 5(2)
- 10.Sachs, J.D., 2015, *the Age of Sustainable Development*. New York: Columbia University Press, pp.13.
- 11.Sasongko, F.N., Astuti, T.W. and Muttaqin, M.S. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: Potential and Challenges', *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics*, 4(1)
- 12.Sulaiman, M., Hasan, R. and Mohd Noor, A. (2019) 'An exploratory study on Musharakah SRI Sukuk for the development of Waqf properties/assets in Malaysia', *Qualitative Research in Financial Markets*, 12(3), pp. 301-314
- 13.Todaro, M.P. and Smith, S.C. (2021) *Economic Development*. 13th edn. Harlow: Pearson Education, pp. 15-25.
- 14.World Bank (2018) *Atlas of Sustainable Development Goals 2018: From World Development Indicators*. Washington, DC: World Bank, pp.4.
- 15.World Commission on Environment and Development (WCED),1987, *Our Common Future*. Oxford: Oxford University Press, pp.41
- 16.Yasin, R.M. (2021) 'Cash Waqf Linked Sukuk: Issues, Challenges and Future Direction in Indonesia', *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 7(1), pp. 100-112.

