

الأسواق المالية وتداول الأوراق المالية

Financial Markets & Securities Exchange



سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

الأسواق المالية وخصائصها

Financial Markets (Definition & Characteristics)

- تعريف وتصنيفات الأسواق المالية
 - ما هي أسباب ظهور الأسواق المالية؟
 - أهداف الأسواق المالية
 - دور الأسواق المالية في الاقتصاد
 - أهم المؤسسات المالية ودورها في الأسواق
 - تأثير التكنولوجيا على دور المؤسسات في الأسواق
 - خصائص السوق الكفاء المالية
- Definition of Financial Markets
 - Why there are Financial Markets?
 - Objectives of Financial Markets
 - The Role of Financial Markets in Economy
 - Financial Institutions & Their role in Financial Markets
 - The Effect of Technology on Financial Institutions
 - Characteristics of efficient market

سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

Types of Financial Markets

- Stock Market
 - Definitions
 - Characteristics of Stocks
 - Trading in Stock Market
 - Types of Stock Instruments
 - Stock Market indices
- Debt Market
 - Money Market
 - Bond Market
 - Forex Market
 - Euro-Dollar Market

أنواع الأسواق المالية

- سوق الأسهم
 - تعريفات عامة
 - خصائص الأسهم
 - التداول في سوق الأسهم
 - أنواع الأسهم المتداولة
 - مؤشرات التداول
- سوق الديون
 - سوق النقد
 - سوق السندات
 - سوق العملات الأجنبية
 - سوق اليورو دولار

سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

الأسواق المالية الآجلة

• سوق العقود الآجلة

• سوق العقود المستقبلية

• سوق الخيارات

Future Financial Markets

- Forwards Market
- Futures Market
- Options Market

أهداف الكورس المتوقع الحصول عليها

Expected course objectives

- معرفة خصائص وآليات عمل الأسواق المالية.
- Characteristics and mechanisms of financial markets.
- معرفة أنواع المؤسسات المالية ودورها في الاقتصاد العالمي.
- Types of financial institutions and their role in the global economy.
- القدرة على التفرقة بين أنواع الأسواق المالية المختلفة.
- The ability to differentiate between different types of financial markets.
- معرفة مختلف أنواع الأوراق المالية المتداولة بالأسواق المالية وآليات تداولها.
- Types of securities traded in the financial markets and their trading mechanisms.



المحاضرة الأولى

الأسواق المالية وخصائصها

Financial Markets & Its Characteristics

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

Financial Markets (Definition & Characteristics)

الأسواق المالية وخصائصها

- تعريف وتصنيفات الأسواق المالية
 - ما هي أسباب ظهور الأسواق المالية؟
 - أهداف الأسواق المالية
 - دور الأسواق المالية في الاقتصاد
 - أهم المؤسسات المالية ودورها في الأسواق
 - تأثير التكنولوجيا على دور المؤسسات في الأسواق
 - خصائص السوق الكفاء المالية
- Definition of Financial Markets
 - Why there are Financial Markets?
 - Objectives of Financial Markets
 - The Role of Financial Markets in Economy
 - Financial Institutions & Their role in Financial Markets
 - The Effect of Technology on Financial Institutions
 - Characteristics of efficient market

ما هي الأسواق المالية؟ وما هي أدوارها وأسباب ظهورها وأهدافها؟

What are the financial markets?

What are its roles, reasons for its appearance and goals?



تعريف الأسواق المالية

Definition of Financial Markets

لا يختلف تعريف الأسواق المالية كثيراً عن مفهوم السوق الذي نعرف، لذلك فإن الأسواق المالية تعبر عن المكان أو الكيان الذي يجتمع فيه البائع والمشتري لتنفيذ صفقة أو عملية متاجرة ما، البائع لديه الرغبة في بيع السلعة فيقدم عرضاً لبيع السلعة مقابل الحصول على ثمن ما، والمشتري لديه الرغبة والتمن للحصول على هذه السلعة فيقدم طلب شراء، وفي هذه الحالة تكون السلعة هي الورقة المالية ودور السوق المالية في هذه الحالة هو تسهيل عملية بيع أو شراء الورقة المالية، وقد تكون الورقة المالية عبارة عن أسهم، سندات، أوراق تجارية، وغيرها.



تعريف الأسواق المالية

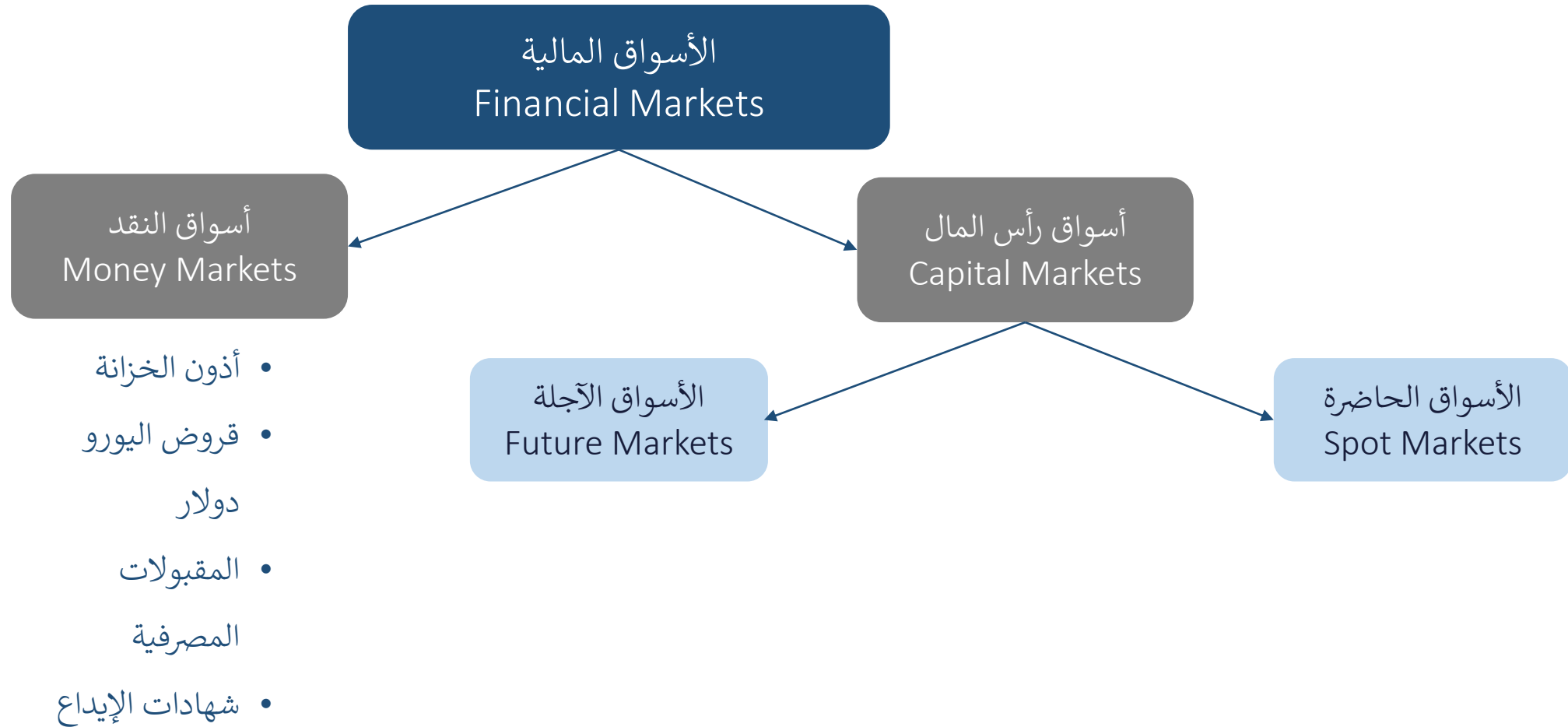
Definition of Financial Markets

يمكننا القول أن تعريف الأسواق المالية هي مكان أو كيان تتوافر فيه عروض وطلبات تداول الأوراق المالية، ويتم ذلك في سوق منظم ومركزي ومن خلال منصة خاصة مثل سوق الأسهم، أو في سوق غير منظم ونسميه هنا التداول خارج المنصة أو ما يعرف بـ OTC. وسوق الأوراق المالية هو سوق أصول، باختلاف أنواعها وأشكالها، تكون قابلة للتداول، ولا يفترض دائماً ملكية السلعة أو الأصل المالي لتداولها إنما هي أداة مالية معدة للتداول طبقاً لقواعد وضوابط.



تصنيفات الأسواق المالية

Classifications of Financial Markets



أسباب ظهور الأسواق المالية

Why there is Financial Markets

1. ظهور المعاملات المصرفية في أواخر القرون الوسطى 1175 م خاصة في إيطاليا ودخول أدوات نقدية جديدة حيز التنفيذ كالكمبيالة والسند الإذني.
2. ظهور البنوك كمؤسسات مالية وفق قوانين وأسس سنة 1401م وهو تاريخ نشأة بنك برشلونة في إسبانيا، والذي كان يقبل الودائع ويخصم الكمبيالات، ومنذ ذلك الوقت ازدهرت أعمال البنوك بأشكالها المختلفة.
3. ازدهار التعاملات المالية بظهور البورصات في العالم وكان أولها في Anvers بلجيكا عام 1536م ثم في أمستردام عام 1608م ثم في لندن عام 1666م ثم في باريس عام 1808م.



أسباب ظهور الأسواق المالية

Why there is Financial Markets



4. ظهور النهضة الصناعية والتكنولوجية التي أدت إلى توسع المشاريع الاستثمارية ونطاق المعاملات خارج الحدود.
5. دفعت الحاجة للتمويل ظهور الشركات المساهمة الضخمة والتي أتاحت للأفراد المشاركة في رأس مال الشركات، بما يكفل لها التمويل اللازم للنشاطات الاستثمارية.
6. توسع الحكومات والشركات الكبرى في الاقتراض الخارجي من أجل تغطية العجز في التمويل الذاتي الموجه لتمويل التنمية الاقتصادية والمحلية.
7. تطور الأدوات المالية والنقدية على المستوى الدولي بغرض جلب سيولة ومستثمرين جدد، أو تنويع مصادر الاقتراض.

أهداف الأسواق المالية

The Objectives of Financial Markets



1. إقامة سوق مالي لتعبئة الموارد المالية على نطاق عالمي، وتهيئة الظروف التي تساعد على تدفق رؤوس الأموال.
2. إصلاح نظام الاقتراض الدولي الممنوح من مؤسسات التمويل العالمية وفق أسس وضوابط أكثر شفافية.
3. تنسيق أسعار الفائدة على القروض والسندات الدولية الممنوحة بين المتعاملين الدوليين.

أهداف الأسواق المالية

The Objectives of Financial Markets



4. تنظيم السوق الدولية المتخصصة في أسعار صرف العملات الأجنبية وضبط تعاملاتها.
5. تبني الإجراءات العملية في معالجة القضايا المالية والنقدية العالمية المستجدة (الأزمات المالية).
6. تنظيم الأسواق المالية والنقدية الدولية وإمدادها بالسيولة على المستوى الدولي.

دور الأسواق المالية في الاقتصاد

The role of financial markets in the economy



1. حشد المدخرات المالية الدولية الموجهة لخدمات الكيانات الاقتصادية ودعم الائتمان الداخلي والخارجي.
2. تسهيل عملية تحويل الأموال وفق قنوات رسمية وقانونية.
3. المساهمة في تمويل خطط التنمية الدولية والمحلية خاصة للدول النامية.
4. تحديد السعر العادل للأدوات المالية والنقدية المتداولة في السوق المالي من خلال مفهوم كفاءة السوق.
5. تطوير الأساليب الكفيلة بالحد من المخاطر المرتبطة بالمعاملات المالية والنقدية.

دور الأسواق المالية في الاقتصاد

The role of financial markets in the economy



6. تنظيم إصدار الأدوات المالية ومراقبتها والتعامل بها.
7. توفير المعلومات التي يجب على المشاركين في السوق الإفصاح عنها لحاملي الأدوات المالية لتشمل أوراق مالية متداولة في البورصات العالمية.
8. تنظيم إصدار الأدوات المالية ومراقبتها والتعامل معها.
9. المساهمة في تحقيق كفاءة عالية في توجيه الموارد إلى المجالات الأكثر ربحية مما يؤدي إلى الازدهار الاقتصادي.

متطلبات قيام الأسواق المالية

Requirements of Financial Markets

لقيام السوق المالية على مستوى دولي لا بد من توفر مجموعة من الشروط الأساسية والتي في نفس الوقت من عوامل نجاح السوق المالية، والمتمثلة في الآتي:

1. وجود الاستقرار السياسي في الدولة أو المنطقة أو الإقليم الجغرافي المراد فيه قيام سوق مالية دولية، وذلك لتشجيع تدفق رؤوس الأموال الأجنبية.
2. تبني سياسة اقتصادية قائمة على اقتصاد السوق تضمن الحرية الاقتصادية وتشجيع القطاع الخاص.
3. تبني منظومة مالية مرنة ومنتزنة فيما يخص السياسة الضريبية والنقدية والمالية بهدف تقليل القيود المفروضة على السوق.



متطلبات قيام الأسواق المالية

Requirements of Financial Markets

4. وجود جهاز مصرفي قوي تقوده بنوك مركزية ذات كفاءة لضمان توفير السيولة للأسواق المالية.
5. وجود خبراء ماليين وإداريين أكفاء لتسيير السوق والتعامل مع الأوضاع الطارئة.
6. توفر أدوات مالية متنوعة من حيث الجودة والآجال واتسامها بالمرونة الكافية لسهولة تداولها.
7. ربط السوق المالي بأدوات وأجهزة اتصال تكنولوجية وشبكات متطورة تضمن سرعة توفير المعلومات وأداء الصفقات.





من هم المشتركون بالأسواق المالية؟ وما هو دور كل طرف منهم؟

Who are the participants in the financial markets?

What is the role of each of them?



الأطراف ودورها في الأسواق المالية

Participants and their Role in Financial Markets



الشركات Firms

يأتي دور الشركات في الأسواق المالية في احتياجها إلى التمويل المناسب من أجل مشروعاتها التوسعية سعياً وراء عوائد أعلى على الاستثمار، لذلك تعتبر الشركات هي المستفيد الأول من وجود أسواق مالية قادرة على استيعاب احتياجاتها التمويلية.

الأطراف ودورها في الأسواق المالية

Participants and their Role in Financial Markets

المستثمرون Investors

المحرك الأساسي للعملية الاستثمارية، يسعى المستثمرون دائماً إلى تعظيم العوائد من استثماراتهم، وبحسب توجهاتهم يتحدد اتجاه الأسواق المالية العالمية، إذا كان التوجه إلى الاقتناء (الشراء)؛ ستجد الأسعار في حالة ارتفاع والأسواق في رواج، أما إذا كان التوجه إلى البيع؛ ستجد الأسعار في حالة انخفاض، ومن ثم في حالة ركود اقتصادي.



الأطراف ودورها في الأسواق المالية

Participants and their Role in Financial Markets

المؤسسات المالية Financial Intermediaries

تساعد المؤسسات المالية في تسهيل تدفق وحركة الأموال داخل الأسواق العالمية والنظام المالي العالمي.

تشمل هذه المؤسسات البنوك التجارية والبنوك الاستثمارية وشركات التأمين والوساطة المالية.

تقوم المؤسسات المالية بتحويل الأموال من قبل المستثمرين إلى العملاء على شكل قروض أو استثمارات، وتوفر تلك المؤسسات جميع المتطلبات المادية للصناعات الرئيسية على المدى الطويل.



الأطراف ودورها في الأسواق المالية

Participants and their Role in Financial Markets

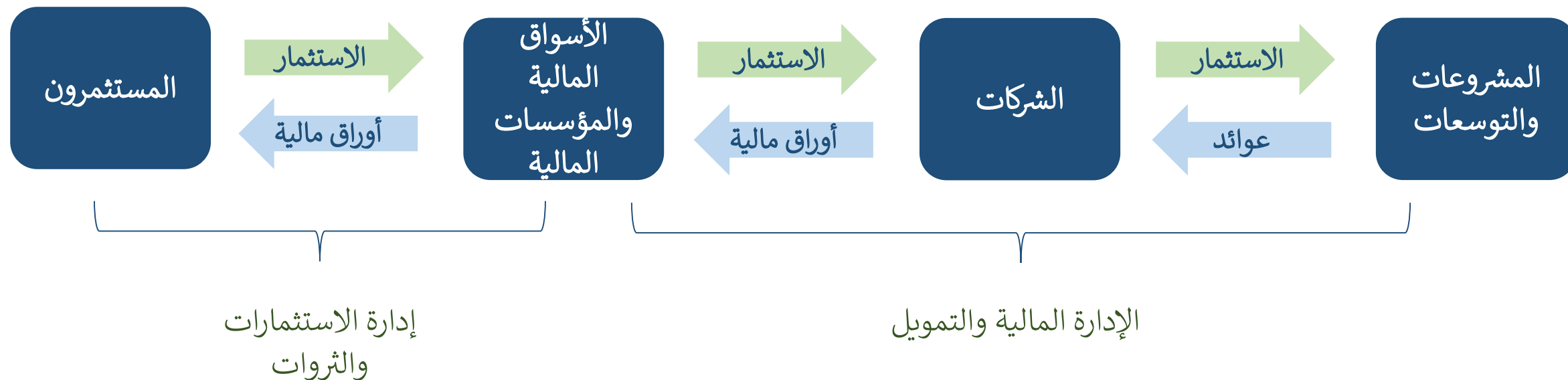
الحكومات Governments

للحكومات دور مهم في الأسواق المالية، حيث من الممكن أن تجد الحكومات تقوم بالإشراف المباشر على المؤسسات المالية السابق ذكرها ومتابعة أعمالها للمحافظة على خط سيرها وضمان عدم إفلاسها تجنباً للخسائر المادية الفادحة. يتم القيام بتلك الأدوار من خلال بعض المؤسسات الحكومية كالبنك المركزي وهيئات الرقابة على الأنشطة المالية.



الأطراف ودورها في الأسواق المالية

Participants and their Role in Financial Markets



ما هو أثر التكنولوجيا على أدوار المؤسسات في الأسواق المالية؟
What is the impact of technology on the roles
of institutions in financial markets?



كيف تؤثر التكنولوجيا على أدوار المؤسسات في الأسواق المالية

How the technology affected the role of Institutions in Financial Markets

للتكنولوجيا دور مهم في منظومة الأسواق المالية عن طريق تحسين عملية تقييم الأوراق المالية المتداولة بالأسواق كالاتي:

- إتاحة التداول عن بعد

لا يحتاج المستثمر لأن يكون متواجداً في مكان محدد حتى يمكنه البيع أو الشراء ولكن وجود التكنولوجيا جعل التداول عن بعد حلاً دائماً وسهلاً.

- سرعة تنفيذ المعاملات

مع سرعة التنفيذ يزداد عدد المعاملات المنفذة، ومع التغيرات المرتقبة أو غير المرتقبة بالأسواق يتمكن المستثمر من زيادة سرعة رد فعله لتلك التغيرات.



كيف تؤثر التكنولوجيا على أدوار المؤسسات في الأسواق المالية

How the technology affected the role of Institutions in Financial Markets

• سهولة الوصول إلى المعلومات

إتاحة المعلومات جعلت من الممكن للمستثمر أن يقيم استثماراً بنفسه بدون اعتماد على تحليلات أو توصيات الغير.

مثال: تطبيق روبن هود Robin hood للهواتف الذكية يتيح لمستخدميه إمكانية تداول الأوراق المالية كالأسهم، والعقود المستقبلية، وصناديق المؤشرات، والعملات الافتراضية بتكلفة تكاد تكون صفر.

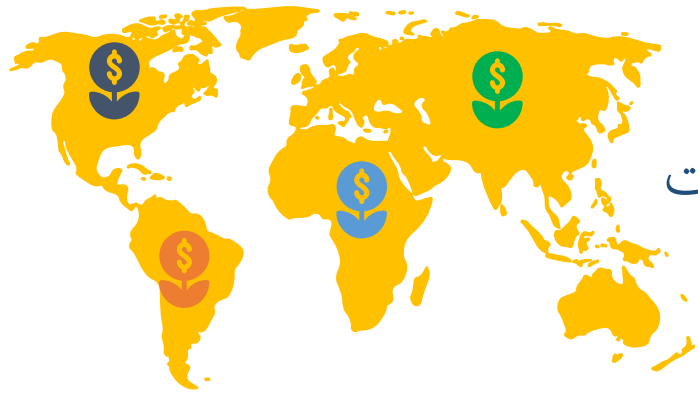
ويتيح التطبيق أيضاً المعلومات اللحظية عن جميع الشركات والأدوات المتداولة مما يمكن المستثمر من اتخاذ قرارات استثمارية بناءً على معلومات متوفرة وحديثة.



كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

تمهيد:



إن عدم استقرار السوق والاضطرابات التي تعصف بها من حين لآخر تعتبر من أهم المخاطر التي تحدث بالسوق المالية الدولية، وهي نتيجة للتقلبات التي تشهدها أسعار الأوراق المالية المقيدة بها، والتي يكون من ضمن أسبابها الرئيسية عدم الإفصاح الكامل عن المعلومات التي تخص الشركات المصدرة لهذه الأوراق، مما ينعكس بالسلب على أسعارها.

كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

تعريف السوق المالي الكفاء:

هو السوق الذي يعكس فيها أسعار الأوراق المالية المقيدة والمتداولة فيها وكافة المعلومات المتاحة والمتوفرة عنها التي تصدرها إحدى المؤسسات سواء في شكل قوائم مالية أو تحليلات اقتصادية على أداء المنشأة، وينعكس أثرها على القيمة الحقيقية للاستثمارات المالية في السوق في شكل تغيرات سالبة أو موجبة للمكاسب المستقبلية للمستثمرين ومستويات المخاطر التي تتعرض لها تلك المكاسب.



كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

تعريف السوق المالي الكفاء:

في ظل توافر المعلومات حول المنشأة المصدرة، فإن القيمة السوقية للورقة المالية تقترب من قيمتها الحقيقية.

يتيح السوق المالي الكفاء توفير المعلومات لكافة المتعاملين بأدنى تكلفة وفي نفس الوقت، ودون فواصل زمنية كبيرة لعدم الإخلال بمبدأ تكافؤ الفرص.



كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

متطلبات كفاءة السوق

- كفاءة التشغيل

تسمى بالكفاءة الداخلية، وهي تُعنى بالناحية التشغيلية، من خلال قدرة إدارة السوق المالي على إيجاد آليات وأدوات تضمن تحقيق التوازن بين العرض والطلب على الأوراق المالية المقيدة بها، وذلك دون أن يتكبد المتعاملون تكلفة عالية.

- كفاءة التسعير

تسمى بالكفاءة الخارجية، لأنها مرتبطة بعوامل من خارج السوق المالي، وهي ما يتعلق بالمعلومات المتاحة حول المنشأة في سوق رأس المال، مع ضرورة إتاحة تلك المعلومات لجميع المتعاملين في السوق بسرعة وبدون فواصل زمنية.



كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

مستويات كفاءة السوق المالي:

- الشكل الضعيف لكفاءة السوق Weak Form

هي الأسواق التي تستجيب أسعارها للمعلومات التاريخية المتاحة كأسعار الأسهم وأرباحها ونتائج أعمال شركاتها، ولا يستطيع فيها أي مستثمر تحقيق أرباح غير عادية تفوق متوسط عائد السوق أو المعدل المطلوب على السهم ذاته على حساب مستثمر آخر.

في الشكل الضعيف لكفاءة سوق رأس المال لا يمكن التنبؤ بأسعار الأوراق المالية في المستقبل اعتماداً على دراسة تغيرات أسعارها في الماضي.



كفاءة سوق المال الدولية

Financial Market Efficiency

مستويات كفاءة السوق المالي:

- الشكل متوسط القوة لكفاءة السوق Semi Strong Form
هي الأسواق التي تستجيب أسعارها للمعلومات التاريخية والحالية المتوفرة، كأسعار بيع الأسهم وأرباحها، ونتائج أعمال الشركات المصدرة.
يقصد به المعلومات الحالية المتعلقة بظروف الاقتصاد أو ظروف الصناعة التي تنتمي إليها الشركة.



- الشكل القوي لكفاءة السوق Strong Form
هي الأسواق التي تستجيب أسعارها للمعلومات التاريخية والحالية المتوفرة والمستقبلية المتاحة، ولا يستطيع أي مستثمر أن يحقق فيها أرباح غير عادية على حساب الآخرين نتيجة لاحتكار هذه المعلومات.



المحاضرة الثانية

تقسيم الأسواق المالية من حيث نوع الورقة المالية

Types of Financial Markets by Security Traded

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

أنواع الأسواق المالية

• سوق الأسهم

- تعريفات عامة

- خصائص الأسهم

- التداول في سوق الأسهم

- أنواع الأسهم المتداولة

- مؤشرات التداول

• سوق الديون

- سوق النقد

- سوق السندات

- سوق العملات الأجنبية

- سوق اليورو دولار

Types of Financial Markets

- Stock Market

- Definitions

- Characteristics of Stocks

- Trading in Stock Market

- Types of Stock Instruments

- Stock Market indices

- Debt Market

- Money Market

- Bond Market

- Forex Market

- Euro-Dollar Market



أولاً: سوق الأسهم

سوق الأسهم Stock Market

تمهيد



يعتمد الكثير من المستثمرين على الأسهم في استثماراتهم المالية كأداة مالية متميزة بمشاركة حملتها مع أصحاب القرار في الأرباح والخسائر على حد سواء، فهي أداة ملكية تعطي الحق لحاملها أن يكون شريكاً ولو لجزء بسيط في رأس مال الشركة.

سوق الأسهم Stock Market

مفاهيم عامة حول الأسهم

إن الأسهم من الأدوات المهمة في سوق الأوراق المالية لما لها من وظيفة الربط بين من هم في حاجة إلى الأموال وبين من لديهم أموال في حاجة إلى استثمارها، فالسهم من الأدوات المالية القائمة بها السوق، ولهذه الأداة أنواع وخصائص متفرقة نتعرف عليها من خلال هذا المحور.



سوق الأسهم Stock Market

الشركات المساهمة



تعتبر الشركة المساهمة النموذج الأمثل لشركات الأموال، وهي الشركة التي ينقسم رأس مالها إلى أسهم، وتتكون من شركاء لا يتحملون الخسائر إلا بمقدار حصتهم، وعندما يحوز المستثمر على حصة من رأس مال هذه الشركة المسمى بالسهم؛ يجب عليه أن يكتب في هذا السهم. ومعنى الاكتتاب هو إعلان الرغبة في الاشتراك في المشروع الذي تقوم به الشركة مقابل دفع حصة في رأس مالها.

سوق الأسهم Stock Market

ما هو "السهم"؟

- هو أداة مالية تمثل الحصة المقدمة من طرف المساهم إلى الشركة المساهمة وهي تمثل جزء من رأس مال الشركة.
- هو أيضاً عبارة عن صك يعطى للمساهم إثباتاً لحصته.
- يتم تعريف الأسهم أيضاً على أنها أحد الأدوات الاستثمارية التي تلجأ إليها الشركات، حتى تتمكن من توفير رأس المال اللازم لممارسة نشاطها التجاري، بحيث تطرح الشركة كشركة مساهمة، ويمكن للمساهمين شراء الأسهم في هذه الشركة.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي خصائص الأسهم؟

صكوك متساوية القيمة

عدم قابلية الملكية للتجزئة

قابلية التداول

عدم وجود تاريخ استحقاق

عدم ثبات العائد



سوق الأسهم Stock Market

تعريف سوق الأسهم

هو سوق يتم فيه إصدار الأسهم وتداولها، من خلال البورصات أو الأسواق خارج البورصة.

ويعرف أيضاً باسم "سوق الأوراق المالية" وهو أحد أكثر المناطق حيوية في اقتصاد السوق لأنه يمنح الشركات إمكانية الوصول إلى رأس المال، والمستثمرين، وشريحة من المالكين في الشركة، مع إمكانية تحقيق المكاسب بناءً على أدائها المستقبلي. يمكن أن تكون الأوراق المالية المتداولة في سوق الأسهم أسهم عامة، وهي تلك المدرجة في البورصة أو أسهم خاصة (سوق خارج المقصورة).



سوق الأسهم Stock Market

- هناك العديد من البورصات في جميع أنحاء العالم، ويمكن أن تكون أماكن مادية أو نقاط تجمع افتراضية.
- NASDAQ هي مثال لنشر تداول افتراضي، يتم فيه تداول الأسهم إلكترونياً عبر شبكة من أجهزة الكمبيوتر.
- تشتمل البورصات الإلكترونية غالباً على صانع للسوق، وهي شركة وسيط لتاجر، تشتري وتبيع الأسهم من أجل تسهيل التداول لسهم معين، ويأتي هذا بخطر على الشركة، ولكنه يسهل عملية التبادل لسهم معين.



سوق الأسهم Stock Market



تعد بورصة نيويورك للأوراق المالية (NYSE) في وول ستريت مثلاً شهيراً على البورصة المادية، ومع ذلك فهناك أيضاً خيار التداول في البورصات عبر الإنترنت من هذا الموقع، لذلك فهو سوق هجين تقنياً، وفي التبادل المادي يتم إصدار الطلبات في شكل صرخة مفتوحة، وهي تذكرنا بصور وول ستريت في الأفلام، حيث يصرخ المتداولون ويعرضون إشارات اليد عبر الأرضية من أجل وضع التداولات.

ما هي أنواع الأسهم؟

What are the types of stocks?



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث طبيعة الحصة المساهم بها:

أسهم نقدية:

وهي الأسهم التي امتلكها أصحابها بعد دفع قيمتها نقداً، فهي تمثل حصصاً نقدية في رأس المال، وهذه الاسهم قد تكون دُفعت قيمتها بالكامل أو دُفع بعض من قيمتها حيث يمكن للمكتب أن يدفع جزءاً، من السهم ويكون مطالباً بدفع الباقي فيما بعد.

أسهم عينية:

وهي الأسهم التي امتلكها أصحابها بعد دفعهم قيمتها عيناً كأرض أو مبنى أو بضاعة.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

• من حيث حقوق حملتها:

أسهم عادية:

وهي التي تتساوى في قيمتها وتعطي المساهمين حقوقاً متساوية، ومنها:

- حق التصويت في مجلس الإدارة وانتخاب أعضائها.
- الأولوية في شراء الإصدارات الجديدة من الأسهم.
- الحصول على الأرباح وفقاً لقرار الجمعية العمومية.
- الحصول على ما تبقى من موجودات الشركة بعد تصفيتها.
- المشاركة في اجتماعات الجمعية العمومية لمناقشة تعديلات النظام الأساسي للشركة.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

• من حيث حقوق حملتها:

أسهم ممتازة:

وهي الأسهم التي تعطي لأصحابها مزايا لا تتمتع بها الأسهم العادية، وتعطى حقوقاً إضافية على الحقوق الأساسية لحاملي الأسهم، ومن بين المزايا التي تعطيها لهم:

✓ مزايا في الأرباح تعطي لهم الحق في توزيعات سنوية تتحدد بنسبة مئوية ثابتة

من القيمة الاسمية للسهم.

✓ في حالة عدم تسديد التوزيعات الدورية فإنها تتراكم ويتعين سدادها كاملة

قبل إجراء أي توزيعات لحملة الأسهم العاديين.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث حقوق حملتها:

أسهم ممتازة:

وهي الأسهم التي تعطي لأصحابها مزايا لا تتمتع بها الأسهم العادية، وتعطى حقوقاً إضافية

على الحقوق الأساسية لحاملي الأسهم، ومن بين المزايا التي تعطى لهم:

✓ لهم الحق في الاستحقاق عن طريق الاستدعاء لحصولهم على مبلغ أكبر من القيمة الاسمية.

✓ لا يعطى لحاملها الحق في التصويت إلا إذا امتازت هذه الأسهم بهذه الخاصية دون غيرها.

✓ مزايا التصفية وذلك عند الإعلان عن إفلاس الشركة يأخذون أموالهم قبل الأسهم العادية وبعد السندات.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث حقوق حملتها:
أسهم ممتازة:

أنواع الأسهم الممتازة حسب الميزة المقدمة لها:

1. أسهم ممتازة مجمعة للأرباح: هي الأسهم التي لها ميزة أنها لم تستوف أرباحها من هذه السنة لعدم كفاية الأرباح، فإن نصيبها من الأرباح يُرحل ويجمع مع مستحقات السنة المالية التالية.
2. أسهم ممتازة مشاركة في الأرباح: يُعطى لحملة تلك الأسهم أرباح تُحدد عادة بحد أدنى بمعدل معين لأرباحها السنوية، مع مشاركتها في الأرباح إذا كانت معدلاتها أكبر من الحد الأدنى المقرر.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث حقوق حملتها:

أسهم ممتازة:

أنواع الأسهم الممتازة حسب ميزة التصويت:

1. أسهم ممتازة قابلة للتحويل إلى أسهم عادية:

وهي الأسهم التي يحق لها التحويل إلى أسهم عادية خلال فترة معينة من

إصدارها، أو حسب ما تم تحديده من شروط في الاكتتاب.

2. أسهم ممتازة ذات الصوت المتعدد:

وهي أسهم تعطي لحاملها أكثر من صوت واحد في الجمعية العامة.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث المنح أو عدمه

أسهم غير مجانية:

وهي الأسهم التي يدفع صاحبها قيمتها.

أسهم مجانية:

وهي الأسهم التي تمنحها الشركة للمساهمين مجاناً في حالة زيادة رأسمال الشركة على شكل ترحيل جزء من الأرباح المحتجزة أو الاحتياطي إلى رأس المال الأصلي، ويتم توزيعها حسب قدر الأسهم.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث تأثيرها بالدورات الاقتصادية:

أسهم موسمية:

وهي الأسهم التي تتأثر بالدورات الاقتصادية، وتعود هذه الأسهم للشركة التي تنتج سلعاً موسمية، والطلب على منتجاتها يرتبط بتحسين الاقتصاد وانتعاشه وكم أنها تتأثر بحالات الكساد.

أسهم دفاعية:

وهي الأسهم التي لا تتأثر بالدورات الاقتصادية.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث نوعية مصدرها:

أسهم مرتفعة الجودة:

وهي أسهم لشركات كبيرة ومعروفة وتوزع الأرباح بغض النظر عن الأحوال السائدة.

مثال: تقوم شركة مايكروسوفت بتوزيع أرباح دورية بشكل منتظم ومتزايد

منذ عام 2003 وحتى الآن.

أسهم الشركات الصغيرة:

وهي أسهم الشركات التي يمتاز رأس مالها وحقوق ملكيتها بالصغر، وكذلك الأصول،

ويكون توزيع الأرباح لديها غير منتظم.



سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث نوعية توزيع الأرباح:

أسهم الدخل:

وهي أسهم الشركات التي تعطي دخلاً مستقراً ومستمراً، وغالباً ما تكون هذه الأسهم لشركات ذات امتياز إنتاج سلعة معينة، مما يجعلها تحقق أرباحاً مضمونة وتوزيعات مستمرة.

مثال: شركة جونسون اند جونسون - شركة بروكتر اند جامبل.



Procter&Gamble

Johnson & Johnson

سوق الأسهم Stock Market

ما هي أنواع الأسهم؟

- من حيث نوعية توزيع الأرباح:

أسهم النمو:

وهي أسهم لا يتوقع منها المستثمر أرباحاً موزعة، ولكن يتوقع منها ارتفاعاً كبيراً في القيمة السوقية للسهم وبمعدلات متزايدة، وتتمتع عادة تلك الشركات بمحتوى تكنولوجي عالي.
مثال: شركة أمازون - شركة أبل - شركة نتفلكس.

NETFLIX



سوق الأسهم Stock Market

قيم تداول السهم

القيمة الاسمية:

وهي القيمة التي يصدر بها سهم الشركة عند التأسيس، ويشكل مجموع

القيم الاسمية لأسهم الشركة الإجمالية قيمة رأس مال الشركة المصدر.

القيمة الدفترية:

وهي قيمة الأسهم المسجلة لدى دفاتر الشركة، وتمثل صافي القيمة للسهم

بعد حساب القيمة التاريخية لأصول الشركة وخصومها، ويتم احتسابها كآتي:

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{إجمالي حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}}$$



سوق الأسهم Stock Market

قيم تداول السهم

مثال على القيمة الدفترية: تبلغ القيمة الدفترية لحقوق ملكية شركة (أ) 180 مليون جم
في حين أن عدد الأسهم المصدرة للشركة 10 مليون سهم، فما هي القيمة الدفترية للسهم الواحد؟

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{إجمالي حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{180 \text{ مليون جم}}{10 \text{ مليون سهم}} = 18 \text{ جم/السهم}$$



كيف يتم التداول في سوق الأسهم؟

How is trading in the stock market?



سوق الأسهم Stock Market

التداول في سوق الأسهم

- يتم التداول في الأسهم عن طريق إعطاء أوامر بالبيع أو الشراء إلى السمسار الممثل للمستثمر داخل سوق الأسهم.
- في سوق الأسهم يقوم المستثمرون بعرض أسعار الأسهم عن طريق تقديم سعر معين، ويسأل البائعون عن سعر معين، عندما يتطابق هذان السعران؛ يحدث البيع.
- في كثير من الأحيان يكون هناك العديد من المستثمرين يزايدون على نفس السهم. عندما يحدث هذا، يتم العمل بآلية "نظام الأولويات" من ضمن نظام التداول كآلي:



سوق الأسهم Stock Market

نظام الأولويات في تداول الأسهم:

1. أولوية أفضل سعر:

في هذه الحالة يعطي نظام التداول الأولوية لصاحب أعلى سعر شراء وأقل سعر بيع
أما في حالة إدخال أمر بيع / شراء بالسعر السوقي فتكون له الأولوية المطلقة.

2. أولوية الوقت:

في حالة تساوي الأوامر من ناحية السعر؛ يتم إعطاء الأولوية إلى وقت إدخال الأوامر على نظام التداول.



سوق الأسهم Stock Market



نظام الأولويات في تداول الأسهم:

3. أولوية العمليات التطبيقية:

تأتي في المرتبة الأخيرة في ترتيب أولويات الأوامر، تلك الأوامر التي تسعى من خلالها شركة السمسرة أن تكون هي الطرف البائع والمشتري.

سوق الأسهم Stock Market

مثال توضيحي: رتب العروض والطلبات التالية وفقاً لأولويات التنفيذ

أوامر البيع				أوامر الشراء			
الوقت	السعر	الكمية	رقم الأمر	الوقت	السعر	الكمية	رقم الأمر
11:30	100	1,000	1	11:35	100	3,000	1
11:40	98	1,500	2	11:50	101	2,000	2
11:31	100	2,000	3	11:51	101	500	3
11:35	99	500	4	11:36	98	1,500	4

سوق الأسهم Stock Market

الإجابة: بعد تطبيق أولويات التنفيذ يكون ترتيب العروض والطلبات كالتالي:

أوامر البيع				أوامر الشراء			
الوقت	السعر	الكمية	رقم الأمر	الوقت	السعر	الكمية	رقم الأمر
11:30	100	1,000	1	11:35	100	3,000	1
11:40	98	1,500	2	11:50	101	2,000	2
11:31	100	2,000	3	11:51	101	500	3
11:35	99	500	4	11:36	98	1,500	4

أولوية التوقيت
لنفس السعر

سوق الأسهم Stock Market

شرح المثال العملي السابق:

بالنسبة إلى أوامر البيع:

- أمر رقم (2) يأتي في أعلى أولوية نظراً لاحتوائه على أدنى سعر بيع: 98 جم.
- أمر رقم (4): يحل في المرتبة الثانية نظراً لأنه صاحب ثاني أدنى سعر من وجهة نظر المشتري: 99 جم.
- أمر رقم (1): بسعر 100 جم، تم إدخاله في توقيت 11:30
- أمر رقم (3): على الرغم من أنه يتساوى مع الأمر رقم 1 بالسعر فإنه تم إدخاله في وقت لاحق 11:31.

بالنسبة إلى أوامر الشراء:

- الأمر رقم (2) يأتي في أعلى أولوية نظراً لاحتوائه على أعلى سعر: 101 جم، وفي نفس الوقت تساوى مع أمر رقم (3) في السعر، ولكنه تفوق عليه في التوقيت، حيث تم إدخال الأمر 2 في 11:50 وأمر 3 في 11:51
- الأمر رقم (1) بسعر 100 جم.
- الأمر رقم (4) بسعر 98 جم.

سوق الأسهم Stock Market

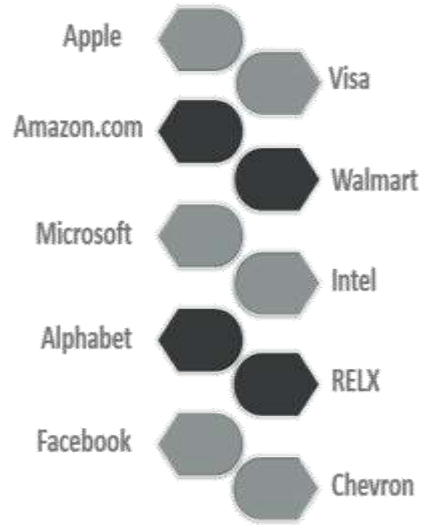
التداول في سوق الأسهم

- تقوم الشركات ببيع الأسهم بهدف الحصول على رأس المال لتنمية وتطوير الأعمال التي تقوم بها.
- عندما تقدم الشركة الأسهم في السوق، فهذا يعني أن الشركة يتم تداولها علناً، ويمثل كل سهم جزءاً من الملكية.
- عندما تعمل الشركة بشكل جيد؛ تتم مكافأة مستثمريها مع ارتفاع قيمة أسهمهم.
- المخاطرة تأتي عندما لا تكون الشركة على ما يرام، وقد تنخفض قيمة أسهمها.
- يمكن شراء الأسهم وبيعها بسهولة وبسرعة، ويؤثر النشاط المحيط بسهم معين على قيمته.



سوق الأسهم Stock Market

Large Cap Stock



تصنيف الأسهم حسب معيار القيمة السوقية

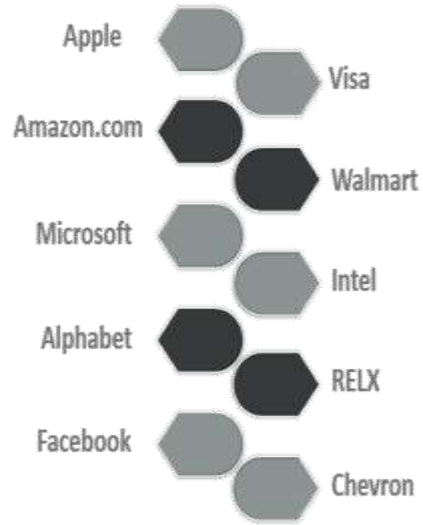
1. الأسهم ذات الرأس مال الكبير Large Cap Stocks
2. الأسهم ذات الرأس مال المتوسط Med Cap Stocks
3. الأسهم ذات الرأس المال الصغير Small Cap Stocks

سوق الأسهم Stock Market

مثال: بالنسبة للبورصة الأمريكية:

- الأسهم ذات الرأس مال الكبير هي الشركات التي يتخطى رأس مالها السوقى 10 مليار دولار أمريكي.
- الأسهم ذات الرأس مال المتوسط هي الشركات التي يبلغ رأس مالها السوقى بين مليار دولار أمريكي إلى 10 مليار دولار أمريكي.
- الأسهم ذات الرأس مال الصغير هي الشركات التي يبلغ رأس مالها السوقى أقل من 2 مليار دولار أمريكي.

Large Cap Stock



سوق الأسهم Stock Market

مؤشرات الأسهم Stock Indices

- هو مؤشر قياس أسعار الأسهم في السوق بشكل عام على أساس يومي.
- المؤشر بمثابة مقياس الحرارة بالنسبة للسوق، ويظهر إن كان مستوى السوق قد ارتفع أو انخفض، ويحسب الارتفاع والانخفاض على أساس تغير مستوى المؤشر بالنقطة حيث يحتسب مستوى مبدئي للمؤشر بمعرفة التغير بالنسبة له، وتقاس المؤشرات في أسواق الأوراق المالية مستوى الأسعار حيث تقوم على عينة من أسهم الشركات التي يتم تداولها في السوق المالية، ويتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس حالة السوق التي يهدف المؤشر إلى قياسها.



سوق الأسهم Stock Market

مؤشرات الأسهم Stock Indices

- بعض المؤشرات تقيس حالة السوق بصفة عامة، مثل مؤشر داوجونز لمتوسط الصناعة ومؤشر ستاندرد آند بورز 500، وهناك مؤشرات قطاعية وهي التي تقيس حالة السوق بالنسبة إلى قطاع أو صناعة معينة مثل مؤشر داوجونز لصناعة النقل، ومؤشر ستاندرد آند بورز لصناعة الخامات.
- أهمية المؤشرات وعلاقتها بالحالة الاقتصادية: المؤشرات في أسواق المال هي مرآة للحالة الاقتصادية، أما مؤشرات أسعار الأسهم فهي فضلاً عن ذلك تتنبأ بالحالة الاقتصادية المستقبلية قبل حدوث أي تغير على الأسهم بفترة زمنية. وهناك بعض الصفات التي تطلق على أسواق الأوراق المالية، فعندما تكون حركة مؤشر أسعار الأسهم المتوقعة تتجه نحو الصعود فهذا يطلق على سوق الأوراق المالية السوق الصعودي، وبالعكس يكون السوق النزولي.



سوق الدين Debt Market

تعريف

هو السوق الذي يتم فيه تداول أدوات الدين، وأدوات الدين هي الأصول التي تتطلب دفع مبلغ ثابت لحاملها مع الفائدة. الأمثلة على أدوات الدين تشمل السندات (الحكومية أو الشركات) وقروض الرهون العقارية.

لا يوجد مكان محدد يقام فيه سوق الدين، كما يتم التداول بين السماسرة والمؤسسات الكبرى.

الاستثمار في الدين أقل خطراً من الاستثمار في الأسهم وأقل عائداً، ويأتي ذلك بسبب أن الديون غالباً ما تكون مدعومة بضمان، أو إذا كانت هناك صفة للشركة فإن حامل الدين (الدائن) هو أول شخص يسترد أمواله.



سوق الدين Debt Market

أنواع سوق الدين

سوق النقد Money Market

تتميز أسواق النقد بإصدار وتداول واسترداد الأدوات المالية قصيرة الأجل والقابلة للتداول، والتحويل إلى سيولة نقدية. وبصفة عامة فإن تاريخ الاستحقاق الأكثر شيوعاً لهذه الأوراق هو ثلاثة شهور، إلا أن استحقاق بعضها قد يصل إلى عام.



سوق الدين Debt Market

أنواع سوق الدين

سوق النقد Money Market



نظراً للطبيعة قصيرة الأجل للسوق، يتم إصدار معظم الأدوات المالية لحاملها وبخصم من قيمتها الاسمية لتوفير المصروفات الإدارية المرتبطة بالتسجيل وسداد الفائدة. وعلى الرغم من إمكانية دخول المستثمرين الأفراد للاستثمار في هذه الأدوات بصورة غير مباشرة عن طريق صناديق الاستثمار، فإنه غالباً ما يخضع الاستثمار المباشر في أدوات أسواق النقد إلى حد أدنى مرتفع نسبياً للاكتتاب؛ ومن ثم تميل إلى أن تكون أكثر ملاءمة للمؤسسات المالية المستثمرة.

سوق الدين Debt Market

أنواع سوق الدين

سوق النقد Money Market

توفر الودائع النقدية وأدوات أسواق النقد وسيلة للاستثمار منخفضة المخاطر لتحقيق دخل دوري أو عائد رأسمالي - حسب نوعها، وتحافظ في نفس الوقت على القيمة الاسمية للمبلغ المستثمر.

كما تجذب هذه الأدوات اهتمام المستثمرين في حالة ارتفاع عوامل عدم التأكد من نجاح أو استقرار الاستثمارات طويلة الأجل في الأسواق.



سوق الدين Debt Market

أنواع سوق الدين

سوق النقد Money Market



وعلى الرغم من ذلك فإنها تعتبر أدوات غير ملائمة للاستثمار إلا في المدى القصير، حيث تشير البيانات التاريخية إلى أن العائد المحقق من الاستثمار في هذه الأدوات أقل بكثير من باقي أنواع الأصول، وذلك على كل من المدى المتوسط وطويل الأجل، بالإضافة إلى ذلك نجد أن العائد الحقيقي للأدوات النقدية بعد خصم أية ضرائب أو رسوم مستحقة نادراً ما يكون عائداً موجباً على المدى الطويل - إذا ما أخذنا في الاعتبار معدلات التضخم وانخفاض القوة الشرائية للنقود.

سوق الدين Debt Market



سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market

أدوات سوق النقد:

أذون الخزانة Treasury Bills

هي أدوات دين قصيرة الأجل تصدرها الحكومات بغرض الاقتراض، وتتراوح فترة استحقاقها بين ثلاثة أشهر واثنى عشر شهراً، وهي لا تحمل سعر فائدة، وإنما تباع بخصم عن طريق المزاد العلني أي بسعر أقل من قيمتها الاسمية في تاريخ الاستحقاق، وتتمثل الفائدة التي يحصل عليها المقرض في الفرق بين ما دفعه عند الشراء ثمناً للورقة وقيمتها الاسمية المتحصل عليها في تاريخ الاستحقاق. تعتبر تلك الأذون ذات كوبون صفري (دون سعر فائدة) قابلة للتداول ومنعدمة المخاطر لأنها حكومية وصدرها البنك المركزي.



سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market
أدوات سوق النقد:

شهادات الإيداع المصرفية Bank Certificate of Deposits

شهادة تمثل أداة دين تصدرها المصارف التجارية للمودعين وتعطي لحاملها فائدة سنوية بنسبة معينة وتسترد قيمتها الاسمية في تاريخ استحقاقها من البنك الذي أصدرها، وهي قابلة للتداول بالتظهير.

إن شهادة الإيداع المصرفية تثبت أن حاملها قد أودع لدى المصرف التجاري مبلغاً من المال بإحدى المحلات الأجنبية ذات مدة استحقاق وسعر فائدة ثابت يحسب على أساس 360 يوم مما يترتب على البنك التزاماً مالياً بتسديد القيمة الاسمية للشهادة والفائدة المستحقة عليها.



سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market
أدوات سوق النقد:

المقبولات المصرفية Banker's Acceptance

تعد من أهم أدوات الدين قصيرة الأجل التي تستخدم في ميدان تمويل التجارة الداخلية والخارجية.

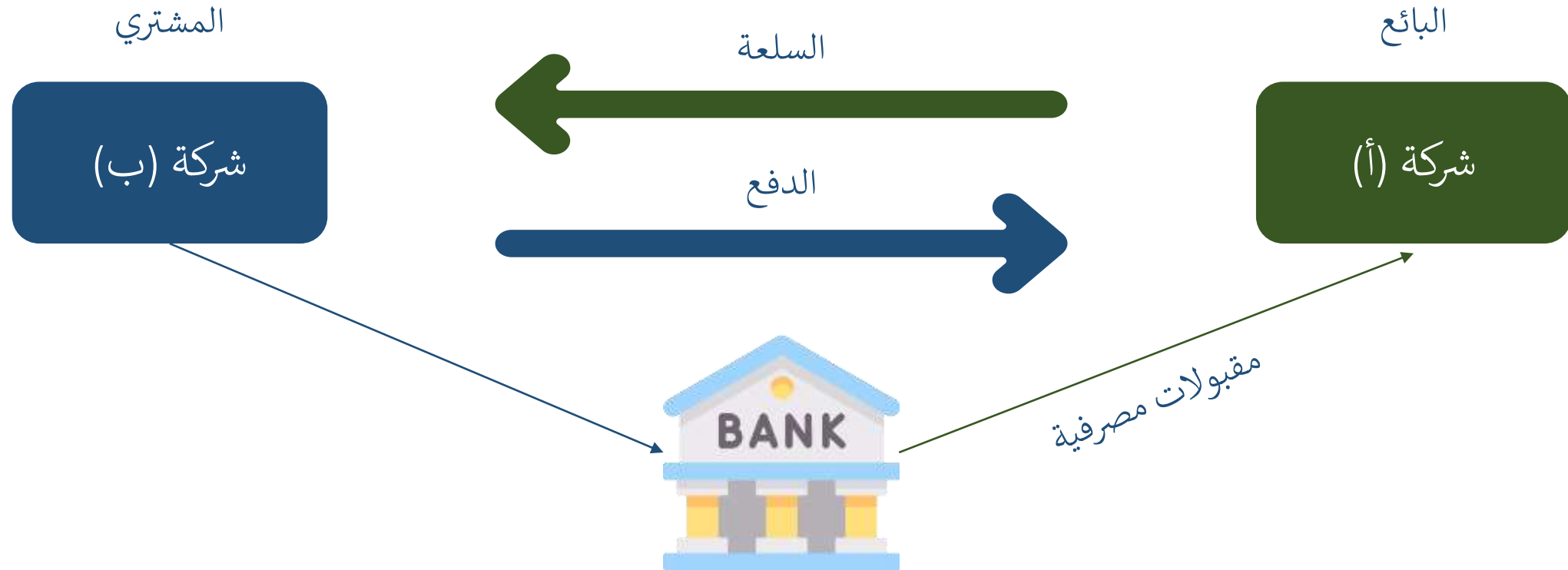
وهي عبارة عن حوالة مصرفية تصدرها شركة معينة تطلب فيها من البنك أن يدفع لأمره أو لأمر شخص ثالث مبلغاً محدداً من المال في المستقبل، ويقوم البنك بقبول الحوالة بعبارة مقبول Accepted.

تعتبر سند دين مسحوب على البنك من قبل عميله، وهو أمر بدفع في المستقبل بتاريخ محدد، وهي قابلة للتداول ومضمونة الاستيفاء من قبل البنك.



سوق الدين Debt Market

مثال على المقبولات المصرفية
Banker's Acceptance



سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market
أدوات سوق النقد:

اتفاقية إعادة الشراء Repurchase Agreement

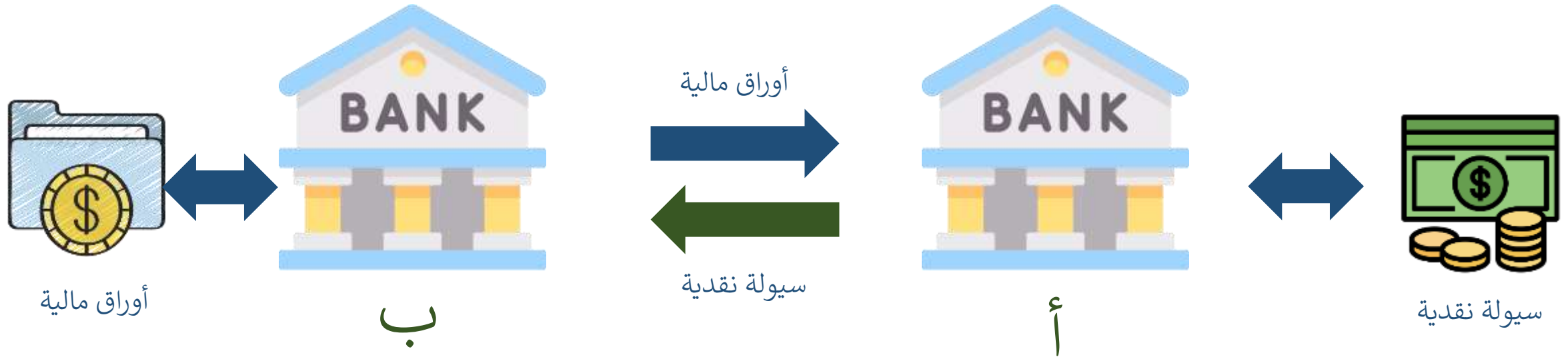
الحصول على الأموال عن طريق بيع مجموعة من الأوراق المالية مع إبرام اتفاقية في نفس الوقت وتاريخ العقد الأول، يتعهد بموجبه البائع بإعادة بيع نفس الأوراق المالية بعد فترة قصيرة

(غالباً ليلة واحدة Overnight) وبسعر أعلى من سعر البيع الأول يتفق عليه. تعتبر بمثابة قرض قصير الأجل لمدة تتراوح بين ليلة واحدة وثلاثة ليال بضمان أصول مالية لفائدة المالك الأول للورقة المالية، مقابلها المادي هو الفرق الإيجابي بين سعر الشراء الأول وسعر البيع الثاني لصالح المالك الثاني للورقة المالية.



سوق الدين Debt Market

مثال على اتفاقية إعادة الشراء
Repurchase Agreement



اتفاقية شراء بين بنك (أ) وبنك (ب) حيث يشتري بنك (أ) الأوراق المالية من بنك (ب) ويحصل بنك (ب) على أموال مع التزام بإعادة شراء تلك الأوراق المالية في وقت لاحق بسعر أعلى، فيتربح بنك (أ)

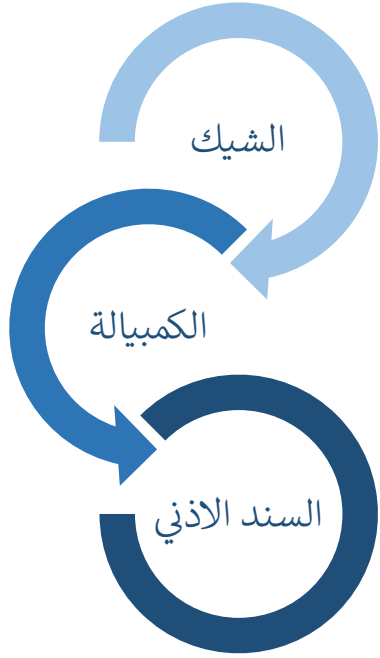
سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market
أدوات سوق النقد:

الأوراق التجارية Commercial Papers

ورقة دين يتعهد بموجبها شخص بأداء مبلغ من النقود في زمان معين لشخص معين مع إمكانية نقل الحق من شخص لآخر عن طريق التظهير وعلى أساس سعر خصم أعلى من العائد المحقق من أذون الخزانة ومن الممكن أن تتخذ الأوراق المالية شكلاً من ثلاثة أشكال:

- الشيك (Cheque) هو أمر مكتوب من الساحب إلى المسحوب عليه بأن يدفع بمجرد الاطلاع عليه مبلغاً من النقود.



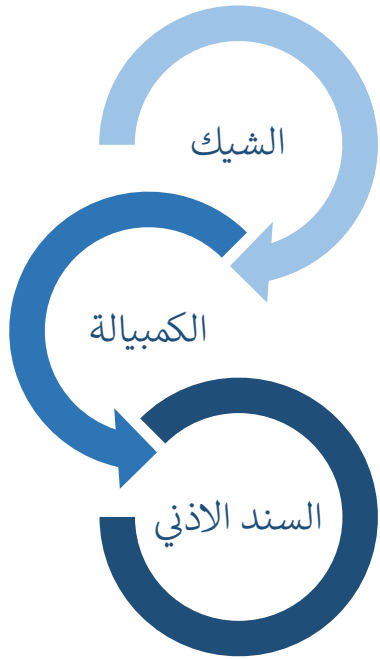
سوق الدين Debt Market

سوق النقد Money Market

أدوات سوق النقد:

الأوراق التجارية Commercial Papers

- الكمبيالة (IOUs) مكتوب غير مقيد، بشرط أن تتضمن أمراً من شخص يسمى (الساحب) لشخص آخر يسمى (المسحوب عليه) بأن يدفع مبلغاً معيناً بمجرد الاطلاع لشخص ثالث يسمى المستفيد.
- السند الإذني (Promissory Note) ورقة تجارية تحرر بين شخصين لإثبات ذمة مالية واحدة يسدد بموجبها المدين للدائن ما عليه في تاريخ الاستحقاق.



سوق الدين Debt Market

سوق السندات Bond Market



تعتبر السندات إحدى الأوراق المالية المتداولة بكثرة للمزايا التي تمتلكها من مرونة في التداول، إضافة إلى الفوائد الدورية، مما جعلها من أهم الأدوات المالية المتداولة. **تعريف السندات:** هو أداة مالية تعبر عن قرض ممثل في أوراق مالية متساوية القيمة قابلة للتداول، وتمثل ديناً على مُصدرها وحقاً لمالكها في الحصول على دفعات مالية محددة، وله في نهاية المدة الحصول على قيمة القرض.

سوق الدين Debt Market

خصائص السندات

قابلة التداول

يمكن تداول السند بالطرق التجارية كالتظهير والمناولة، ويمكن أيضاً تداوله في الأسواق المالية كالبورصات مثل الأسهم.

الاستحقاق

تستحق تلك السندات بحلول أجل محدود مسبقاً.

أداة دين

بمقتضى تلك الأداة يقترض مصدر السند من حامله بقيمة السند على أن يتم رد الأموال المقرضة في المستقبل.

أداة استثمارية ثابتة الأصل

يحصل حامل السند على فائدة محددة أياً كانت نتائج أعمال الشركة.

سوق الدين Debt Market

خصائص السندات

خصائص منفردة:

1. قابلية الاستدعاء

بموجب هذه الخاصية يمكن للجهة المصدرة للسند استدعاء السند قبل تاريخ

استحقاقه، وذلك عن طريق تضمين الاتفاقية بنداً ينص على ذلك.

وفي تلك الحالة سيفقد حامل السند أية عوائد مستقبلية كان سيجنيها من ارتفاع قيمة السند.



سوق الدين Debt Market

خصائص السندات

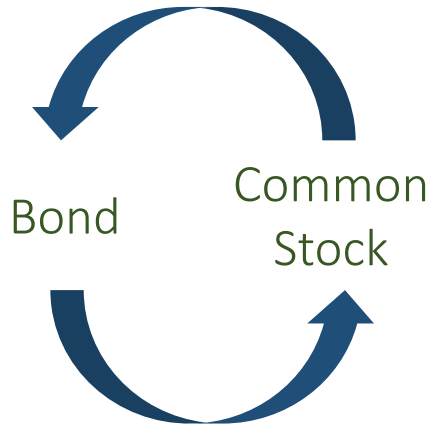
خصائص منفردة:

2. قابلية التحويل إلى أسهم عادية:

وهذه الخاصية تسمح لحامل السند بالاستفادة من فروقات العوائد والامتيازات التي يمكن أن يحصل عليها حملة الأسهم العادية.

وتستفيد الشركة من عملية التحويل عن طريق تقليل مدفوعات الفوائد المستحقة لحاملي السندات.

تُعرض تلك الخاصية الملاك القدامى للأسهم العادية لمخاطر انخفاض الربحية والقيمة السوقية للسهم كنتيجة لزيادة المعروض من الأسهم.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

أولاً: من حيث جهة الإصدار:

سندات الهيئات الدولية:

ويصدر هذا النوع من طرف هيئات دولية كالبنك الدولي للإنشاء والتعمير
وتستخدم هذه الأموال في تمويل مشاريعها.

سندات حكومية:

وهي سندات تصدر عن الحكومة، وغالباً ما يكون المصرف المركزي أو الخزانة
هي جهة الإصدار، ويكون الهدف منها تمويل احتياجاتها الجارية أو من أجل التأثير
على السوق النقدية من أجل امتصاص السيولة.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

أولاً: من حيث جهة الإصدار:

سندات الشركات:

وهي التي تصدرها المؤسسات العامة والخاصة التي تكون في حاجة إلى قروض ولا تستطيع الزيادة في رأس مالها عن طريق الأسهم أو تكون تكلفة إصدار السندات أقل من تكلفة إصدار الأسهم، وتنقسم بدورها إلى نوعين:



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

أولاً: من حيث جهة الإصدار:

سندات الشركات:

- سندات عالية المردودية: مصدر تلك السندات يتمتع بملاءة ممتازة ودرجة تصنيف عالية ومخاطرها قليلة وقادرة على تحقيق أرباح.
- سندات رديئة منخفضة الجودة: وهي التي يتم إصدارها عن طريق مؤسسة ذات تصنيف ائتماني منخفض.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

أولاً: من حيث جهة الإصدار:

سندات تصدر بقيمتها الاسمية:

وهي سندات تصدر بقيمة اسمية محددة يدفعها المكتتبون، وتعود عليهم بفائدة دورية وفي يوم الاستحقاق تعاد إليهم القيمة الاسمية المدفوعة.

سندات تصدر بأقل من قيمتها الاسمية:

وهي سندات يكون معدل الفائدة عليها أقل من معدل الفائدة السائد بالسوق ولذلك يتم بيعها بأقل من قيمتها الاسمية، وترد في يوم الاستحقاق بالقيمة الاسمية.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

أولاً: من حيث جهة الإصدار:

سندات تصدر بأعلى من قيمتها الاسمية:

وهي سندات يكون معدل الفائدة عليها أكبر من معدل الفائدة السائد بالسوق،
ولذلك يتم بيعها بأكبر من قيمتها الاسمية، وترد في يوم الاستحقاق بالقيمة الاسمية.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

ثانياً: من حيث تاريخ الاستحقاق:

سندات ذات تاريخ محدد:

وهي السندات التي يستحق أجلها، وتُرد قيمتها الاسمية في تاريخ محدد سلفاً.

سندات ذات التسديد التدريجي:

وهي سندات يتم الوفاء بقيمتها الاسمية وفق جدول زمني، متضمنة تواريخ استحقاق

متسلسلة حتى الاستحقاق النهائي.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

ثانياً: من حيث تاريخ الاستحقاق:

سندات قابلة للاستدعاء:

وهي السندات التي يمكن رد قيمتها قبل موعد استحقاقها عن طريق استدعاء السند (باختيار الشركة المصدرة) ويكون الاستدعاء بعلاوة تسمى علاوة الإصدار.

سندات قابلة للتحويل:

وهي السندات التي يحق لصاحبها في تاريخ معين حق تحويلها الى أسهم عالية بسعر تحويل محدد مسبقاً، حيث يتحول حامل السند من دائن للشركة إلى شريك مساهم.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

ثانياً: من حيث تاريخ الاستحقاق:

سندات قابلة للشراء:

وهي سندات يتعهد مصدرها عند إصدارها بشراء عدد معين منها
إذا تم تداولها في السوق بأقل من قيمتها الاسمية.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

ثالثاً: من حيث العائد:

سندات بفائدة ثابتة:

وهي سندات عادية تكون عوائدها مقدرة بنسبة ثابتة ومحددة من قيمة السند.

سندات بفائدة متغيرة:

وهي سندات يحق لحاملها الحصول على فائدة متغيرة وفقاً لمعدلات الفائدة بالسوق،

ويكون مقياس التغير هو فائدة السندات الحكومية قصيرة الأجل في سوق لندن LIBOR.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات
ثالثاً: من حيث العائد:

سندات ذات كوبون صفري:

وهي سندات تباع بخصم على القيمة الاسمية، وفي سوم الاستحقاق يسترد المستثمر القيمة الاسمية، ويمثل الفرق بين سعر الشراء والقيمة الاسمية مقدار العائد الذي يحققه المستثمر.

سندات عوائدها مرتبطة بمقاييس معينة:

وهي سندات يرتبط العائد عليها (الكوبون) ببعض المؤشرات مثل مؤشر التضخم، فإذا زاد التضخم يزيد الكوبون أيضاً، وبالتالي يتم الحفاظ على العائد من التآكل بفعل التضخم.



سوق الدين Debt Market

أنواع السندات

رابعاً: من حيث الأجل:

سندات قصيرة الأجل

وهي السندات التي لا يتجاوز أجلها عاماً واحداً، وأكثرها شيوعاً السندات الحكومية.

سندات متوسطة الأجل

وهي السندات التي تتجاوز العام ولا تتجاوز سبعة أعوام ويكون الفائدة عليها أعلى من السندات قصيرة الأجل.

سندات طويلة الأجل

وهي سندات يتجاوز أجلها سبعة أعوام، وتعتبر أداة تمويلية طويلة الأجل.

سوق الدين Debt Market

التصنيف الائتماني للسندات

يعتبر حامل السند دائناً للشركة، وبالتالي يتمتع بالأولوية في الحصول على الأصول قبل المساهم لدى صرف عائدات التصفية أو إعادة الهيكلة.

وترتبط فكرة تصفية الشركة بما يسمى بخطر الائتمان، أي أنه احتمالية عدم موافاة الشركة بالالتزامات المستحقة عليها، ومن ثم إعلان إفلاسها.

يُقاس خطر الائتمان بتصنيف الجودة الائتمانية بواسطة وكالات التصنيف التجارية، ويساعد نظام تصنيف السندات المستثمر في تحديد خطر الشركة الائتماني، ويشرح الجدول الآتي درجات تصنيف السندات لدى وكالات التصنيف، مثل وكالة موديز، ووكالة فيتش، ووكالة ستاندرد أند بورز.

سوق الدين

Debt Market

الوصف	الدرجة	ستاندرد اند بورز	موديز	فيتش
الأكثر أماناً	استثمارية	AAA	Aaa	AAA
جدارة ائتمانية عالية		AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
جدارة ائتمانية متوسطة إلى عالية		A+	A1	A+
		A	A2	A
		A-	A3	A-
جدارة ائتمانية متوسطة إلى أقل من متوسطة		BBB+	Baa1	BBB+
		BBB	Baa2	BBB
		BBB-	Baa3	BBB-
متدنية الجودة (غير استثمارية)	غير استثمارية (مضاربة)	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-

سوق الدين Debt Market

مثال:

لنفترض أنك اشترت سنداً بأجل استحقاق مدته 5 سنوات وبفائدة (كوبون) قدره 5% من القيمة الاسمية البالغة 1000 جم للسند الواحد، وبالتالي ستبلغ قيمة سندك تحديداً السعر الذي دفعته لشرائه، كما ستتقاضى فائدة سنوية قدرها 50 جم.

في حال ارتفعت أسعار الفائدة بعد الشراء إلى 7%، لم يعد يساوي سندك (بفائدة 5%) ما كان يساويه لدى شرائك له، والآن أصبح يساوي 915.8 جم وليس 1000 جم.

في حال انخفضت أسعار الفائدة بعد الشراء إلى 3%، سيرتفع سعر سندك لأن المستثمر لن يتمكن من شراء سند حيث له فائدة موازية لفائدة سندك، وبالتالي سيرتفع سعر سندك ليصبح 1092 جم تقريباً.

سوق الدين Debt Market

ملحوظة:

سعر السند والعائد عليه في علاقة عكسية؛ في حالة ارتفاع أسعار الفائدة تتراجع أسعار السندات في السوق وبالتالي يرتفع العائد على السندات الأقدم، فتصبح مطابقة للسندات الأحدث التي يتم إصدارها بسعر فائدة أعلى، ترتفع أسعار السندات في السوق وبالتالي ينخفض العائد على السندات الأقدم فتصبح مطابقة للسندات الأحدث التي تم إصدارها بعائد منخفض.

في حالة انخفاض التصنيف الائتماني للشركة ما دون درجة معينة؛ تتغير الدرجة من نوعية استثمارية إلى نوعية متدنية الجودة، فيزيد العائد المطلوب منها نظراً لارتفاع مخاطر الاستثمار فيها.

سوق الدين Debt Market



سعر السند
وقيمته السوقية



العائد المطلوب
من السند



التصنيف الائتماني
للسند

سوق الدين Debt Market

سوق السندات Bond Market

تعريف: هو مكان أو هيئة أو آلية لإصدار السندات وتداولها بين مختلف المتعاملين، وتكون مدة استحقاقها طويلة الأجل تتراوح بين 10 و 15 سنة، وتشكل الدول والمؤسسات العمومية أكبر وأهم مشاركون فيه بالإضافة للشركات، والهدف الرئيسي لسوق السندات هو تمويل متعاملها بالاحتياجات المالية اللازمة لها.

تتأثر السندات الدولية بأسعار الفائدة التي تصدر به هذه السندات، ومن جهة أخرى تتأثر تلك السندات بأسعار الفائدة الممنوحة على الأدوات النقدية قصيرة الأجل في السوق النقدية الأولية.



سوق العملات الأجنبية

Forex Market

تعريف:

- هذا السوق الإلكتروني هو عبارة عن مكان يلتقي فيه عدد كبير من البنوك والمصارف العالمية الكبرى والسماسة، ويتم فيه تداول الفوري للعملات، ويستطيع من يريد التعامل في هذا السوق فتح حساب لدى وسيط محلي أو بنك، والتداول في مقره أو عن طريق الهاتف.
- يتيح ذلك السوق للأفراد والمستثمرين والحكومات والشركات والبنوك التعامل فيه، أو من خلال الاستعانة بوسائط إلكترونية.



سوق العملات الأجنبية

Forex Market

Symbol	Country	Currency	Nickname
USD	United States	Dollar	Buck
EUR	Euro Zone	Euro	Fiber
JPY	Japan	Yen	Yen
CAD	Canada	Dollar	Loonie
AUD	Australia	Dollar	Aussie

سوق العملات الأجنبية Forex Market

العملات الرئيسية بالـ Forex:

يرمز للعملة محل التداول في السوق بثلاثة أحرف لاتينية، حيث يشير أول حرفين إلى اسم البلد، والحرف الثالث لعملة البلد.

تداول العملات في سوق Forex:

يتم تداول العملات في أزواج أو ثنائيات بين عملتين، على سبيل المثال (اليورو والدولار الأمريكي) (EUR /USD) وتسمى العملة الموجودة على اليسار EUR بالعملة المسعرة أو الثابتة، أما العملة الموجودة على اليمين USD فتسمى بعملة التسعير أو المتغيرة. وبشكل عام فإن سعر الصرف لعملة بلد مقابل عملة بلد آخر تتحدد وفق عوامل العرض والطلب، وكذا قوة اقتصاد البلد مقارنة باقتصادات الدول الأخرى.



سوق العملات الأجنبية Forex Market

مميزات سوق Forex:

- انخفاض تكاليف المعاملات المالية وعدم وجود رسوم حكومية للمعاملات الخاصة بالمقاصة والصرف.
- سوق مستمرة على مدار 24 ساعة خلال أيام العمل.
- صعوبة التحكم والسيطرة على سوق الصرف من قبل جهة غير محددة.
- سوق الفوركس موجود في كل أنحاء العالم مع عدم وجود موقع مركزي محدد.
- صعوبة الرقابة الحكومية للمعاملات اليومية بسبب الطبيعة الإلكترونية للسوق.



سوق اليورو - دولار Euro-Dollar Market

تعريف:

هو عبارة عن سوق الدولارات الأمريكية الموجودة خارج حدود الولايات المتحدة الأمريكية والمتواجدة على الأغلب في الدول الأوروبية، وتقوم البنوك التجارية العاملة في أوروبا بقبول الودائع من المودعين والمقدمة بالدولار الأمريكي مقابل سعر فائدة يمنح لهم، وتقديم قروض بنكية لمتعاملليها بالدولار الأمريكي مقابل فائدة أكبر من معدل الإيداع يدفعونه للبنك التجاري.



سوق اليورو - دولار Euro-Dollar Market

المتعاملون في هذه السوق:

- البنوك المركزية، البنوك التجارية، السماسرة، الشركات، صناديق الاستثمار.
- يتمثل سوق اليورو - دولار في أرصدة الدولارات الأمريكية المودعة لدى البنوك في أوروبا، والتي يمكن إعادة إقراضها لجهات أخرى والمقدمة بنفس عملة الإيداع، وبذلك فهي سوق المقرضين والمقترضين بالدولار الأمريكي خارج قواعده.



سوق اليورو - دولار Euro-Dollar Market

أسباب ظهور سوق اليورو - دولار:

- حرص بعض الدول كنتيجة للظروف التي خلقتها الحرب الباردة في خمسينيات القرن الماضي إلى إيداع موجوداتها من الدولارات في بنوك أوروبا الغربية خوفاً من قيام السلطات الأمريكية من تجميدها لو كانت مستثمرة بالولايات المتحدة.
- التحديد الصارم لمعدلات الفائدة الدائنة التي تدفعها بنوك الولايات المتحدة الأمريكية لمودعيها من قبل البنك المركزي، مما أدى إلى قيام عدد كبير من أصحاب الودائع dolarية بتوظيف أموالهم خارج الولايات المتحدة.
- العجز المزمّن في ميزان المدفوعات الأمريكي وطريقة تمويله.



سوق اليورو - دولار Euro-Dollar Market

خصائص سوق اليورو - دولار:

- هذا السوق جزء من السوق الدولي وليس له حدود وطنية معينة ولذلك فإنه لا يخضع لرقابة أية دولة.
- انتماء الدائنين والمدينين في هذا السوق إلى دول مختلفة.
- يتمتع هذا السوق باستقلالية نسبية وسياسة خاصة لأسعار الفائدة تختلف تماماً عن المعدلات المعمول بها دولياً.
- تكون العمليات الائتمانية في هذا السوق عمليات بين البنوك على شكل ودائع جارية وآجلة، أو عمليات بين بنوك ومتعاملين آخرين.





المحاضرة الثالثة

تصنيف الأسواق حسب توقيت المعاملة

Classifications of Financial Markets by Timing of Transaction

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

الأسواق المالية الآجلة

• سوق العقود الآجلة

• سوق العقود المستقبلية

• سوق الخيارات

Future Financial Markets

- Forwards Market
- Futures Market
- Options Market

الأسواق الحاضرة (الفورية) Spot Markets

السوق الحاضرة Spot Market

يقصد بها تلك السوق التي يتم فيها تنفيذ الصفقات فوراً، حيث يتم تسليم أو استلام الورقة المالية محل الصفقة في نفس اليوم أو خلال فترة وجيزة عادة لا تتجاوز ثلاثة أيام عمل.

تتكون من الآتي:

- أسواق أولية Primary Markets
- أسواق ثانوية Secondary Markets



الأسواق الحاضرة (الفورية)

Spot Markets

السوق الأولية Primary Market

- تعرف باسم سوق الإصدارات الجديدة.
- هو سوق يتم فيه بيع إصدارات لأوراق مالية جديدة ولأول مرة.
- تتم عملية بيع الأوراق المالية مباشرة ممن قام بإصدارها (الشركات أو الحكومات أو المؤسسات).
- تؤول حصيلة الأموال الناتجة عن عملية البيع إلى المؤسسة المصدرة.
- يتم الإصدار في هذا السوق عن طريق:
- اكتتاب عام: وهو اكتتاب لأول مرة من قبل الشركات تحت التأسيس أو من قبل شركات قائمة بالفعل بغرض زيادة مواردها.
- اكتتاب مغلق (خاص): وهو اكتتاب يقتصر على مؤسسي الشركة فقط ويمثل زيادة في رأس مال الشركة.



الأسواق الحاضرة (الفورية)

Spot Markets

السوق الثانوية Secondary Market

- هو سوق يتم فيه إعادة بيع الأوراق المالية التي تم إصدارها بالسوق الأولي.
- يمكن شراء الأوراق المالية من المالك أو من وسيط من خلال البورصة.
- تؤول حصيلة الأموال الناتجة عن عملية البيع إلى المستثمر البائع (حامل السهم الحالي) وليست المؤسسة المصدرة.
- يتم التعامل في تلك السوق بين المتعاملين بدون أي تدخل من الشركة المصدرة نفسها.

تنقسم السوق الثانوية إلى:

- سوق منظم (البورصة).
- سوق غير منظم (خارج المقصورة).



السوق الأولي Primary Market



السوق الثانوي Market Secondary



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

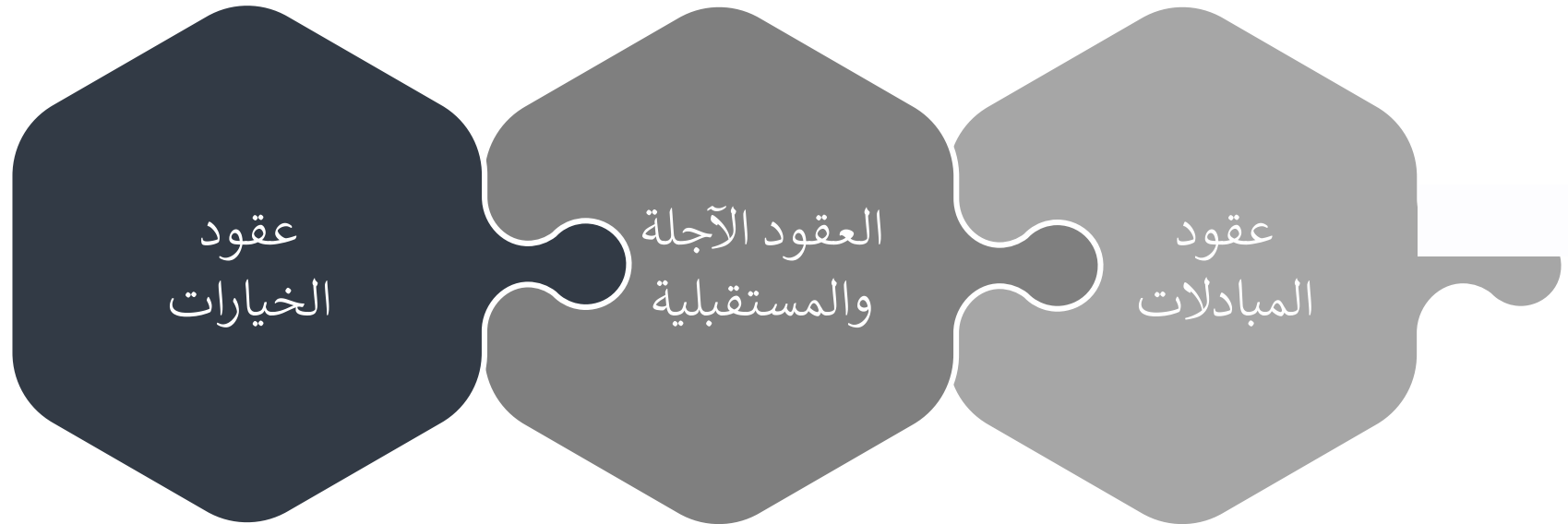
تعريف

هي عبارة عن بورصة مالية مركزية يمكن للأشخاص فيها تداول العقود الآجلة القياسية، أي العقد المرتبط بشراء كميات محددة من السلع الأساسية أو الأدوات المالية بسعر محدد مع تحديد التسليم في وقت محدد في المستقبل. وتقع هذه الأنواع من التعاقدات في فئة العقود الاشتقاقية. ويتم تسعير هذه الصكوك حسب حركة الأصل الرئيسي (السهم، السلعة الأساسية المادية، الفهرس، وما إلى ذلك). ويطلق على الفئة المذكورة أعلاه اسم "العقود الاشتقاقية" لأن قيمة هذه الصكوك تكون مشتقة من فئة أصول أخرى.



الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

أدوات سوق العقود الآجلة والمستقبلية



الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

أدوات سوق العقود الآجلة والمستقبلية

ترتكز المشتقات المالية (أدوات السوق المستقبلية) على الأوراق المالية الأصلية أساسها الأسهم والسندات ليشترك منها أهم الأدوات المالية المستقبلية كالخيارات والعقود المستقبلية وعقود المبادلات، والهدف منها هو استخدام المنتجات المشتقة كبديل للاستثمار المباشر لتلبية الاحتياجات التي لا تحققها الأدوات العادية التقليدية.



الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

عقود الخيارات Options

هي نوع من العقود المالية غير الملزمة لحاملها، وهي عقود قانونية لحاملها الحق في شراء أو بيع أصل معين بسعر معين يسمى سعر الممارسة Exercise Price وينفذ في تاريخ معين أو خلال مدة معينة، وذلك مقابل حصول الطرف المحرر من المحرر له على علاوة معينة تحددها الشروط.

وتنقسم عقود الخيارات إلى ثلاث أنواع رئيسية:

- خيار الشراء
- خيار البيع
- الخيارات المركبة



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

العقود الآجلة Forward Contracts

- هي عقود تعطي لحاملها حق بيع أو شراء أصل معين في المستقبل على أساس سعر يتم تحديده عند كتابة العقد ويتم تثبيته مستقبلاً.
- يتم تحديد مواصفات الأصل وسعر التسوية وتاريخ التسوية في العقد ويتم التفاوض بشأن هذه العناصر التي تكون محل اتفاق بين المتعاقدين ما أدى إلى افتقارها للنمطية ولشروط محددة حيث يخضع كل عقد في شروطه إلى الاتفاق والمفاوضات بين الطرفين.



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

مثال على العقود الآجلة Forward Contracts

اتفق طرف "أ" (المشتري) على شراء طن سكر من طرف "ب" (البائع) ضمن عقد آجل يتم تسويته بعد ثلاثة أشهر من تاريخ تحرير العقد بسعر مستقبلي 1000 جم/الطن. عند التسوية (بعد ثلاثة أشهر):

- حالة (1) السعر السوقي لطن السكر يبلغ 1100 جم/الطن وفي هذه الحالة يقوم الطرف "أ" بتنفيذ العقد ويقوم بشراء الطن بالسعر المتفق عليه 1000 جم/الطن، ويصبح ربح "أ" نحو 100 جم الفرق بين السعر المستقبلي والسعر السوقي وقت التنفيذ، وتكون خسارة "ب" نحو 100 جم لأنه قام ببيع الطن بأقل من سعره السوقي وقت التنفيذ.



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

مثال على العقود الآجلة Forward Contracts

عند التسوية (بعد ثلاثة أشهر):

- حالة (2) السعر السوقي لطن السكر يبلغ 900 جم/الطن وفي هذه الحالة يقوم الطرف "ب" بتنفيذ العقد ويقوم ببيع الطن بالسعر المتفق عليه 1000 جم/الطن، ويصبح ربح "ب" نحو 100 جم الفرق بين السعر المستقبلي والسعر السوقي وقت التنفيذ، وتكون خسارة "أ" نحو 100 جم لأنه قام بشراء الطن بأعلى من سعره السوقي وقت التنفيذ.



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

العقود المستقبلية Futures Contracts

- هي عقود موحدة يتعين على المستثمر بموجبها الشراء أو البيع بسعر معين في تاريخ مستقبلي. نعني بالعقد الموحد أن السعر والتاريخ ثابتان ولا يمكن تخصيصهما بناءً على احتياجات المستثمر، عدد الوحدات في العقد هو أيضاً رقم محدد.
- ويتم تداول هذه العقود أيضاً في البورصة، ويحتاج المستثمرون إلى استخدام الهامش للتداول عليها، ويتم تسوية الحساب تلقائياً على أساس يومي. وأثناء عملية التسوية، في حال كانت الخسارة التي يتكبدها عالية وكان الهامش أقل من نسبة معينة من القيمة الإجمالية، سيحتاج المستثمر إلى إعادة تمويل الحساب، وهو ما نشير إليه باسم نداء الهامش margin call.



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

العقود المستقبلية Futures Contracts

- يعتبر معظم المستثمرين أن العقود المستقبلية أكثر أماناً حيث يمكنهم استخدام الهامش الذي يقومون باستخدامه لتسوية أي خسائر قد يتكبدها. مع كونه يفتقر إلى المرونة نظراً لكون جميع خصائص العقد محددة. لا يمكن للمستثمر اختيار أي أصل أو سعر أو تاريخ أساسي عشوائي لعقد مستقبلي، ومع ذلك يمكنك تسوية العقد المستقبلي في تاريخ سابق عن طريق اتخاذ مركز مقابل بسبب التوحيد القياسي.



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

العقود الآجلة Forward Contracts	العقود المستقبلية Futures Contracts
يمكن تخصيص هذه العقود فيما يتعلق بالأصل الأساسي ووقت الاستحقاق وحجم العقد	هي عقود موحدة ولا يمكن فيها تعديل حجم العقد أو تاريخ التسوية
أدوات مالية يتم تداولها خارج البورصة	أدوات مشتقة يتم تداولها في البورصة
يتم تسوية العقود بنهاية فترة التسوية فقط	يتم تسوية هذه العقود على أساس يومي مع تحديث السعر حسب أحداث السوق. إن وجد نداء الهامش؛ يجب الوفاء به
الأطراف المقابلة متورطة بشكل مباشر وبالتالي فهي غير مُنظمة	نظراً لأن هذه منتجات يتم تداولها في البورصة، فإنها سوق منظمة
مخاطر الائتمان أعلى لأن الأطراف المقابلة متورطة بشكل مباشر دون أي وسيط	لا يوجد احتمال في تخلف الطرف المقابل في عقود كما أن المخاطر أقل

الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

أنواع عقود الخيارات

الخيارات المركبة
Hybrid Options
وهي خيارات مركبة
من اختيارين أو أكثر
من نوعي الاختيار السابقين

خيار البيع Put Option

عقد بين طرفين يخول
أحدهما حق بيع أوراق مالية
معينة أو سلع أو عملات
من الطرف الآخر بسعر
معلوم في تاريخ معلوم مقابل
عوض معلوم والهدف منه هو
المضاربة في السوق
أو الاحتياط من المخاطر

خيار الشراء Call Option

عقد بين طرفين يخول
أحدهما شراء أوراق مالية
معينة أو سلع أو عملات
من الطرف الآخر بسعر
معلوم في تاريخ معلوم مقابل
عوض معلوم والهدف منه هو
المضاربة في السوق
أو الاحتياط من المخاطر

الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

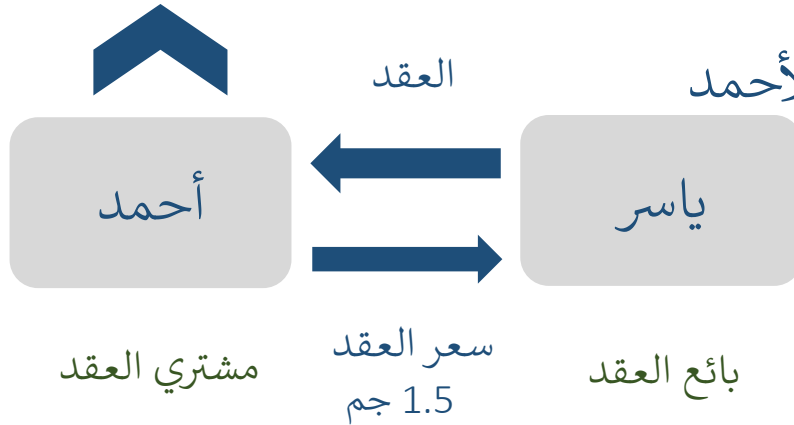
مثال على عقد خيار بالشراء Call Option Contract

في يناير 2021 اتفق أحمد وياسر على الدخول في عقد خيار بالشراء على سهم
"المتحدون للصلب" وتفاصيل العقد كالآتي:

الطرف مشتري العقد: أحمد، وله حق شراء السهم مستقبلاً طبقاً لشروط العقد
الطرف بائع العقد: ياسر، ويتحصل ياسر على مبلغ مقابل كتابة العقد لأحمد
السعر المتفق عليه: 10 جم/ السهم

ميعاد التسوية: 1 أبريل 2021

حق شراء السهم في 1 أبريل
بسعر 10 جم/ السهم



الأسواق الآجلة والمستقبلية

Forward & Futures Markets

مثال على عقد خيار بالشراء Call Option Contract

أ- في حالة ارتفاع السعر السوقي عند التسوية عن السعر المتفق عليه في العقد

في 1 أبريل 2021 بلغ السعر السوقي للسهم 15 جم/السهم

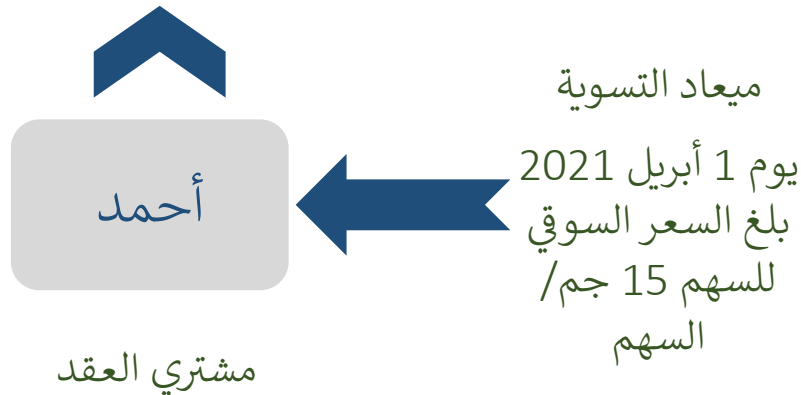
في حين أن السعر المتفق عليه في العقد 10 جم/السهم.

يقوم أحمد بتنفيذ العقد وبقوم بشراء السهم في السوق

ولكن بسعر العقد 10 جم/السهم (أقل من السعر السوقي).

وبذلك يكون ربح أحمد توفير 5 جم (الفرق بين السعر السوقي وسعر العقد).

يقوم بشراء السهم بسعر العقد
10 جم / السهم



الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

مثال على عقد خيار بالشراء Call Option Contract

ب- في حالة انخفاض السعر السوقي عند التسوية عن السعر المتفق عليه في العقد

في 1 أبريل 2021، بلغ السعر السوقي للسهم 8 جم/السهم في حين أن السعر

المتفق عليه في العقد 10 جم/السهم.

يقوم أحمد بعدم تنفيذ العقد ولا يقوم بشراء السهم بسعر

10 جم/السهم لأنه من الممكن أن يقوم بشرائه من السوق بـ 8 جم/السهم

وبذلك يكون قد خسر أحمد قيمة العقد 1.5 جم التي قام بدفعها لياسر في سبيل كتابة العقد.

لا يقوم أحمد بتنفيذ العقد
بأخياره

ميعاد التسوية

يوم 1 أبريل 2021
بلغ السعر السوقي
للسهم 8 جم/السهم

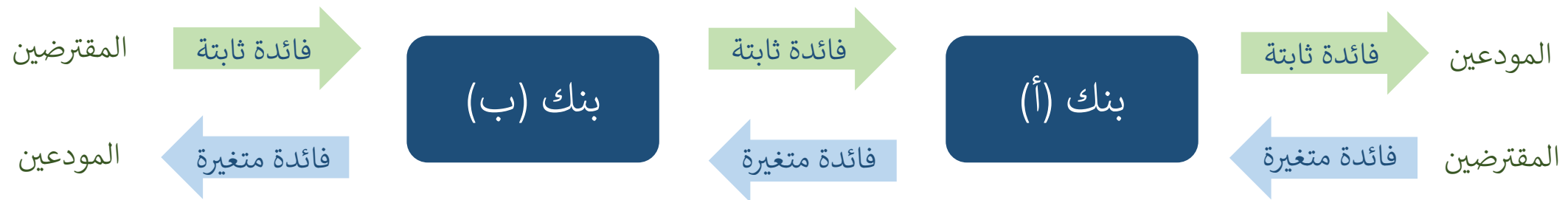
أحمد

مشتري العقد

الأسواق الآجلة والمستقبلية Forward & Futures Markets

العقود المبادلة Swap Contracts

- هي التزام تعاقدى يتضمن نوع معين من مبادلة التدفقات النقدية أو أصل معين مقابل تدفق نقدي آخر بموجب شروط يتم الاتفاق عليها ضمن التعاقد.
- ترتبط التدفقات النقدية التي يدخل فيها أطراف العقد عادة بأداة دين كمبادلة أسعار الفائدة أو بقيمة عملات أجنبية كمبادلة العملات الأجنبية.





شكراً لكم