

إدارة الاستثمار في الأوراق المالية

Management of Securities Investment



أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- Introduction
- Investment Basics
- Investment Decision-Making Process
- Investment Decision-Making Factors
- Company Evaluation
- Company Evaluation Methods
- Investment Opportunities Selecting Factors

- مقدمة
- أساسيات الاستثمار
- عملية اتخاذ القرار الاستثماري
- عوامل اتخاذ القرارات الاستثمارية
- تقييم الشركات
- طرق تقييم الشركات
- عوامل اختيار الفرص الاستثمارية

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- Investment Portfolio
- Investment Portfolio Management
- Portfolio Management Techniques
- Portfolio Management Strategies
- Reducing Risk Strategies
- Portfolio Management During Volatility
- Portfolio Management During Crises

- المحفظة المالية
- إدارة المحفظة المالية
- أساليب إدارة المحفظة المالية
- استراتيجيات إدارة المحفظة المالية
- استراتيجيات تقليل المخاطر
- إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات
- إدارة المحافظ المالية أوقات الأزمات

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- مقدمة
- أهمية توقيت الدخول والخروج
- توقيت دخول السوق
- توقيت الخروج من السوق
- استراتيجيات الدخول والخروج من السوق
- مؤشرات تحديد توقيت الدخول والخروج
- مخاطر توقيت السوق
- توقيت الدخول والخروج في السوق المصري
- توقيت الدخول والخروج في السوق السعودي
- Introduction
- Importance of Entry & Exit Timing
- Market Entry Timing
- Market Exit Timing
- Market Entry & Exit Strategies
- How to Determine Entry & Exit Timing
- Market Timing Risks
- Entry & Exit Timing in Egyptian Market
- Entry & Exit Timing in Saudi Market

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- مقدمة
- كيفية الاستثمار في البورصة
- مسؤوليات الوسيط المالي
- معايير اختيار الوسيط المالي
- تنفيذ أوامر الشراء والبيع
- نموذج عقد فتح حساب تداول أوراق مالية - مرفق
- Introduction
- How to Invest in The Stock Market
- Financial Broker Responsibilities
- Financial Broker Selecting Criteria
- Execute Buy & Sell Orders
- Securities Trading Account Opening Form - Attached

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- مقدمة
- الإطار التنظيمي
- القوانين والتشريعات الأساسية
- أهم اللوائح التنفيذية
- التشريعات الخاصة بحقوق المستثمرين
- التزامات الشركات المدرجة
- المخاطر القانونية والتنظيمية وطرق إدارتها
- التلاعب في أسواق المال
- أشكال التلاعب في أسواق المال
- أنواع الرقابة على سوق المال
- Introduction
- Regulatory Framework
- Basic Laws & Legislation
- Key Implementing Regulations
- Investors Legislation
- Companies Obligations
- How to Manage Legal & Regulatory Risks
- Manipulation in Capital Markets
- Forms of Manipulation in Capital Markets
- Oversight Types of Capital Market

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- Investment Funds Basic Classifications
- Subscription & Exit of Investment Funds
- Legal & Regulatory of Investment Funds in Egyptian Market
- Legal & Regulatory of Investment Funds in Saudi Arabian Market
- Investment Funds Dealing Advices
- Official Sources for Information

- التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار
- الاشتراك والخروج من صناديق الاستثمار
- القوانين المنظمة لصناديق الاستثمار في السوق المصري
- القوانين المنظمة لصناديق الاستثمار في السوق السعودي
- نصائح للتعامل مع صناديق الاستثمار
- مصادر رسمية للمعلومات

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- The Three Pillars of ESG Criteria
- ESG Criteria Ratings
- Importance of ESG Criteria for Investors
- Importance of ESG Criteria for Companies
- ESG Criteria Key Drivers in Egypt
- ESG Criteria Key Drivers in Saudi Arabia
- Future Opportunities
- الركائز الثلاث لمعيار ESG
- تقييمات وتصنيفات معيار ESG
- أهمية معيار ESG للمستثمرين
- أهمية معيار ESG للشركات
- المحركات الرئيسية لمعيار ESG في مصر
- المحركات الرئيسية لمعيار ESG في السعودية
- الفرص المستقبلية

أجندة الدورة التدريبية

Course Agenda

- Purpose of Financial Derivatives
- Common Types of Financial Derivatives
- Hedging Tools Against Price Volatility
- Case Study
- Tips for New Investors
- Conclusion
- الغرض من المشتقات المالية
- الأنواع الشائعة للمشتقات المالية
- أدوات التحوط ضد تقلبات الأسعار
- دراسة حالة
- نصائح للمستثمرين الجدد
- الخاتمة

أهداف الدورة التدريبية

Course Objectives

- فهم شامل لسوق المال من حيث البنية والبيئة التنظيمية، الأدوات المتاحة، والجهات الرقابية.
- اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة من خلال تحليل البيانات المالية وتقييم الشركات المدرجة.
- بناء وإدارة محافظ مالية متنوعة باستخدام استراتيجيات مناسبة وفقاً لأهداف المخاطرة والعائد.
- تحديد توقعات الدخول والخروج من الأسواق بناءً على تحليلات كمية ونوعية.
- التعامل بكفاءة مع شركات الوساطة المالية وفهم دورها في تسهيل التداولات وتنفيذ الصفقات.
- تمييز أنواع صناديق الاستثمار واختيار الأنسب منها بناءً على أهدافه المالية.

أهداف الدورة التدريبية

Course Objectives

- استيعاب مبادئ الاستثمار المسؤول والمستدام (ESG) وتطبيقها في اختيار الأصول الاستثمارية.
- فهم أدوات المشتقات المالية واستخدامها كوسائل فعّالة للتحوط ضد تقلبات الأسعار وإدارة المخاطر.
- الإلمام بالقوانين واللوائح المنظمة لتداول الأوراق المالية عامة، وفي مصر والسعودية خاصة.
- الاستعداد المهني للعمل في مجالات الاستثمار، إدارة المحافظ، أو تقديم استشارات مالية مستنيرة.



المحاضرة الأولى

Lecture 1

تقييم الشركات لاتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة
Evaluating Companies to Make Appropriate
Investment Decisions

تقييم الشركات لاتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة

Evaluating Companies to Make Appropriate Investment Decisions

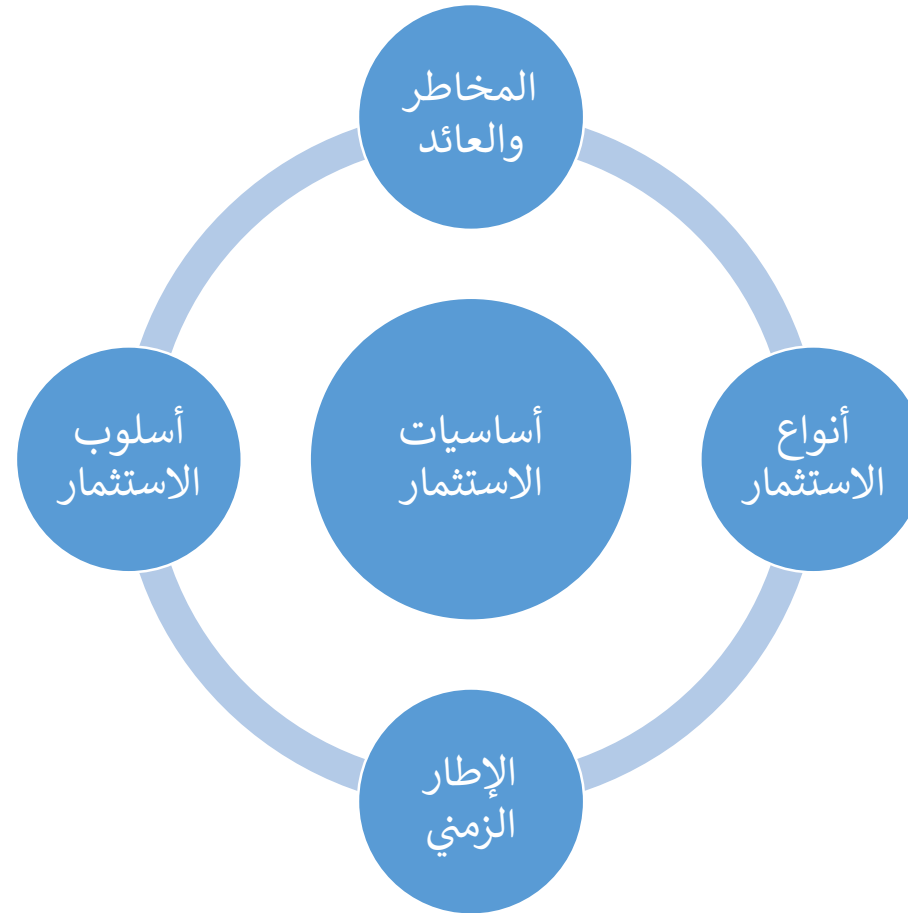
إن أساس عملية اتخاذ القرار الاستثماري هو تعظيم العائدات للدرجة القصوى بما يتماشى مع الأهداف الموضوعية، لذا نجد أن جوهر العملية الاستثمارية هو تخصيص الموارد المالية المناسبة لاتخاذ القرار الاستثماري الأمثل دون إغفال المخاطر المترتبة على تلك العملية.

وتصنف قرارات الاستثمار عادة إلى نوعين :

- استثمار مباشر مثل شراء الأسهم أو السندات.
- استثمار غير مباشر مثل الاستثمار في صناديق الاستثمار والمحافظ المدارة.

أساسيات الاستثمار

Investment Basics



أساسيات الاستثمار

Investment Basics

المخاطر والعائد - Risk & Return

قابلية تحمّل المخاطر ترتبط بإمكانية تحقيق عوائد أعلى، مع أهمية الموازنة بين المخاطر المحتملة والعائد المتوقع، إذ إن القرارات الاستثمارية عادةً ما تكون غير قابلة للتراجع، وغالبًا ما تمتد آثارها على المدى الطويل

أساسيات الاستثمار

Investment Basics

أنواع الاستثمار - Investment Methods

يختار المستثمرون عادة ما بين الاستثمارات التقليدية مثل الأوراق المالية، من أسهم أو منتجات الدخل الثابت كالسندات، والأصول البديلة مثل السلع، العقارات، أو الملكية الخاصة.

أساسيات الاستثمار

Investment Basics

الإطار الزمني - Time Frame

يجب أن يؤخذ الإطار الزمني في الاعتبار لأن بعض الأصول تناسب الأهداف طويلة الأجل مثل الأسهم بهدف النمو، بينما تكون أخرى أكثر فعالية للاحتياجات قصيرة الأجل مثل أدوات سوق النقد.

أساسيات الاستثمار Investment Basics

إسلوب الاستثمار - Investment Technique

تحدد جميع الاعتبارات السابقة مجتمعة أسلوب الاستثمار المناسب للمستثمر مثل مستثمر النمو، مستثمر القيمة، أو مستثمر الدخل.

عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

أولاً: إنشاء صندوق للطوارئ - Emergency Fund



يجب على المستثمر قبل البدء بأي استراتيجية استثمارية تخصيص مبلغ يغطي نفقات المعيشة أو المصاريف الطارئة مثل تغطية نفقات الأمراض وخلافه لفترة زمنية ما، عام على سبيل المثال، في حساب توفير آمن وسهل الوصول إليه، وهذا يضمن تغطية النفقات غير المتوقعة أو فقدان الوظيفة دون الحاجة للاقتراض أو الزامية تسيل الاستثمارات في وقت غير مناسب مما يؤدي الى الخسارة.

عملية اتخاذ القرار الاستثماري Investment Decision-Making Process

ثانياً: التخلص من الديون ذات الفائدة المرتفعة

High Interest Debts Payoff



يجب إعطاء الأولوية لسداد الديون ذات الفائدة العالية مثل القروض الشخصية أو بطاقات الائتمان، حيث أن تكلفة الفائدة عليها أو غرامات التأخير أو حتى غرامات السداد المبكر قد تفوق مكاسب الاستثمار أو على أقل تقدير قد تحد من العائد على الاستثمار.

عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

ثالثاً: التحليل المالي - Financial Analysis

يجب أن تبدأ كل استراتيجية بتحليل الوضع المالي للمستثمر وتحديد أهدافه الاستثمارية بشكل واضح كما يلي :

- تحديد الأهداف الاستثمارية - Determine Investment Objectives

وما اذا كانت من أجل نمو رأس المال أو الحفاظ عليه، أم من أجل الدخل الدوري لتغطية نفقات مثل خطط التقاعد، شراء منزل، أو تعليم الأبناء.

- تحليل المعلومات - Information Analysis

من بيانات مالية، أخبار السوق، نشرات السوق، أو تقييمات الأداء الفنية.



عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

- مقارنة البدائل الاستثمارية - Comparing Investment Alternative

اختيار الأنسب منها، فالأصول ذات المخاطر العالية مثل الأسهم لديها إمكانات نمو أكبر على المدى الطويل مقارنة بالأصول منخفضة المخاطر مثل النقد المعادل.

- العناية الواجبة - Due Diligence

مراقبة الأداء بشكل دوري وإجراء بحث شامل وتقييم دقيق لأي فرصة استثمارية قبل الالتزام برأس المال.



عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

رابعًا: توزيع الأصول - Asset Allocation

التنوع Diversification هو استراتيجية أساسية في الاستثمار حيث يجب على المستثمر توزيع رأس المال على فئات أصول مختلفة مثل الأسهم، السندات، العقارات، أو النقد وخلافه، وداخل كل فئة من قطاعات مختلفة، شركات مختلفة الأحجام، أو مناطق جغرافية متنوعة.

الفكرة هنا أن الأصول المختلفة تتفاعل بشكل مختلف مع ظروف السوق، مما يقلل من تقلبات المحفظة الإجمالية، على سبيل المثال قد ترتفع السندات عندما تنخفض الأسهم والعكس.



عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

خامسًا: متوسط التكلفة بالدولار - Dollar-Cost Averaging DCA

استثمار مبلغ ثابت من المال على فترات دورية منتظمة، بغض النظر عن ارتفاع أو انخفاض سعر الأصل، هذا يقلل من مخاطر استثمار مبلغ كبير في وقت قد يكون فيه السعر مرتفعاً، ويسمح بشراء المزيد من الوحدات عندما تكون الأسعار منخفضة، مما يؤدي إلى متوسط تكلفة شراء أقل على المدى البعيد.



عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

سادسًا: الاستفادة من مساهمات المطابقة - Matching Contributions

يجب على المستثمر الاستفادة من المزايا المجانية مثل خطط التقاعد المدعومة حال توافرها، على سبيل المثال إذا كان المستثمر يعمل موظف في شركة تقدم خطط تقاعد مع مساهمات مطابقة من الموظفين إذاً يجب على المستثمر المساهمة بما يكفي للحصول على الحد الأقصى من هذه المساهمات المطابقة، لأنها تمثل أموالاً مجانية، ونفس الأمر بالنسبة للتأمين الطبي والصحي وغيرها من برامج المزايا المدفوعة.



عملية اتخاذ القرار الاستثماري

Investment Decision-Making Process

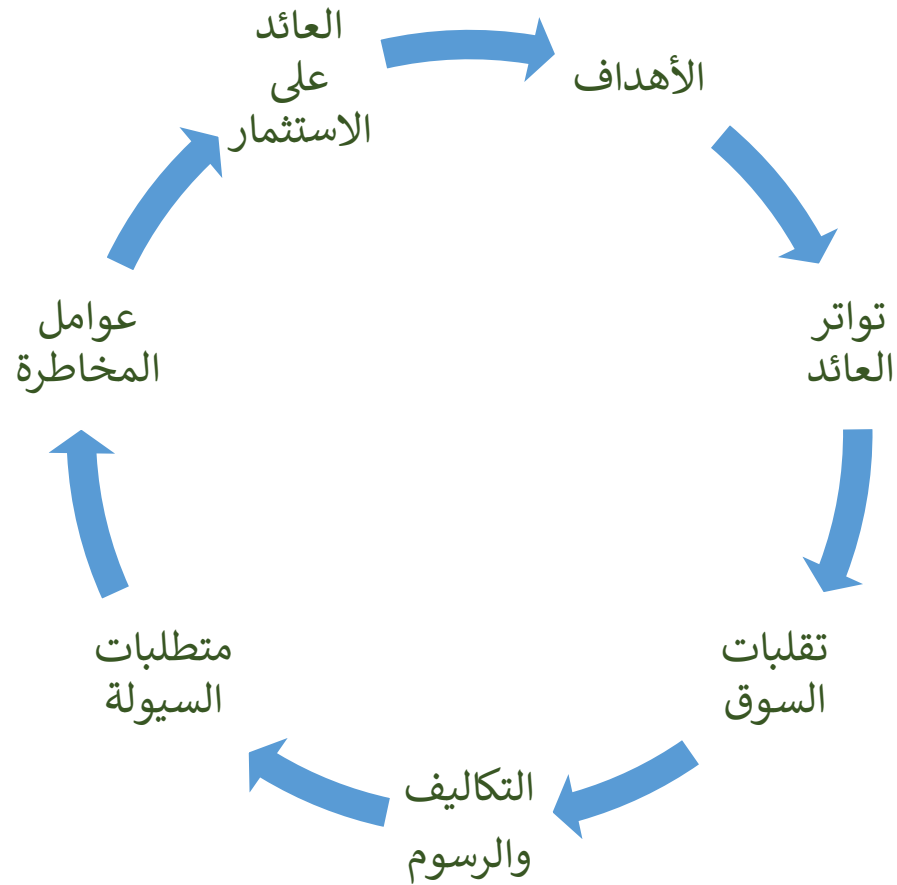
سابعًا: إعادة توازن المحفظة - Portfolio Rebalancing

مع مرور الوقت، قد تنمو بعض فئات الأصول بشكل أسرع من غيرها، ما يؤدي إلى انحراف توزيع الأصول الفعلي عن التوزيع المستهدف، لذا إعادة التوازن تتضمن بيع جزء من الأصول التي زادت قيمتها وشراء المزيد من الأصول التي انخفضت قيمتها أو لم تنمو بنفس القدر لاستعادة التوزيع الأصلي، وهذا يساعد في الحفاظ على مستوى المخاطرة المطلوب ويتمشى مع مبدأ "البيع عند الارتفاع والشراء عند الانخفاض" لذا دائمًا نوصي بمراجعة المحفظة وإعادة توازنها بشكل دوري.



عوامل اتخاذ القرارات استثمارية

Investment Decision-Making Factors



عوامل اتخاذ القرارات استثمارية

Investment Decision-Making Factors

• الأهداف – Objectives

يجب أن تحدد الأهداف وما اذا كانت طويلة أم قصيرة الأجل نوعية الاستثمارات المختارة.

• تواتر العائد – Return Rate

هل الهدف هو النمو الرأسمالي طويل الأجل أم الدخل الدوري مثل توزيعات الأرباح أو فوائد السندات.

• تقلبات السوق – Market Fluctuations

فهم أن الأسواق تتقلب، والتنويع يساعد في التخفيف من تأثير هذه التقلبات.

• التكاليف والرسوم – Cost & Fess

أخذ الرسوم الإدارية، العمولات، المصاريف الأخرى في الاعتبار، حيث يمكن أن تؤثر بشكل كبير على العائدات الصافية على المدى الطويل.

عوامل اتخاذ القرارات استثمارية

Investment Decision-Making Factors

• متطلبات السيولة – Liquidity Requirements

التأكد من أن مستوى سيولة الاستثمارات يتناسب مع الاحتياجات النقدية المحتملة للمستثمر، فبعض الأصول مثل الأسهم المتداولة بكثرة سائلة، بينما العقارات أو الملكية الخاصة أقل سيولة.

• عوامل المخاطرة – Risk Factors

تقييم نسبة المخاطرة إلى العائد ومطابقتها مع الأهداف وقدرة التحمل.

• العائد على الاستثمار – Return On Investment ROI

السعي لتحقيق أعلى عائد ممكن ضمن مستوى المخاطرة المقبول.

تقييم الشركات Company Evaluation

عملية تقدير القيمة الاقتصادية الإجمالية عن طريق تقييم جميع جوانب العمل لتحديد القيمة الحالية للشركة وأصولها، ويتم إجراء تقييم الشركات لأسباب متنوعة، مثل تحديد قيمة البيع، التقارير الضريبية، تحليل الاستثمار، وتقييم أداء الإدارة.

طرق تقييم الشركات يوجد العديد من طرق تقييم الشركات، كل منها يقدم رؤى مختلفة حول وضعها المالي.

وفيما يلي سوف نستعرض بعض الأساليب الشائعة لتقييم الشركات ...



طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods



أولاً: القيمة الدفترية - Book Value

القيمة الصافية للشركة والتي تظهر في ميزانيتها العمومية على أنها حقوق ملكية المساهمين، وتحدد صافي قيمتها بعد خصم إجمالي التزامات الشركة من إجمالي أصولها المسجلة بسعرها الأصلي في دفاتر الشركة.

طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods



ورغم أن غالباً ما تقل القيمة الدفترية للأصول بمرور الوقت وذلك نظراً لإهلاكها واستهلاكها، لكن وفقاً للمعايير المحاسبية فقد تظل القيمة السوقية للأصل ثابتة بمرور الوقت وأحياناً قد تزداد. وعادة ما يتم عمل مقارنة بين القيمة الدفترية والقيمة السوقية للأسهم لتحديد ما إذا كان يتم تسعير الأسهم بشكل صحيح أم لا.

طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods



ثانيًا: القيمة السوقية - Market Value

تقيس قيمة الشركة المتداولة علناً بناءً على سعر سهمها الحالي، وهي ببساطة صافي ناتج إجمالي عدد أسهم الشركة المتداولة $\times$ سعر السهم الحالي في السوق.

طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods



وهنا نلاحظ أن القيمة السوقية Market Value تمثل سعر السهم الحالي في السوق، بينما القيمة العادلة Intrinsic Value تمثل القيمة الحقيقية التي يجب أن يُتداول بها السهم بناءً على تقييم دقيق. وفي حال ما كانت القيمة السوقية أقل من القيمة العادلة، يكون السهم مقوّمًا بأقل من قيمته، والعكس صحيح، وهنا تظهر فرص الاستثمار الجذابة أو المغالى فيها.

طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods

ثالثًا: قيمة المنشأة - Enterprise Value

Enterprise Value

$$\text{EV} = \text{Market Cap} + \text{Debt} - \text{Cash}$$

مقياس للقيمة الإجمالية للشركة، وغالبًا ما تستخدم كبديل أكثر شمولاً للقيمة السوقية للأسهم، وهي بالفعل تتضمن في حسابها القيمة السوقية للشركة بالإضافة إلى إجمالي الديون قصيرة الأجل وطويلة الأجل مخصوم منهما أي نقد في الميزانية العمومية للشركة، وتعد قيمة المنشأة مقياس شائع عادة ما يتم استخدامه لتقييم الشركات من أجل أي عملية استحواذ محتملة.

طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods

رابعًا: تحليل التدفق النقدي المخصوم - DCF Discounted Cash Flow

طريقة تقييم تستخدم لحساب القيمة الحالية للأصل أو المشروع بناء على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، ويتم استخدامها في اتخاذ القرارات الاستثمارية من خلال الأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقود، وباختصار تعتبر DCF أداة فعالة لتقييم العائد المحتمل على الاستثمار في المشروعات.



طرق تقييم الشركات

Company Evaluation Methods

خامسًا: الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك واهلاك الدين

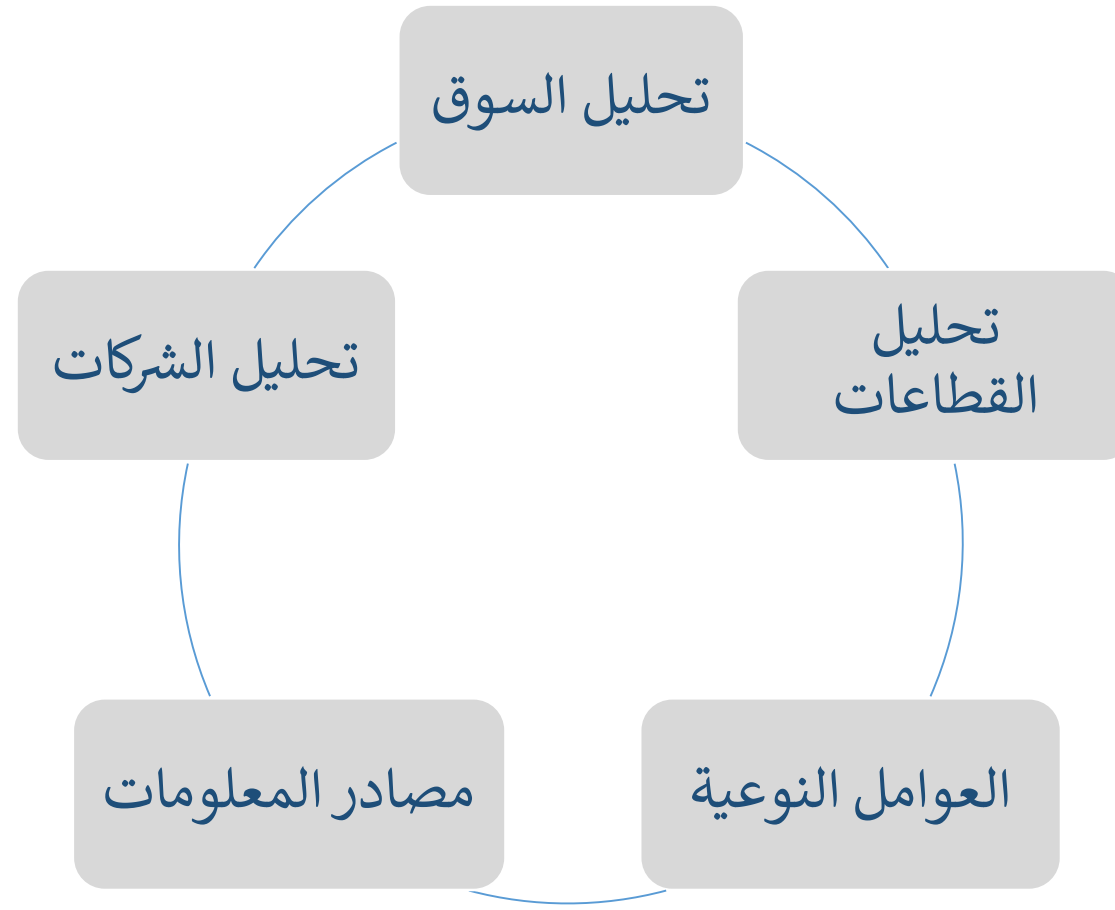
Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, &
Amortization



يشير مؤشر ابيتدا EBITDA الى أرباح الشركة قبل اقتطاع قيمة الفائدة والضرائب ونفقات الاستهلاك، ويساعد في مقارنة الأرباح بين الشركات المختلفة، ويتم حسابه بطريقة مباشرة عن طريق البيانات المتاحة في بيان الدخل والميزانية التقديرية للشركة، ويعتبر مؤشر على ربحية تشغيل الشركة من عدمها

عوامل اختيار الفرص الاستثمارية

Investment Opportunities Selecting Factors



عوامل اختيار الفرص الاستثمارية

Investment Opportunities Selecting Factors

• تحليل السوق – Market Analysis ومتابعة أداء المؤشرات الرئيسية

مثل 30EGX في مصر، وتاسي TASI أو 30MT في السعودية،

وتحليل الاتجاهات العامة للسوق.

• تحليل القطاعات – Sector Analysis وتحديد القطاعات الاقتصادية

الواعدة بناءً على خطط التنمية مثل رؤية مصر 2030 وأيضاً رؤية

السعودية 2030 والنمو الاقتصادي المتوقع في كلا البلدين.

• تحليل الشركات – Company Analysis وتطبيق طرق التقييم المذكورة

مثل DCF ومضاعفات السوق EBITDA على الشركات المدرجة في القطاعات المستهدفة.



عوامل اختيار الفرص الاستثمارية

Investment Opportunities Selecting Factors

العوامل النوعية - Qualitative Factors

يجب أيضًا تقييم العوامل النوعية مثل جودة الإدارة، الميزة التنافسية للشركة، الحوكمة المؤسسية، والمخاطر الخاصة بالشركة أو القطاع كله.

مصادر المعلومات - Information Sources

الاعتماد على تقارير شركات الوساطة المالية، المواقع الرسمية للبورصات والهيئات التنظيمية، القوائم المالية المنشورة للشركات، والمصادر الإخبارية الاقتصادية الموثوقة.



استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

المحفظة المالية - Investment Portfolio

مجموعة من الأصول يمتلكها المستثمر بهدف تحقيق عائد متوازن يتماشى مع أهدافه، مثل النمو الرأسمالي،

توليد الدخل، أو الحفاظ على رأس المال، وتضم عادة مزيجًا من الأسهم Shares والسندات Bonds النقد وما في حكمه Cash equivalents صناديق الاستثمار Investment Funds وأحيانًا أصول بديلة مثل الذهب، السلع، أو العقارات.

استراتيجيات إدارة المحافظ المالية Portfolio Management Strategies

إدارة المحفظة المالية - Portfolio Management

تحقيق أفضل عائد ممكن مقابل مستوى مخاطرة مقبول مما يتطلب فهماً عميقاً للأسواق المالية، وأنواع الأصول المختلفة، والاستراتيجيات المتنوعة التي يمكن تطبيقها في ظل ظروف السوق المتغيرة، وخاصة خلال فترات التقلبات أو الأزمات.

أساليب إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Techniques

أولاً: أسلوب الإدارة النشطة - Active Management



يتطلب أسلوب الإدارة النشطة من المدير مراقبة يومية ومهارات تحليلية لاتخاذ قرارات استثمارية مستمرة بناءً على تحليلات السوق والفرص المتاحة، ويقوم مدير المحفظة دائماً باتخاذ قرارات الشراء والاحتفاظ والبيع بشأن الأصول الموجودة فيها. والهدف من استراتيجية الإدارة النشطة هو التفوق على السوق ككل وتجاوز أداء المؤشر المرجعي Benchmark ورغم أن الإدارة النشطة أكثر تكلفة من الإدارة السلبية، لكنها أكثر دقة وفعالية في إدارة المحافظ المالية على المدى القصير.

أساليب إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Techniques

ثانيًا: أسلوب الإدارة السلبية - Passive Management

عكس الادارة النشطة، وتعتمد على محاكاة أداء مؤشر معين مثل 500EGX, TASI, S&P وعادة لا يتدخل مدير المحفظة كثيرا في قرارات البيع والشراء، ويهدف فقط الى تحقيق عائد السوق نفسه بتكلفة منخفضة ومخاطر أقل، وتوضح فرضية كفاءة السوق Efficient Market Hypothesis وتعتمد الإدارة السلبية على فكرة أنه لا يمكن لأي مدير نشط التفوق على السوق لفترة طويلة، وتعتبر أن نجاحهم هو مجرد مسألة حظ، لذا تعتبر أكثر دقة وفعالية في إدارة المحافظ على المدى الطويل.



أساليب إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Techniques

ثالثًا: أسلوب الإدارة المختلطة - Hybrid Management



كما يظهر من أسمها تدمج بين كلا من الإدارة النشطة والإدارة السلبية، بحيث يُدار الجزء الأكبر من المحفظة بشكل سلبي لفترات زمنية طويلة الأجل للحفاظ على استقرار المحفظة وضمان تحقيق نمو استثماري آمن نوعاً ما، ويُخصص أيضاً جزء صغير للاستثمار النشط في فرص محددة للعمل على نمو الاستثمارات بشكل أسرع لفترات زمنية قصيرة الأجل.

استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

أولاً: استراتيجية الاستثمار حسب الهدف الزمني Time-Target Investment Strategy



أول العوامل المؤثرة عند وضع استراتيجية استثمارية هو العامل الزمني، والذي بناءً عليه تتحدد ملامح خطة الاستثمار وما إذا كان طويل الأجل وهو الأنسب لأهداف النمو الرأسمالي وهنا يفضل الاستثمار في أسهم قوية وقطاعات واعدة، أم استثمار قصير الأجل بهدف العائد أو الدخل الدوري وهو يركز على أدوات منخفضة المخاطر مثل أدوات الدين قصيرة الأجل أو شهادات الإيداع أو الاستثمار، أم من أجل استثمار متوسط الأجل وهو عادة ما يكون مزيج بين الأسهم والسندات وصناديق الدخل الثابت.

استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

ثانيًا: استراتيجية التنويع Diversification Strategy -

كما علمنا في المحور الأول أن استراتيجية التنويع في الاستثمار تركز على مبدأ "لا تضع كل البيض في سلة واحدة" لذا تعتمد على توزيع الاستثمارات ما بين الأصول والقطاعات والمناطق المختلفة للحد من مخاطر الخسارة، حيث أن مبدأ التنويع يقلل من تأثير تراجع أصل واحد على المحفظة بالكامل. لذا تجنب التركيز المفرط بمعنى عدم استثمار نسبة كبيرة من رأس المال في أصل واحد، حتى لو كان سهم الشركة التي يعمل بها المستثمر ذاته ومهما كان حجم استقرارها أو حتى القطاع نفسه الذي تعمل به الشركة.



استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

ثالثاً: استراتيجية النمو مقابل استراتيجية القيمة - Growth vs. Value

- استراتيجية القيمة - Value Strategy

يمثل الاستثمار في كلا من النمو أو القيمة فلسفتين أساسيتين ومختلفتين لاختيار الأسهم، في أسهم القيمة Value Stocks يبحث المستثمرون عن أسهم ذات مقاييس تقييم منخفضة مقارنة بالسوق أو القطاع وهي غالباً ما تكون أسهم شركات كبيرة يُعتقد أنها تتداول بأقل من قيمتها الحقيقية ويرى المستثمرون أن السوق قد بالغ في رد فعله تجاه أخبار سلبية، وأن السعر سيعود في النهاية ليعكس هذه القيمة، وغالباً ما تدفع توزيعات أرباح، وتعتبر أقل تقلباً من أسهم النمو، وتميل للأداء الجيد خلال فترات الركود الاقتصادي.



استراتيجيات إدارة المحافظ المالية Portfolio Management Strategies

- استراتيجية النمو - Growth Strategy

أسهم النمو Growth Stocks هي أسهم شركات يُتوقع أن تنمو أرباحها أو إيراداتها بمعدل أسرع بكثير من المتوسط في صناعتها أو في السوق ككل، وترتكز على الإمكانيات المستقبلية، ويتوقع مستثمرو النمو أن التوسع السريع في الأرباح سيؤدي إلى ارتفاع كبير في سعر السهم، وغالباً ما تعيد استثمار أرباحها Compounding لذا نجد توزيعات أرباحها منخفضة أو معدومة، وتعتبر أكثر تقلباً من أسهم القيمة.



استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

استراتيجية النمو - Growth Strategy

تحمل أسهم النمو إمكانية تحقيق مكاسب رأسمالية كبيرة، ولكنها أيضاً عرضة لانخفاضات حادة إذا لم تتحقق توقعات النمو، وعادة ما تميل للأداء الجيد خلال فترات التوسع الاقتصادي، وعادة ما يميل مديري المحافظ المالية إلى بناء محفظة متوازنة تتضمن مزيجاً من أسهم النمو والقيمة لتحقيق توازن بين إمكانات النمو وفي ذات الوقت تقليل المخاطر، والاستفادة من أداء كلا الأسلوبين في دورات السوق المختلفة.



استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies

الهدف الأساسي من الاستثمار هو الحفاظ على رأس المال وتنميته،
وتجاوز استراتيجيات تقليل المخاطر مجرد أسلوب التنوع الأساسي،
ذلك بالإضافة إلى التنوع عبر فئات الأصول، نجد أيضًا التنوع المتقدم.

أولاً: التنوع المتقدم - Advanced Diversification

إمكانية التنوع داخل فئة الأسهم نفسها من شركات كبيرة، متوسطة،
صغيرة، أو قطاعات مختلفة، أو أسهم نمو وقيمة، وداخل فئة السندات
أيضا مثل آجال استحقاق مختلفة، أو جودة ائتمانية متنوعة وهكذا.



استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies



ثانيًا: الاستثمار في الأصول غير المرتبطة - Non-Correlating Assets

البحث عن أصول تميل إلى التحرك بشكل مستقل أو معاكس لتحركات سوق الأسهم بحيث يكون الارتباط بينهم منخفض أو سلبي، فعلى سبيل المثال السندات الحكومية عالية الجودة تعتبر ملاذًا آمنًا. أيضًا الذهب، والعقارات، وباقي السلع الاستراتيجية في بورصة السلع قد تلعب دوراً في بعض الأحيان، ولكنها تحمل مخاطرها الخاصة، لذا يتطلب هذا الأمر التحليل المستمر للعلاقات بين الأصول.

استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies

ثالثًا: خيارات البيع - Put Options

أدوات مالية تمنح حاملها الحق في بيع أصل مالي مثل أسهم شركة أو سلعة ما بسعر محدد في تاريخ محدد مستقبلاً، مما يوفر حماية ضد انخفاض الأسعار، وتعمل هذه الخيارات كبوليصة تأمين، ولكنها تأتي بتكلفة إضافية تسمى العلاوة Premium مما يؤدي إلى انخفاض العائد المحتمل إذا لم ينخفض السوق، وتُعتبر من أنواع الخيارات الثنائية، حيث يكون هناك اثنان فقط من النتائج المحتملة، إما ممارسة الخيار وبيع الأصل، أو عدم ممارسة الخيار من الأساس.



استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies

رابعًا: أوامر وقف الخسارة - Stop-Loss Orders

أمر يوضع لدى الوسيط لبيع ورقة مالية تلقائياً إذا وصل سعرها إلى مستوى محدد مسبقاً، ويمكن للسعر أن يكون سعراً ثابتاً أو نسبة مئوية متحركة Trailing Stop والهدف هنا هو الحد من الخسائر في مركز معين، ومع ذلك قد تؤدي أحيانا هذه الأوامر إلى البيع بالخسارة خلال مراحل الانخفاض المؤقت الذي قد يسبقه انتعاش.



استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies

خامسًا: توزيعات الأرباح - Dividends



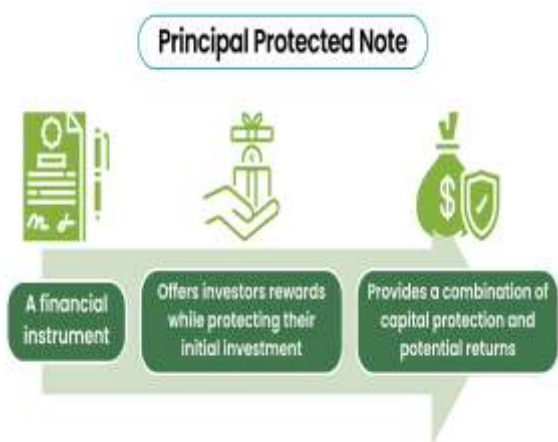
الاستثمار في الشركات المستقرة التي لها تاريخ في دفع وتنمية توزيعات الأرباح يمكن أن يوفر تدفقاً نقدياً منتظماً يخفف من أثر انخفاض أسعار الأسهم، وغالباً ما تكون هذه الشركات ذات جودة مالية عالية، ومن السهل في أي سوق إيجاد العديد من الشركات القيادية صاحبة التاريخ والتواجد وتقوم بتوزيع الأرباح بشكل منتظم.

استراتيجيات تقليل المخاطر

Reducing Risk Strategies

سادسًا: الأوراق المالية المحمية - Principal-Protected Notes PPNs

أدوات دين تضمن عادةً استرداد رأس المال الأصلي عند الاستحقاق، مع إمكانية تحقيق عائد إضافي مرتبط بأداء أصل أساسي مثل مؤشر أسهم، مناسبة للمستثمرين شديدي الحذر من المخاطر، ولكنها غالباً ما تكون ذات عائد محتمل محدود وتحمل مخاطر ائتمانية للمصدر. أقل شيوعاً للمستثمرين الأفراد في الأسواق المحلية مثل مصر والسعودية مقارنة بالأسواق المتقدمة.



إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility



تعتبر تقلبات السوق جزءاً طبيعياً ولا يتجزأ من دورات الاستثمار، وقد تثير الانخفاضات الحادة القلق وعدم اليقين، مما يدفع بعض المستثمرين لاتخاذ قرارات سريعة وغير مدروسة قد تضر بأهدافهم طويلة الأجل، لذا من الضروري التعامل مع التقلبات بمنظور استراتيجي وفقاً لخطط واستراتيجيات محددة وليس ردود فعل عاطفية متسعة.

إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility

أولاً: الالتزام بالخطة الاستثمارية – Stick to The Investment Plan

يجب أن تكون الخطة الاستثمارية الناجحة مدروسة جيداً ومصممة لتحمل فترات التقلب، وتعتمد الخطة على أهداف المستثمر، وأفقه الزمني، وقدرته على تحمل المخاطر، ويجب التأكيد على أن الانحراف عن الخطة بسبب تحركات السوق قصيرة الأجل غالباً ما يكون خطأً، لذا يجب فهم أن تأثير انخفاض السوق يختلف بشكل كبير بين مستثمر شاب في بداية مسيرته ومستثمر يقترب من سن التقاعد.



إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility

ثانيًا: البقاء في السوق – Stay in Market

محاولة توقيت السوق أي بمعنى البيع قبل الانخفاض والشراء قبل الارتفاع أمر صعب للغاية في أوقات التقلبات، فغالباً ما تحدث أفضل أيام السوق بعد فترات الانخفاض الحاد، والخروج من السوق في هذ التوقيت قد يؤدي إلى تفويت هذه المكاسب، لأنه من الجلي تاريخياً أن تتعافى الأسواق من الانخفاضات وتحقق ارتفاعات جديدة، لذا البقاء في السوق يسمح للمحفظة بالاستفادة من الانتعاش المحتمل.



إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility

ثالثًا: الحفاظ على التنوع – Diversification

وكما علمنا من قبل التنوع هو حجر الزاوية في إدارة المخاطر، وتوزيع الاستثمارات عبر الفئات المختلفة يساعد على تخفيف أثر ضعف أداء فئة معينة مما يقلل من تقلب المحفظة الإجمالية، مع التأكيد على أن أسلوب التنوع لا يضمن الربح ولا يحمي بشكل كامل من الخسارة.



إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility

رابعًا: اتباع أسلوب الإدارة النشطة للمخاطر – Active Management



يمكن للمديرين النشطين محاولة استغلال التقلبات عن طريق تعديل مكونات المحفظة بناءً على أبحاثهم وتوقعاتهم للسوق، وقد يشمل ذلك التحول نحو استثمارات أقل تقلباً أو استخدام استراتيجيات تحوط مع الأخذ في الاعتبار تعقيدها وتكلفتها، لذا إعادة توازن المحفظة بشكل دوري جزء من الإدارة النشطة للمخاطر للحفاظ على توزيع الأصول المستهدف.

إدارة المحافظ المالية أوقات التقلبات

Portfolio Management During Volatility

خامسًا: المستشار المالي - Financial Consultant



شخص يمتلك خبرة كبيرة في إدارة رأس المال، يقدم خدماته لأصحاب الأعمال والمستثمرين، ويقوم بهذا العمل بناءً على خبراته ومؤهلاته، مع حصوله على تصاريح لمزاولة مهنته، وغالبًا ما يعمل في البنوك أو شركات التأمين أو لحساب السمسار أو المستثمر بشكل خاص، أو لحسابه الشخصي، ويحصل على مقابل خدماته في شكل عمولات.

إدارة المحافظ المالية أوقات الأزمات

Portfolio Management During Crises

في الفترات المضطربة مثل الأزمات الاقتصادية، الأوبئة، الحروب أو الصراعات الجيوسياسية، يجب الالتزام ببعض الإجراءات الوقائية، مثل ...

اللجوء لأصول التحوط

زيادة السيولة

إعادة تقييم الأصول

إعادة التوازن

إدارة المحافظ المالية أوقات الأزمات

Portfolio Management During Crises



- اللجوء لأصول التحوط – Hedging Assets

مثل الذهب، أو أدوات الدخل الثابت.

- زيادة السيولة – Liquidity Increase

لتجنب البيع بالخسارة عند تراجع السوق.

- إعادة تقييم الأصول – Assets Revaluation

وتحويل الاستثمارات من قطاعات مرتفعة المخاطر إلى قطاعات دفاعية.

- إعادة التوازن - Rebalancing

وتعديل نسب الأصول للحفاظ على استراتيجية الاستثمار الأصلية.



المحاضرة الثانية Lecture 2

توقيت الدخول والخروج من السوق Entry & Exit Timing

توقيت الدخول والخروج من السوق

Entry & Exit Timing

مقدمة – Introduction

توقيت السوق هو استراتيجية استثمار نشطة تتضمن نقل الأموال داخل أو خارج سوق مالي معين، أو التبديل بين فئات الأصول المختلفة مثل الأسهم والسندات، بناءً على توقعات حول تحركات السوق المستقبلية، والهدف هنا هو الشراء قبل ارتفاع الأسعار والبيع قبل انخفاضها، وبالتالي تعظيم الأرباح وتقليل الخسائر.

أهمية توقيت الدخول والخروج – Importance of Entry & Exit Timing

تحديد الوقت المناسب للدخول إلى السوق أو الخروج منه يعتبر من العناصر الحاسمة لنجاح أي استثمار، ويعتمد المستثمرون على استراتيجيات توقيت دقيقة لمحاولة تحقيق أفضل العوائد، حيث أن التوقيت الصحيح يمكن أن يعزز النمو الاستثماري بشكل كبير، بينما التوقيت الخاطئ قد يؤدي إلى خسائر فادحة.

توقيت الدخول والخروج من السوق

Entry & Exit Timing

توقيت دخول السوق - Entry Timing

يشير إلى اللحظة التي يدخل فيها المستثمر السوق أو يشتري أداة مالية، وبطبيعة الحال الدخول المبكر قد يؤدي إلى الاستفادة من النمو المستقبلي للأسواق أو الشركات، بينما الدخول في الوقت المتأخر قد يعني الشراء عند مستويات سعرية مرتفعة مما يقلل العوائد المحتملة.



توقيت الدخول والخروج من السوق

Entry & Exit Timing

توقيت الخروج من السوق - Exit Timing

يعتبر التوقيت المثالي للخروج من السوق هو بيع الأصول في الوقت المناسب بعد تحقيق الهدف الاستثماري منها أو بعد تدهور وضع السوق، وهنا الخروج في الوقت المناسب يمكن أن يحمي رأس المال من تقلبات السوق المفاجئة أو الخسائر الغير متوقعة.



استراتيجيات الدخول والخروج من السوق

Market Entry & Exit Strategies



أولاً: البيع عند الوصول إلى الهدف - Target-Based Exit

تعتمد هذه الاستراتيجية على الخروج من السوق أو من الأداة المالية في حالة وصول السعر إلى مستوى معين قد تم تحديده مسبقاً في بداية الخطة الاستثمارية كهدف للعائد على الاستثمار.

استراتيجيات الدخول والخروج من السوق

Market Entry & Exit Strategies

ثانيا: الشراء عند الانخفاض - Buy the Dip

تشير إلى الدخول في السوق عندما تنخفض الأسعار بشكل مؤقت، وهو وقت مناسب للشراء قبل أن تعود الأسعار للصعود. تُستخدم هذه الاستراتيجية عندما تكون الأسواق في مرحلة تصحيحية أو عند وجود فرصة لانتعاش الأسعار.



ثالثا: البيع عند الارتفاع - Sell the Rally

وهو بيع الأصول عندما تشهد الأسعار زيادة كبيرة، ويعتبر التوقيت المناسب لجني الأرباح. يُفضل اتباع هذه الاستراتيجية عندما يتجاوز السعر مستويات تاريخية أو عند تحسن المؤشرات الاقتصادية بشكل مبالغ فيه.

مؤشرات تحديد توقيت الدخول والخروج

How to Determine Entry & Exit Timing

أولاً: مؤشر التضخم - Inflation Rate

ارتفاع معدلات التضخم يمكن أن يؤدي إلى ضغط على الأسعار، وقد يشير إلى ضرورة الخروج من بعض الأصول ذات العائد الثابت مثل الودائع أو السندات، أما في حالة انخفاض التضخم قد يخلق بيئة مثالية للاستثمار في أسواق الأسهم.



مؤشرات تحديد توقيت الدخول والخروج

How to Determine Entry & Exit Timing



ثانيا: مؤشر أسعار الفائدة - Interest Rates

رفع معدلات الفائدة قد يشير إلى خروج رأس المال من الأصول عالية المخاطر مثل الأسهم، بينما خفضها يعزز من جذب الاستثمار في الأسهم، مما يمثل فرصة جيدة لدخول السوق.

ثالثا: البيانات الاقتصادية - Economic Data

تقارير النمو الاقتصادي مثل GDP أو تقارير سوق العمل يمكن أن تكون مؤشرات واضحة لتوقيت الدخول أو الخروج من السوق.

مخاطر توقيت السوق Market Timing Risks



• المخاطرة بتوقيت خاطئ - Wrong Timing Risk

من الواضح جلياً أن تحركات السوق المفاجئة أو الغير متوقعة عادة قد تؤدي إلى مفاجآت غير سارة للمستثمرين، لذا اتخاذ قرارات الدخول أو الخروج من السوق بشكل غير مدروس من الممكن جداً أن يؤدي إلى خسائر فادحة لا يمكن تداركها لاحقاً.

مخاطر توقيت السوق

Market Timing Risks

- التخطيط طويل الأجل مقابل قصير الأجل

Long-Term Vs Short-Term Planning

مما لا شك فيه أن العديد من المستثمرين يعتمدون على استراتيجيات الاستثمار طويل الأجل لتجنب القلق اليومي حول توقيت السوق، على عكس الاستراتيجيات قصيرة الأجل التي قد تعرض المستثمرين إلى تقلبات أكبر وتزيد من تكاليف المعاملات، ورغم ذلك يتجه إليها بعض المستثمرين ولكن وفقًا لاستراتيجيات خاصة.



توقيت الدخول والخروج في السوق المصري

Entry & Exit Timing in Egyptian Market



أحيانا ما يُظهر السوق المصري تذبذبًا بسبب الأحداث الاقتصادية،
لذا نظرًا لتقلبات السوق يُفضل المتداولين الانتباه إلى الأخبار السياسية
والاقتصادية التي تؤثر بشكل مباشر على الأسعار، لتحديد الوقت
الأمثل للدخول والخروج من السوق.

توقيت الدخول والخروج في السوق السعودي

Entry & Exit Timing in Saudi Arabian Market



يتمتع السوق السعودي بدرجة عالية من التنظيم والسيولة، مما يسمح بوجود تحليلات اعتمادًا على المؤشرات الفنية، بحيث يمكن أن تكون التغيرات في أسعار النفط مؤشرات قوية لتوقيت الدخول والخروج، وهذا لارتباط أداء السوق السعودي بشكل مباشر بتغير أسعار النفط.

اختيار الوسيط المالي وتنفيذ الأوامر

How to Choose Investment Broker & Execute Orders



مقدمة – Introduction

يلعب الوسطاء الماليين أو من يسمى بشركات السمسرة دورًا حيويًا وإلزاميًا حيث لا يمكن أبداً للمستثمرين الأفراد التداول بأنفسهم وبشكل مباشر في أسواق المال، لذا يجب عليهم التعامل من خلال شركة سمسرة مرخص لها بأعمال الوساطة.

اختيار الوسيط المالي وتنفيذ الأوامر

How to Choose Investment Broker & Execute Orders

كيفية الاستثمار في البورصة

How to Invest in The Stock Market



يقوم الوسطاء الماليين أو شركات السمسرة بدور الوسيط بين المستثمر والبورصة حيث انه غير مسموح للمستثمر أن يقوم ببيع أو شراء الأسهم بنفسه مباشرة بالبورصة، لذا تقوم شركات السمسرة بتنفيذ عمليات البيع أو الشراء للعميل مقابل عمولة محددة ومتفق عليها مسبقا، أيضا من أهم واجبات الوسيط المالي إمداد العملاء بالاستشارات وبحوث السوق اللازمة.

اختيار الوسيط المالي وتنفيذ الأوامر

How to Choose Investment Broker & Execute Orders



مسؤوليات الوسيط المالي

Financial Broker Responsibilities



مسؤوليات الوسيط المالي

Financial Broker Responsibilities

- الوساطة – Brokerage

يعمل السمسار كحلقة وصل أساسية بين المشتري والبائعين للأوراق المالية، وهم البوابة الوحيدة للمستثمرين للوصول إلى السوق.

- إدارة الحسابات – Account Management

يقوم المستثمر بفتح حساب استثماري أو محفظة مالية لدى شركة السمسرة، ويتضمن ذلك استيفاء جمع المستندات الشخصية المطلوبة، وكذلك متطلبات اعراف عميلك KYC كل هذا بالإضافة الى إدارة أموال العميل وأوراقه المالية.



مسؤوليات الوسيط المالي

Financial Broker Responsibilities



- تنفيذ الأوامر – Execute Orders
يتلقى السمسار أوامر البيع والشراء من العملاء تشتمل على تحديد الورقة المالية، الكمية، أو السعر وينقلها إلى نظام التداول الخاص بالبورصة لتنفيذها.
- الوصول للسوق Market Access
يوفر الوسيط منصات تداول عبر الإنترنت أو تطبيقات الهاتف، وبيانات السوق للمستثمرين لمتابعة استثماراتهم ووضع الأوامر.

مسؤوليات الوسيط المالي

Financial Broker Responsibilities

- الاستثمار – Investment

يلعب الوسيط المالي دوراً هاماً وحيوياً في تسهيل وصول المستثمرين الأجانب المؤهلين QFIs وإدارة اتفاقيات المبادلة.

- الاستشارات المالية – Financial Consultations

يقدم بعض الوسطاء الماليين أبحاثاً وتحليلات وتوصيات استثمارية، حسب نوع الخدمة المتفق عليها.

- الامتثال للوائح – Compliance & Regulations

تعمل شركات السمسرة تحت إشراف هيئات الرقابة المالية وتلتزم بالقواعد والقوانين المنظمة للعمل بسوق المال، ويتضمن ذلك التحقق من أهلية المستثمر، وتوفير الأموال للشراء أو الأسهم للبيع قبل تنفيذ الصفقة.



معايير اختيار الوسيط المالي

Financial Broker Selecting Criteria

الترخيص والسمعة

العمولات والمصاريف

أدوات التداول

خدمة العملاء

الأبحاث والتحليلات

الحد الأدنى للحساب

المنتجات المتاحة

متطلبات الأهلية

معايير اختيار الوسيط المالي

Financial Broker Selecting Criteria

- الترخيص والسمعة – Licensing & Reputation

يجب أولاً التأكد من أن الوسيط المالي مرخص من قبل الهيئات التنظيمية المختصة، وله سمعة جيدة في السوق.

- العمولات والمصاريف – Commissions & Expenses

تختلف هيكلية العمولات بين الوسطاء الماليين وفقاً لخبرتهم في السوق، لذا اختر ما يناسب حجم تداولاتك المتوقع، وانتبه لأي رسوم إضافية مثل رسوم إدارة حساب، رسوم عدم نشاط، أو رسوم تحويل أموال.



معايير اختيار الوسيط المالي

Financial Broker Selecting Criteria



- أدوات التداول – Trading Tools

قم بتقييم سهولة استخدام منصة التداول التي يوفرها الوسيط ومدى استقرارها، بالإضافة الى الأدوات التحليلية والبيانية المتاحة، و سرعة تنفيذ الأوامر.

- خدمة العملاء – Customer Service

مدى سرعة استجابة خدمة العملاء وجودة الدعم المقدم عبر قنوات التواصل المختلفة.

معايير اختيار الوسيط المالي

Financial Broker Selecting Criteria

- الأبحاث والتحليلات – Research & Analysis

ابحث عن وسيط يقدم تقارير تحليلية ذات جودة عالية تغطي الأسواق أو القطاعات التي تهتم بها.

- المنتجات المتاحة – Product Availability

تأكد من أن الوسيط يوفر الوصول إلى الأوراق المالية والأسواق التي ترغب في التداول بها مثل الأسهم، السندات، صناديق الاستثمار.



معايير اختيار الوسيط المالي

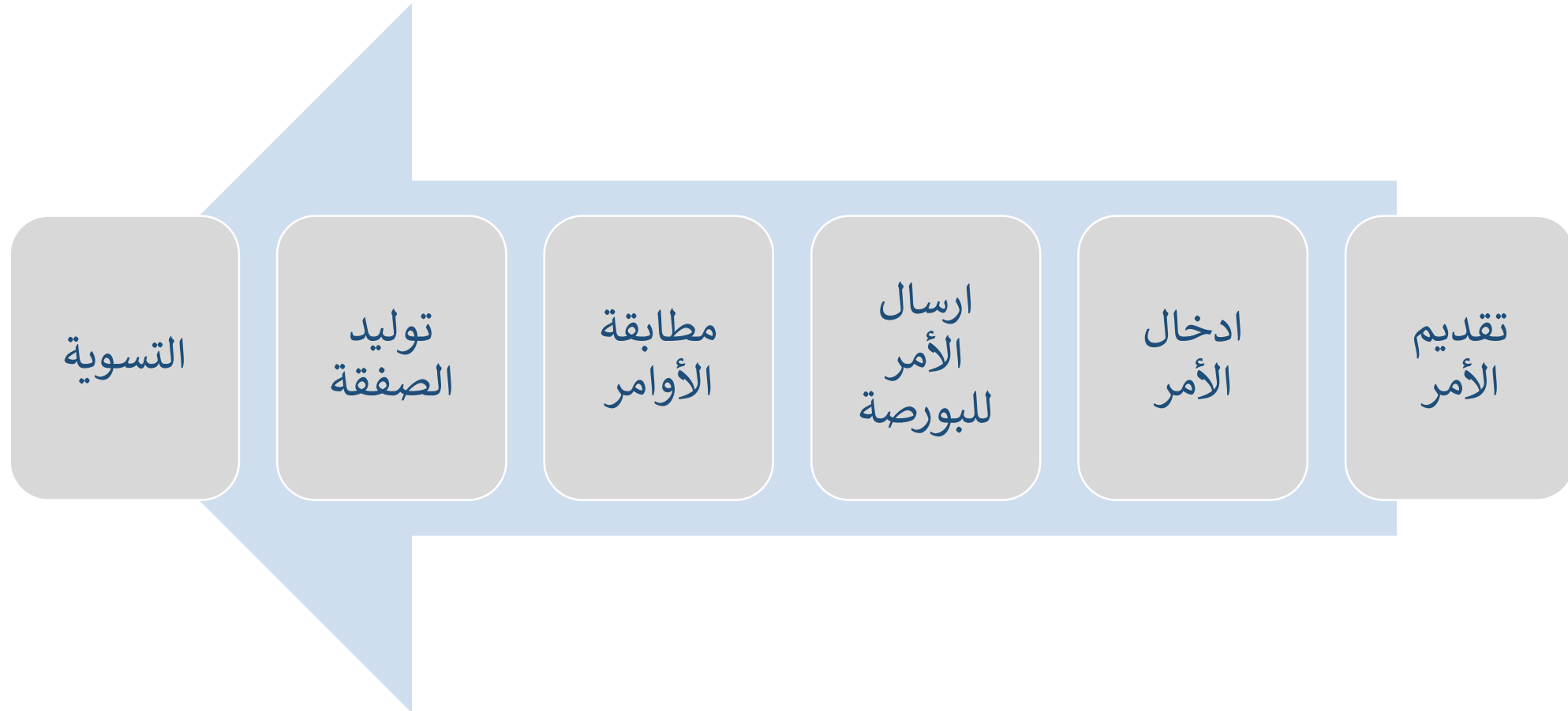
Financial Broker Selecting Criteria



- الحد الأدنى للحساب – Account Minimum Fees
قد يطلب بعض الوسطاء حدًا أدنى لفتح الحساب أو الحفاظ عليه.

- متطلبات الأهلية – Eligibility Requirements
كما ذكرنا سابقاً، هناك متطلبات أهلية محددة للاستثمار في أسواق معينة مثل "نمو" وسوق المشتقات المالية في السعودية، لذا تأكد من أن الوسيط المالي مؤهل للعمل بتلك الأسواق.

تنفيذ أوامر الشراء والبيع Execute Buy & Sell Orders



تنفيذ أوامر الشراء والبيع Execute Buy & Sell Orders



- تقديم الأمر – Submit Order
يقوم المستثمر بتقديم الأمر لوسيطه المالي، ثم يقوم نظام البورصة بالتحقق تلقائيًا من حالة توفر الأسهم للبيع وتفاصيل المستثمر.
- إدخال الأمر – Enter Order
يقوم الوسيط المالي بادخال الأمر في نظامه الخاص.
- إرسال الأمر للبورصة – Send Order to Stock Exchange
يرسل نظام الوسيط الأمر لمحرك التداول الخاص بالبورصة.

تنفيذ أوامر الشراء والبيع Execute Buy & Sell Orders

- مطابقة الأوامر – Matching Orders

يحاول محرك التداول مطابقة أوامر البيع والشراء بناءً على أولوية السعر وهو أفضل سعر، أولوية الوقت وهو تنفيذ الأوامر بنفس السعر حسب أسبقية الإدخال.

- توليد الصفقة – Deal Generation

يتم إنشاء صفقة وإبلاغ الوسيط ومركز الإيداع وأمناء الحفظ.

- التسوية – Settlement

الأوراق المالية تتم فوراً (OT+) أما النقدية تتم بعد يومي عمل (2T+)





المحاضرة الثالثة

Lecture 3

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

مقدمة – Introduction

يجب أن يخضع سوق المال في أي دولة لإطار تنظيمي وقانوني يهدف إلى ضمان استقرار السوق، حماية المستثمرين، تعزيز الثقة، ضمان الشفافية، ومنع التلاعب والممارسات الغير أخلاقية والغير عادلة، كل ذلك بالإضافة إلى ضمان الالتزام بالقوانين المحلية والدولية الخاصة بمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب لتجنب

توقيع العقوبات المالية والاقتصادية، لذا تقوم هيئات تنظيمية مستقلة بالإشراف على أسواق المال وإصدار اللوائح والقوانين المنظمة لها والتي يجب على جميع المشاركين الالتزام بها.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

الجهة المنظمة، القوانين والتشريعات الأساسية، وأهم اللوائح التنفيذية

السوق المالي بجمهورية مصر العربية - EGX

الجهة المنظمة – Local Regulator

الهيئة العامة للرقابة المالية - FRA Financial Regulatory Authority

وهي هيئة حكومية مستقلة، ذات شخصية اعتبارية، غير هادفة للربح تابعة

لوزارة المالية، تختص بتنظيم قطاع الخدمات المالية الغير مصرفية.



القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

القوانين والتشريعات الأساسية – Basic Laws & Legislations

- قانون سوق رأس المال رقم 95 لسنة 1992 لتنظيم إصدار وتداول الأوراق المالية.
- قانون الإيداع والقيود المركزي رقم 93 لسنة 2000 لتنظيم تسوية وحفظ الأوراق المالية.
- قانون FRA رقم 10 لسنة 2009 لتنظيم عمل الهيئة ومنحها صلاحيات واسعة في الرقابة والتفتيش.

أهم اختصاصات الهيئة العامة للرقابة المالية – Key Regulations

- إصدار التراخيص لشركات السمسرة وصناديق الاستثمار.
- وضع القواعد المنظمة للإفصاح المالي.
- متابعة التزام الشركات المدرجة بمعايير الشفافية والحوكمة.
- دعم أهداف الاستدامة المالية ضمن رؤية مصر 2030.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

الإطار التنظيمي، القوانين والتشريعات الأساسية، وأهم اللوائح التنفيذية
السوق المالي بالمملكة العربية السعودية - تداول

الجهة المنظمة – Local Regulator



هيئة السوق المالية - CMA Capital Market Authority
وهي أيضا هيئة حكومية مستقلة تختص بتنظيم وتطوير والإشراف
على السوق المالية في المملكة العربية السعودية.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

القوانين والتشريعات الأساسية – Basic Laws & Legislations

- نظام السوق المالية 2003 يمثل حجر الزاوية لتنظيم السوق، ويحدد صلاحيات الهيئة.
- نظام الشركات 2022 ينظم عمل الشركات المدرجة وشروطها المؤسسية.

أهم اللوائح التنفيذية – Key Regulations

- لائحة حوكمة الشركات تلزم الشركات المدرجة بالسوق المالية بمعايير الحوكمة، وحقوق المساهمين، وهيكلية مجلس الإدارة، والرقابة الداخلية.
- لائحة طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة تنظم إدراج الأسهم، ومتطلبات الإفصاح المستمر.
- لائحة الأشخاص المرخص لهم تنظم عمل شركات الوساطة وشروط الترخيص والرقابة.
- لائحة سلوكيات السوق تجرم التلاعب والممارسات الاحتيالية في التداول.
- لائحة صناديق الاستثمار تنظم إنشاء وإدارة صناديق الاستثمار بأنواعها.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

التشريعات الخاصة بحقوق المستثمرين – Investors Legislations



- الحصول على الأرباح.
- التصويت في الجمعيات العمومية.
- الإطلاع على التقارير المالية.
- مساءلة الإدارة.
- التصرف في الأسهم بحرية.
- حق الترشح لعضوية مجلس الإدارة.
- حق الحصول على ناتج تصفية الشركة حال حدوثها.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations



التزامات الشركات المدرجة - Companies Obligations

- الإفصاح الفوري عن الأحداث الجوهرية.
- نشر القوائم المالية بشكل دوري.
- الالتزام بلائحة الحوكمة.
- تقديم تقرير سنوي يتضمن مكافآت الإدارة ومخاطر الأعمال.

القوانين واللوائح المنظمة لسوق المال

Financial Market Laws & Regulations

المخاطر القانونية والتنظيمية – Legal & Regulatory Risks

قد تواجه الشركات غرامات مالية وعقوبات قد تصل لسحب التراخيص في حال عدم الالتزام بالقوانين واللوائح المحلية والدولية، مما يؤثر على سمعتها وأدائها المالي.

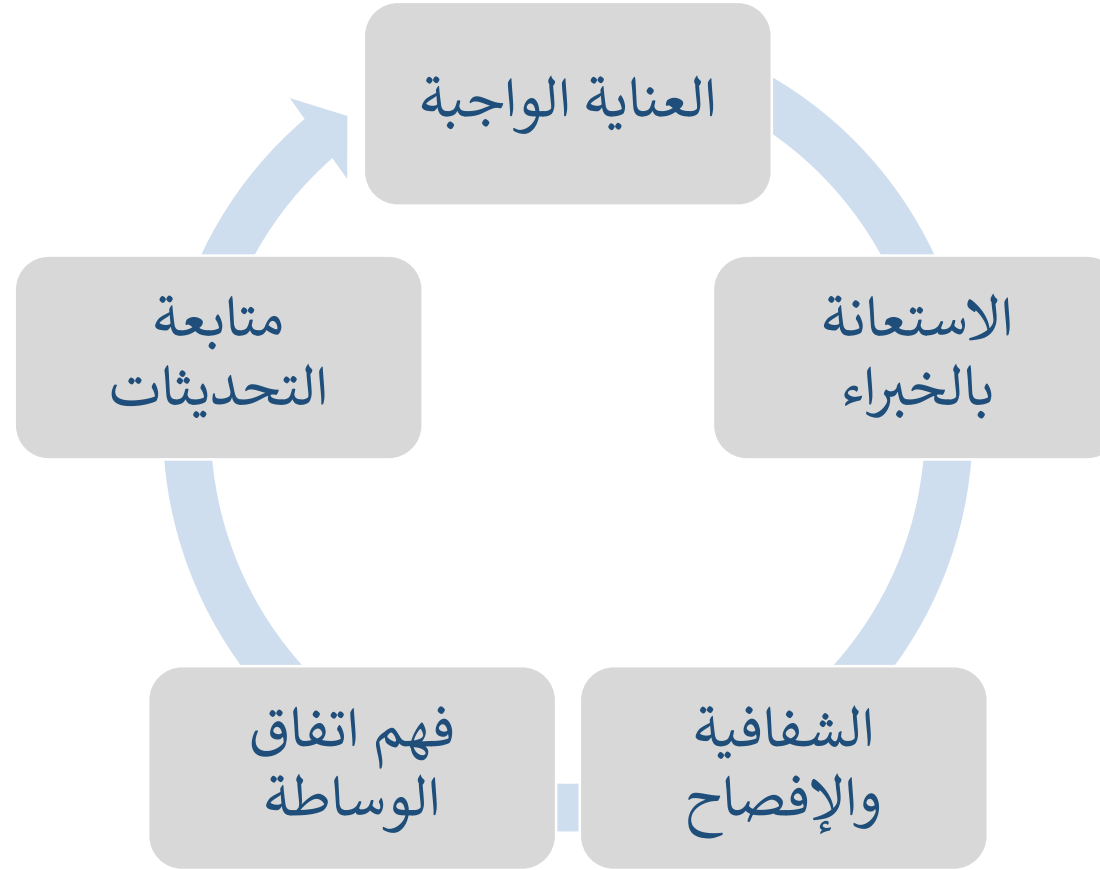
قد تتغير أيضا القوانين واللوائح، مما يتطلب من الشركات والمستثمرين التكيف مع المتطلبات الجديدة مثل فرض ضرائب جديدة، تغيير قواعد الإفصاح، أو تعديل معايير الحوكمة، وخلافه.

من الممكن أيضا التعرض لمخاطر التقاضي اذ قد يتعرض المستثمرون أو الشركات لدعاوى قضائية تتعلق بمعاملات الأوراق المالية أو الإفصاحات المضللة.



طرق إدارة المخاطر القانونية والتنظيمية

Legal & Regulatory Risks Management



طرق إدارة المخاطر القانونية والتنظيمية

Legal & Regulatory Risks Management

• العناية الواجبة Due Diligence

يجب على المستثمر فهم الإطار القانوني والتنظيمي للسوق الذي يستثمر فيه، وقراءة نشرات الإصدار والتقارير المالية للشركات بعناية.

• الاستعانة بالخبراء – Hiring Experts

يمكن للمستثمرين والشركات الاستعانة بمستشارين قانونيين متخصصين في قوانين سوق المال للحصول على المشورة.



طرق إدارة المخاطر القانونية والتنظيمية

Legal & Regulatory Risks Management



- متابعة التحديثات – Follow Updates
يجب البقاء على إطلاع دائم بالتغيرات في القوانين واللوائح الصادرة عن الهيئات التنظيمية والبورصات.
- الشفافية والإفصاح – Transparency & Disclosure
يجب على الشركات الالتزام بأعلى معايير الشفافية والإفصاح، للحد من مخاطر التقاضي والمخالفات التنظيمية.
- اتفاقيات الوساطة – Brokerage Agreements
يجب على المستثمر قراءة وفهم شروط وأحكام اتفاقية فتح الحساب مع الوسيط المالي جيدًا.

التلاعب في أسواق المال

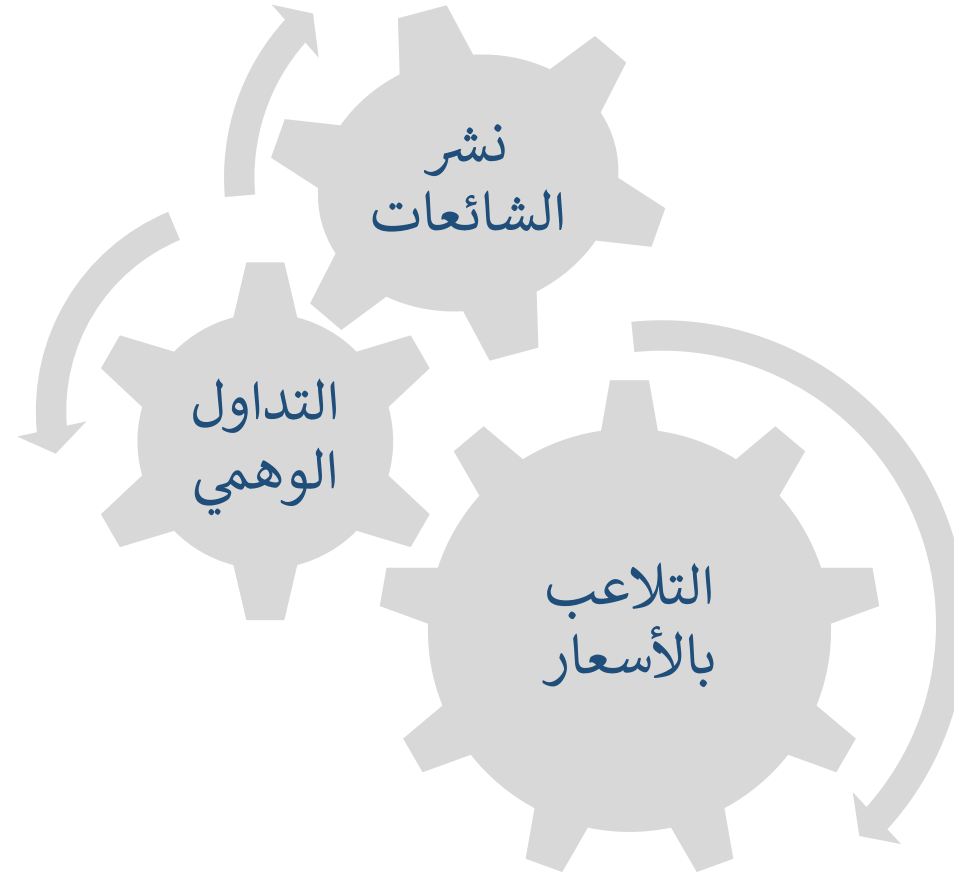
Manipulation in Capital Market

التلاعب في السوق هو محاولة مقصودة ومتعمدة لخداع المستثمرين والاحتيال عليهم، من خلال التأثير المصطنع على العرض والطلب للأوراق المالية، بهدف دفع الأسعار إلى الارتفاع أو الانخفاض، ويستفيد من ذلك المحتالون الذين يفتعلون هذه التحركات السعرية المصطنعة على حساب باقي المستثمرين.



أنواع التلاعب في أسواق المال

Capital Market Manipulation Types



أشكال التلاعب في أسواق المال

Capital Market Manipulation Forms

ال شراء والبيع

التداول الصوري

الأوامر المتطابقة

الانتحال

تحديد الإغلاق

أشكال التلاعب في أسواق المال

Capital Market Manipulation Forms

• الشراء والبيع – Buy & Sell

يقوم المحتالون في هذا النموذج بشراء أسهم شركات صغيرة والتي تتوفر حولها معلومات قليلة للغاية، وبمجرد أن يتحكموا في أسهم الشركة يبدأوا حملة منسقة للترويج لها عبر مواقع التواصل الاجتماعي والبريد الإلكتروني، وتقارير المحللين والصفقات الزائفة، من أجل نشر المعلومات الخاطئة وخلق الطلب.



أشكال التلاعب في أسواق المال

Capital Market Manipulation Forms

• التداول الصوري والأوامر المتطابقة

Fake Trading & Identical Orders

شكلان من أشكال التداول الوهمي، والتداول الصوري هو أوامر بيع وشراء لنفس عدد الأسهم وبنفس السعر من قبل نفس الطرف، دون تغيير في الملكية، بينما الأوامر المتطابقة صفقات مرتبة مسبقاً بين البائع والمشتري لعدد محدد من الأسهم بسعر محدد، ويستخدم المحتالون كلا الأمرين للإيحاء بوجود نشاط في السوق.



أشكال التلاعب في أسواق المال

Capital Market Manipulation Forms

• الانتحال – Plagiarism

من أشكال التداول الوهمي أيضاً إصدار عدد كبير من أوامر الشراء والبيع، ثم إلغاؤها قبل تنفيذها.

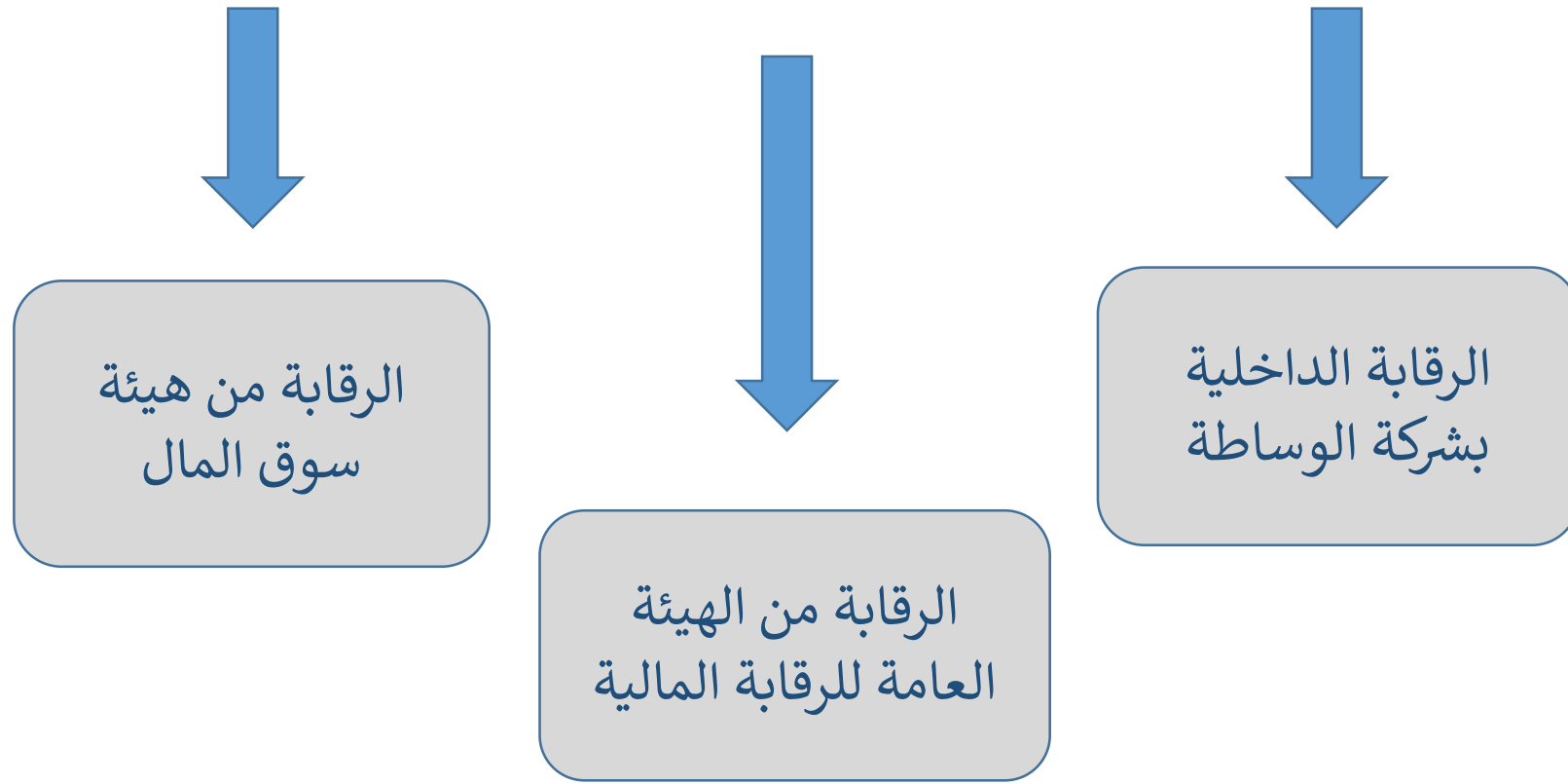
• تحديد الإغلاق – Determine Closure

في هذا النموذج يتم وضع عدد كبير من عمليات التداول في نهاية اليوم، مما يؤدي إلى ارتفاع سعر إغلاق الأسهم بشكل مصطنع.



أنواع الرقابة على سوق المال

Oversight Types of Capital Market



أنواع صناديق الاستثمار

Types of Investment Funds

مقدمة – Introduction

صناديق الاستثمار هي واحدة من أبرز أدوات الاستثمار الجماعي في الأسواق المالية حيث تجمع الأموال من مجموعة كبيرة من المستثمرين بهدف استثمارها في محفظة متنوعة من الأوراق المالية مثل الأسهم، السندات، أدوات سوق النقد، أو أصول أخرى، ويدير هذه الصناديق مديرون محترفون ، وتوفر هذه الصناديق فرصة للاستثمار في محفظة متنوعة بتكلفة ومخاطرة أقل و تحت إدارة متخصصة، وتخضع للإشراف من الهيئات التنظيمية والرقابية وتعمل وفقًا للوائح محددة تهدف لحماية المستثمرين وضمان الشفافية.

التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications

أولاً: صناديق الاستثمار المفتوحة – Open-End Funds



هي الصناديق التقليدية الأكثر انتشارًا وتقوم بإصدار وحدات جديدة للمستثمرين الراغبين في الشراء، واسترداد أو إعادة شراء الوحدات بشكل مباشر من المستثمرين الراغبين في البيع بشكل مستمر، وفقًا لذلك حجم الصندوق أو بمعنى آخر إجمالي الأصول المدارة يتغير يوميًا بناءً على نشاط المستثمرين وأداء السوق.

التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications

ويتم تسعير وحدات صناديق الاستثمار المفتوحة مرة واحدة يوميًا بعد إغلاق السوق، بناءً على صافي قيمة الأصول للوحدة Net Asset Value ويتم الاشتراك (الشراء) أو الاسترداد (البيع) مباشرة مع مدير الصندوق أو الموزعين المعتمدين مثل البنوك بسعر NAV المحسوب في نهاية يوم التعامل ومن أهم مميزات السيولة العالية حيث يمكن البيع يوميًا، التنوع الجيد، والإدارة الاحترافية، أما أبرز العيوب هو التسعير مرة واحدة فقط يوميًا، مع إمكانية فرض رسوم بيع أو استرداد.



التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications

ثانيًا: صناديق الاستثمار المغلقة – Closed-End Funds

بعكس صناديق الاستثمار المفتوحة تصدر عددًا ثابتًا ومحدودًا من الوحدات من خلال طرح عام أولي IPO – Initial Public Offering وبعد هذا الطرح الأولي، يصبح الصندوق مغلقًا أمام رأس المال الجديد، أي أن شركة الصندوق لا تصدر وحدات جديدة ولا تسترد الوحدات القائمة، لذا يتم التداول على هذه الوحدات في البورصة مثل الأسهم، وأيضًا لا يُمكن للمستثمرين استرداد الوحدات مباشرة من الصندوق، بل يجب عليهم بيع وحداتهم لمستثمرين آخرين في البورصة.



التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications



ومن أهم مميزات صناديق الاستثمار المغلقة أنها قد تتداول بخصم أو علاوة على صافي قيمة الأصول للوحدة وقد تستخدم أحياناً رافعة مالية، ومن الممكن أن تستثمر في أصول غير سائلة مما يجعل من أهم خصائصها التنوع المتقدم في الاستثمار، إلا أن هذا يجعل السيولة تعتمد بشكل أساسي على نشاط التداول، وقد تتعرض لمخاطر تقلبات سعر السوق مقارنة بـ NAV وهذا أبرز عيوبها.

التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications

ثالثًا: صناديق المؤشرات المتداولة – Exchange-Traded Funds - ETFs

نوع هجين يجمع بين خصائص الصناديق المفتوحة والمغلقة، تعتبر تقنيًا

صناديق مفتوحة حيث يمكن إنشاء واسترداد وحداتها، ولكن يتم تداول وحداتها في البورصة طوال جلسة التداول مثل الأسهم والصناديق المغلقة. ويتم الشراء والبيع طوال يوم التداول في البورصة من خلال وسيط مالي بالأسعار السوقية، ويتغير سعرها السوقي باستمرار خلال جلسة التداول بناءً على العرض والطلب، ولكنه يظل عادةً قريبًا جدًا من NAV بسبب آلية الإنشاء أو الاسترداد.



التصنيفات الأساسية لصناديق الاستثمار

Investment Funds Basic Classifications

ومن مميزات صناديق المؤشرات المتداولة ETFs السيولة العالية خلال يوم التداول، و الشفافية لأن غالبًا ما يتم الكشف عن مكونات المحفظة يوميًا، و التكاليف المنخفضة نسبيًا خاصة الصناديق التي تتبع المؤشرات، ذلك إلى جانب أهم مميزاتها وهو التنوع حيث يمكن أن تتبع مؤشرات أسهم، قطاعات، سلع، سندات، أو حتى تتبع استراتيجيات إدارة نشطة، أما عيوبها أنها تخضع لعمولات الوساطة، وقد يكون هناك أيضًا فرق بسيط بين سعري العرض والطلب.

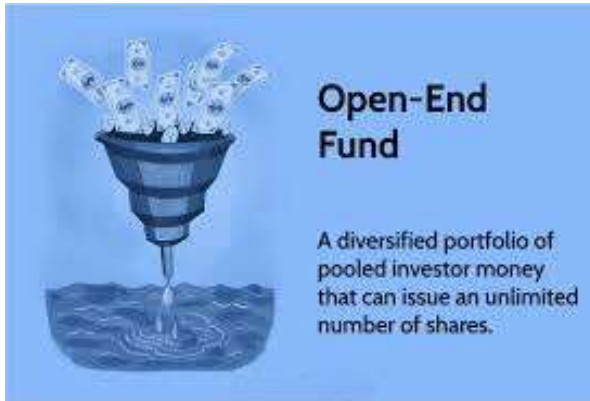


كيفية الاشتراك والخروج من صناديق الاستثمار

Subscription & Exit of Investment Funds

• الصناديق المفتوحة – Open-End Funds

- الاشتراك أو الشراء – Subscription / Buy

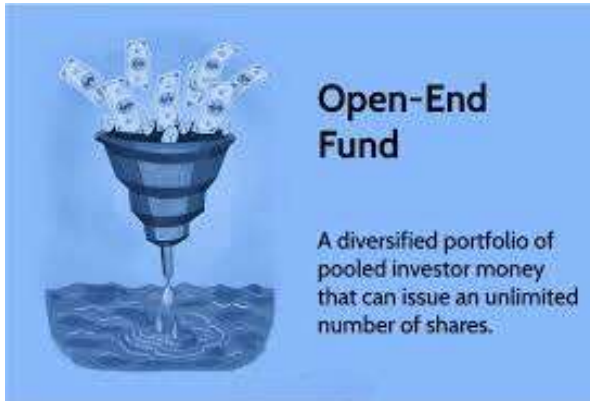


عادةً يتم من خلال مدير الصندوق مباشرة أو عبر موزعين معتمدين مثل البنوك، يقدم المستثمر طلب شراء ويحول المبلغ المطلوب، ثم يتم تنفيذ الشراء بسعر NAV المحسوب في نهاية يوم تقديم الطلب أو اليوم التالي حسب توقيت تقديم الطلب وشروط الصندوق.

كيفية الاشتراك والخروج من صناديق الاستثمار

Subscription & Exit of Investment Funds

- الخروج أو الاسترداد – Exit / Refund



يقدم المستثمر طلب استرداد لمدير الصندوق أو الموزع، ويتم تنفيذ طلب الاسترداد أيضًا بسعر NAV في نهاية يوم تقديم الطلب، ويستلم المستثمر أمواله بعد فترة تسوية محددة عادة ما تكون بضعة أيام عمل.

كيفية الاشتراك والخروج من صناديق الاستثمار

Subscription & Exit of Investment Funds



• الصناديق المغلقة CEFs وصناديق المؤشرات المتداولة ETFs

- الاشتراك أو الشراء – Subscription / Buy

يتم شراء الوحدات من خلال وسيط مالي أو شركة سمسة عبر تقديم أمر شراء في البورصة خلال ساعات التداول، تمامًا مثل شراء سهم فردي، ويتم التنفيذ بالسعر السوقي السائد وقت تنفيذ الأمر.



كيفية الاشتراك والخروج من صناديق الاستثمار

Subscription & Exit of Investment Funds

- الخروج أو الاسترداد – Exit / Refund



يتم بيع الوحدات أيضًا من خلال وسيط مالي عبر تقديم أمر بيع في البورصة خلال ساعات التداول، ويتم التنفيذ بالسعر السوقي السائد، ويتلقى المستثمر العائد بعد التسوية المعتادة في البورصة، عادة ($2T +$).



ملاحظة: تتوفر أنواع مختلفة من صناديق الاستثمار في كل سوق، وللحصول على قائمة بالصناديق المتاحة وتفصيلها المحددة مثل استراتيجية الاستثمار، الرسوم، كيفية الاشتراك أو الاسترداد، يجب الرجوع إلى المواقع الرسمية الخاصة بالسوق المستهدف، ومواقع مديري الصناديق المعتمدين.

القوانين المنظمة لصناديق الاستثمار في السوق المصري Legal & Regulatory of Investment Funds In Egyptian Market

الجهة المنظمة

الهيئة العامة للرقابة المالية FRA

القوانين المنظمة

- قانون سوق رأس المال رقم 95 لسنة 1992.
- لائحة صناديق الاستثمار الملحقه بالقانون.

أهم البنود

- شروط تأسيس وتشغيل الصناديق.
- ضرورة وجود أمين حفظ منفصل.
- اشتراط الإفصاح الدوري عن أداء الصندوق وقيمه.



القوانين المنظمة لصناديق الاستثمار في السوق السعودي Legal & Regulatory of Investment Funds In Saudi Market

الجهة المنظمة

هيئة السوق المالية CMA

اللائحة المنظمة

لائحة صناديق الاستثمار محدثة بشكل دوري.

أهم البنود

- متطلبات الإفصاح الكامل في النشرة.
- التصنيف الواضح لمحتويات الصندوق من أصول.
- معايير الحوكمة والإفصاح الدوري عن رسوم الإدارة والعمولات.



نصائح عند التعامل مع صناديق الاستثمار Investment Funds Dealing Advices



- فهم طبيعة الصندوق واستراتيجيته الاستثمارية.
- الإطلاع على نشرات الإصدار وتقارير الأداء الدورية.
- مقارنة الرسوم الإدارية ورسوم الاشتراك أو الاسترداد بالعائد المتوقع.
- تحديد الهدف الاستثماري، وإطاره الزمني.
- الانتباه لفترات التقييد أو الغرامات عند الخروج المبكر من الصندوق.

مصادر رسمية للمعلومات Official Sources for Information

الخلاصة:

صناديق الاستثمار تمثل آلية فعالة ومناسبة لتنويع الاستثمارات وتقليل المخاطر، خاصة للمستثمرين غير المتخصصين، إلا أن التعامل معها يتطلب فهماً دقيقاً لأنواعها، وهياكلها، وكيفية الاشتراك والخروج منها، بالإضافة إلى الإطار التنظيمي والقانوني الذي يحكم عملها في السوق المستهدف، لذا يجب متابعة المصادر الرسمية للحصول على المعلومات الدقيقة.



مصادر رسمية للمعلومات Official Sources for Information

السوق المصري – Egyptian Market

موقع هيئة الرقابة المالية www.fra.gov.eg

موقع البورصة المصرية www.egx.com.eg

السوق السعودي – Saudi Arabian Market

موقع هيئة السوق المالية www.cma.org.sa

موقع تداول www.saudiexchange.sa





المحاضرة الرابعة

4Lecture

الاستثمار المسؤول والمستدام ESG

Environmental, Social, and Governance

الاستثمار المسؤول والمستدام ESG

Environmental, Social, and Governance

مقدمة – Introduction

يعكس الاستثمار المسؤول والمستدام، المعروف اختصارًا بـ ESG وهي تعني البيئة، المجتمع، والحوكمة Environmental, Social, and Governance تحولًا نوعيًا في أساليب تقييم الشركات واتخاذ القرارات الاستثمارية، فلم يعد المستثمر المعاصر يعتمد فقط على المؤشرات المالية التقليدية، بل أصبح يهتم أيضًا بأداء الشركة في الجوانب البيئية، والمسؤولية المجتمعية، والحوكمة المؤسسية.

الاستثمار المسؤول والمستدام ESG

Environmental, Social, and Governance



يتجاوز الاستثمار المسؤول والمستدام ESG حالياً كونه إطاراً أخلاقياً فقط، ليُصبح أداة استراتيجية لتقليل المخاطر طويلة الأجل وتعزيز العوائد المستدامة، مما جعل المستثمرون يستخدمونه كمعيار لفترة محافظتهم الاستثمارية واختيار الشركات التي تتبنى ممارسات مسؤولة، لذا أصبح يُعرف بالاستثمار المستدام، أو الاستثمار المسؤول.

الركائز الثلاث لمعايير ESG

The Three Pillars of ESG Criteria

أولاً: المعايير البيئية – Environmental Criteria

تركز على مدى جدية والتزام الشركات في الحفاظ على البيئة وتقليل تأثيرها السلبي، وتشمل:

- الحد من انبعاثات الكربون والاحتباس الحراري.
- استخدام مصادر الطاقة المتجددة وتحسين كفاءة الطاقة.
- إدارة النفايات وتقليل التلوث.
- حماية الموارد الطبيعية مثل المياه والتربة.
- الالتزام بالقوانين البيئية المحلية والدولية.
- إصدار تقارير دورية عن الاستدامة البيئية.



الركائز الثلاث لمعايير ESG

The Three Pillars of ESG Criteria

ثانياً: المعايير المجتمعية – Social Criteria

تركز على كيفية تعامل الشركات مع موظفيها، والمجتمع المحيط بها، وتشمل:

- تبني سياسات عادلة في التوظيف والتنوع والمساواة.
- حماية حقوق العمال وضمان بيئة عمل آمنة.
- دعم مبادرات التنمية المجتمعية والتطوع المؤسسي.
- حماية خصوصية العملاء وأمان وسرية بياناتهم.
- الالتزام بحقوق الإنسان محلياً وعالمياً.



الركائز الثلاث لمعايير ESG

The Three Pillars of ESG Criteria

• معايير الحوكمة – Governance Criteria

تعكس جودة النظام الإداري والرقابي داخل الشركة، وتشمل:

- وجود مجلس إدارة مستقل ومتوازن من حيث الخبرات والتنوع.
- شفافية المكافآت والحوافز للإدارة التنفيذية.
- احترام حقوق صغار المساهمين وتوفير الحماية القانونية لهم..
- الالتزام بالتقارير المالية الدقيقة والشفافة.
- وجود آليات فعالة لمنع الفساد، استغلال النفوذ، وتضارب المصالح.
- التزام الشركة بأعلى معايير السلوك المهني والأخلاقي.



تقييمات وتصنيفات معيار ESG

ESG Criteria Ratings



تعتمد مؤسسات ووكالات التصنيف العالمية المتخصصة مثل
MSCI - Morningstar -Bloomberg
في تحليل أداء الشركات بناءً على هذه المعايير، وتمنح درجات أو
تصنيفات ESG لمساعدة المستثمرين على تحديد الشركات التي تتماشى
مع قيمهم وقد تشكل مخاطر أقل على المدى الطويل.

تقييمات وتصنيفات معيار ESG

ESG Criteria Ratings



- ويحدد المحللون الماليون قضايا ESG الجوهرية ذات الصلة بقطاعات وشركات معينة لإجراء هذه التقييمات، التي تستند إلى :
- مدى التزام الشركة بالمبادئ الثلاثة لمعيار ESG.
 - قدرة الشركة على إدارة المخاطر المرتبطة بالاستدامة.
 - شفافية البيانات والإفصاحات المقدمة.
 - مدى تكامل ESG في نموذج أعمال الشركة.

أهمية معيار ESG للمستثمرين

Importance of ESG Criteria for Investors



يساعد الاستثمار وفقاً لمعايير ESG على مواءمة الاستثمارات مع القيم المؤسسية والشخصية، وتحديد الشركات التي تدير المخاطر طويلة الأجل مثل المخاطر التنظيمية والتشغيلية ومخاطر السمعة بشكل أكثر احترافية وفعالية، وتجنب الاستثمار في الشركات المتورطة في أي ممارسات غير أخلاقية أو غير مستدامة.

أهمية معيار ESG للشركات

Importance of ESG Criteria for Companies



يؤدي الطلب المتزايد من المستثمرين إلى دفع الشركات لتحسين أدائها في مجال ESG والإفصاح عنه بكل شفافية، مما يمكن أن يعزز السمعة ويقوي العلامة التجارية، ويجذب رأس المال من كلا من المستثمرين والمؤسسات المالية الدوليين، ويحسن إدارة المخاطر التشغيلية والتنظيمية بشكل أفضل، ومن الممكن أيضًا أن يؤدي إلى تحقيق ميزة تنافسية عالية في السوق وأداء مالي أفضل على المدى الطويل.

المحركات الرئيسية لمعيار ESG في مصر

ESG Criteria Key Drivers in Egypt

و نجد أن أبرز المحركات في جمهورية مصر العربية كالتالي:

- الهيئة العاملة للرقابة المالية FRA وضعت مبادئ توجيهية لتقارير ESG وألزمت الشركات بالإفصاح عن مؤشرات الحوكمة
- العمل على تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر FDI حيث أصبحت الأسواق العالمية تتطلب التزاماً واضحاً بمبادئ ESG
- مخاطر المناخ بدأت المؤسسات تدرك أهمية ESG في تقييم وإدارة المخاطر البيئية خصوصاً بعد استضافة مصر لمؤتمر المناخ 2022
- الطلب على المنتجات المالية الخضراء مثل السندات الخضراء و القروض المرتبطة بالاستدامة
- اتجاه العديد من الكليات التابعة للجامعات المصرية إلى تولي أحد أعضاء هيئة التدريس مسئولية الإشراف و الرقابة على ممارسات الأعمال المستدامة



المحركات الرئيسية لمعيار ESG في مصر ESG Criteria Key Drivers in Egypt

ونجد أن أبرز المحركات في جمهورية مصر العربية كالتالي :

- الهيئة العامة للرقابة المالية FRA وضعت مبادئ توجيهية لتقارير ESG وألزمت الشركات بالإفصاح عن مؤشرات الحوكمة.
- العمل على تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر FDI حيث أصبحت الأسواق العالمية تتطلب التزامًا واضحًا بمبادئ ESG.
- مخاطر المناخ بدأت المؤسسات تدرك أهمية ESG في تقييم وإدارة المخاطر البيئية، خصوصًا بعد استضافة مصر لمؤتمر المناخ 2022.
- الطلب على المنتجات المالية الخضراء مثل السندات الخضراء والقروض المرتبطة بالاستدامة.
- مبادرات أكاديمية مثل إطلاق كلية إدارة الأعمال بالجامعة الأمريكية بالقاهرة مبادرة تهدف إلى قياس وتتبع وتعزيز ممارسات الأعمال المستدامة.



المحركات الرئيسية لمعيار ESG في السعودية ESG Criteria Key Drivers in Saudi Arabia



تسير المملكة بخطوات سريعة أيضا نحو دمج ESG في صلب
استراتيجيتها التنموية، مدفوعةً برؤية 2030 التي تركز على
التنوع الاقتصادي والاستدامة

المحركات الرئيسية لمعيار ESG في السعودية

ESG Criteria Key Drivers in Saudi Arabia

ونجد أن أبرز المحركات في المملكة العربية السعودية كالتالي:

- هيئة السوق المالية CMA ألزمت الشركات بالإفصاح عن عوامل ESG
- السوق المالية أصدرت إرشادات محددة لإعداد تقارير الاستدامة.
- زيادة صندوق الاستثمارات العامة PIF من خلال الاستثمارات في الطاقة المتجددة، والانضمام لمبادرات عالمية مثل One Planet
- المبادرات البيئية الوطنية مثل مبادرة السعودية الخضراء SGI لتعزيز العمل المناخي وخفض الانبعاثات.
- نمو سوق المنتجات المالية المستدامة مثل السندات الخضراء، والصكوك المرتبطة بالمناخ، وصناديق المؤشرات المعتمدة على معايير ESG



الفرص المستقبلية Future Opportunities

من المتوقع أن تصبح ممارسات ESG أحد المعايير الرئيسية والأساسية لتصنيف الشركات في البورصات العربية.

- سيتزايد الطلب على مستشاري ومحلي ESG في الأسواق العربية.
- سترتفع قيمة الشركات ذات التصنيفات المرتفعة في ESG خصوصًا من قبل الصناديق السيادية والمستثمرين الدوليين.
- ظهور تخصصات أكاديمية ومهنية جديدة في إدارة الاستدامة وتحليل المخاطر غير المالية.



المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Instrument

مقدمة – Introduction

المشتقات المالية هي أدوات استثمارية متقدمة تلعب دورًا حيويًا في أسواق المال، وهي عبارة عن عقد بين طرفين أو أكثر، يستمد قيمته من أصل أساسي أو مجموعة أصول مثل الأسهم، السندات، العملات، السلع، أو المؤشرات المرجعية، وتهدف هذه الأدوات إلى إدارة المخاطر، تعزيز العوائد، أو الوصول إلى فرص استثمارية يصعب تحقيقها من خلال الأصول التقليدية.

المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Instrument

الغرض من المشتقات المالية – Purpose of Financial Derivatives
تُستخدم المشتقات المالية لأربعة أغراض رئيسية نستعرضها كما يلي :

• التحوط – Hedging

إدارة وتخفيف المخاطر من خلال اتخاذ موقف في السوق المالي
للتعويض عن مخاطر تقلبات الأسعار في سوق آخر أو في المستقبل،
على سبيل المثال يمكن لشركة تتوقع استلام عملة أجنبية في المستقبل
استخدام مشتق مالي لتثبيت سعر الصرف، مما يحميها من تحركات
العملة الغير متوقعة، مثلما يحدث في السوق المصري.



المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Instrument

• المضاربة – Speculation



سلوك استثماري قصير الأجل الهدف منه تحقيق أرباح استثمارية كبيرة وسريعة في مقابل تحمل مخاطر عالية في وجود احتمالات لحدوث تقلبات كبيرة بالعوائد وبالتالي امكانية تحقيق خسائر فادحة، ويعتمد المستثمرون في المضاربة على توقعات تحركات الأسعار والمراهنة على الاتجاه المستقبلي لسعر الأصل الأساسي.

المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Instrument

• الرافعة المالية – Financial Leverage

أداة تمكن المتداولين من فتح صفقات أكبر مما يمكنهم تمويله بأنفسهم، مما يعطي إمكانية لتضخيم الأرباح وكذلك الخسائر، بمعنى آخر استخدام أموال مقترضة من الوسيط المالي لزيادة حجم الصفقة التي يمكن أن ينفذها المتداول مثل عقود الشراء بالهامش وفيها يحصل المستثمرون على تمويل من شركة السمسرة لشراء كميات أسهم بقيمة قد تصل إلى 100% من المبلغ المتاح في حسابه لديهم.



المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Instrument

• الوصول إلى الأسواق – Market Access

أحيانا قد يكون الغرض من استخدام المشتق المالي هو من أجل توفير وسيلة للدخول إلى أسواق أو التعرض إلى بعض الأصول التي عادة ما يكون من الصعب أو المكلف تداولها بشكل مباشر.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

تنقسم المشتقات المالية إلى نوعين رئيسيين كما يلي:

- مشتقات منظمة يمكن تداولها في البورصة مثل

العقود الآجلة Future Contracts وعقود الخيارات Options

- مشتقات غير منظمة أو خارج البورصة OTC –Over-the-Counter

مثل العقود الآجلة غير النمطية Forward Contracts

وعقود المبادلات Swaps وتتم بشكل مباشر بين البائع والمشتري.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

وتنقسم المشتقات المالية أيضا إلى فئتين رئيسيتين كما يلي:

- منتجات الإلزام Lock Products وكما يتضح من اسمها هي عبارة عن عقود واتفاقيات ملزمة.

- منتجات الخيار Option Products وكما يتضح أيضًا من اسمها إنها عقود تمنح حقًا وليس التزامًا، والآن سوف نستعرض بعض أنواع المشتقات المالية الشائعة.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

• العقود الآجلة – Futures Contracts

عقد واتفاق الزامي لشراء أو بيع سلعة معينة أو أداة مالية بسعر محدد مسبقًا في وقت محدد في المستقبل، يتم تداولها في البورصات المنظمة، ومن أهم سماتها التوحيد القياسي من حيث حجم العقد، والجودة في حالة السلع، وتاريخ التسليم، والموقع وكلها تكون موحدة، مما يسهل تداولها، ويلتزم كل من المشتري والبائع بتنفيذ العقد، وتستخدم على نطاق واسع للتحوط من مخاطر أسعار السلع، ومخاطر أسعار الفائدة، ومخاطر العملات، ولأغراض المضاربة.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

• العقود الآجلة غير النمطية – Forward Contracts

عقد واتفاق الزامي مشابه للعقود الآجلة، وهو عقد مخصص بين طرفين لشراء أو بيع أصل بسعر محدد في تاريخ مستقبلي، ويتم تداولها خارج البورصة OTC وليس في بورصة منظمة، ويتم التفاوض على الشروط بشكل خاص بين المشتري والبائع. وبطبيعة الحال هي أقل تنظيمًا من العقود الآجلة، وبها أيضا مخاطر تتعلق بتخلف الطرف الآخر عن السداد، وغالبًا ما تستخدم للتحوط من مخاطر العملات وأسعار الفائدة.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

• الخيارات – Options

عقود تمنح المشتري الحق، ولكن ليس الالتزام، إما لشراء خيار Call Option أو خيار بيع Put Option لأصل أساسي بسعر محدد يسمى سعر التنفيذ Strike Price في أو قبل تاريخ انتهاء الصلاحية Expiration Date ويدفع المشتري علاوة تسمى Premium مقابل هذا الحق، أما البائع يتلقى العلاوة ويكون ملزمًا بتنفيذ العقد إذا مارس المشتري الخيار.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives



يمكن تداول الخيارات في البورصة أو خارج البورصة OTC،
وتستخدم لأغراض التحوط مثل شراء خيارات البيع لحماية حيازة
الأسهم، أو لأغراض المضاربة مثل شراء خيارات الشراء في حالة
توقع ارتفاع السعر، وشراء خيارات البيع حال توقع انخفاضه، وأيضًا
لأغراض توليد الدخل من بيع الخيارات.

الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

• عقود المبادلة – Swaps

عقد واتفاق ملزم بين طرفين ينص على تبادل تدفقات نقدية أو التزامات من أداتين ماليتين مختلفتين، ويتم تداولها بشكل أساسي خارج البورصة، ومن أهم أنواعها الشائعة :

- مبادلات أسعار الفائدة Interest Rate Swaps وهي تبادل مدفوعات فائدة بسعر ثابت مقابل مدفوعات بسعر فائدة عائم.



الأنواع الشائعة للمشتقات المالية

Common Types of Financial Derivatives

SWAPS



- مبادلات العملات Currency Swaps وهي تبادل أصل الدين ومدفوعات الفائدة على قرض بعملة ما مقابل أصل الدين ومدفوعات الفائدة على قرض معادل ولكن بعملة أخرى.

- مبادلات السلع Commodity Swaps وهي تبادل سعر عائم لسعر السوق بسعر ثابت على مدى فترة لسلعة ما، وتستخدم بشكل أساسي من قبل الشركات لإدارة مخاطر أسعار الفائدة أو أسعار صرف العملات، أو للحصول على معدلات تمويل أفضل.

أدوات التحوط ضد تقلبات الأسعار

Hedging Tools Against Price Volatility

الآن يمكن أن نستخدم العديد من الأدوات السابق ذكرها للتحوط، مثل:

- العقود الآجلة Future Contracts حيث يمكن لشركة تحتاج إلى شراء سلعة أن تقوم بشراء عقود آجلة للتحوط ضد ارتفاع الأسعار، بينما يمكن للمنتج بيع عقود آجلة للتحوط ضد انخفاض الأسعار، وتعتبر وسيلة تحوط بسيطة وفعالة من حيث التكلفة.



أدوات التحوط ضد تقلبات الأسعار

Hedging Tools Against Price Volatility

الآن يمكن أن نستخدم العديد من الأدوات السابق ذكرها للتحوط، مثل:

- الخيارات – Options

كما ذكرنا سابقًا، تمنح الخيارات الحق في بيع أو شراء أصل بسعر محدد، مما يحمي من انخفاض قيمة الأصل أو ارتفاع سعره.

- عقود المبادلة – Swaps

تستخدم بشكل أساسي للتحوط من مخاطر أسعار الفائدة كما ذكر سابقًا.

- تنويع المحفظة – Portfolio Diversification

وهو كما نعلم أسلوب هام وأساسي في إدارة المخاطر.



دراسة حالة Case Study

إدارة محفظة مالية مزدوجة في السوقين المصري والسعودي

بيانات الحالة

اسم المستثمر : شركة (النهضة للاستثمارات المالية)

نوع المحفظة : محفظة استثمارية متنوعة تشمل أسهم وصناديق استثمار وأدوات مشتقة.

القيمة الأولية للمحفظة : قيمتها تعادل 100 مليون جنيه مصري، موزعة بنسبة 60% في السوق السعودي، و40% في السوق المصري.

الهدف الاستثماري : تحقيق نمو رأسمالي متوسط الأجل مع تحكم في درجة المخاطرة.
إطار الاستثمار الزمني : ثلاث سنوات.

تقييم الشركات لاتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة

Evaluating Companies to Make Appropriate Investment Decisions

- التحليل الأساسي تم اختيار شركات مدرجة في البورصة ذات عوائد قوية واستقرار مالي مثل أرامكو والبنك الأهلي السعودي في السوق السعودي، فوري وإي فاينانس في السوق المصري.
- معايير التقييم تم استخدام مؤشر القيمة السوقية لتقييم السهم، ومؤشر EBITDA لتقييم الأرباح.
- قرار استثماري تم تخصيص 50% من قيمة المحفظة لأسهم هذه الشركات بناءً على قوة مراكزها المالية وآفاق النمو.

استراتيجيات إدارة المحافظ المالية

Portfolio Management Strategies

- التنويع الجغرافي والقطاعي تم توزيع الاستثمار على قطاعات الطاقة، البنوك، التكنولوجيا، والخدمات المالية في كلا السوقين.
- إعادة التوازن الدوري يتم مراجعة مكونات المحفظة كل 6 أشهر لإعادة تخصيص الأصول حسب أداء السوق.
- استراتيجية القيمة والنمو تم المزج بين أسهم النمو مثل إي فاينانس وأسهم القيمة مثل أرامكو.

توقيت الدخول والخروج من السوق

Entry Timing & Exit Timing

- التحليل الفني تم استخدام مؤشرات أسعار الفائدة لتحديد اتجاهات الأسعار، بالإضافة لنماذج الشموع اليابانية الشهيرة لتحديد نقاط الدخول.
- استراتيجية التدرج في الشراء تم الدخول في الأسواق عبر مراحل لتقليل تأثير تقلبات الأسعار.
- آلية الخروج اعتماد سياسة البيع عند الوصول إلى الهدف Target-Based Exit عند 20% أرباح، وأوامر وقف الخسارة Stop Loss Orders عند 10% خسارة.

دور الوسيط المالي وشركات السمسرة

Financial Intermediaries & Brokerage Firms Responsibilities

- الوسيط في السعودية تم التعامل مع شركة الراجحي المالية لتوفير خدمات التداول الإلكتروني، والتحليلات الفنية.
- الوسيط في مصر تم اختيار شركة بلتون لتداول الأوراق المالية بسبب خبرتها في التداول المؤسسي.
- الخدمة المقدمة توفير تقارير تحليلية أسبوعية، توصيات تداول، وتنفيذ أوامر بكفاءة.

القوانين واللوائح المنظمة

Laws & Regulations

- السوق المصري التزمت الشركة بتعليمات الهيئة العامة للرقابة المالية FRA وقواعد القيد في البورصة المصرية.
- السوق السعودي تم الالتزام بلوائح هيئة السوق المالية السعودية CMA ونظام تداول.
- الامتثال قامت إدارة الامتثال الداخلي بمراجعة كافة العمليات وضمان الشفافية.

صناديق الاستثمار Investment Funds

- الاستثمار في الصناديق تم تخصيص 20% من المحفظة لصناديق المؤشرات المتداولة ETFs مثل صندوق فالكم 30 بالسعودية وصندوق 30EGX في مصر.
- الهدف من الصناديق تقليل المخاطر وتعزيز التنوع، مع إمكانية التسييل السريع.
- أداء الصناديق حققت الصناديق أداءً متوازنًا مقارنة بالسوق، وساهمت في استقرار العائد.



الاستثمار المسؤول والمستدام ESG

Environmental, Social, and Governance Criteria

اختيار الشركات: تم استبعاد الشركات ذات سجل بيئي أو اجتماعي ضعيف.

معايير ESG : تم اعتماد تصنيف ESG المعتمد من Sustainalytics

نتيجة الاستثمار أدى التركيز على الشركات ذات الحوكمة القوية إلى تقليل التقلبات وزيادة ثقة المستثمرين.

المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Tools

- التحوط ضد تقلبات العملة تم استخدام عقود آجلة للتحوط من تقلبات سعر الصرف بين الريال السعودي والجنيه المصري.
- التحوط ضد تقلبات السوق شراء عقود خيارات Options على مؤشر تاسي لتقليل أثر التصحيح السعري.
- تأثير التحوط ساهم في الحفاظ على القيمة السوقية للمحفظة خلال فترات الهبوط المفاجئ.

المشتقات المالية وأدوات التحوط

Financial Derivatives & Hedging Tools

النتائج النهائية

- العائد التراكمي %41 بعد 3 سنوات بمتوسط سنوي 12.2%
- مستوى المخاطر المحسوب متوسط إلى منخفض بفضل أدوات التحوط والتنويع.
- قرار الاستثمار المستقبلي زيادة الوزن النسبي للأسهم السعودية بعد الأداء القوي وتحسين سيولة السوق المصري، مع إبقاء التحوطات الجزئية نشطة.

نصائح للمستثمرين الجدد

Tips for New Investors

- حدّد هدفك الاستثماري بوضوح، ولا تستثمر أبداً في ما لا تفهمه.
- استخدم تطبيقات المحافظ التجريبية / الافتراضية لفهم استراتيجيات الإدارة جيداً.
- إبدأ بمحفظة صغيرة واستثمر بمبلغ يمكنك تحمّل خسارته مؤقتاً لتجربة استراتيجيتك.
- تابع نشرات البورصة، وتقارير الأداء، والبيانات المالية الدورية، ولا تتبع الأخبار العشوائية أو التوصيات غير الموثوقة.

نصائح للمستثمرين الجدد

Tips for New Investors

- راقب محفظتك بشكل دوري، وأعد تقييمها بشكل ربع سنوي على الأقل.
- راقب النسب المالية الأساسية قبل الشراء، ولا تُفرط في البيع أو الشراء بناءً على العواطف.
- فكر على المدى الطويل، ولا تنجرف وراء تقلبات يومية غير مبررة، واحذر من المضاربة العشوائية بناءً على إشاعات السوق.

وأخيرًا، يجب التأكيد على أن اختيار الفرص الاستثمارية المناسبة يتطلب استراتيجيات وأهداف استثمارية إلى جانب البحث المستمر والمتابعة الدقيقة للأخبار والتطورات الاقتصادية والسياسية التي قد تؤثر على الأسواق والشركات أو القطاعات.

ملخص الدورة التدريبية

Course Recap

الخاتمة

بنهاية هذا الكورس، يكون الدارس قد حصل على رؤية شاملة وعميقة لأسواق المال، وتمكن من استيعاب المفاهيم الجوهرية التي تحكم حركة الأسواق المالية، من تحليل وتقييم الشركات، إلى إدارة المحافظ وتنويع الاستثمارات، وصولاً إلى أدوات التحوط والمشتقات المالية.

ولقد حرصنا خلال هذا الكورس على دمج الجانب النظري بالواقع العملي، بما يتيح للمشاركين القدرة على اتخاذ قرارات استثمارية واعية، والتعامل بكفاءة مع بيئة السوق المتغيرة، وفقاً للمعايير المحلية والدولية، ومع الالتزام بالقوانين المنظمة لأسواق المال.



شكراً لكم