

تعريف الأسواق المالية

Definition of Financial Markets



سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

- مقدمة للأسواق المالية
- تعريف الأسواق المالية
- تاريخ الأسواق المالية
- وظائف أسواق المال
- Introduction to Financial Markets
- Definition of Financial Markets
- History of Financial Markets
- Functions of Financial Markets

سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

- أنواع الأسواق المالية
- المشاركون في الأسواق المالية
- الإطار التنظيمي
- الجهات الإشرافية
- التدابير التنظيمية
- متطلبات التنظيم
- Types of Financial Markets
- Participants in Financial Markets
- Regulatory Framework
- Regulatory Authorities
- Regulatory Measures
- Regulatory Requirements

سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

- Financial Instruments
- Money Markets
- Capital Markets
- Derivatives Markets

• أدوات الأسواق المالية

• أسواق النقد

• أسواق الأوراق المالية

• أسواق المشتقات

سيتم تناول النقاط التالية في هذه الدورة التدريبية:

- كفاءة الأسواق المالية
- فرضية كفاءة السوق
- اختبارات كفاءة السوق
- أوضاع وحالات عدم استقرار الأسواق
- Financial Market Efficiency
- Efficient Market Hypothesis
- Market Efficiency Tests
- Market Anomalies

المحاضرة الأولى

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

- مقدمة للأسواق المالية
- تعريف الأسواق المالية
- تاريخ الأسواق المالية
- وظائف الأسواق المالية
- Introduction to Financial Markets
- Definition of Financial Markets
- History of Financial Markets
- Functions of Financial Markets

مقدمة Introduction

ما هي الأسواق المالية؟

- الأسواق المالية هي مؤسسات وآليات تسهل تبادل الأصول بين المشترين والبائعين، تتيح هذه الأسواق تحويل الأموال والاستثمارات والمخاطر، وتمكين النمو الاقتصادي والاستقرار.



مقدمة Introduction

ما هي الأسواق المالية؟

- الأسواق المالية هي عبارة عن منصة حيث يمكن لمشتري وبائعي الأدوات المالية، مثل الأسهم والسندات والمشتقات والعملات، أن يجتمعوا معًا للتداول.
- توفر هذه الأسواق السيولة وتسهل التخصيص الفعال لرأس المال.

مقدمة Introduction

ما هي الأسواق المالية؟

- يُعرف السوق الذي يعمل كحلقة وصل بين المدخرين والمقترضين، عن طريق تحويل رأس المال أو المال من أولئك الذين لديهم مبلغ فائض من المال إلى أولئك الذين يحتاجون إلى المال أو الاستثمار باسم السوق المالية. ببساطة السوق المالي هو سوق يقوم بإنشاء الأصول المالية وتبادلها.

مقدمة Introduction

ما هي الأسواق المالية؟

- يعمل السوق المالي كحلقة وصل بين الوحدات الفائزة ووحدات العجز ويجمع المقرضين والمقرضين معًا. يمكن للمرء الحصول على الأموال باستخدام أي من الطريقتين الرئيسيتين التاليتين: من خلال البنوك أو من خلال الأسواق المالية.



تاريخ الأسواق المالية

History of Financial Markets

الأسواق المالية:

موجودة منذ قرون، حيث يعود تاريخ أقدم السجلات المعروفة لتداول الأسهم إلى القرن السادس عشر في أمستردام، على مر السنين تطورت الأسواق المالية ونمت في الحجم والتعقيد. اليوم الأسواق المالية عالمية، حيث تعمل البورصات الرئيسية في المدن حول العالم.

تاريخ الأسواق المالية

History of Financial Markets

- الأسواق المالية كانت موجودة منذ قرون.
- تم إنشاء أول بورصة منظمة في أمستردام عام 1602 من قبل شركة الهند الشرقية الهولندية.
- تأسست بورصة لندن عام 1773.
- تأسست بورصة نيويورك عام 1792.
- تم إنشاء تبادلات رئيسية أخرى حول العالم في القرن التاسع عشر.
- أصبحت الأسواق المالية عالمية ومتراصة بشكل متزايد في القرن الحادي والعشرين.

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

ما هي وظائف الأسواق المالية؟

- الأسواق المالية تؤدي وظائف مختلفة، تتضمن بعض الوظائف الرئيسية تحديد الأسعار، واكتشاف نطاق الأسعار، جمع وتحصيل الأموال، وتمكين شراء وبيع الأدوات المالية بالقيمة العادلة، وتوفير المعلومات للمتداولين، ومشاركة المخاطر.



وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions



تخفيض تكلفة المعاملات



توفير السيولة للأصول المالية



تعبئة وتوجيه المدخرات



تسهيل اكتشاف الأسعار

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

1. تسهيل اكتشاف وتحديد الأسعار

تسهل الأسواق المالية عملية تحديد الأسعار في الاقتصاد من خلال تحركات الأسعار في الأسواق المالية، يتوصل المشترون والبائعون إلى توافق في الآراء بشأن سعر الورقة المالية أو الأصل. تساعد هذه العملية المستثمرين على اتخاذ قرارات مستنيرة بناءً على تقلبات الأسعار.

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

2. زيادة رأس المال

الأسواق المالية هي مصدر رأس المال للشركات والحكومات، يمكن للشركات إصدار الأسهم والسندات لزيادة رأس المال لعملياتها. يمكن للحكومات أيضًا إصدار سندات لجمع الأموال لمشاريعها وعملياتها اليومية.



وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

3. تداول الأصول

توفر الأسواق المالية منصة لتداول الأصول المالية المختلفة مثل الأسهم والسندات وصناديق الاستثمار المشتركة والمشتقات يتيح ذلك للمستثمرين شراء وبيع هذه الأصول وتحقيق أرباح من تقلبات الأسعار.

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

4. إدارة المخاطر

توفر الأسواق المالية للمستثمرين القدرة على التحوط من مخاطرهم من خلال الاستثمار في الأدوات المالية المختلفة، يمكن للمستثمرين تنويع محفظتهم بمساعدة الأدوات المالية مثل الخيارات والعقود الآجلة التي تساعد على إدارة مخاطرهم.

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

5. تعبئة وتوجيه المدخرات

إلى الاستخدامات الأكثر إنتاجية نظرًا لأن الأسواق المالية تعمل كحلقة وصل بين المدخرين والمستثمرين، فإنها تنقل مدخرات المدخرين إلى فرص الاستثمار الأكثر إنتاجية وملاءمة.

وظائف الأسواق المالية

Financial markets functions

6. تخفيض تكلفة الصفقة

يتعين على المستثمرين والشركات جمع المعلومات المتعلقة بالأوراق المالية قبل الاستثمار فيها، الأمر الذي قد يستغرق وقتًا طويلاً للغاية. تساعد الأسواق المالية هؤلاء المستثمرين والشركات من خلال تزويدهم بجميع المعلومات المتعلقة بالأوراق المالية بما في ذلك سعرها وتوافرها وتكلفتها.



المحاضرة الثانية

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

- المشاركون في الأسواق المالية
- أنواع الأسواق المالية
- الإطار التنظيمي والجهات الإشرافية
- التدابير التنظيمية
- Participants in Financial Markets
- Types of Financial Markets
- Regulatory Framework & Authorities
- Regulatory Measures

المشاركون في الأسواق المالية

Participants in Financial Markets



المشاركون في الأسواق المالية

Participants in Financial Markets

من المشاركون في الأسواق المالية؟

- يشمل المشاركون في الأسواق المالية المشترين والبائعين والوسطاء والمتداولين والمنظمين. المشترين هم مستثمرون يشترون الأصول المالية في السوق لزيادة رأس المال أو الدخل أو المضاربة.
- المشترين يشملوا أمثلة المستثمرين الأفراد، والصناديق المشتركة، وصناديق التحوط، وصناديق التقاعد، وشركات التأمين، وما إلى ذلك.

المشاركون في الأسواق المالية

Participants in Financial Markets

من المشاركون في الأسواق المالية؟

- البائعون هم مستثمرون يبيعون الأصول المالية في السوق لزيادة رأس المال أو الدخل أو المضاربة. تشمل أمثلة البائعين المستثمرين الأفراد، وصناديق الاستثمار المشتركة، وصناديق التحوط، وصناديق التقاعد، وشركات التأمين، وما إلى ذلك.

المشاركون في الأسواق المالية

Participants in Financial Markets

من المشاركون في الأسواق المالية؟

- الوسطاء هم وسطاء يسهلون شراء وبيع الأصول المالية نيابة عن المشترين والبائعين، تشمل أمثلة الوسطاء سمسرة الأوراق المالية، وسمسرة العقود الآجلة، وسمسرة الخيارات، ووسطاء الفوركس.
- المتداولون هم صناع السوق الذين يشترون ويبيعون الأصول المالية من أجل الربح من انتشار العرض والطلب. تتضمن أمثلة المتعاملين (البنوك وصناديق التحوط وشركات التجارة المملوكة).

المشاركون في الأسواق المالية

Participants in Financial Markets

من المشاركون في الأسواق المالية؟

- الجهات التنظيمية هي كيانات حكومية تشرف على الأسواق المالية وتضمن تداولاً عادلاً ومنظماً. تتضمن أمثلة المنظمين لجنة الأوراق المالية والبورصات في الولايات المتحدة وهيئة السلوك المالي في المملكة المتحدة.

أنواع المشاركون في الأسواق المالية

Types of Participants in Financial Markets

أنواع المشاركون في الأسواق المالية؟

- المشاركون السلبيون هم المستثمرون الذين يتخذون القرارات بناءً على البيانات المتاحة وظروف السوق، قد يقوموا باستخدام صناديق المؤشرات أو صناديق الاستثمار المتداولة لتنويع محافظها الاستثمارية
- المشاركون النشطون قراراتهم بناءً على تحليلهم وأبحاثهم وتوقيت السوق، يقوموا باستخدام استراتيجيات مثل التداول اليومي أو الاستثمار في الزخم.

المشاركون السلبيون

Passive Participants

- الصناديق المشتركة:

هي استثمارات مجمعة لأموال المستثمرين، يتخذ مدير الصندوق قرارات بشأن استثمار الأموال المجمعة في أوراق مالية مختلفة مثل الأسهم والسندات والاستثمارات الأخرى، صناديق الاستثمار هي واحدة من أكثر أدوات الاستثمار السلبي شيوعًا.

المشاركون السلبيون

Passive Participants

- الصناديق المتداولة:

في البورصة (ETFs) هي نوع من الصناديق المشتركة التي يتم تداولها في بورصة مثل الأسهم، تتعقب صناديق الاستثمار المتداولة مؤشرًا مثل S&P 500، أو مجموعة من الأسهم، مثل قطاع التكنولوجيا. صناديق الاستثمار المتداولة هي طريقة منخفضة التكلفة ومتنوعة للاستثمار في مجموعة متنوعة من الأسهم والسندات.

المشاركون السلبيون Passive Participants

- صناديق التقاعد:

هي أدوات استثمارية تستخدمها الشركات والجهات الحكومية لتقديم مزايا التقاعد لموظفيها تدار صناديق التقاعد عادةً من قبل مديري الصناديق المحترفين الذين يتخذون قرارات حول كيفية استثمار الأموال.

المشاركون النشطون Active Participants

- صناديق التحوط:

هي أدوات استثمارية تستخدم استراتيجيات نشطة لتوليد العوائد، تستخدم صناديق التحوط مجموعة متنوعة من الاستراتيجيات مثل البيع على المكشوف والمشتقات والرافعة المالية لتوليد العوائد، تدار صناديق التحوط عادة من قبل مديري الصناديق المحترفين.

المشاركون النشطون

Active Participants

- بنوك الاستثمار:

هي مؤسسات مالية تقدم خدمات متنوعة للشركات الكبرى والحكومات، تقدم البنوك الاستثمارية خدمات مثل الاكتتاب وعمليات الدمج والاستحواذ وتمويل الشركات، تقوم البنوك الاستثمارية أيضًا بإدارة محافظ الأوراق المالية الخاصة بها.

المشاركون النشطون Active Participants



- مستشارو الاستثمار:

هم متخصصون يقدمون المشورة والتوجيه للمستثمرين الأفراد والمؤسسات، يقوم مستشارو الاستثمار عادةً بإدارة محافظ الأوراق المالية وتقديم المشورة حول كيفية استثمار الأموال.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

السوق الرئيسي:

هو المكان الذي يتم فيه إصدار الأوراق المالية الجديدة عادة ما يتم تقديم هذه الأوراق المالية من قبل الشركات أو الحكومات التي تعمل على زيادة رأس المال في السوق الأولية، تصدر الشركات والحكومات الأسهم والسندات والأدوات المالية الأخرى للجمهور لأول مرة، يُعرف السوق الأساسي أيضًا باسم سوق الإصدار الجديد.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

السوق الرئيسي:

تتضمن المعاملات في السوق الأولية بشكل عام البيع المباشر للأوراق المالية من المصدر إلى المستثمر.

يمكن تقسيم السوق الأولية إلى سوقين فرعيين:

- السوق المباشر: حيث يتم بيع الأوراق المالية مباشرة من المصدر إلى المستثمر.

- السوق غير المباشر: حيث يتم بيع الأوراق المالية من خلال وسطاء مثل البورصات والوسطاء والتجار يتم

تنظيم السوق الأولية بشكل كبير من قبل الوكالات الحكومية ومنظمي الأوراق المالية.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

سوق ثانوي:

هو المكان الذي يشتري فيه المستثمرون ويبيعون الأوراق المالية المصدرة مسبقاً عادةً ما تكون هذه الأوراق المالية عبارة عن أسهم وسندات تم إصدارها مسبقاً من قبل الشركات والحكومات، في السوق الثانوية يمكن للمستثمرين شراء وبيع الأوراق المالية مباشرة من مستثمرين آخرين.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

سوق ثانوي:

يُعرف السوق الثانوي أيضًا باسم سوق الأوراق المالية أو سوق السندات، السوق الثانوية هو السوق الأكبر والأكثر سيولة في العالم، تتضمن المعاملات في السوق الثانوية بشكل عام تداول الأوراق المالية بين المستثمرين. السوق الثانوية بشكل عام أقل تنظيمًا من السوق الأولية، ومع ذلك لا تزال هناك بعض القواعد واللوائح التي يجب اتباعها.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

أنواع السوق الأساسية

- العروض العامة الأولية (الطرح العام الأولي) IPO
- سوق خارج البورصة / خارج المقصورة (OTC):

هو سوق لا مركزي حيث يتم تداول الأوراق المالية مباشرة بين طرفين دون إشراف من البورصة.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

أنواع السوق الأساسية

- الاكتتاب الخاص:

الطرح الخاص هو وسيلة للشركات لزيادة رأس المال دون الحاجة إلى المرور بتكلفة وتعقيد الطرح العام.

- عرض الدين القابل للتحويل:

عرض الدين القابل للتحويل هو نوع من عروض الأوراق المالية التي يمكن فيها تحويل سندات الدين إلى أسهم في الشركة المصدرة.

تصنيف السوق المالية

Classification of Financial Market

أنواع الأسواق الثانوية

- البورصة
- سوق السندات:
هو سوق مالي يشتري فيه المشاركون ويبيعون سندات الدين، عادة في شكل سندات.
- سوق الصناديق المشتركة
- تبادل السلع: سوق الفوركس/ سوق الصرف الأجنبي.

أنواع الأسواق المالية

Types of Financial Markets

أنواع الأسواق المالية؟

- سوق النقد سوق لأدوات الدين قصيرة الأجل مثل أذون الخزانة والأوراق التجارية وشهادات الإيداع.
- سوق رأس المال سوق لأدوات الدين طويلة الأجل، مثل سندات الشركات والسندات الحكومية.
- سوق الأسهم سوق للأسهم وأدوات حقوق الملكية الأخرى.
- سوق الصرف الأجنبي سوق لتداول العملات.
- سوق المشتقات سوق للمشتقات مثل الخيارات والعقود الآجلة والمبادلات.
- سوق السلع سوق لتجارة السلع مثل الذهب والنفط.

الإطار التنظيمي والجهات الإشرافية

Regulatory Framework & Authorities



- الإطار التنظيمي للأسواق المالية هو مجموعة من القوانين والقواعد واللوائح والممارسات التي تحكم طريقة عمل الأسواق المالية، يشمل ذلك قوانين الأوراق المالية واللوائح المصرفية وقوانين مكافحة غسيل الأموال وقوانين حماية المستهلك والقوانين الأخرى المصممة لحماية المستثمرين وتعزيز استقرار النظام المالي.

الإطار التنظيمي والجهات الإشرافية

Regulatory Framework & Authorities

الإطار التنظيمي؟

- ويشمل أيضا المنظمات ذاتية التنظيم، مثل أسواق الأوراق المالية وجمعيات الصناعة المالية التي تم إنشاؤها للإشراف على امتثال المشاركين في السوق للإطار القانوني والتنظيمي.
- الهدف من الإطار التنظيمي هو ضمان أن الأسواق المالية آمنة وشفافة، وأن استثمارات الأفراد والمؤسسات محمية بشكل كاف.

الإطار التنظيمي والجهات الإشرافية

Regulatory Framework & Authorities

الجهات الإشرافية؟

- الهيئات التنظيمية الرئيسية هي التي تشرف على الأسواق المالية، هي لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية SEC، والاحتياطي الفيدرالي، ولجنة تداول السلع الآجلة CFTC، وهيئة تنظيم الصناعة المالية FINRA.
- كل من هذه المنظمات لديها مجموعتها الخاصة من اللوائح والقواعد التي يجب أن يتبعها المشاركون في السوق. بالإضافة إلى ذلك قد يكون لدى حكومات الولايات والحكومات المحلية لوائحها وقوانينها الخاصة التي تحكم الأسواق المالية في نطاق سلطتها القضائية.

الإطار التنظيمي والجهات الإشرافية

Regulatory Framework & Authorities

الجهات الإشرافية؟

- يتطور الإطار التنظيمي للأسواق المالية باستمرار مع زيادة تعقيد الأسواق وظهور مخاطر جديدة.
- يجب على المنظمين مراقبة الأسواق باستمرار وتحديث القواعد وتنفيذ اللوائح لضمان بقاء النظام المالي آمنًا.



التدابير التنظيمية Regulatory Measures

- تم تصميم التدابير التنظيمية لحماية المستثمرين، والحفاظ على أسواق عادلة ومنظمة وفعالة، وإظهار الشفافية في الأسواق المالية. تساعد هذه اللوائح على ضمان خلو الأسواق المالية من التلاعب.

التدابير التنظيمية Regulatory Measures

1. التداول بناءً على معلومات داخلية:

التداول بناءً على معلومات داخلية محظور تمامًا ويمكن اتخاذ إجراءات قانونية ضد الشركات والأفراد الذين ينخرطون في هذا النشاط. يجب على الشركات الإفصاح عن أنشطة التداول من الداخل حتى يتمكن المستثمرون من الوصول إلى المعلومات المهمة المتعلقة باستثماراتهم.

التدابير التنظيمية Regulatory Measures

2. الإفصاح:

يجب أن تلتزم الشركات بمتطلبات إفصاح معينة عند إصدار الأوراق المالية، بما في ذلك الحاجة إلى الإفصاح الكامل والعادل عن جميع المعلومات الجوهرية، وهذا يضمن الشفافية حتى يكون المستثمرون على إطلاع جيد ولا يتم تضليلهم في السوق.

التدابير التنظيمية Regulatory Measures

3. تقديم التقارير:

يتعين على الشركات الإبلاغ عن معلوماتها المالية على أساس منتظم. هذا يضمن أن المستثمرين يمكنهم تقييم الأداء والوضع المالي للشركة المعنية.

4. البيع على المكشوف:

هو نوع من التداول يتضمن بيع أسهم شركة لا يمتلكها المستثمر غالبًا ما يتم ذلك لتحقيق الربح من انخفاض سعر السهم. تتم مراقبة هذا النشاط عن كثب من قبل المنظمين لضمان بقاء نزاهة السوق كما هي.

التدابير التنظيمية Regulatory Measures

5. متطلبات الهامش:

يتيح التداول بالهامش للمستثمرين اقتراض الأموال من وسطاءهم من أجل شراء الأوراق المالية. يحدد المنظمون مقدار المال الذي يمكن للمستثمر اقتراضه ويجب سداؤه في حالة الخسارة.

6. قواعد الاندماج / الاستحواذ:

يجوز لشركة ما الاستحواذ أو الاندماج مع شركة أخرى باتباع قواعد وأنظمة معينة. يراقب المنظمون عن كثب أي من هذه المعاملات لحماية مصالح المستثمرين والموظفين .

التدابير التنظيمية

Regulatory Measures

7. قواعد تضارب المصالح:

يجب على المؤسسات المالية وموظفيها اتخاذ تدابير لتجنب تضارب المصالح المحتمل.

8. السلوك المهني والترخيص:

تضمن قواعد السلوك المهني التزام المهنيين بأعلى معايير النزاهة والإنصاف والمهنية. تتطلب هذه القواعد أيضًا من المتخصصين امتلاك تراخيص معينة من أجل ممارسة المهنة.

متطلبات التنظيم

Regulatory Requirements

- المتطلبات التنظيمية:

هي مجموعة من القوانين والقواعد واللوائح التي تفرضها هيئة تنظيمية لحماية المتعاملين أو المستثمرين من الاستفادة الغير عادلة من الممارسات الاحتيالية في الأسواق المالية.

تسمح هذه اللوائح للأسواق المالية بالعمل بشكل عادل وفعال، مما يضمن الشفافية والنزاهة في السوق.



متطلبات التنظيم

Regulatory Requirements

تتضمن أمثلة المتطلبات التنظيمية ما يلي:

- الإشراف والرقابة على المؤسسات والأسواق المالية.
- الكشف العلني عن المعلومات المالية.
- تنظيم المشتقات.
- الإفصاح عن المعاملات والتلاعب بالسوق.
- فصل الأصول وحفظها.
- دقة المعلومات المالية وحسن توقيتها.
- قواعد تضارب المصالح للوسطاء ومستشاري الاستثمار.
- متطلبات رأس المال الاحترازية.

متطلبات التنظيم

Regulatory Requirements

تتضمن أمثلة المتطلبات التنظيمية ما يلي:

- التلاعب بالسوق ومنع التداول من الداخل.
- متطلبات السيولة الصارمة ومعايير الرقابة للأدوات المالية.
- منع التداول من الداخل.
- المساواة في الوصول إلى الأسواق بالنسبة للمستثمرين.
- الإفصاح عن الحقائق الجوهرية.

متطلبات التنظيم

Regulatory Requirements

تتضمن أمثلة المتطلبات التنظيمية ما يلي:

- متطلبات الممارسات المحاسبية السليمة.
- متطلبات الشفافية في القطاع المصرفي.
- إرشادات لمنع أنشطة مكافحة غسيل الأموال.
- الحماية المناسبة لأموال العملاء ومعلوماتهم.

متطلبات التنظيم

Regulatory Requirements

- تتطور هذه اللوائح باستمرار لتعكس ظروف السوق المتغيرة واتجاهات السلوك المالي غالبًا ما يتم اعتماد هذه المتطلبات من قبل المنظمات والهيئات الدولية لضمان الاستمرارية عبر الأسواق المختلفة بشكل عام تضمن هذه المتطلبات سلامة الأسواق المالية وهي مهمة لحماية حقوق المستثمرين.

المحاضرة الثالثة

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

- Financial Instruments
- Money Markets
- Capital Markets
- Derivatives Markets

• أدوات السوق المالية

• أسواق النقد

• أسواق رأس المال

• أسواق المشتقات

أدوات الأسواق المالية

Financial Instruments

- الأدوات المالية هي عنصر أساسي في الأسواق المالية، وتمثل الطرق المختلفة التي يمكن للأفراد والشركات والحكومات من خلالها زيادة رأس المال واستثماره، تأتي هذه الأدوات في ثلاثة أنواع أساسية: الأسهم والسندات والمشتقات.
- تمثل الأسهم الملكية في الشركة وتمثل مطالبة المالك بجزء من أرباح الشركة وأصولها، يتم شراء الأسهم وبيعها في البورصات وغالبًا ما تكون أكثر الأدوات تداولًا في الأسواق المالية.



أدوات الأسواق المالية

Financial Instruments

- السندات

هي أدوات دين يمكن أن تصدرها الحكومات أو الشركات لجمع الأموال. لهذه الأدوات مجالان أساسيان للاستخدام: تمويل المشاريع الكبيرة في شكل سندات بلدية وتمويل نمو الشركات في شكل سندات الشركات. تعتبر السندات أكثر استقرارًا من الأسهم، مما يجعلها مصدرًا موثوقًا للدخل ولكنها توفر أيضًا للمصدر مزيدًا من الأمان.

أدوات الأسواق المالية

Financial Instruments

• المشتقات

هي عقود تستخدم للتحوط ضد بعض مخاطر السوق. إنها تأخذ شكل العقود الآجلة والخيارات والمقايضات والمنتجات ذات الرافعة المالية، من بين أمور أخرى تُستخدم المشتقات للمضاربة على أسعار الأصول وإدارة المخاطر، ولكن يمكن أن تكون محفوفة بالمخاطر بسبب تعقيدها يتم استخدامها بشكل أساسي من قبل المستثمرين الكبار والمتداولين المحترفين.



أسواق النقد Money Markets

ما هي أسواق النقد؟

- سوق النقد هو جزء وطرف من الأسواق المالية يتعامل مع الاقتراض قصير الأجل وإقراض الأموال بفترات استحقاق تصل عادةً إلى عام واحد. كما يوحي الاسم فإن أدوات سوق النقد هي تلك المستخدمة عادةً في التداول والتي لها أفق استثمار قصير الأجل، عادةً ما يصل إلى عام واحد. يتم استخدام أدوات سوق النقد من قبل شرائح مختلفة من المشاركين في السوق، بما في ذلك الحكومات والبنوك المركزية والشركات والمؤسسات المالية.

أسواق النقد Money Markets

- تُحسب أسواق النقد، باعتبارها أسواق أدوات قصيرة الأجل، مصادر حيوية للتمويل تستخدم لتلبية احتياجات التمويل قصيرة الأجل. إن طبيعية أسواق النقد حساسة للغاية لأي تغيرات في الاقتصاد الكلي أو الظروف السياسية، مما يجعل أنشطة سوق المال مصدرًا جذابًا للاستثمار المالي والمضاربة.

أسواق النقد Money Markets

- تتميز أسواق المال بالسيولة القوية، وانخفاض تكاليف المعاملات، وانخفاض معدلات التخلف عن السداد، وممارسات التداول الموحدة للغاية.
- هذه الميزات تجعلها واحدة من أهم مكونات الميزانيات العمومية لمعظم الشركات والمؤسسات المالية.
- إنها توفر مصادر مريحة للسيولة وتستخدم لمجموعة واسعة من الأنشطة، بما في ذلك جمع الأموال لديون الشركات والحكومة، وتسويات المدفوعات، والتحوط.

أسواق رأس المال Capital Markets

ما هي أسواق رأس المال؟

- أسواق رأس المال هي نوع من الأسواق المالية التي تركز بشكل أساسي على الحصول على أموال طويلة الأجل وإدارة المخاطر المالية. توفر هذه الأسواق منصة للمستثمرين لشراء أو بيع الأوراق المالية، مثل الأسهم والسندات والمشتقات. تمكن أسواق رأس المال الشركات من جمع أموال طويلة الأجل لتمويل نموها وأهدافها.



أسواق رأس المال Capital Markets

- تشير أسواق رأس المال إلى مجموعة من الأنشطة التجارية والمؤسسات التي تسمح للشركات والحكومات بجمع رأس المال أو الأموال عن طريق بيع الأوراق المالية. غالبًا ما يتم التداول في أسواق رأس المال في شكل أوراق مالية، مثل أدوات الدين (السندات) وأدوات حقوق الملكية (الأسهم). يقوم المستثمرون بشراء أو بيع هذه الأوراق المالية في أسواق رأس المال من أجل تحقيق أهدافهم المالية.



أسواق رأس المال Capital Markets

أسواق رأس المال تتكون من قسمين رئيسيين:

- السوق الأساسي (الأولي): هو المكان الذي يتم فيه إصدار الأوراق المالية الجديدة من قبل الشركات، في هذا الجزء تستخدم الشركات الاكتتاب لزيادة رأس المال.
- السوق الثانوي: هي سوق تداول الأوراق المالية الموجودة، مثل بورصة نيويورك وناسداك، تتميز أسواق المال بالسيولة القوية، وانخفاض تكاليف المعاملات، وانخفاض معدلات التخلف عن السداد، وممارسات التداول.

أسواق رأس المال Capital Markets

تلعب أسواق رأس المال دورًا مهمًا في النظام المالي من خلال تزويد الشركات برأس المال الذي تحتاجه للنمو والتطور، إضافة إلى ذلك فهي تمكن المستثمرين من تنويع محافظهم والاستفادة من العوائد المحتملة المرتبطة بالاستثمارات في أسواق رأس المال. لهذه الأسباب من المهم للأفراد أن يكون لديهم فهم جيد لأسواق رأس المال من أجل تعظيم الاستثمارات وتحسين محافظهم الاستثمارية.

أسواق رأس المال Capital Markets

من أجل القيام باستثمار ناجح في أسواق رأس المال، يجب أن يكون لدى المستثمرين معرفة كافية بسوق رأس المال وفهم الأنواع المختلفة من أدوات سوق رأس المال. من بين أدوات سوق رأس المال المشتركة الأسهم العادية والأسهم الممتازة والسندات والصناديق المشتركة والمشتقات والخيارات والصناديق المتداولة في البورصة. يجب أن يفهم المستثمرون أيضًا المخاطر المختلفة التي ينطوي عليها الاستثمار في أسواق رأس المال، مثل مخاطر السيولة ومخاطر الطرف المقابل ومخاطر السوق. بالإضافة إلى ذلك، يجب أن يكون لدى المستثمرين فهم جيد لاستراتيجيات وتقنيات التداول المختلفة التي يمكن استخدامها لتعظيم العوائد وتقليل المخاطر.

أسواق المشتقات

Derivatives Markets

ما هي أسواق المشتقات؟

- بشكل أساسي المشتقات:

هي أدوات مالية أو عقود تستمد قيمتها من أصل أو ورقة مالية أساسية، ببساطة يمكن أن يكون هذا سهمًا أو سندًا أو مؤشرًا أو عملة أو سلعة. يمكن تداول هذه العقود إما في بورصة رسمية مثل بورصة شيكاغو، أو يمكن إنشاؤها وتداولها بشكل خاص من قبل الطرفين المعنيين.

أسواق المشتقات

Derivatives Markets

- يمكن أن تأتي المشتقات في جميع الأشكال، بما في ذلك العقود المستقبلية والعقود الآجلة والخيارات والمبادلات. قد تتضمن أمثلة هذه العقود خيارات شراء أو بيع أصل بسعر معين في وقت ما في المستقبل، وعقود السلع الآجلة، وعقود العملات الآجلة.

أسواق المشتقات

Derivatives Markets

- تكمن أهمية المشتقات في أنها تسمح بإدارة المخاطر المالية. من خلال تبادل نوع معين من عقود المشتقات، يمكن للأطراف تحويل وإدارة تعرضهم لتحركات الأسعار وتحركات أسعار الفائدة والعديد من العوامل الأخرى. يمكن أن يساعد ذلك في تقليل المخاطر وزيادة أرباحها المحتملة.
- لذلك تعتبر المشتقات جزءًا مهمًا من الأسواق المالية، إنها توفر مجموعة واسعة من الخيارات لإدارة المخاطر، بالإضافة إلى كونها أداة تداول قيمة. ولكن كما هو الحال مع أي أداة تداول من المهم أن نتذكر أن تداول المشتقات يمكن أن يؤدي أيضًا إلى خسائر كبيرة إذا تم استخدامها بشكل غير صحيح.

المحاضرة الرابعة

سيتم تناول النقاط التالية في هذه المحاضرة:

- Financial Market Efficiency
- Efficient Market Hypothesis
- Market Efficiency Tests
- Market Anomalies

• كفاءة الأسواق المالية

• فرضية كفاءة السوق

• اختبارات كفاءة السوق

• أوضاع وحالات عدم استقرار الأسواق

كفاءة الأسواق المالية

Financial Market Efficiency

- كفاءة الأسواق المالية:

هي الدرجة التي تعكس بها الأسواق بشكل كافٍ معلومات كاملة ودقيقة. يتم قياسه من خلال الدرجة التي تعكس بها أسعار السوق بدقة الأساسيات الأساسية مثل أرباح الشركة، وبيانات الاقتصاد الكلي، ومعنويات المستثمرين. يجب أن يكون السوق المالي الذي يعمل بشكل جيد قادرًا على أن يعكس بدقة جميع المعلومات المتاحة، ويجب أن تسمح الأسواق الفعالة للمستثمرين بتسعير الأصول لتعكس الأساسيات.

كفاءة الأسواق المالية

Financial Market Efficiency

- هناك عدة طرق لتقييم كفاءة الأسواق المالية مثل:
 - فرضية السوق الفعالة (financial market efficiency hypothesis)، والتي تشير إلى أنه من الصعب التغلب على الأسواق وأن المستثمرين لا يمكنهم التنبؤ بالأسعار على المدى القصير.
- تشمل الطرق الأخرى تحليل تكلفة المعاملات (Spread)، والذي يقيس تكلفة التداول في سوق معين، وتحليل السيولة، والذي يقيس قدرة السوق على استيعاب أحجام التداول الكبيرة.

كفاءة الأسواق المالية

Financial Market Efficiency

- آثار كفاءة الأسواق المالية واسعة النطاق، تسمح الأسواق ذات الأسعار الفعالة للمستثمرين باتخاذ قرارات أفضل، حيث يتم تسعير المعلومات بدقة.
- وهذا يؤدي إلى أحجام أعلى من الاستثمار، مما يؤدي بدوره إلى زيادة النمو الاقتصادي. إضافة إلى ذلك، تميل الأسواق الفعالة أيضًا إلى انخفاض تكاليف المعاملات مما يشجع على زيادة السيولة في السوق.

كفاءة الأسواق المالية

Financial Market Efficiency

تدابير كفاءة الأسواق المالية

هناك عدد من التدابير التي يمكن اتخاذها، مثل:



- زيادة الشفافية ومعايير الإفصاح
- تحسين اللوائح والتنفيذ.
- من المهم أيضا التأكد من أن الأسواق قادرة على استيعاب أحجام التداول الكبيرة دون انقطاع.
- مراقبة سلوك السوق ومعالجة أي حالات من التلاعب بالأسعار أو التداول من الداخل يمكن أن يساعد أيضًا في ضمان كفاءة السوق المالية.

اختبارات كفاءة السوق

Market Efficiency Tests

كفاءة السوق هي مفهوم يستخدم في نظرية التمويل لوصف مدى قدرة الأسواق على تسعير الأصول بدقة، وتخصيص الموارد، والاستجابة للمعلومات الجديدة. تحلل اختبارات كفاءة السوق سعر الأصل بمرور الوقت لمحاولة تحديد ما إذا كانت الأسعار تعكس جميع المعلومات المتاحة.

اختبارات كفاءة السوق

Market Efficiency Tests



- تتمثل إحدى طرق قياس كفاءة السوق في فحص دقة تنبؤات سوق الأوراق المالية، تبحث الاختبارات التي تقيس الدقة التنبؤية في دقة النماذج والتنبؤات المستخدمة لتقييم الأسعار المستقبلية للأسهم والأوراق المالية الأخرى. إذا كانت معظم التوقعات غير دقيقة، فقد يتم اعتبار الأسواق غير فعالة.

اختبارات كفاءة السوق

Market Efficiency Tests

- طريقة أخرى لقياس كفاءة السوق هي من خلال درجة التقلب. يقيس التقلب مدى سرعة تغير سعر الأصل بمرور الوقت. إذا كان سعر الأصل يتغير باستمرار، فقد يشير ذلك إلى أن السوق فعال ويأخذ في الاعتبار جميع المعلومات المتاحة.
- الطريقة الثالثة لقياس كفاءة السوق هي من خلال تكاليف المعاملات. تقيس تكاليف المعاملات التكاليف المرتبطة بشراء أو بيع ورقة مالية بما في ذلك العمولات والرسوم والضرائب.

اختبارات كفاءة السوق

Market Efficiency Tests

تشير تكاليف المعاملات المنخفضة إلى أن الأسواق تتسم بالكفاءة، حيث يمكن للمستثمرين الدخول والخروج من السوق بسرعة وبأقل تكلفة بشكل عام تقيس اختبارات كفاءة السوق دقة النماذج التنبؤية، ودرجة التقلب، وتكاليف المعاملات لتقييم مدى كفاءة السوق في تسعير الأصول بدقة والاستجابة للمعلومات الجديدة.

ملخص الكورس

Course Summary

- صُممت دورة مبادئ الأسواق المالية لتوفير نظرة ثاقبة للقوى الدافعة والمحفزة للأسواق المالية العالمية، بما في ذلك العوامل التي تؤثر على أسعار الأوراق المالية، أنواع الأسواق، أدوات التداول وهيكل السوق.
- تغطي الدورة موضوعات مثل نموذج وفرضية السوق الفعالة، والأدوات المالية، وأسواق الديون والأسهم، والمخاطر والعائد، والمشتقات، والسوق الفوري.
- بالإضافة إلى ذلك تأثير السياسات العامة على هيكل الأسواق المالية.
- من خلال هذه الدورة، يكتسب المشترك بها المعرفة والمهارات اللازمة لاتخاذ قرارات مستنيرة حول الأسواق واستثماراتهم.

شكراً لكم