

# برنامج أسواق المال:

أدواتها وآليات التعامل فيها

(الجزء الأول)



د. هشام أحمد عبدالحى

برنامج

أسواق المال

أدواتها وآليات التعامل فيها

**Indicators - Options – Futures –**

**Forex - Margin Forum**

# برنامج

## أسواق المال

أدواتها وآليات التعامل فيها

الجزء الأول

إعداد وتقديم

د. هشام أحمد عبد الحي

# مفهوم السوق المالية

## تعريف السوق بشكل عام :

مكان يلتقى فيه البائعون والمشترون لإتمام الصفقات واصطلاحاً: إجراء التعاقدات باتمام صفقات البيع والشراء ولا يشترط أن يتم في مكان معين ويشمل ذلك التعاقد عن بُعد مثلما يحدث في التجارة الالكترونية

## مفهوم مصطلح (السوق المالية المعاصرة):

- هي أسلوب وإجراءات تجمع بين البائعين والمشتريين لإتمام الصفقات ، وقد يكون إجراء الصفقات في مكان معين (السوق المنظمة) وتسمى (البورصة).
- أو مكان غير معين وتسمى (السوق غير المنظمة) وفي كلٍّ من السوقين يتم التداول بالأوراق المالية ، والسلع الدولية ، والنقود، والأدوات النقدية.

## أهمية سوق الأوراق المالية

أولاً: سوق الأوراق المالية : تقيم سوقاً دائمة، تسهل تلاقي البائعين والمشتريين، وتعدد فيها العقود العاجلة والآجلة، على الأسهم والسندات والبضائع .

ثانياً: تسهل عملية تمويل المؤسسات الصناعية، والتجارية، والحكومية، عن طريق طرح الأسهم والسندات للبيع .

ثالثاً: تسهل بيع الأسهم، والسندات للغير، والانتفاع بقيمتها، لأن الشركات المصدرة لها بهذا لا تضطر إلى تصفية الشركة .

رابعاً: تسهل معرفة ميزان أسعار الأسهم، والسندات ، والبضائع، وتموُّجاتها في ميدان التعامل، عن طريق حركة العرض والطلب .

خامساً: تشجع صغار المدخرين وكبارهم في المشاركة في المشاريع الكبيرة وبعوائد مجزية.

سادساً: تعتبر أداة هامة لتقويم الشركات والمشروعات. حيث تساهم في زيادة وعي المستثمرين وتبصيرهم بواقع الشركات والمشروعات ، فانخفاض أسعار الأسهم أو انخفاض المركز المالي لشركة ما دليل قاطع على فشل إدارتها.

## أشهر المراكز المالية في العالم

توجد في أنحاء العالم 48 بورصة للسلع حيث تتم المتاجرة في حوالي 96 سلعة وأشهر وأضخم البورصات هي بورصة نيويورك، بورصة شيكاغو، بورصة لندن للمعادن، وبورصة طوكيو، وبورصة شنغهاي.

بورصة شيكاغو وبورصة نيويورك للسلع المسماة (Chicago Mercantile Exchange) (CME) هما أكبر بورصتين في العالم لعقود المستقبلية، وهي متخصصة في المشتقات مثل عقود الاختيارات المالية والمستقبلية في السلع والعملات وأسعار الفائدة والمؤشرات، ولا يوجد للبنوك الإسلامية معاملات فيهما، معظم تعاملاتها في بورصة لندن للمعادن.

تتخصص كل بورصة في أنواع معينة من السلع، فهناك بورصات تتخصص في المعادن وأخرى تتخصص في الحبوب، وأخرى تتخصص في البترول، وهناك بورصات تتعامل في سلع متعددة.



# London

## STOCK EXCHANGE

بورصة لندن







11	日経平均	23111
12	東証1st	23111
13	東証2nd	23111
14	東証3rd	23111
15	東証4th	23111
16	東証5th	23111
17	東証6th	23111
18	東証7th	23111
19	東証8th	23111
20	東証9th	23111
21	東証10th	23111
22	東証11th	23111
23	東証12th	23111
24	東証13th	23111
25	東証14th	23111
26	東証15th	23111
27	東証16th	23111
28	東証17th	23111
29	東証18th	23111
30	東証19th	23111
31	東証20th	23111

**TOKYO**  
STOCK EXCHANGE

11	日経平均	23111
12	東証1st	23111
13	東証2nd	23111
14	東証3rd	23111
15	東証4th	23111
16	東証5th	23111
17	東証6th	23111
18	東証7th	23111
19	東証8th	23111
20	東証9th	23111
21	東証10th	23111
22	東証11th	23111
23	東証12th	23111
24	東証13th	23111
25	東証14th	23111
26	東証15th	23111
27	東証16th	23111
28	東証17th	23111
29	東証18th	23111
30	東証19th	23111
31	東証20th	23111

**TOKYO**  
STOCK EXCHANGE





Shanghai Stock Exchange

Shanghai Stock Exchange



## أشهر المراكز المالية في العالم

بورصة لندن للمعادن:

كل المعاملات التي تجرّها البنوك الإسلامية في السلع الدولية  
إنما تجري في بورصة لندن للمعادن المسماة

*London Metal Exchange*

والتي اشتهرت باسمها المختصر LME

تعد بورصة لندن من أهم أسواق السلع في العالم وهي متخصصة في

المعادن (عدا الحديد) ويصدر عنها مؤشر للسلع يسمى LME.

وتميزت بالقيام بتطوير أنواع العقود وصيغ المتاجرة بالسلع.



*London*  
**STOCK EXCHANGE**

**LME**

## مستودعات السلع الدولية

- السلع الدولية التي يتم التعامل عليها توجد في مخازن خاصة
- هذه المخازن ليست موجودة في مكان البورصة.
- وإنما توجد شبكة عالمية من المخازن التجارية موجودة في أوروبا وآسيا و أفريقيا والولايات المتحدة الأمريكية.
- يتم تسجيل هذه المخازن لدى البورصات المعتمدة .
- كل مخزن حسب تخصصه .
- يوجد اتصال دائم ومستمر وتنظيم معين بين البورصات والمخازن وكل بورصة على علم دائم بكل عمليات التسليم والتسلم للسلع.
- لكونها مرتبطة بقاعدة معلومات الكترونية وذلك وفق الآلية التالية :

لدى إيداع السلع في المستودع يصدر ذلك المستودع شهادة تسمى "شهادة مخزون" وهي وثيقة تتضمن وجود الكمية المحددة وفق المواصفات المعتمدة عالمياً لأي سلعة في المستودع الصادرة عنه تلك الشهادة.

تعتبر الشهادة وثيقة ملكية، وتتمتع هذه الشهادات قانوناً بإمكانية التداول بالبيع.

تتعامل بورصة لندن للمعادن مع أكثر من 400 مستودع منتشرة في 32 موقعاً في أمريكا وأوروبا والشرق الأوسط والشرق الأقصى.

تقوم المستودعات المسجلة لدى بورصة لندن في أي مكان في العالم بإصدار شهادات المخزون من خلال الشبكة الالكترونية.

## المخزون العالمي للمعادن والسلع

جميع المخازن مرتبطة الكترونياً مع بورصة لندن ويتم بيع هذه المعادن عبر بورصة لندن فعلى سبيل المثال :

➤ النحاس : مكانه مخازن أوتو كمبو ( السويد ) وفي دول أخرى..

➤ الألمنيوم : مخازن ألبراس - في مدينة باركارينا - البرازيل

➤ البلاديوم : معظمه في مخازن سيبيريا في روسيا .

➤ ولكن هناك عينات متعددة من المعادن في مخازن مانشستر - انكلترا .

➤ وما عدا ذلك فهو في مخازن عددها حوالي 400 مخزن منتشرة في القارات

الستة ومرتبطة الكترونياً مع بورصة لندن .

# أنواع أسواق المال

(1) سوق النقد ويتم فيها بيع العملات (الصرف الأجنبي)

(2) سوق السلع الدولية يتم فيها تداول سلع ذات مواصفات خاصة أهمها المعادن ، والنفط ، والحبوب في بورصات عالمية من أهمها : بورصة شيكاغو ، ولندن ، وسنغافورة ، وذلك وفق إجراءات خاصة

(3) سوق رأس المال ويتم فيها إصدار وتداول الأوراق المالية الخاصة بالتمويل اللازم للشركات والمؤسسات المالية والجهات الحكومية ومجالاً لاستثمار المدخرات من الأفراد والمؤسسات الخاصة والعامة.





# مخازن الألمنيوم



# مخازن البلاديوم



# وحدات النفط

www.alukah.net

شبكة  
الألوكة



# مخازن القمح



# مخازن الشاي



# مخازن القهوة



# أنواع أسواق المال من حيث التنظيم

(1) السوق المنظمة (البورصة) يتم التعامل فيها على الأوراق المالية المسجلة في البورصة وفق إجراءات تنظيمية وتحت إشراف إدارة البورصة ومن خلال الوسطاء

## (2) السوق غير المنظمة

ويتم التعامل فيها على الأوراق المالية خارج البورصة في أوراق غير مسجلة في البورصة إما من خلال مكاتب السماسرة أو المعاملات التي تتم على أوراق مالية بين كبار المستثمرين مع بعضهم.

# أنواع أسواق المال من حيث مراحل التعامل

السوق الأولي أو سوق الإصدار :  
وفيه يتم إنشاء الورقة المالية وعرضها على الجمهور للاكتتاب فيها لشراء  
الوحدات أو الأسهم.

السوق الثانوي: أو سوق التداول  
سوق يتم فيه تداول الأوراق المالية بعد إصدارها بالبيع والشراء إما  
من خلال السوق المنظمة (البورصة)  
أو السوق غير المنظمة (خارج البورصة)



# العناصر الأساسية لسوق المال

## المتعاملون

الجهة  
الإشرافية

إدارة  
البورصة

الجهات  
الوسيطية

السماسة  
والشركات  
العاملة في السوق  
للمقاصة  
والحفظ

البائعون  
و  
المشترون

## البضاعة (السلعة)

سلع  
مفترضة

• الخيارات  
• المستقبلات  
• المؤشرات

السلع  
الدولية

في  
بورصات  
السلع

النقود  
(الصرف  
الأجنبي)

الأوراق  
المالية

في سوق  
رأس المال  
(البورصة)

# أساليب التعامل

من حيث

وجود البديل من الطرفين

- (1) الوجود الكامل .
- (2) الشراء بالهامش .
- (3) البيع عالمكشوف .

من حيث

توقيت التبادل

- التبادل الفوري .
- التبادل الآجل .
- المستقبلات .

أساليب الإصدار:

-الاكتتاب العام بطرح الأوراق للجميع  
ليشتري كل منهم ما يقدر عليه من خلال  
بنك ثم يتم تخصيص الأوراق لكل شخص  
حسب ما يسفر عنه الاكتتاب بالتغطية  
بالكامل أو بأكثر مما تم طرحه.

-الاكتتاب الخاص بقصر طرح الأسهم  
على أفراد مخصوصين .

-الطرح من خلال شركات التغطية  
والاكتتاب التي تتولى بيع الأسهم وتتعهد  
بشراء الأسهم التي لم يتم بيعها.

الغرض من الإصدار:

- إنشاء شركة جديدة .

- لزيادة رأس مال شركة قائمة بإصدار أسهم  
إما بخصم إصدار (بيع السهم بأقل من قيمته  
الاسمية في حالة تعثر موقف الشركة)

- أو بعلاوة إصدار ( بيعه بأكثر من قيمته  
الاسمية في حالة كون الشركة ناجحة ولديها  
احتياطيات)

- أو التوريق: ( بيع قيمة موجودات في الشركة)

إلى أفراد عديدين بموجب أوراق مالية  
يشتركون في ملكيته ويحصلون على عائد

استثماره .

## الغرض من التعامل

تعتبر الأوراق المالية وسيلة لتجميع الأموال اللازمة لإنشاء شركات لا يمكن لشخص أو عدد قليل من تديرها ومن جانب آخر هي وسيلة للمدخرين لتشغيل أموالهم بواسطة المؤسسات الكبيرة والحصول على عائد مناسب ومسئولية محدودة .

من أهداف شراء الأسهم الحصول على عائد من الأرباح التي تحققها الشركة ، أو شراء كمية كبيرة من الأسهم للسيطرة على شركة لتصبح تابعة لشركة كبرى.

وقد لا يكون الهدف الأسهم وإنما الحصول على أرباح الفرق بين سعر الشراء وسعر البيع من خلال المضاربة بالشراء والبيع القصير تخمينا لحركة السوق ، وهناك مضاربون محترفون يحتالون للتأثير على الأسعار بما يحقق جشعهم بيعاً أو شراءً على حساب المضاربين ضعيفي الخبرة .

# أساليب تنفيذ التعامل

يتم التعامل من خلال السماسرة المتخصصين في الأسواق المالية بتسليم الورقة المالية إليه أو إيصال إيداعها لدى شركات الحفظ وإعطائه أمر البيع أو الشراء بتفويض مفتوح أو أمر محدد بورقة معينة او بسعر معين أو مؤقتا بمدة محددة أما التجار أعضاء البورصة فيتعاملون بأنفسهم بدون سماسرة وكذا التعامل بين كبار المستثمرين خارج البورصة.

يمكن التعامل من خلال تكوين محفظة أوراق مالية والتي تقوم بها جهة استثمارية وتحتوي المحفظة على تشكيلة متنوعة من الأوراق المالية (أسهم وسندات) ومن حيث الجهات المصدرة لها قد تكون شركات ، أو جهات حكومية. وعادة يعهد بإدارة المحفظة إلى بنك أو سمسار أو شركات متخصصة في إدارة المحفظة .

## أساليب تنفيذ التعامل 2

يمكن التعامل في الأسواق المالية بطريق غير مباشر من خلال صناديق الاستثمار التي تقوم بإصدار صكوك بقيمة اسمية متساوية لجمع الأموال من المدخرين الراغبين في استثمار أموالهم في السوق المالية ، وإسناد إدارة الصندوق إلى شركة متخصصة تقوم باستثمار أموال الصندوق في الأوراق المالية ، وتوزيع العوائد الصافية على حملة الوثائق.

## الأوراق المالية - أنواعها

### الأوراق المالية :

➡ هي أسهم أو وحدات في صناديق أوصكوك ، أو سندات وأذونات خزانة .

### الأسهم والصكوك والوحدات :

تمثل مستنداً بحق ملكية يكون لمالكه الحق في جزء شائع في صافي موجودات شركة أو صندوق استثماري والحصول على جزء من العائد بمقدار أسهمه أو وحداته  
➡ أهم أنواعها : الأسهم، والوحدات في صناديق الاستثمار ، وصكوك الاستثمار بأنواعها .

**السندات :** تمثل مستنداً بدين على شركة ، أو جهة حكومية يعطي لحامله الحق في الحصول على عائد دوري (هو الفائدة) ثم استرداد أصل القرض في نهاية المدة لحامل المستند الأخير.

➡ من الأوراق المالية : السندات ، وأذونات الخزنة...

## الأسهم

الأسهم جمع سهم وهو وثيقة تمثل حصة شائعة في شيء مشترك .

الأسهم تمثل المشاركة في كلِّ من موجودات الشركة الإجمالية

فلكل صاحب أسهم : جزء شائع بمقدار أسهمه من ملكية ماتشتمل

عليها الشركة من بناء وسيارات، وأجهزة، ونقود، وديون ناتجة عن بيوع

وخدمات، وأذونات و الموجودات الأخرى من أسهم شركات ،

و الاسم التجاري ، والخلو .....



## شهادة أسهم

No. 35508C

NL 34731

**Certificate of Change of Name**

OF THE

*Everton Football Club and Athletic Grounds  
Company Limited.*

**I hereby Certify,** That the

*Everton Football Club and Athletic Grounds  
Company Limited*

having, with the sanction of a Special Resolution of the said Company, and with the approval of the BOARD OF TRADE, changed its name, is now called the

*Liverpool Football Club and Athletic Grounds  
Company Limited.*

and I have entered such new name on the Register accordingly.

Given under my hand at London, this *Third* day of *June* 190*6*

Thousand Eight Hundred and Sixty *Five*

*J. S. P. Smith*  
Registrar of Joint Stock Companies.

Low

# خصائص الأسهم

- 1- السهم يمثل حصة شائعة في صافي موجودات الشركة العينية والنقدية والحقوق.
- 2- المساواة في قيمة الأسهم ، وفي الأرباح .
- 3- السهم قابل للتداول : من حيث البيع ، والشراء ، والرهن ، والارث ، والهبة .
- 4- في الأسهم المسئولية محدودة ، وتقتصر على الأسهم فلا يُسأل عن ديون الشركة

## حقوق مالك السهم

- 1- الحصول على الأرباح المحققة وبطريقة يتم فيها التوزيع بعدالة ومساواة لكل سهم .
- 2- الحصول على ما يوازي القيمة الحقيقية للسهم عند التصفية
- 3- حق التصويت في الجمعية العمومية .
- 4- حق مراقبة أعمال الشركة ومحاسبتها .
- 5- حق أولوية الاكتتاب إذا طرحت أسهم جديدة .

## الأسهم التقليدية

تمثل ملكية في شركة تقليدية ينص نظامها الأساسي بأنها تقرض وتقترض وفق النظام التقليدي (بالفائدة) وغير ملزمة بالالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية لذلك لا تتعامل بها المصارف الإسلامية .

الأسهم التي تتعامل بها المصرفية الإسلامية هي أسهم تمثل ملكية في شركة نشاطها مباح وينص نظامها الأساسي على عدم التعامل بالربا والمحظورات الشرعية .

الحكم الشرعي :

لا يجوز التعامل بالأسهم التقليدية لأن النظام الأساسي فيها ينص على الإقراض والاقتراض بفائدة وغير ملزمة بالالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية

# السندات

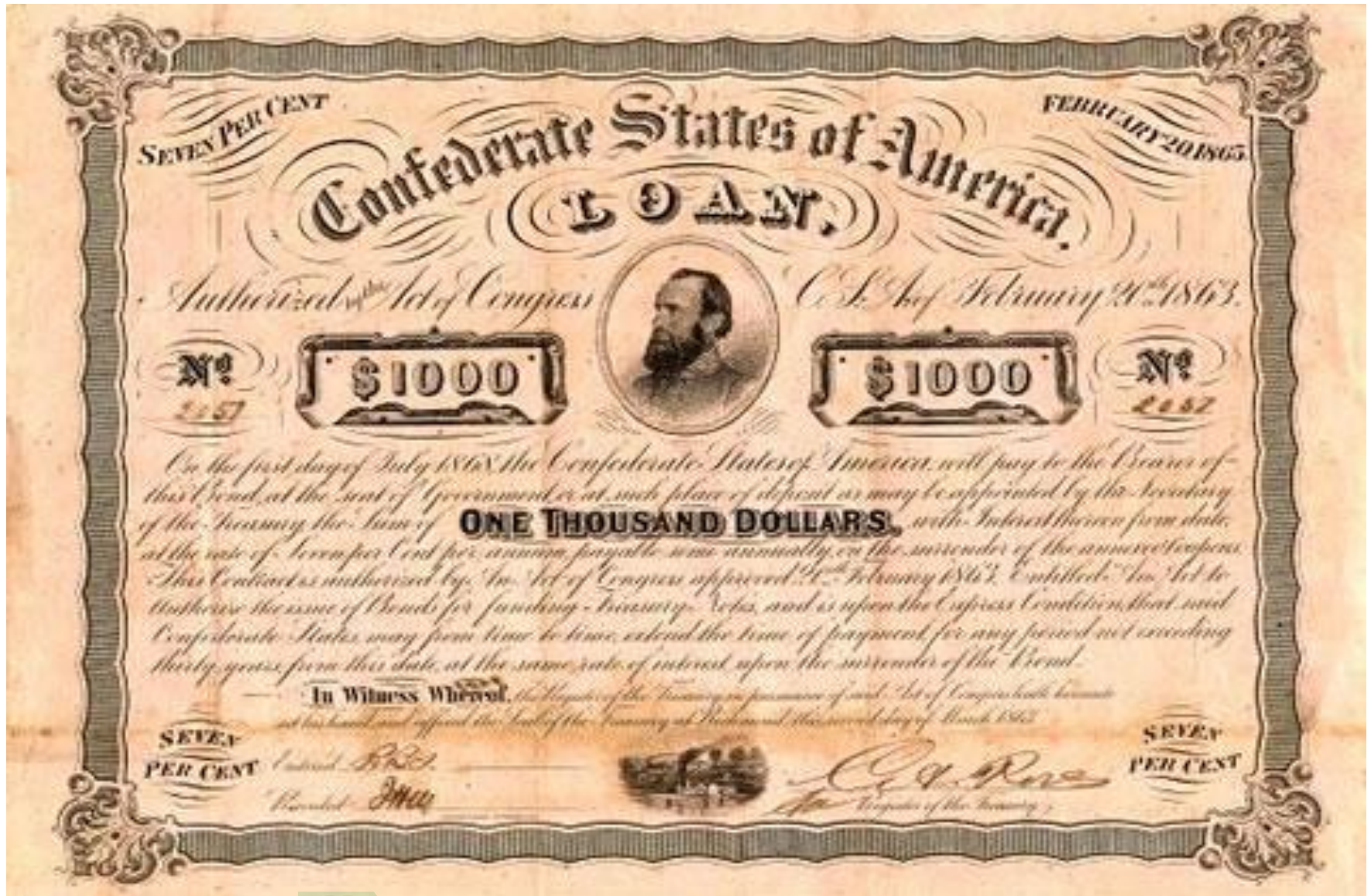
## تحديد مفهوم السند

السند : هو وثيقة تمثل قرضاً بفائدة لفترة طويلة الأجل ، أو متوسطة ، أو قصيرة الأجل .

وهو من الأوراق المالية القابلة للتداول

في سوق الأوراق المالية (البورصة)

السندات إما قصيرة لسنة ، أو متوسطة 3-10 ، أو طويلة 10 فأكثر



## خصائص السند

- 1) السند يمثل قرضاً بفائدة حتمية على الشركة سواء ربحت الشركة أم خسرت.
- 2) عند تصفية الشركة صاحب السند له الأولوية قبل جميع الشركاء في الشركة.
- 3- لصاحب السند أن يشترط نسبة مئوية من الأرباح .
- 4- السند قابل للتداول .
- 5- لحامل السند الحق في المطالبة بإشهار إفلاس الشركة عند التوقف عن السداد
- 6- لا يشترك حامل السند في الجمعية العمومية وليس له صوت .
- 7- ليس من حق الجمعية العمومية تعديل التعاقد ، أو تغيير ميعاد السداد .



## حكم التداول في السندات

يحرم الإصدار والاكتتاب في السندات لأنها بيع لقروض ربوية ،  
وبالتالي فتداولها هو بيع (قرض) بأكثر أو أقل من قيمته وهذا  
هو الربا جميع أنواع السندات هي قروض بفائدة والكثير من  
صناديق الاستثمار التقليدي تحتوي على  
سندات لذلك لايجوز التعامل بها لانطوائها على ربا .

# أهم خصائص الأسهم

(القيمة الاسمية) وهي القيمة التي يصدر بها السهم  
(القيمة السوقية) وهي التي يباع ويشترى بها في سوق الأوراق المالية

لحملة الأسهم الحق في المشاركة غير المباشرة في إدارة الشركة من خلال التصويت في الجمعية

لحامل السهم الحق في جزء من العائد الذي تحققه الشركة سنوياً  
ويتم توزيعه إما في صورة نقدية ، أو في صورة أسهم جديدة.

لحملة الأسهم حق في ملكية جزء من صافي موجودات الشركة بمقدار أسهمه  
ولكن لا يمكنه المطالبة بها طالما الشركة قائمة، وإنما له أن يبيع أسهمه في سوق الأوراق المالية ، كما أن مسؤوليته عن تبعات هذه الملكية محدودة بقيمة أسهمه.

## الموقف الشرعي من تداول الأسهم

تداول الأسهم هو بيع الأسهم وعندما يبيع الشخص أسهمه فهذا يعني أنه يمتلك حصة في الشركة بمقدار أسهمه ، ويجوز لمالك الأسهم أن يبيع حصته لأن من ملك شيئاً جاز له أن يبيعه.

الشخص الذي يشتري أسهماً وليست هي مقصوده ولا هدفه وإنما اشتراها بهدف بيعها بناء على تحرك الأسعار ، ويوكل السمسار بالبيع وفق ذلك فإن تسمية تداول هذه الأسهم بأنها ( أسهم مضاربة )

وأما إذا اشترى الشخص الأسهم للادخار الاستثماري، ولم يجعلها معروضة لدى السمسار ، وإنما اشتراها للحصول على عائد من الأرباح التي تحققها الشركة ، وللاستفادة من النمو للأسهم الحاصل من نشاطات الشركة فهذه تسمى ( أسهم ادخارية استثمارية )

# أنواع الأسهم

(1) الأسهم العادية: هي التي تتوافر فيها الخصائص المذكورة في الشريعة السابقة

(2) الأسهم الممتازة ومن أهم خصائصها: الحق في حصول حاملها على

نسبة ثابتة من قيمتها في صورة أرباح يستحقها حتى ولو لم تحقق

الشركة أرباحا إضافة إلى حصتها في الربح الموزع مثل الأسهم العادية.

- لحملة الأسهم الممتازة أولوية على حملة الأسهم العادية في أموال

تصفية الشركة .

- وبالتالي فهي تجمع بين خصائص الأسهم العادية والسندات .

## الموقف الشرعي من الأوراق المالية : الأسهم وما في حكمها

1) الأسهم العادية والصكوك : بما أنها تعتمد المشاركة في الربح والخسارة فهي جائزة شرعا بشروط :

- أ) أن تكون الشركة التي أصدرتها لاتتعامل بالمحرمات ولا الربا ..
- ب) لايجوز تداولها قبل مزاولة النشاط الاستثماري بحيث تتحول النقود إلى موجودات مختلطة من أعيان وحقوق ونقود .
- ج لايجوز التداول عند ما تصبح المرباحات ديون .

2 – الأسهم الممتازة: أسهم تنطوى على جانب من الربا يستحق حاملها :

- أ) نسبة من قيمتها سنوياً سواء ربحت الشركة أو خسرت .
- ب) فيها تمييز لبعض الشركاء عن الآخرين في التصويت والأولوية عند التصفية.

➔ الحكم الشرعي : لا يجوز التعامل فيها لعدم التساوي و انطوائها على الربا.

## الموقف الشرعي من الأوراق المالية (السندات)

3 – السندات سواء كانت ذات عائد ثابت أو متغير هي قروض بفائدة (ضمان أداء القرض والفائدة).

ومن أشهر أنواع السندات: السندات العادية وأذونات الخزنة  
الحكم الشرعي:

لا يجوز التعامل بالسندات شرعاً لانطوائها على الربا  
(بضمان رأس المال، والعائد معاً) وهذا هو الربا شرعاً.

إلى اللقاء  
مع الجزء الثاني  
من برنامج أسواق المال

**Options**  
**Futures**  
**Forex**  
**Indicators**

