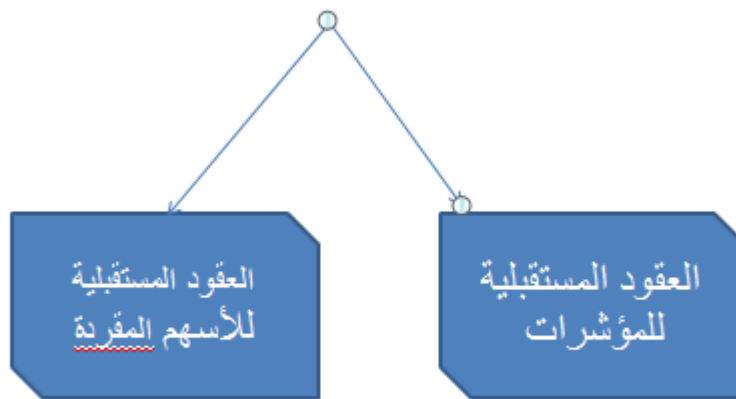


المشتقات المالية في أسواق المنتظمة

المشتقات المالية في أسواق المنتظمة

1- تعريف العقود المستقبلية:

هو عقد يلتزم المشتري بشراء أحد الأصول ، وكما يلزم البائع بيع ذلك الأصل في الموعد وبسعر متقبله محدد مسبقا ، فهو غير ملزم باحتفاظ بالعقد الى نهاية تاريخ الاستحقاق ويتم تداول هذه العقود إلكترونيا في سوق منظمة ويتم مقاصتها عن طريق شركة مركز مقاصة الأوراق المالية لتأكيد إلترام جميع الأطراف من شوية الصفقة وصالك نوعان :



- العقود المستقبلية أو المستقبلات هي عقود آجلة ثم تنميطها ، ويمكن تداولها في الأسواق المنظمة على عكس العقود الآجلة. وقد خطينة العقود المستقبلية ولا تزال باهتمام واسع من الأكاديمين والباحثين و المستثمرين على حد سواء ، بسب ارتباطها

بتجارة الكثير من المنتجات الغذائية : (الحبوب واللحوم والحليب ومشتقاته ... الخ)
والمعادن والذهب والفضة والطاقة و النفط والغاز) والمنتجات المالية والأسهم
والسندات والعملات ... الخ) وغيرها .

فالعقد المستقبلي هو اتفاق بين طرفين يلتزم فيه أحد هما بتسليم أصل معين بسعر محدد مع
تحديد تاريخ ومكان الاستلام ، ويتم تنفيذ العقود المستقبلية وتسويتها بواسطة طرف ثالث
وهو غرفة المقاصة .

2- آلية التعامل بالعقود المستقبلية : تتم اجراءات التعامل بالعقود في سوق رأس المستقبلات في سوف المال بإتباع خطوات التالية :

1 - يصدر العميل أمر إلى الممثل المسجل لبیت السمسرة في المنطقة (ويتضمن الأمر معلومات
عن الأصل محل التعاقد ونوع الأمر إذا كان البيع أو الشراء وسعر بعقد التنفيذ) .

2- يتم الاتفاق بين العميل والممثل المسجل على التكلفة الكلية للأمر و مقدار الهامش المبدئي .

3 - يقوم الممثل المسجل بإبلاغ الأمر إلى القسم المسؤول عن العقود المستقبلية.

4- يقوم المسؤول عن العقود المستقبلية مباشرة باتصال هاتفيا أو إلكترونيا بممثل بين السمسرة
في البورصة وهو أحد سماسرة الصالة والذي يقوم بتسجيله في دفتر خاص يتوافر شروط التنفيذ
أو يقوم بالتوجه مباشرة الى غرفة التعامل المخصصة لتلك العقود ويصعد الى الخلية لتنفيذ
الفوري بعد ذلك يقوم سمسار الصالة بإبلاغ بين السمسرة الذين صدر الأمر عنه ليؤكد التنفيذ
الفعلي الأمر، حيث يقوم ببيت السمسرة بإبلاغ العميل

5-يقوم كتيبة الصالة بتجميع الأوراق عن الصفقات التي أبرمت وتسليمها الى مندوب بيت
التسوية، والذين يقوم بإعلان تفاصيل آخر صفقة . على لوحة الإعلانات المثبتة على حائط
غرفة التعامل كما يقوم بإرسال برقيات إلى مكتب الخدمة الإعلامية لتداع بيانات آخر صفقة
على نطاق المحلي و العالمي .

3-هامش العقود المستقبلية : هامش العقود المستقبلية الهوامش في العقود المستقبلية هي ضمانات مالية تطلب من الهنء اولين عن فتح أو الحفاظ على مراكز في العقود المستقبلية، تحد في حده الهوامتين إلى تقليل مخاطر التخلف عن السداد و ضمان تنفذ العقد يمكن تقسيم الهوامش إلى :

أ - الهامش الأولي : هو المبلغ الأولي الذي يجب على المتداول إيداعه عند فتح مركز في عقد
مستقبلي . يحتسب بناءا على مستوى التقلب في الأداة المالية الأساسية وحجما العقود يهدف
لضمان قدرة المتداول على تحمل التقلبات المحتملة في السعر.

ب - الهامش المحافظ عليه : هو الحد الأدنى من الرصيد المطلوب في حساب المتداول للحفاظ على المركز المفتوح إذا إنخفض الرصيد دون هذا المستوى بسبب خسائر السوق ، يتعين على المتداول إيداع أموال إضافية لإعادة الحساب إلى الهامش الأولي.

ج- هامش التباين : يتم تعديله يوميا بناءا على التغيرات بقيمة العقد نتيجة حركة الأسعار

د- هامش صيانة الضمانات : في بعض الحالات يمكن تقديم أصول أخرى كضمان بدلا من النقود مثل (لسندات أو الأسهم .)

ر- الهامش الإضافي :قد يطلب هذا المتداولين تقديم هذا النوع من الهامش في حالت تقلبات غير متوقعة أو ظروف سوقية غير عادية .

4- أساسيات التنميط في العقود المستقبلية :



5- إستخدامات العقود المستقبلية :

1-التحوط : تستخدم العقود المستقبلية لتقليل المخاطر الناتجة عن تقلبات استخدامات الأسعار المستثمرون والشركات التي تعرض المخاطر تغيرات الأسعار في الأسواق يستخدمون العقود المستقبلية لتثبيت الأسعار وتقليل تأثير التقلبات على أعمالهم أو استثماراتهم.

2- المضاربة. المضاربون يدخلون سوق العقود المستقبلية لتحقيق أرباح من التغيرات في الأسعار يستفيدون من التوقعات المتعلقة بارتفاع أو انخفاض قيمة الأصول محل العقد.

1- تحديد الأسعار : العقود تساعد الأسواق في تحديد الأسعار المستقبلية للأصول بناء على العرض والطلب وتوقعات السوق . وهذا يوفر رؤية واضحة للمشاركين في السوق حول الأسعار المستقبلية المتوقعة

2- توفير السيولة : توفر العقود سيولة عالية في الأسواق المالية ، مما يسهل على المستثمرين الدخول والخروج من المراكز بسرعة وبتكلفة أقل .

6- تقييم العقود المستقبلية :

أ – مزايا العقود المستقبلية :

- إدارة المخاطر : توفير وسيلة ممتازة للتحوط ضد التوليات الأسعار مما يساعد الشركات والأفراد

- السيولة العالية : معظم العقود المستقبلية يتم تداولها في أسواق مركزية مما يضمن سيولة في جيدة

ه - الرافعة المالية : يمكن للمستثمر التحكم في قيمة البيرة بأقل تكلفة، مما يتيح فرض تحقيق أرباح كبيرة .

ب- عيوب العقود المستقبلية :

- مخاطر الرافعة المالية : يمكن أن يؤدي إلى خسائر كبيرة ، حيث تضاعف الواقعة المخاطر .

التعقيد : قد تكون معقدة بالنسبة للمستثمرين الذين لا يملكون خبرة .

التقلبات : تحركات السوق المفاجئة يؤدي إلى خسائر غير متوقعة .

- التسوية الفعلية : في بعض الأحيان، يتعين على المستثمر شراء أو بيع الأصل عند انتهاء العقد .

ج- الإعتبارات القانونية والتنظيمية:

تحتاج العقود المستقبلية إلى تنظيم صارم لتجنب التلاعب في السوق . ويجب على المستثمرين التأكد من فهم الشروط القانونية المرتبطة بالعقود المستقبلية.

د- التقسيم العلم:

المتحوظين : أداة ممتازة لإدارة المخاطر بشرط أن تكون هناك إستراتيجية واضحة.

- المضاربين . نحتاج إلى خبرة ودراية بالسوق لتجنب الخسائر الكبيرة .

المؤسسات : مفيدة جدا في تثبيت التكاليف وتحقيق استقرار مالي .