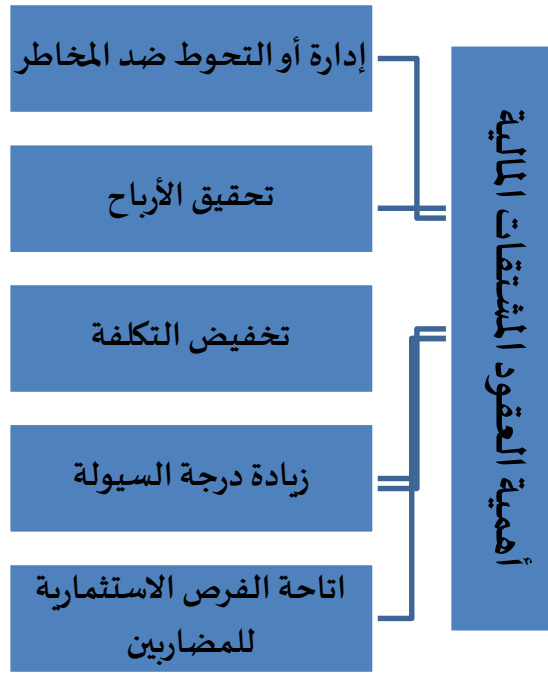


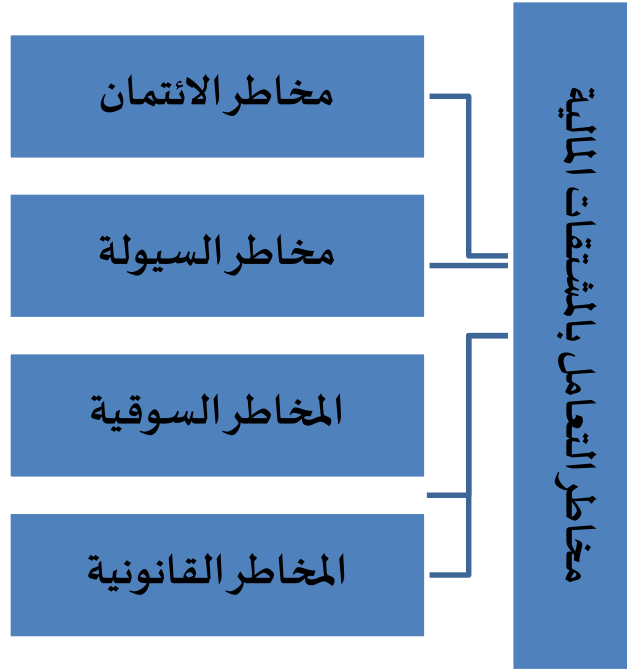
أولاً: مفهوم المشتقات المالية:

هي عبارة عن عقود مالية تشتق قيمتها من قيمة الأصول المالية او العينية محل التعاقد مثل: الأسهم ؛ السندات والعملات الاجنبية والذهب وغيرها من السلع، تستخدم المشتقات المالية في التحوط ضد المخاطر المالية أو من اجل المضاربه حيث تسمح هذه العقود بتحقيق مكاسب او خسائر الاعتمادا على اسعار الاصول محل العقد.

تتمثل أهميه المشتقات المالية فيما يلي:



في المقابل فإن عقود المشتقات المالية تتضمن عدة مخاطر تتمثل في:



ثانياً: أنواع عقود المشتقات المالية

1. العقود الآجلة: هو اتفاق بين طرفين على تبادل كمي معين من الأصول بسعر محدد يتفق عليه، يتم التسليم في تاريخ المستقبل والعقود الآجلة لا يتم تداولها في الأسواق المنظمة إنما هي عقود تفاوضيه بين طرفي العقد الذي يلبي احتياجات طرفي العقد.

يحقق مشتري العقد ربحاً عندما يكون سعر الأصل في السوق الحاضر أعلى من سعره المتفق عليه في العقد والعكس صحيح.

تتميز العقود الآجلة بالخصائص التالية:

✓ عقود غير قابلة للتداول فلا يوجد لها أسواق ثانوية يتم تداولها فيها؛

✓ عقود شخصية يتفاوض الطرفان على شروط العقد؛

✓ تتضمن مخاطر الائتمان اي عدم الوفاء الناتج عدم قدرة أحد طرفي العقد على الوفاء بالتزاماته؛

✓ يحقق احد طرفي العقد مكاسب وخسائر نتيجة للتحركات السعرية للاصل محل التعاقد.

2. العقود المستقبلية: هي التزام قانوني بين طرفين هما البائع (صاحب المركز

المالي قصير الاجل) والمشتري (صاحب المركز المالي طويل الاجل)، بمقتضى

هذا العقد يتم تسليم اصل المالي في تاريخ لاحق وبسعر يتفق عليه وقت إبرام

العقد، وذلك بوسط طرف ثالث (السمسار)، حيث يوضع كل طرف البائع

والمشتري هامش المبدئي لدى السمسار إما في شكل نقدي أو مالي كامش مبدئي

لضمان استفاء اطراف العقد بالالتزاماتهم.

وتتميز العقود المستقبلية بالخصائص التالية:

✓ هي عقود النمطية من حيث الحجم وتاريخ التسليم ونوعيه الاصول المتداوله؛

✓ يتم تداولها في الاسواق المنظمة بواسطة غرفه المقاصه التي تؤدي دور

الوسيط؛

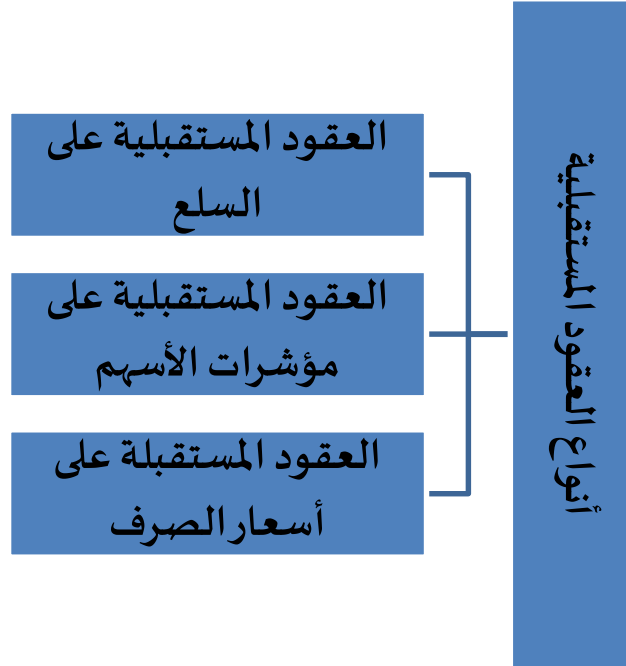
✓ تخضع العقود المستقبلية للتسويه اليوميه والتي تعني المقارنه بين سعر العقد

والسعر السوقي للاصل محل التعاقد يوميا؛

✓ تتطلب العقود المستقبلية ايداع هامش مبدئي لدى السمسار بالسوق الماليه

كضمان.

ومن اهم أنواع العقود المستقبلية نذكر التالي:



3. **عقود الخيار المالية:** هي نوع من العقود غير الملزمة لحاملها، تعطي له الحق في تنفيذ او عدم تنفيذ صفقه شراء او بيع لمجموعه من الاصول الماليه مثل: اوراق ماليه؛ معادن ثمينه؛ اسعار الفائده؛ مؤشرات البورصه؛ العملات الاجنبيه إلخ بسعر محدد مسبقا يسمى بسعر التنفيذ، وذلك في تاريخ محدد (الخيار الاوروبي) او قبل حلول تاريخ معين (الخيار الامريكي) تسمى بتاريخ نفاذ صلاحية العقد وهذا في مقابل دفع مبلغ غير قابل للاسترداد يدفع لمحرر العقد على سبيل التعويض والمكافاه يسمى بسعر العلاوه الخيار.

بالنسبه لمشتري العقد تكون خسائره محدوده بالمكافاه، أما أرباحه غير محدوده وتحدد اذا كان خيار شراء من خلال ارتفاع القيمة السوقيه للاصول الماليه في تاريخ التنفيذ؛ اما اذا كان خيار بيع تكون عن طريق انخفاض القيمة السوقيه للاصول الماليه في تاريخ التنفيذ.

عقود المعاملات في الأسواق المالية

أما بالمناسبة لمحرر عقد الخيار تكون ارباحه محدوده بقيمه العلاوه؛ اما خسائره ليست محدوده بل ترتفع بارتفاع ارباح المشتري.

وتتميز عقود الخيار بالخصائص التاليه:

- ✓ غير ملزم لصاحبه وانما يعطيه الحق في الاختيار بين تنفيذ او عدم التنفيذ الصفقه سواء كان بيع او شراء وذلك في مقابل علاوه ويمنحها لمحرر العقد؛
- ✓ تكون العلاوه غير قابله للاسترداد سواء تم تنفيذ العقد او لا؛ وهي تمثل العلاوه مقابل المخاطر التي يتحملها محرر العقد البائع؛
- ✓ عند تنفيذ العقد يتم دفع قيمه العقد كاملا مهما كانت قيمه العلاوه؛
- ✓ هي عقود منظمه وتداول في البورصه؛
- ✓ تتميز بدرجه عاليه من المرونه مقارنة بالعقود الاخرى ليست ملزمه بل هي عقود اختياريه؛
- ✓ هي عقود قابله للتداول حيث يمكن لحامل العقد بيعه للغير في السوق الماليه؛
- ✓ تمتاز بانها عقود معروفه الخساره مسبقا فأقصى ما يخسره المشتري العقد هو قيمه العلاوه.

