

المشتقات المالية

عبد الكريم أحمد قندوز

لتنشر والتوزيع

الوراق



www.alwaraq-pub.com



الفهرس

الصفحة	الموضوع
21	مقدمة الكتاب
25	الفصل التمهيدي: الأسواق المالية وأسواق المشتقات المالية
25	المبحث الأول: أساسيات الأسواق المالية
25	المطلب الأول: الأسواق المالية نظرة تاريخية
28	المطلب الثاني: مفهوم السواق المالي وأقسامه
28	أولاً: أسواق النقد (Money Markets)
33	ثانياً: أسواق رأس المال (Capital Markets)
37	المطلب الثالث: وظائف أسواق رأس المال
40	المبحث الثاني: أدوات الاستثمار في أسواق رأس المال
40	المطلب الأول: تصنيف أدوات الاستثمار في أسواق رأس المال
40	أولاً: أدوات أو أوراق مالية أساسية (Fundamental)
40	ثانياً: أدوات أو أوراق مالية مشتقة (Derivatives)
41	المطلب الثاني: الأسهم (Shares)
43	المطلب الثالث: السندات (Bonds)
50	المبحث الثالث: الشراء الهامشي والبيع على المكشوف
51	المطلب الأول: الشراء الهامشي
58	المطلب الثاني: البيع المكشوف
69	تمارين وأسئلة الفصل التمهيدي
79	الفصل الأول: مفهوم المشتقات المالية وأنواعها
79	تقديم
81	المبحث الأول: مدخل إلى المشتقات المالية

81	المطلب الأول: مفهوم المشتقات المالية
81	أولاً: تعريف المشتقات المالية
82	ثانياً: ظهور المشتقات
83	ثالثاً: حجم المشتقات
86	المطلب الثاني: أنواع المشتقات
87	المطلب الثالث: المتعاملون بالمشتقات المالية
87	الفئة الأولى: المستخدمون النهائيون
87	الفئة الثانية: الوسطاء
88	المطلب الرابع: استخدامات المشتقات المالية
88	أولاً: التغطية ضد المخاطر
89	ثانياً: أداة لاستكشاف السعر المتوقع في السوق الحاضر
90	ثالثاً: إتاحة فرصة أفضل لتخطيط التدفقات النقدية
92	رابعاً: إتاحة فرص استثمارية للمضاربين
92	خامساً: إدارة وتنشيط التعامل على الأصول محل التعاقد
92	سادساً: سرعة تنفيذ الاستراتيجيات الاستثمارية
92	سابعاً: ميزات أخرى
95	المطلب الخامس: مخاطر المشتقات المالية
103	تمارين وأسئلة الفصل الأول
107	الفصل الثاني: الخيارات المالية
107	تمهيد:
108	المبحث الأول: مدخل إلى عقود الخيارات
108	المطلب الأول: عقود الخيارات المالية: الماهية والنشأة
108	أولاً: مفهوم عقود الخيارات
110	ثانياً: تاريخ نشأة الخيارات

112	ثالثاً: تقسيمات الخيارات المالية
115	المطلب الثاني: فلسفة الخيارات المالية
118	المبحث الثاني: أنواع عقود الخيارات
119	المطلب الأول: خيار الطلب أو الشراء (Call Option)
119	أولاً: تعريف خيار الشراء
121	ثانياً: المحرر وملكية الأصل المتعاقد عليه
122	ثالثاً: استعمالات اختيار الشراء:
123	المطلب الثاني: خيار البيع (Put option)
128	المطلب الثالث: عقود الخيار المزدوجة والمضاعفة
128	أولاً: عقد الاختيار المزدوج.
130	ثانياً: عقد الخيار المضاعف
131	المبحث الثالث: عناصر عقد الخيار ومفهوم العلاوة
131	المطلب الأول: عناصر عقود الاختيار
132	المطلب الثاني: سعر التنفيذ (Exercise Price)
132	أولاً: حالة خيار شراء
132	ثانياً: حالة خيار بيع
134	المطلب الثالث: العلاوة (مكوناتها ومحدداتها)
135	أولاً: مكونات العلاوة
137	ثانياً: محددات العلاوة (العناصر المؤثرة في قيمة علاوة الخيار)
143	المبحث الرابع: أنواع مختلفة لعقود الخيارات المالية
143	المطلب الأول: حقوق خيار مؤشرات الأسواق
144	المطلب الثاني: خيارات شراء الأسهم (Warrants)
146	المطلب الثالث: خيار العملات الأجنبية

147	المطلب الرابع: خيارات التعامل في الذهب
147	المبحث الخامس: تسعير عقود الخيارات المالية
147	المطلب الأول: نظرية تسعير الخيارات
147	أولاً: مفهوم نظرية تسعير الخيارات
148	ثانياً: أساس تسعير الخيارات
150	المطلب الثاني: الأسلوب البياني لتسعير الخيارات المالية
153	المطلب الثالث: نموذج بلاك شولز لتسعير الخيارات
158	المطلب الرابع: نموذج "مبدأ التماثل بين حقوق خيارات الشراء وحقوق خيارات البيع" لتسعير الخيارات
163	مقاييس الحساسية [المشتقات (الرياضية) الجزئية] - اليونانيات (GreeksThe)
166	المطلب الخامس: نموذج ذو الحدين لتسعير عقود الخيارات (Binomial Model)
166	تعريف النموذج ثنائي الحد
167	كيفية عمل النموذج ثنائي الحد
169	طريقة استخدام نموذج ثنائي الحد في تسعير عقود الخيارات
175	العلاقة بين نموذج بلاك شولز ونموذج ثنائي الحد:
177	المبحث السادس: استراتيجيات التحوط باستخدام الخيارات
177	الإستراتيجية الأولى: التحوط باستخدام خيارات الشراء
180	الإستراتيجية الثانية: التحوط باستخدام خيارات البيع
182	الإستراتيجية الثالثة: التحوط باستخدام حقوق خيار شراء وبيع مغطاة
183	الإستراتيجيات الأخرى
191	مسائل وتمارين الفصل الثاني

213	الفصل الثالث: العقود الآجلة والعقود المستقبلية
213	المبحث الأول: العقود الآجلة
213	المطلب الأول: تعريف العقود الآجلة ونشأتها
213	ما هي العقود الآجلة ؟
214	المميزات الرئيسية لعقود الآجلة
215	المطلب الثاني: تسعير العقود الآجلة
215	ما المقصود ابتداء بسعر العقد الآجل ؟
222	المبحث الثاني: المستقبلات
222	تمهيد
222	المطلب الأول: تعريف المستقبلات وتاريخ نشأتها
222	أولاً: مفهومها ومحلها
223	ثانياً: تاريخ نشأة سوق العقود المستقبلية
224	المطلب الثاني: عناصر العقود المستقبلية وخصائصها
224	أولاً: عناصر العقد الرئيسية
225	ثانياً: خصائص العقود المستقبلية
228	المبحث الثالث: وظائف أسواق المستقبلات والمتعاملون فيها
228	المطلب الأول: وظائف الاسواق المستقبلية
230	المطلب الثاني: المتعاملون في أسواق المستقبلات
230	أولاً: المتحوظون
230	ثانياً: المضاربون
232	المطلب الثالث: المقارنة بين المستقبلات وعقود المشتقات
232	المالية الأخرى
232	أولاً: الاختلافات بين العقود الآجلة والمستقبلات.

234	ثانياً: الاختلافات بين عقود الإختيار والعقود المستقبلية
235	منظمات أسواق العقود المستقبلية والآجلة
236	المطلب الثالث: دار التسوية والهامش
236	أولاً: دار التسوية
236	ثانياً: الهامش
236	الهامش الأولي
237	التسوية بحسب السوق
238	هامش الوقاية
238	مثال شامل لبيان كيفية عمل الهامش
241	المبحث الرابع: تسعير المستقبلات
241	المطلب الأول: نموذج كلفة الاحتفاظ في السوق التام
244	مثال تطبيقي عن تسعير المستقبلات وفق طريقة تكلفة الاحتفاظ
244	الأساس
246	المطلب الثاني: كيفية قراءة لوحة المستقبلات
249	تمارين وأسئلة الفصل الثالث
255	الفصل الرابع: عقود المقايضات
255	المبحث الأول: مدخل إلى عقود المبادلات
255	المطلب الأول: تعريف عقود المبادلات وأنواعها
255	أولاً: مفهوم عقود المبادلة (المقايضة)
255	ثانياً: هل عقود المبادلات من عقود المشتقات؟
256	فما حقيقة هذا النوع من الاتفاقيات (العقود)؟
257	ثالثاً: أسباب استخدام عقود المبادلات

الصفحة	الموضوع
257	المطلب الثاني: أنواع عقود المبادلات
257	أولاً: مبادلات أسعار الفائدة
258	ثانياً: مبادلات العملة
259	ثالثاً: المبادلة الخيارية (Swaption)
260	رابعاً: أنواع المبادلات الأخرى
261	المبحث الثاني: عقود مبادلة أسعار الفائدة
261	المطلب الأول: أساسيات حول مبادلات أسعار الفائدة (Interest Rate Swap)
262	أولاً: مواءمة الأصول والخصوم (Matching Assets)
263	ثانياً: مبادلة أسعار الفائدة
263	أركان عقد مبادلة أسعار الفائدة:
264	من الذي يستخدم عقود مقايضة الفائدة ؟
265	المطلب الثاني: آلية عمل مبادلات أسعار الفائدة
265	مثال عن كيفية عمل عقد مقايضة الفائدة:
266	المطلب الثالث: عقود مبادلة أسعار الفائدة الثابتة بالمتغيرة:
271	المطلب الرابع: تسعير مبادلة أسعار الفائدة:
274	مثال توضيحي شامل لتسعير عقد مبادلة أسعار الفائدة
275	الخطوة الأولى: نحسب القيمة الحالية للمدفوعات المتغيرة
276	الخطوة الثانية: تحديد القيمة الحالية للتدفقات الثابتة
278	الخطوة الثالثة: حساب معدل المبادلة
278	الخطوة الرابعة: حساب مدى المبادلة

279	اتفاقيات إعادة الشراء (Repurchase Agreement)
281	أسئلة وتمارين الفصل الرابع
285	الفصل الخامس: المشتقات المالية في الميزان
285	أولاً: الجدل القانوني والاقتصادي حول المشتقات
287	ثانياً: الفرصة هي محل العقد في عقد الخيار
288	ثالثاً: المحرر يضطر إلزاماً إلى شراء أو بيع حق الخيار بسعر التنفيذ الذي هو أكثر أو أقل من سعر السوق عند التنفيذ
288	رابعاً: البيع على المكشوف أو البيع غير المغطى وبيع ما لا تملك
289	خامساً: المشتقات ورائحة المقامرة
290	المشتقات المالية في ميزان الشرع
290	أولاً: عقود الخيارات من منظور إسلامي
293	ثانياً: العقود الآجلة والمستقبليات من منظور إسلامي
293	العقود الآجلة في إطار عقد السلم
294	عقد السلم
295	أوجه التشابه بين عقد السلم والعقود الآجلة
300	عقود المستقبليات في إطار عقد الاستصناع
301	ثالثاً: البدائل الشرعية للعقود الآجلة والمستقبليات
301	سندات المقايضة بأشكالها المختلفة
302	شهادات ودائع استثمارية
303	شهادات التأجير أو سندات الإجارة
304	خاتمة
305	مقترحات لتفعيل العملية التعليمية

الصفحة	الموضوع
306	بعض مواقع الانترنت المفيدة في العلوم المالية
306	مواقع احصائيات رسمية عن المشتقات المالية
306	أشخاص بارزون في المشتقات
306	ملحق المصطلحات المتعلقة بالأسواق المالية والمشتقات المالية (باللغتين العربية والانجليزية)
313	المصادر والمراجع