

سلسلة الفكر الحديث في الإدارة المالية :
(٤)

إدارة الميزانية

الهندسة المالية باستخدام التوريق والمشتقات

الجزء الثاني:

المشتقات : العقود الآجلة والعقود المستقبلية

دكتور / منير إبراهيم هندي

دكتوراه في إدارة الأعمال - جامعة ألاباما الأمريكية

أستاذ الإدارة المالية والمؤسسات المالية

كلية التجارة - جامعة طنطا

محتويات الكتاب

الموضوع	الصفحة
تقديم	هـ
تنبیه	و
الباب الأول	
التغطية ضد المخاطر	
الفصل الأول	
ماهية عقود المشتقات	
مفهوم عقود المشتقات	٥
عقود المشتقات الرئيسية	٥
العقود الآجلة والمستقبلية	٦
عقود الخيارات	٦
عقود المبادلة	٧
عقود المشتقات جزء من حياتنا اليومية	٩
أهمية عقود المشتقات واستخداماتها	١٠
التغطية ضد المخاطر	١١
أداة لاستكشاف السعر المتوقع في السوق الحاضر	١٢
إتاحة فرصة أفضل لتخطيط التدفقات النقدية	١٦
إتاحة فرصة استثمارية للمضاربين	١٨
تيسير وتنشيط التعامل على الأصول محل التعاقد	٢٠
سرعة تنفيذ الاستراتيجيات الاستثمارية	٢١
تحقيق سمة الكمال للسوق	٢٢
عقود المشتقات قد تلحق الضرر بمستخدميها	٢٣
خلاصة	٢٤
	٢٧

الفصل الثانى

الإطار الأساسى للتغطية

٢٨	المشتقات كأداة للتغطية ضد المخاطر
٢٨	التغطية ضرورية طالما أن السوق غير كامل
٣٠	تخفيض الضرائب المدفوعة
٣٤	الحد من التعرض للإفلاس
٤٠	إتاحة فرصة أفضل لتخطيط الاحتياجات المالية
٤٥	تهيئة الظروف لتقييم عادل للإدارة
٤٩	تهيئة الظروف لاتخاذ قرارات رشيدة
٥٠	تأثير التغطية على أصحاب المصلحة
٥٣	خلاصة

الفصل الثالث

نظرية التغطية وكيفية استخدامها

لإدارة المخاطر

٦٠	سبل إدارة المخاطر المالية
٦٠	التأمين
٦١	إدارة التوازن بين الأصول والخصوم
٦٣	التغطية
٦٥	الأبعاد الأساسية لنظرية التغطية
٦٥	التغطية وكيفية تعاملها مع المخاطر
٧٠	الاعتبارات الأساسية للتغطية
٧٤	حجم التغطية
٧٤	فاعلية التغطية
٧٤	تكلفة التغطية
٧٥	أى المخاطر ينبغى إدارتها أو هندستها

٧٨	إطار إدارة المخاطر
٧٩	الوقوف على طبيعة المخاطر
٨١	قياس حجم المخاطر
٨٥	خلاصة

الباب الثانى

أساسيات العقود الآجلة والمستقبلية

الفصل الرابع

٩١	ماهية العقود المستقبلية
٩٢	مفهوم العقد المستقبلى
٩٤	نشأة أسواق العقود المستقبلية
٩٨	الأصول الرئيسية التى تبرم عليها عقود مستقبلية
١٠٣	قيد عقد جديد فى السوق
١٠٥	إعلان الأسعار فى الصحف
١٠٨	التعامل فى السوق الحاضر وفى سوق العقود المستقبلية
١١١	خلاصة

الفصل الخامس

١١٢	تنظيم سوق العقود المستقبلية
١١٢	ماهية سوق العقود المستقبلية
١١٣	غرفة التداول
١١٧	التداول الإلكتروني
١١٩	عضوية السوق
١٢٠	السماسة
١٢١	المضاربون
١٢٦	بيت التسوية
١٢٩	أنواع الأوامر

١٣١	إجراءات تنفيذ الأوامر
١٣٤	التشريعات المنظمة لأسواق العقود المستقبلية
١٣٥	بيوت السمسرة
١٣٥	أسواق العقود وبيت التسوية
١٣٦	الهيئة القومية للعقود المستقبلية
١٣٨	لجنة تحكيم العقود المستقبلية للسلع
١٣٩	صور من الممارسات غير الأخلاقية
١٤١	فضيحة عقود الأصول المالية
١٤٢	فضيحة عقود الفضة
١٤٥	فضيحة عقود فول الصويا
١٤٧	أوجه التماثل أو الاختلاف بين سوق العقود المستقبلية والسوق الحاضر
١٥٠	تأثير سوق العقود المستقبلية على السوق الحاضر
١٥١	خلاصة

الفصل السادس

سمات العقود المستقبلية

١٥٣	شروط العقد المستقبلي
١٥٣	وحدة التعامل
١٥٥	شروط التسليم
١٥٦	حدود التقلبات السعرية
١٥٩	حدود المعاملات أو المراكز
١٦١	نظام الهامش والتسوية اليومية
١٦٢	ساعات التداول
١٦٦	الخيارات في شروط العقود المستقبلية
١٦٨	الفروق الجوهرية بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية
١٦٩	النمطية والسيولة

١٦٩	 الأسواق التى تتداول فيها
١٧٠	 المخاطر التى يتعرض لها طرفى العقد
١٧١	 توقيت تسوية العقد
١٧٢	 مخاطر عدم القدرة على التخلص من التزامات العقد
١٧٣	 تكلفة المعاملات
١٧٣	 العقود المستقبلية وعقود الخيارات
١٧٥	 تسوية العقود المستقبلية
١٧٩	 سمة الرفع المالى فى العقود المستقبلية
١٨٠	 تقدير عائد ومخاطر العقد
١٨٥	 خلاصة

الفصل السابع

تسعير العقود المستقبلية

١٨٧	تسعير العقود المستقبلية
١٨٧	 العلاقة بين سعر العقد والسعر فى السوق الحاضر أثناء سريان العقد
١٩١	 الصور المختلفة للأساس فى العقود المستقبلية
١٩٣	 نظرية مساواة سعر العقد المستقبلى وسعر السوق الحاضر
١٩٧	 مساواة سعر العقد المستقبلى وسعر السوق الحاضر للأصول المالية
٢٠٠	 المراجعة لإعادة التوازن
٢٠٢	 بناء عقد مستقبلى صناعى
٢٠٦	 تكلفة الاحتفاظ فى ظل الواقع
٢١٣	 العلاقة بين أسعار العقود والأسعار المتوقعة فى السوق الحاضر
٢١٤	 المضاربون والعقود المستقبلية
٢١٥	 نظرية التوقعات
٢١٧	 نظرية غرامة تأخير التسليم
٢١٩	 نظرية غرامة تأخير الاستلام
٢٢١	 العلاقة بين سعر العقد والسعر المتوقع فى السوق الحاضر - منظور المخاطر..

العلاقة بين سعر العقد والسعر المتوقع فى السوق الحاضر - منظور نظرية

٢٢٤	 المحفظة
٢٢٩	 سعر العقد المستقبلى وقيمة العقد المستقبلى
٢٣١	 سعر العقد الآجل وقيمة العقد الآجل
٢٣٢	 خلاصة

الفصل الثامن

٢٣٤	استراتيجيات التعامل فى العقود المستقبلية
٢٣٤	 استخدامات العقود المستقبلية فى التغطية
٢٣٦	 التغطية بمركز طويل
٢٤٢	 التغطية بمركز قصير
٢٤٩	 استراتيجية تجديد العقد
٢٥١	 استراتيجية التغطية المتقاطعة أو التغطية بأصل مختلف
٢٥٥	 استخدامات العقود المستقبلية فى المضاربة
٢٥٧	 استراتيجية المضاربة النقية
٢٦٠	 استراتيجية الهامش لعقود على أصول مختلفة
٢٦١	 استراتيجية الهامش لعقود بتواريخ تسليم مختلفة
٢٦٤	 صناديق السلع
٢٦٦	 خلاصة

الفصل التاسع

٢٦٧	بناء الاستراتيجيات الفعالة
٢٦٧	 المفاضلة بين العقود المستقبلية
٢٦٧	 نوعية الأصل محل التعاقد
٢٦٨	 تاريخ التسليم
٢٦٩	 نسبة التغطية
٢٧٨	 مخاطر التغطية بالعقود المستقبلية

٢٨١	 تكلفة المعاملات في سوق العقود المستقبلية
٢٨١	 العمولات
٢٨٢	 هامش الربح
٢٨٣	 تكلفة التسليم
٢٨٣	 الخسارة خلال سريان العقد
٢٨٥	 الضرائب المستحقة
٢٨٦	 المعاملة الضريبية لعقود المضاربة
٢٨٨	 المعاملة الضريبية لعقود التغطية
٢٨٩	 خلاصة

الباب الثالث

العقود المستقبلية على أسعار الصرف

الفصل العاشر

تنظيم سوق العملات الأجنبية

٢٩٥	تنظيم سوق العملات الأجنبية
٢٩٦	 مفهوم سعر الصرف وتأثيره على عائد الاستثمار
٢٩٩	 المراجعة بين العملات
٣٠١	 المراجعة بين الأسواق
٣٠٢	 محددات سعر الصرف
٣٠٣	 المدخل التقليدي
٣٠٤	 المدخل النقدي
٣٠٨	 الأنظمة الشائعة في إدارة سعر الصرف
٣٠٨	 نظام سعر الصرف الثابت
٣٠٩	 أنظمة أخرى لسعر الصرف
٣١١	 نشأة العقود المستقبلية على العملات
٣١٢	 سوق العقود الآجلة وسوق العقود المستقبلية
٣١٦	 كيفية تنفيذ الصفقات

٣٢١	إعلان أسعار العملات في صحيفة وول ستريت
٣٢٢	خلاصة

الفصل الحادى عشر

٣٢٤	تسعير العقود على أسعار صرف العملات الأجنبية
٣٢٤	نظرية مساواة سعر الفائدة
٣٣٠	معادلة مساواة سعر الفائدة كأساس للتسعير
٣٣٢	التسعير وتكلفة الاحتفاظ
٣٣٩	العلاقة بين سعر الصرف فى العقد وسعر الفائدة فى ظل التوازن
٣٤٥	العلاقة بين معدل التضخم وسعر الصرف
٣٤٨	معدل التضخم على المستوى العام
٣٥٢	خلاصة

الفصل الثانى عشر

٣٥٤	استراتيجيات التعامل فى العقود على أسعار الصرف
٣٥٤	التغطية باستخدام العقود المستقبلية على العملات
٣٥٥	تغطية مراكز التعامل
٣٥٥	تغطية التعامل المباشر
٣٥٧	تغطية عمليات الاستيراد والتصدير
٣٦٠	تغطية مخاطر تحويل الأرباح
٣٦٣	المضاربة على العقود المستقبلية للعملات
٣٦٣	المضاربة باستخدام عقد على أصل واحد
٣٦٥	المضاربة بعقود مختلفة على عملات مختلفة بنفس تاريخ التسليم
٣٦٧	المضاربة بعقود على عملة واحدة وتواريخ تسليم مختلفة
٣٧١	المراجعة فى السوق الآجل
٣٧١	المراجعة الجغرافية
٣٧٢	مراجعة الأسعار المتقاطعة

الباب الرابع

العقود المستقبلية على أسعار الفائدة

للأصول قصيرة الأجل

الفصل الثالث عشر

٣٨١	العقود المستقبلية على أذون الخزانة واليوروبودولار
٣٨١	دوافع استخدام العقود المستقبلية على أسعار الفائدة
٣٨٢	تسعير العقود على أذون الخزانة
٣٨٥	التغطية باستخدام العقود على أذون الخزانة
٣٨٨	التغطية والعلاقة بين أسعار سوق العقود والسوق الحاضر
٣٩٦	التغطية بالعقد الآجل الصناعي
٣٩٨	المضاربة باستخدام العقود على أذون الخزانة
٣٩٩	المراجعة كأداة من أدوات المضاربة
٤٠١	العقود المستقبلية على اليوروبودولار
٤٠٤	خلاصة

الفصل الرابع عشر

استراتيجيات استخدام العقود المستقبلية

٤٠٥	على الأصول قصيرة الأجل ذات الدخل الثابت
٤٠٥	استراتيجيات تغيير وتحديد تواريخ الاستحقاق
٤٠٥	تقصير تواريخ الاستحقاق
٤٠٧	إطالة تواريخ الاستحقاق
٤١١	استراتيجية تغيير نمط سعر الفائدة
٤١١	تحويل سعر الفائدة المتغير إلى الثابت
٤١٥	تحويل سعر الفائدة الثابت إلى متغير

٤١٧	 استراتيجية التغطية المتعددة
٤١٨	 التغطية المتعددة بعقد واحد
٤٢١	 التغطية المتعددة بعقود مستقبلية متعددة
٤٢٢	 استراتيجية التغطية لتخفيض تكلفة التمويل
٤٢٦	 استراتيجية التغطية لإصدار أوراق تجارية
٤٣٠	 الاستراتيجية في ظل تغيير الغلة في السوقين بنسب مختلفة
٤٣٥	 استراتيجية المراجعة على العقود المتضمنة اتفاقية إعادة شراء
٤٤٠	 خلاصة

الباب الخامس

العقود المستقبلية على أسعار الفائدة للأصول المالية متوسطة وطويلة الأجل الفصل الخامس عشر

مواصفات العقود المستقبلية على أسعار

٤٤٥	 الفائدة على السندات الحكومية
٤٤٥	 مواصفات العقود المستقبلية على السندات الحكومية
٤٤٧	 خيارات التسليم
٤٤٨	 خيار التوقيت
٤٤٩	 خيار نهاية الشهر
٤٥٠	 خيار الجودة
٤٥٦	 خيار الكارت الشرس
٤٦٠	 تحديد السند الذي سيتم تسليمه
٤٦٥	 تسعير العقود المستقبلية على السندات الحكومية
٤٦٦	 إعلان أسعار العقود في صحيفة وول ستريت
٤٦٨	 خلاصة

الفصل السادس عشر

استخدامات العقود المستقبلية على أسعار

الفائدة للسندات الحكومية

٤٦٩

٤٦٩

..... أسلوب التغطية البسيطة قد يكون مكلفا

٤٧٢

..... التغطية باستخدام نسب التغطية

٤٧٢

..... التغطية بمركز طويل

٤٧٦

..... التغطية بمركز قصير

٤٧٧

..... التغطية في حالة إصدار سندات

٤٨٠

..... تغطية المحفظة ضد مخاطر تغير سعر الفائدة

٤٨٥

..... تغطية المحفظة في حالة الأمد المستهدف

٤٨٩

..... استخدام العقود المستقبلية في استراتيجية التحسين

٤٩٧

..... خلاصة

الباب السادس

العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم

الفصل السابع عشر

الإطار الأساسي للعقود المستقبلية

٥٠٣

على مؤشرات الأسهم

٥٠٤

..... ماهية العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم

٥٠٥

..... مؤشر السوق الرئيسي ومؤشر نيكي

٥٠٦

..... مؤشر ستاندرد آند بور ٥٠٠ ومؤشر بورصة نيويورك

٥٠٨

..... سمات العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم

٥١٢

..... تسعير العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم

٥١٥

..... استخدام العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم في التغطية

٥١٦	.....	التغطية بأخذ مركز قصير
٥١٨	.....	التغطية بأخذ مركز طويل
٥١٩	.....	استخدام نسبة التغطية
٥٢٢	.....	استراتيجيات التغطية :
٥٢٢	.....	تعديل معامل بيتا للمحفظة
٥٢٥	.....	بناء محفظة تضاهي محفظة مؤشر للأسهم
٥٣٤	.....	تأمين المحفظة
٥٤٠	.....	خلاصة

الفصل الثامن عشر

مراجعة المؤشر

٥٤١	.....	المضاربة باستخدام العقود المستقبلية على مؤشرات الأسهم
٥٤١	.....	المضاربة المباشرة
٥٤٢	.....	المضاربة على المدى
٥٤٧	.....	مراجعة المؤشر
٥٤٨	.....	المضاربة في ظل افتراض التسوية في تاريخ التسليم
٥٥٤	.....	استخدام مراجعة المؤشر في التسعير
٥٥٦	.....	المضاربة في ظل التسوية قبل تاريخ التسليم
٥٥٧	.....	حالة تجاهل التوزيعات
٥٦٢	.....	حالة أخذ التوزيعات في الحسبان
٥٦٩	.....	عيوب مراجعة المؤشر
٥٧١	.....	مخاطر مراجعة المؤشر
٥٧٢	.....	المراجعة ويوم الإثنين الأسود
٥٧٣	.....	خلاصة

ملاحق

٥٧٥

٥٧٦

٥٧٨

٥٨٠

٥٨٤

.....	جدول الفائدة المركبة
.....	جداول القيمة الحالية
.....	قاموس شرح المصطلحات
.....	فهرس بأهم المصطلحات