



إدارة المشتقات المالية

الهندسة المالية

الدكتور
شقيري نوري موسى



الفهرس

17..... المقدمة

الفصل الأول

الهندسة المالية

21..... المقدمة

22..... تعريف المشتقات المالية

23..... فلسفة الهندسة المالية

24..... الهندسة المالية والابتكار المالي

27..... البيئة التي نشأت فيها الهندسة المالية

28..... أسباب ظهور الهندسة المالية

32..... مجالات الهندسة المالية

33..... مسؤوليات الهندسة المالية

33..... فوائد تطبيق الهندسة المالية

35..... مخاطر تطبيق الهندسة المالية

36..... مقومات المهندس المالي

37..... الهندسة المالية وكفاءة الأسواق المالية

40..... الهندسة المالية وزيادة السيولة

40..... الشراء بالهامش

41..... الأطراف المتعاملة بالهامش

42..... إيجابيات ومزايا الشراء بالهامش

43	البيع على المكشوف
44	إيجابيات وسلبيات البيع على المكشوف
45	منتجات الهندسة المالية
45	التوريق
49	أساليب التوريق وإجراءاته
51	أسباب التوريق
51	استراتيجيات الهندسة المالية
53	استراتيجيات الاستثمار بأدوات الهندسة المالية
56	ابتكارات الهندسة المالية
65	أسئلة الفصل الأول

الفصل الثاني

الابتكارات المالية

69	المقدمة
69	مفهوم الابتكارات المالية وأنواعها
74	قيمة الابتكارات المالية وأهميتها في الأسواق المالية
75	أهمية الابتكارات المالية
78	علاقة الابتكار المالي بالهندسة المالية
80	أسئلة الفصل الثاني

الفصل الثالث

دور الهندسة المالية في إحداث الأزمة المالية العالمية عام 2008

83	.....	مقدمة
83	.....	سوق الرهن العقاري
84	.....	تعريف الرهن العقاري
84	.....	آلية عمل سوق الرهن العقاري الأمريكي
88	.....	الأزمات المالية
88	.....	تعريف الأزمة المالية
88	.....	أنواع الأزمات المالية
89	.....	التنبؤ بالأزمات المالية
90	.....	نظام الإنذار المبكر
90	.....	أسلوب الإشارة
91	.....	الأسلوب الذي يستخدم النماذج الاحتمالية / اللوغاريتمية
91	.....	القدرة التنبؤية لنظام الإنذار المبكر
92	.....	التنبؤ بالأزمة المالية العالمية 2008
93	.....	اندلاع الأزمة المالية العالمية 2008
94	.....	أسباب الأزمة المالية العالمية 2008
98	.....	الأزمة المالية العالمية من منظور الهندسة المالية الإسلامية
98	.....	أولاً: أسباب الأزمة المالية العالمية من منظور الهندسة المالية الإسلامية
99	.....	ثانياً: دور الهندسة المالية الإسلامية في علاج الأزمة المالية العالمية
101	.....	أسئلة الفصل الثالث

الفصل الرابع

الهندسة المالية الإسلامية

105	الهندسة المالية في الإسلام
106	تاريخ الهندسة المالية في الإسلام
106	محددات الهندسة المالية الإسلامية
107	المزايا التي توفرها الهندسة المالية الإسلامية
107	أسباب الحاجة للهندسة المالية الإسلامية
108	أسس الهندسة المالية الإسلامية
110	مبادئ الهندسة المالية الإسلامية
111	تحديات الهندسة المالية الإسلامية
113	الأهمية العلمية والعملية للهندسة المالية الإسلامية
115	منتجات الهندسة المالية الإسلامية
117	أهمية تطوير المنتجات المالية الإسلامية
118	الأوراق المالية (صكوك الاستثمار الشرعية)
118	صكوك الصناديق الاستثمارية
118	صكوك الإجارة
118	صكوك المقارضة (المضاربة)
119	صكوك المشاركة
120	صكوك المراجعة
121	التوريق والتورق في الهندسة المالية الإسلامية
123	أسئلة الفصل الرابع

الفصل الخامس

الأسواق المالية

127	المقدمة
127	تعريف السوق المالي
128	أهمية السوق المالي
128	أدوات الاستثمار في الأسواق المالية
128	القسم الأول: أصول استثمارية مالية غير قابلة للتداول
129	القسم الثاني: أصول استثمارية مالية قابلة للتداول
129	الأصول المالية القابلة للتداول في السوق النقدي
130	الأصول الاستثمارية المالية المتداولة في سوق رأس المال
130	الأسهم
130	السندات
131	الأسهم الممتازة
131	التوريق
131	الخيارات
131	صناديق الاستثمار
133	أقسام الأسواق المالية
133	أسواق رأس المال
133	الأسواق الحاضرة (الفورية)
134	الأسواق المستقبلية
134	الأسواق النقدية
135	الأسواق المالية العالمية
135	أولاً: سوق العملات الأجنبية

136.....	سوق العملات الأجنبية الآنية
136.....	سوق العملات الأجنبية الآجل
136.....	سوق اليورو ودولار
137.....	ثانياً: الأسواق النقدية العالمية
137.....	ثالثاً: أسواق الأوراق المالية الدولية
137.....	سوق السندات الدولية
137.....	سوق الأسهم الدولية
138.....	رابعاً: أسواق الأوراق المالية الدولية
139.....	أسئلة الفصل الخامس

الفصل السادس

العائد والمخاطرة والتغطية

143.....	أولاً: العائد
144.....	قياس العوائد والمخاطر
147.....	ثانياً: المخاطر
147.....	قياس المخاطر
150.....	العلاقة بين العائد والمخاطرة
152.....	أنواع مخاطر الاستثمار
152.....	المخاطر النظامية
152.....	المخاطر غير النظامية
153.....	مصادر المخاطر النظامية
153.....	مخاطر السوق
154.....	مخاطر سعر الفائدة

155	مخاطر القوة الشرائية (مخاطر التضخم)
156	مصادر المخاطر غير النظامية
156	مخاطر الإدارة
156	مخاطر الصناعة
157	الرافعة التشغيلية والرافعة المالية وعلاقتها بالمخاطر
158	ثالثاً: التغطية
158	الاعتبارات الأساسية للتغطية
161	أسئلة الفصل السادس

الفصل السابع

المشتقات المالية

165	تعريف المشتقات المالية
167	الخصائص المميزة للمشتقات المالية
168	أنواع المشتقات المالية
168	أولاً: العقود الآجلة
169	تصنيف العقود الآجلة
169	السمات المميزة للعقود الآجلة
170	ثانياً: العقود المستقبلية
170	الفروقات بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية
171	ثالثاً: عقود الخيارات
172	أنواع عقود الخيارات
172	رابعاً: عقود المبادلات
172	أنواع عقود المبادلات

173	مجالات استخدام المشتقات المالية
173	إدارة المخاطر
173	التحوط
173	المراجعة (مراجعة الخطر)
174	أكتشاف السعر
174	أداة لتحقيق الأرباح
174	كفاءة السوق
174	المضاربة
174	مخاطر المشتقات المالية وإدارتها
177	المشتقات وإدارة المخاطر
178	أسئلة الفصل السابع

الفصل الثامن

العقود المستقبلية

181	نشأة أسواق العقود المستقبلية
182	مفهوم وفلسفة العقود المستقبلية
183	تعريف العقود المستقبلية
185	أسواق العقود المستقبلية
185	سمات وخصائص العقود المستقبلية
186	عناصر العقود المستقبلية
187	أنواع العقود المستقبلية
187	المتعاملون في سوق العقود المستقبلية
191	أهم البورصات الرئيسية التي تتعامل بالعقود المستقبلية

191.....	أوامر ومصطلحات التعامل السائدة في سوق العقود المستقبلية
193.....	هامش التأمين في سوق العقود المستقبلية
196.....	تسعير العقود المستقبلية
198.....	حقائق حول العقود المستقبلية
209.....	تسعير العقود المستقبلية للعملات الأجنبية
210.....	الهوامش ودلالاتها في العقود المستقبلية
213.....	استخدام العقود المستقبلية للتحوط
219.....	أسئلة الفصل الثامن

الفصل التاسع

الخيارات

223.....	الفلسفة التي تقوم عليها الخيارات
227.....	القيمة الزمنية للخيار، والقيمة الحقيقية (الذاتية) للخيار
231.....	أنواع وأشكال الخيارات
232.....	أولاً: من حيث نوع العملية
232.....	خيار الشراء
233.....	الدوافع الرئيسية لامتلاك خيار شراء
237.....	خيار البيع
241.....	ثانياً: من حيث ملكية الأوراق المالية محل الخيار
241.....	عقود الخيار المغطاة
242.....	عقود الخيار غير المغطاة
242.....	ثالثاً: من حيث تاريخ التنفيذ
242.....	عقود الخيار الأمريكي

243	عقود الخيار الأوروبية.....
243	عقود الخيار الآسيوية.....
243	عقود خيارات برمودا
244	رابعاً: من حيث نوع الأصل الضمني
244	عقود الخيارات على مؤشرات الأسهم
245	عقود الخيارات على أسعار الفائدة.....
247	عقود خيارات مبادلات أسعار الفائدة.....
248	الخيارات على أسعار الصرف.....
249	خيارات التعامل بالذهب.....
251	تسعير الخيارات
251	أولاً: النموذج الثنائي الحد لتقييم الخيارات
256	ثانياً: نموذج بلاك وسكولز
258	الافتراضات التي يُبنى عليها نموذج بلاك وسكولز
262	مؤشرات حساسية المحفظة المالية والتسعير الديناميكي للمخاطر المالية
263	مؤشر دلتا.....
264	مؤشر جاما.....
265	مؤشر فيجا
265	مؤشر ثيتا
266	مؤشر رو
266	الأشكال المتقدمة للتعامل بالخيارات
268	المنافرة المزدوجة
269	الشرائح
273	الأحزمة

274	المزيج
275	الخنق
276	استخدامات أخرى للخيارات الاسهمية
277	الهوامش واستخداماتها في سوق الخيارات
280	أولاً: الهوامش الأفقية
282	ثانياً: الهوامش العمودية
283	ثالثاً: الهوامش المائلة
284	رابعاً: هوامش الفراشات
286	أسئلة الفصل التاسع

الفصل العاشر

المبادلات

291	تعريف المبادلة
292	أنواع عقود المبادلات
293	أولاً: عقود مبادلة أسعار الفائدة
293	أنواع مبادلات أسعار الفائدة
298	ثانياً: عقود مبادلة العملات
299	أنواع مبادلات العملات
301	مزايا التعامل بمبادلات العملات
301	التحديات في التعامل بمبادلة العملات الأجنبية
302	ثالثاً: عقود مبادلات السلع
304	رابعاً: عقود مبادلة حقوق الملكية
305	خامساً: عقود مبادلة الخيارات

305..... أهم المخاطر المرتبطة بعقود المبادلات

307..... أسئلة الفصل العاشر

309..... المصادر والمراجع