



www.massira.jo

# إدارة المشتقات المالية

## الهندسة المالية

الدكتور

شقيري نوري موسى



رقم التصنيف : 332  
المؤلف ومن هو في حكمه : شقيري نوري موسى  
عنوان الكتاب : ادارة المشتقات المالية  
رقم الإيداع : 2014/11/5463  
المواصفات : المالية/ إدارة الأعمال  
بيانات النشر : عمان - دار المسيرة للنشر والتوزيع

تم إعداد بيانات الفهرسة والتصنيف الأولية من قبل دائرة المكتبة الوطنية

## حقوق الطبع محفوظة للناشر

جميع حقوق الملكية الأدبية والفنية محفوظة لدار المسيرة للنشر والتوزيع عمان- الأردن  
ويحظر طبع أو تصوير أو ترجمة أو إعادة تنضيد الكتاب كاملاً أو مجزئاً أو تسجيله على اشرطة  
كاسيت أو إدخاله على الكمبيوتر أو برمجته على إسطوانات ضوئية إلا بموافقة الناشر خطياً

Copyright © All rights reserved

No part of this publication may be translated,  
reproduced, distributed in any form or by any means, or stored in a data base  
or retrieval system , without the prior written permission of the publisher

الطبعة الأولى 2015م - 1436هـ

الطبعة الثانية 2020م - 1441هـ



شركة جمال أحمد حيف وإخوانه

## عنوان الدار

الرئيسي : عمان - العبدلي - مقابل البنك العربي هاتف : 962 6 5627049 فاكس : 962 6 5627059  
الفرع : عمان - ساحة المسجد الحسيني - سوق البتراء هاتف : 962 6 4640950 فاكس : 962 6 4617640  
صندوق بريد 7218 عمان - 11118 الأردن

E-mail: Info@massira.jo . Website: www.massira.jo

التصميم والخراج : دائرة الانتاج

www.massira.jo

# 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..... ايجابيات ومزايا الشراء بالهامش

43.....	البيع على المكشوف
44.....	إيجائيات 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 إحدات 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 الاول: اصول 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 اليورودولار
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

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

## الفصل التاسع

### الخيارات

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

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.....	المنافسة 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