

كلية الاقتصاد

الأسواق المالية

السنة الرابعة

ملحق

مدرس المقرر
د. فادي بطمان



الفضل الثاني: تنظيم السوق المالي والتجارة والمشترون فيئة ١٤/١٥/٢٩

المحاضرة 2. المبحث الأول: تنظيم السوق المالي. للاطلاع ولعه.

تشوع طرائقه تنظيم الأسواق المالية وآليات تنفيذ الصفقات حيث عيرين

حسب لقوا حد التنظيمية: ① سوق مالية غير منظمة ② سوق مالية منظمة:

① في سوق غير منظمة حيث التمازك بين التفاعل بين مقدمي الخدمات وكل المتفاعلين

وبالتالي توجد مرونة وسرعة ولعه لا يوجد أمان.

② في سوق منظمة: تخضع لسيطرة تنظيمية معروفة من قبل سلطنة.

ذات صلاحية وكفاءة تلك المنشآت وبالتالي تتميز بأعلى أفضة

بشكل أكبر من سيطرة مالية وأفضة أقل مرونة.

المرونة

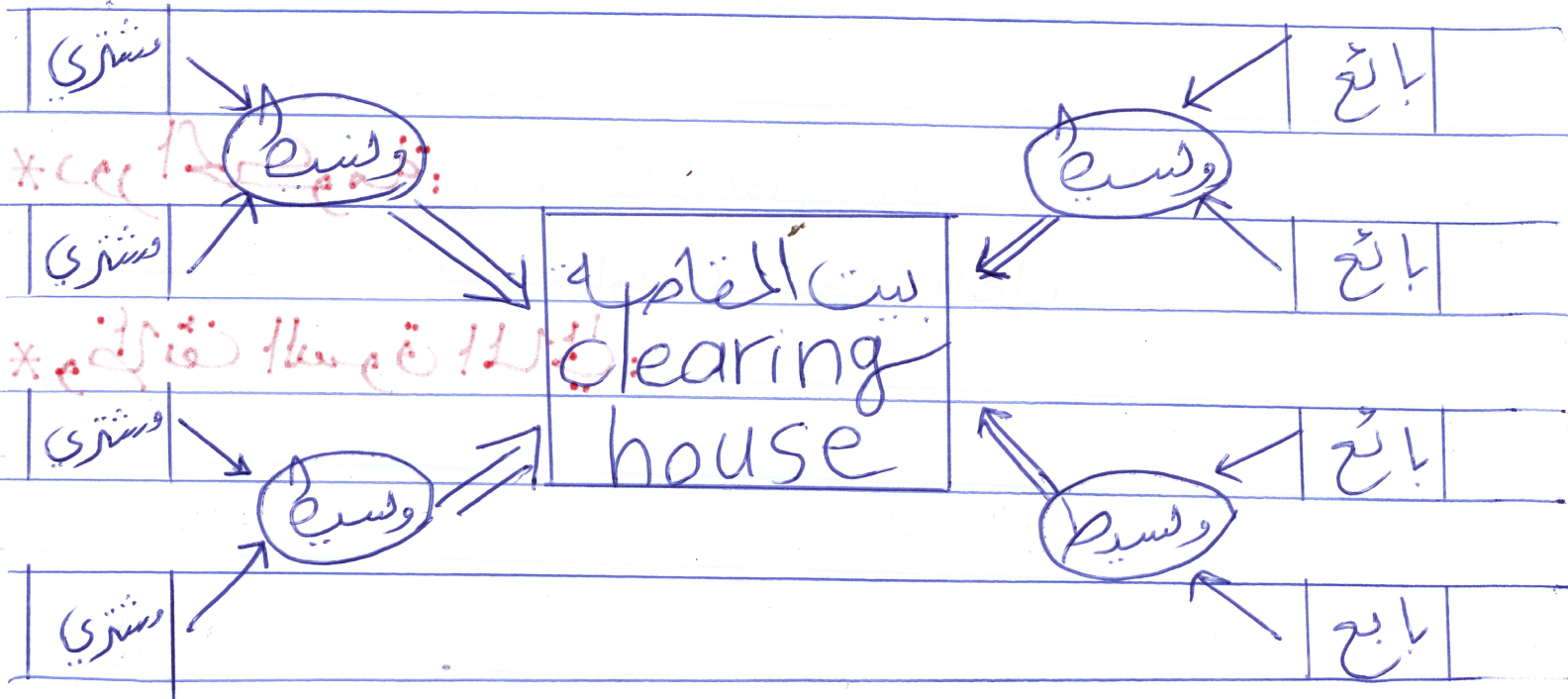
السيولة

الأمان

السوق غير المنظمة
السوق المنظمة

في سوق منظمة حيث تركز الخصائص التنظيمية في آليات السوق

حيث يتعامل مع الوسيط الذي بدوره يتعامل مع المتفاعلين



حسب مكان تجميع وتنفيذ الأوامر: ① أسواق مركزية ② أسواق غير مركزية

① في الأسواق المركزية يتم تجميع الأوامر في مكان واحد نظراً لوجود لوحة أوامر مركزية التي تستقبل هذه الطلبات بواسطة الوسطاء أوامر البيع والشراء «مداقة بالأوامر» **Broker**.

② في الأسواق غير المركزية: يرتبط كل هولاء الأسواق بمراتب الأسعار حيث يتم إنشاء أوامر الصفقات في أماكن مختلفة فمثلاً **Market Maker**

حسب عمليات السوق «الإصدار»: ① السوق الأولي ② السوق الثانوي

① في السوق الأولي أو سوق الإصدار يتم فيه إصدار الأوراق المالية جديدة

⇒ إصدار أوراق مالية ⇒
المستثمرون لديهم فائض سيولة ⇒ ساد عنهم الأوراق المستقاة ⇒ (المصدرين بحاجة سيولة)

② في السوق الثانوي «المبوصصة» يتم تداول الأوراق المالية التي تم إصدارها سابقاً في السوق الأولية، وهذا يعني أنه عقدت لمشتريه إعادة بيع الأوراق المالية أسهم مسددة في أي لحظة مما يسهل تداول الأوراق المالية في السوق الثانوية

يسمح بتقيدها بقيمتها الحقيقية ⇒ إعادة بيع الأوراق المالية ⇒
المستثمرون ⇒ يشترون الأوراق المالية ⇒ المستثمرون

حسب نظام الوساطة وتداول الأوراق المالية:

① الأسواق المالية لمداقة الأوراق: تعمل بواسطة لوحة الأوامر المركزية ويتم ملأها بين أوامر الشراء وأوامر البيع مما جعله قد يدور سعر لتوازن الذي يشتمل سعر لتداوله، حيث يسجل الأمر سعر محدد في لوحة الأوامر وينفذ عند وصول أمر مماثل لسعر مماثل أو أفضل وتكون الأوراق موزعة على هولاء الذين لا ينفذ الصفقات لسأله الخاص وبالمقابل يحصل على عولة.

٢٤/١٥/١٤ ١٥:٥٥

تُرتب تنظيم التسعير في السوق لمراقبة الأوراق المالية
لوحدة الأوراق التي تقوم ببيعها أو شراءها من الأوراق
إليه

① أمر بسعر محدد ، يقبل المشتري أنه يدفع سعراً أقل أو يساوي المستوفى لسعر الشراء
البايع أنه يقضت ~ أكثر ~ ~ ~ ~ ~

② أمر بسعر السوق لا يرافقه الأمر سعر لسوقه أي سعر يقبل المشتري أو بائع السوق
الأوراق المالية لمراقبة الأسعار =

في سوق صناديق الأسهم يوم الثلاثاء ورقة مالية مبيعة في صفقة معلقة مسبقاً ، كالمزاد
سوق عليه يشتمل على هامش أسعار Bid/Ask Spread
سعر أدنى حيث يكون مزاد لسوق مستعد بشغل فوري لأن يشتري به Bid وسعر أعلى
مستعد بشغل فوري لأن يبيع به Ask ، حيث تتحدد الوافقة الأساسية لمزاد لسوق
بموان التنفيذ الفوري للمصفقات ، على عكس لسوق لمراقبة الذي يعاني أمياً لأنه خلال
وقتية لتوازن بين العرض والطلب ، ويظل الفرق بين سعر البيع Ask وسعر الشراء Bid
مخفاً ثم التي يتم إلحاقها صانع السوق ، وتؤدي المنافسة بين صناع السوق
إلى تضيق هذه الحدود السرية «الحامش» ، تعمل هذه الأسواق وفق آلية التداول المستمر

حسب درجة الاستمرارية في عملية التسعير

① نظام التداول الثابت أو الدويز Fixing
تجري التداول هنا في فترات محددة بدقته خلال يوم التداول ، مرة أو مرتين
حيث تتم الموازنة بين أوامر الشراء وأوامر البيع مع أهل تحديد سعر لتنفيذ
حيث يحقق هذا السعر تداول القوائم لأغراض الأوراق المالية ، ولصحة
احترام مالي * مصدر أمر لشراء بسعر محدد سيقبل أنه لن ينفذ أمره بهذا السعر أو سراً أقل
~ ~ ~ ~ ~ بيع ~ ~ ~ ~ ~ أعلى

أوامر البيع		أوامر الشراء	
التراكم	الكميات	السعر	الكمية التراكمة
	100	لاي سعر	لاي سعر
350	250	88	100
710	360	90	200
860	150	94	300
1310	450	95	450
2110	800	96	500

التركيبة ترتيب أسعار الأرباح بشكل تصاعدي رأسياً للشراء تنازلياً
 في أغلب الأسواق المالية العالمية نظام وجود نظام التداول الدوري الثاني
 من أجل أوراق مالية لا تتمتع بسيولة كافية

⑤ نظام التداول المستمر Continuous System
 في نظام التداول المستمر يجري تنفيذ الصفقات في أي لحظة خلال فترة التداول
 حيث يتم تنفيذ أوامر بشفة تالية في حال التقه طرفاً بالصفحة سواء السعر
 وحسب نظام التداول المستمر يتم تنفيذ أوامر بطريقة مستمرة
 - أولوية السعر: أمر شراء بسعر أعلى من أسعار أوامر لشراء الآخرين، وسيفذ أولاً
 - بيع "أقل" من "أقل" البيع

أولوية الزمن: عندما يتم إيداع أمرين من نفس النظام بنفس السعر، الأمر
 الذي وصل أولاً سيفذ أولاً

* عند افتتاح السوق يتم تحديد سعر الافتتاح وفق آلية التداول الفوري، و
 يتم تنفيذ كل الأوامر التي تصل خلال فترة التداول حالاً

يصل لوحة الأوامر بإتمام كل من واقع من حيث السعر
 Euronext * سوق نظام، مدار بالأوامر، صفق ودوري، الكتروني، مركزي
 NYSE * NY * لحيه مدار بالأوامر وأسعار، صفق ودوري، الكتروني، مركزي