

اه طيب بسم الله الرحمن الرحيم الحمد لله رب العالمين ونصلي ونسلم على حبيبنا المصطفى صلى الله عليه وسلم وعلى اله وصحبه ومن دعا بدعوته الى يوم الدين. نحن اليوم ان شاء الله نواصل سياسات الاستثمار بالاوراق في اساط الاستثمار في الاوراق وسياسات الاستثمار في الاوراق المالية اللي هو هنالك بعض الكلمات المفتاحية اللي هو السياسة الدفاعية والسياسة الهجومية والسياسة المتوازنة وهنالك الممتازة والاسماء العادية والسندات والاوراق ونظرية التوقعات دي كلها كلمات مفتوحة. ولعل هنالك بعض المخرجات والاهداف التعليمية التي آآ يستفيد منها الطالب في هذا الفصل الاوائل حينما ندرس هذا الفصل يحدد طبيعة الاستثمار في الاوراق المالية كيفية تحديد طبيعة الاستثمار في الاوراق المالية. وكذلك يمكن ان يميز بين الاستثمار في الاوراق المالية والاستثمار في القروض وكذلك يقارن ايضا الطالب بين الاستثمار في الاسهم والاستثمار في السندات ذلك يبحث في سياسات الاستثمار الرئيسية في الاوراق المالية ويبحث في مخاطر الاستثمار في الاوراق المالية بصورة قاطعة جدا وبالتالي دليلنا شيء في طبيعة الاستثمار في الاوراق المالية كيف يتم طبيعة الاوراق في الاستثمار في الاوراق المالية. ونظرا لصعوبة التمويل وارتفاع كلمة الافتراض فقد اتجهت الشركات الى طرق جديدة لتمويل مشاريعك كفتح رأس مالها للاكتتاب العام. اللي هو الاوردناري شيل اللي هو هي مستند اه اه ملكية وتأتي في مقدمة الاوراق المالية التي تتداول في اسواق رأس المال ويمكن تصنيف الاسماء العادية الى عدة انواع تختلف عن بعضها البعض حسب المعيار المستخدم في التصنيف. واسهم عينية وتمثل حصص عينية المال اي شركة الاموال واسهم او حصص التأسيس وهي اسهم اما ان تكون هي او لحاملة فاعطي لاصحابها الحق في الارباح فقط آآ دون حق الاشتراك في ادارة الشركة او نصيب من اصولها النصوصية. آآ حسب الحق الذي يتمتع به صاحبه وي لهذا المعيار يمكن التمييز بين آآ اثنين اللي هو اسم عادية وهي النوع المألوف من الاسهم ويعتبر اصحابها اكثر الاصناف المرتبطة استفادة في حال النجاح المنشأة وفي نفس الوقت اكثر الاطراف التي تحمل الضرر والمخاطر في حالة فشل المشاه تمتع وهو الصك الذي يستلمه المساهم عند عندما يستولي على كل القيمة الاسمية من سهمه. عندنا اسم ممتاز صاحبة الحق في اسهم ممتازة صاحبة الحق في التفصيل اي عموما ليس التصويت للجمعية العمومية غير انه قد يحدث ان يعطي حمد الاسهم الممتازة الحق في حضور الجمعيات العمومية وقد يعطي لحملة هذه الازمة الحق في انتخاب الاعضاء اي مجلس الادارة وقد يكون امتياز في شكل امكانية الاعتراض على قرارات الجمعية العمومية. الاستعدادات غير المضمونة وهي السندات تخلو من اي ضمان صالحة سوى تعهد المنشأة المصدرة لها او عندنا حسب العائد فيمكن التمييز هنا بين السندات ذات العائد الثابت والسندات ذات العائد المتغير وحسب ما تتمتع به من حقوق وامتيازات عندنا استعدادات قابل تحويل وثلاث الاف غير القابلة للتحميل حسب السندات الدائمة والسندات تاريخ الاستحقاق المحدد وحسب طريقة تداولها وتملكها عندنا سندات اسمية وسندات لحاملة بصورة واضحة جدا هذه هي شنو؟ انواع السندات التي عندنا سندات قابلة للاستدعاء وفي في اختلاف بين الحمار وهذه هي انواع السندات بصورة واضحة ياي السندات قابلة للاستدعاء بموجة فهذا الحق تستطيع الشركة المصدرة للسندات اعادة شراء واستدعاء جزء او كل السندات المصدرة منها في الوقت يناسبه. عندنا مخاطر ويمكن لان نستثمر في الورقة المالية ان يحمل استثماري الى نقد يحول هذا الاستثمار الى نقد في اي وقت اراد من خلال بيع طبعا الورقة سوق رأسه المال بينما لا يستطيع المصرف استرداد ارضه قبل تاريخ الاستحقاق وبالتالي تكون مخاطر السيولة بالنسبة للاستثمار في القروض اكبر منها في الاوراق تقاس مخاطر السيولة من خلال زمن تحويل الاصل الى نقل الخسائر الرأسمالية التي تنجو ذلك حيث لما كان زمن تحويل الورقة المالية الى نقص اقل. بينما السندات تكون تقلبات القيمة السوقية للسندات بدرجة مقبولة اقل منها لدى العادية وهذا جدول آآ بتاع مقارنة ما بين الاسهم العادية والسندات اللي هو جدول خمسة آآ كذلك نحننا في مخاطر الافلاس والاستهلاك والانذار ودي كلها اللي هو الاصدار لا يمكن ان يصدر باقل من قيمة هنا يمكن ان يظهر باقل بصورة واضحة جدا اذا في مخاطر الافلاس والاستهلاك والاصدار هنالك اختلاف واضح ما بين الاسماء العادية والسندات وبالتالي نستطيع القول بان الاستثمار في السندات يتسم بمجموعة سمات اساسية تتلخص في ثبات العائد والاستقرار وانخفاض التعرض لمخاطر انخفاض القيمة السوقية ومخاطر الافلاس. وبالتالي تكون المصارف اكثر ميولا للاستثمار في الاوراق المالية التي تمثل صكوك مديونية كالسندات وشهادات الايداع وتخفيض من استثماراتها في تلك اه تؤسس ملكية الاسهم العادية والممتازة مع الاخذ بعين الاعتبار كونه صكوك المديونية ليست هي على نفس الدرجة من تحقيق هذا حماية المصرف والمودعين من التعرض للمخاطر اذ تأتي الصكوك التي تصدرها الحكومة كاوزانات الخزينة في مقدمة سقوط التي تحقق هذه الحماية. ولذلك تعتبر الاوراق المالية المتداولة في سوق النقد اي المونيتالي ماركت من اكثر الاوراق جاذبية المصارفي والتي تحتاج باستمرار الى السيولة بهدف استثمار الفائض نرضي خلال فترة قصيرة

والحصول على سيولة عند الحاجة ونذكر منها هذه اذونات الخزينة اللي هو تصدر عن البنك المركزي ويحصل المتعاملون في الازونات على هامش ربح ممثلا الفرق بين سعر الشراء وسعر وتكون الاذونات قابلة للتداوله يتم التعامل بها في السوق النقدي بيعا وشراء بين المصارف لصالحها او لصالح عملائه يقوم طبعا البنك المركزي بآ بقاء القيمة الاسمية لهذه الازونات هذه عند استحقاقها لحسابات المصارف التي تملكها. كونه مخاطر الازونات بسبب اصدار الحكومة لها على اساس انه قدرة الحكومة على السداد هي قدرة لا نهائية طالما انها تستطيع اصدار مزيد من اوراق البنك عندما ترخي في ذلك كما يصل التصرف فيها بالبيع قبل تاريخ استحقاقها دون ان تتعرض لخسائر احتمالية كبيرة تكون التعرض لخسائر على الاطلاق ونتيجة لانخفاض المخاطر التي قد تتعرض لها فانه يصبح من المتوقع ان آ تحمل معدل فائدة منخفض نسبيا. ثالثا عندنا شهادات الايداع المصرفية القابضة اللي هو آ تعتبر هذه الادوات الاستثمارية الهامة في سوق لحاملها او ترتب لحاملها حقا على وديعة آ بنكية مودعة لاجل وتصدر عن المصارف التجارية بقيم رسمية مختلفة ولمدة مختلفة حسب مدة الوديعة ولكنها اقل من آ سنوي يسبب عليه عادة سعر الفائدة والذي اما ان يكون ثابتا لو او عائما آ وآ يوفر هذا النوع من الشهادات صاحب الوديعة العديد من المزايا حيس له فرصة الحصول على النقد قبل آ موجه استحقاق الوديعة. وتجنب المستثمر فيها مخاطر تقلب اسعار صرف العملات الاجنبية وتشبه السند تباع على اساس المردود او الربح النواجز وليس على اساس الخصم اللي هو كما هو الحال بالنسبة لمعظم ادوات سوق رابعا عندنا القنبلات المصرفية اللي هو القنبلات المصرفية هي عبارة عن سحوبات ها؟ استخدمها المستوردون المحليون في استيراد بضاعة اجنبية على الحساب ويمكن بيعه في السوق النقدي بخصم معين. وشركة معترضة من ناحية اخرى تقوم بموجب هذا الاتفاق الشركة المعترضة ببيع الاوراق المالية التي تملكها السود اسهم او سندات او اجورات خزينة او اي اوراق اخرى الى المصرف بسعر محدد وتتحدد وتتعهد الشركة المعترضة بموجب الاتفاق بشراء هذه الاوراق بسير اعلى بتاريخ محدد لاحق وعادة ما يتراوح فترة الاتفاق ثلاثة الى اربعتاشر يوم وقد تكون ليوم واحد فقط. وتتميز هذه السياسة بارتفاع درجة المخاطر للمتغيرات الاقتصادية المؤثرة على الادوات وافضل ادواتها الاسهم العادية لذلك على ادارة المحفظة خبراتها الدقة عند القرار خوفا من تحقيق خسارة كبيرة وعادة ما يلجأ اليها في الاوقات التي تسهر حالات الانت اقتصادي. وتمنح الاولوية المطلقة لعنصر الامانة على حساب فيتم التركيز فيه على ادوات الاستثمار ذات الدخل الثابت ويطلق على هذا النوع من المحافظ الاستثمارية مصطلح محفظة الدخل وتتكون قاعدتها اساسية من اجونات الخزينة والسندات الحكومية والسندات المضمونة طويلة الاجل والاس الممتازة بنسب تتراوح بين آ ستين في المية الى سبعين في المية من رأس مال المحفظة ويتم اختيار هذه السياسة عند الشعور بوجود مؤشرات تعكس توجه الاقتصاد نحو الركود اقتصاد. عندنا السياسة المتوازنة ويتبنى هذه السياسة طالبية مديري المحاصص الذين يراعون تحقيق استقرار نهدي في محافظهم ويؤمن لهم جني عوائد معقولة بقبول مستويات معقولة من المخاطر وذلك باتباع ما يعرف بعالم الاستثمار بقاعدة الرجل حريص قاعدة الرجل حريص اي قاعدة الرجل حريص حيث تمزج هذه السياسة بين المحافظة والمخاطرة. وتتكون قاعدتها الاساسية من تشكيلة متوازنة من ادوات الاستثمار سيرة الاجل تتمتع بدرجة عالية من السيولة كاذونات الخزينة وشهادات الايداع بجانب ادوات استثمار طويلة الاجل كالسندات والاسهم بشكل الذي يتيح لمديرة انتهاز سياسة مرنة في احلال اصولها وفقا لتقلب اسعار الفائدة من الى اخر. اما في حال عدم توافر من تخصيص مخصصات محفظة الاوراق المالية نحو الاستثمار قصيرة الاجل كما تؤثر الاتجاهات العامة لاسعار الفائدة على حد الاقصى لتاريخ استخراج الاستثمار ويمكن توضيح العوامل المؤثرة في استحقاق الاوراق المالية من خلال النظريات التالية اللي هو النظرية الاولى والنظرية تفضيل السيولة. عندنا النظرية الاخيرة اللي هو نظرية التوقعات اه وفقا لهذه النظرية تتحدد العلاقة بين تاريخ الاستحقاق ومعدل العائد على ضوء توقعات المتعاملين في السوق وتكون العلاقة طردية بين العائد وطريق الاستحقاق في حال كانت التوقعات تشير الى ارتفاع مضطرب في اسعار الفائدة. اما بحالة ثبات سعر الفائدة فان العائد المتولد عن الاستثمار طويل الاجل لن يختلف عن العائد المتولي عن الاثمار في الاجل بخصوص بنية لشوف مخاطر الاهتمام في الاوراق المالية بصورة سريعة جدا عرض مخاطر الاسمر بانها امكانية الحصول على عائد فعلي مختلف عن العائد المتوقع. وشكل الاداة الاستثمارية وقناعة المستثمر في تحمل هذه المخاطر الناتجة عن رغبتني في تحقيق عائد متوقع نتيجة عملية لعملية الاحمر في الاوراق المستثمر في الاوراق المالية الى او يسعى المستثمر في الاوراق المالية الى تحقيق عائد يضمن له ضمان حد الحد الأدنى تعويضا عن المخاطر التي يتعرض لها نتيجة لاستثماره. وفي الحقيقة لا يمكن تصور وجود استثمار خالي من المخاطر مرتبطة بالاسهم واحدا لو هو مخاطر السوق اتنين مخاطر الادارة اه ثلاثة مخاطر الصناعة اه اربع مخاطر الاعمال خمسة مخاطر افلاس ودي اللي هو النوع

الاول.