

## 1- شروط قيام الأسواق المالية :

لكي تقوم سوق للأوراق المالية لابد من توافر مجموعة من الشروط أهمها :

1- العالمية : حيث يجب نشر الأسعار اليومية للأوراق المالية للتعامل عليها في نشرة مكتوبة .

2- يتم التعامل داخل السوق من خلال الوسطاء الماليين و السماسرة الذين يمثلون حلقة الوصل بين البائع و المشتري .

3- يجب أن تكون الأوراق المالية قابلة للتداول .

4- يجب أن تتسم الأوراق المالية بالمرونة الكافية لسهولة إنتقال ملكية تلك الأوراق من مستثمر لآخر .

5- يجب أن تتحقق في هذه الأوراق عنصر المنافسة بين العرض و الطلب لتكون أسواق متوازنة .

6- توافر الحرية الإقتصادية حتى تتمكن سوق الأوراق المالية من القيام بدورها .

7- وجود خبراء أكفاء لإدارة التداول في أسواق الأوراق المالية حفاظا على أموال العملاء و لضمان إستقرار نشاط السوق .

8 - توافر التغطية المناسبة لربط البورصات بعضها ببعض لضمان توافر المعلومات بدقة .

9 - التأكد من أن التعامل يكون على أوراق مالية سليمة و أن عقد العمليات لا يصطحبه غش أو تلاعب .

10 - يجوز التعامل على أي عدد من الأوراق المالية يكون سعر التداول للأوراق المالية آخر سعر لها تم التنفيذ به خلال يوم العمل .

## 2\_ شروط قيام سوق فعال للأوراق المالية :

1- مناخ إستثماري مستقل : يتمثل في حالة من الإستقرار السياسي و الإقتصادي و الإجتماعي مع وجود سيولة في الإقتصاد تدل على وفرة المدخرات و التي تعكس حالة إنتعاش إقتصادي .

2- هيكل متكامل من البنوك و المؤسسات المالية التي تستخدم أساليب فنية متقدمة .

3- خبرات متخصصة في المجال المالي من قبل المؤسسات أو الأفراد .

4- وعي إقتصادي و مالي ( و هنا يأتي دور وسائل الإعلام ).

5- شركات متخصصة في إدارة الأوراق المالية .

6- شبكة إتصالات متقدمة . ( أي شبكة إلكترونيات متقدمة و واسعة )

### 3- أنواع الأسواق المالية :

يمكن تصنيف الأسواق المالية من خلال عدد من المعايير حسب :

#### 1- البيئة أو المكان :

- أسواق القاعات ( التبادل ضمن قاعات التبادل ) حيث يوجد مكان محدد للسوق يجب فيه التلاقي المباشر بين المستثمرين لتبادل الأوراق المالية .

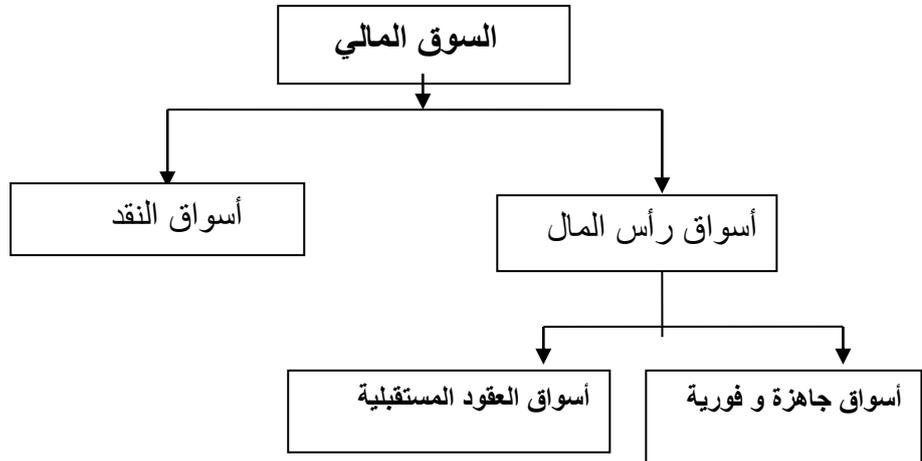
- أسواق التبادل الإلكتروني : تتم بها المعاملات من خلال نظام إلكتروني بإدخال طلبات الشراء و البيع عن طريق وسطائهم المعتمدين .

2- حسب الإصدار : حسب الإصدار تقسم الأسواق إلى أسواق أولية و أسواق ثانوية .

3- حسب تاريخ الإستحقاق : تقسم إلى سوق نقدي و سوق رأس المال

إلا أننا سوف نعتمد على التقسيم الآتي :

### شكل يوضح تقسيمات أو أنواع سوق المال



**1\_ سوق النقد :** تتمثل في المؤسسات و الأفراد الذين يتعاملون بالأوراق المالي قصيرة الأجل أي إقراض و إقتراض لأجل لا يزيد عن سنة واحدة . و لا يكون الإقراض بهدف الإستثمار الأموال فقط و إنما يكون الإقراض أيضا بهدف تمويل الإحتياجات مؤقتة و بعبارة أخرى أن سوق النقد تمثل الإستثمار قصير الأجل و يتميز بالمرونة و تلعب البنوك التجارية دورا أساسيا في سوق النقد .

## **2- سوق رأس المال :**

تتمثل في المؤسسات و الأفراد الذين يتعاملون بأوراق مالية طويلة الأجل أي إقراض الأموال و إستثمارها لفترة تتجاوز السنة و يكون الهدف منه هو إستغلال الأموال لفترة طويلة من أجل تحقيق عائد منها كما يكون الهدف من الحصول على هذه الأموال هو تمويل إستثمارات طويلة الأجل و ينقسم سوق رأس المال إل سوق أولي و سوق ثانوي .

### **أ- السوق الأولي :**

هو سوق الإصدار و يتم فيها التعامل بالأوراق المالية عند إصدارها لأول مرة عند تأسيس الشركات الجديدة و طرح رأس مال الشركات للإكتتاب في شكل أوراق مالية .

### **ب\_ السوق الثانوي:**

و تسمى بسوق التداول للأوراق المالية بيعا و شراءا بسعر السوق أي أنها السوق التي يتم فيها التداول بين المستثمرين، و يتم التعامل في السوق الثانوي بأوراق مالية سابق إصدارها و بيعها للمستثمرين و بالتالي فإن التعامل في السوق هو نقل للملكية لتلك الأوراق من مستثمر لآخر و من مكوناتها البورصة .

### **ج- الأسواق الحاضرة أو الفورية :**

هي تلك الاسواق التي تتعامل بأوراق مالية طويلة الاجل يتم تسليمها فور إتمام الصفقة .

- أسواق العقود المستقبلية : هذه الاسواق تتعامل أيضا بالأسهم و السندات من خلال عقود و إتفاقيات يتم تنفيذها في وقت لاحق و يقصد بها أسواق الإختيار و أسواق العقود .

#### د- الأسواق المنظمة (الرسمي) :

و يطلق عليه بورصة الأوراق المالية و هي تتمثل في الهيئة الرسمية التي تتولى التعامل في الأوراق المالية و يكون لها مكان محدد يتم فيه التعامل و تضع الدولة قواعد و شروط معينة يجب على أي شركة أو مؤسسة إستفائها حتى يتم قيد أسهمها و سنداتها .

#### هـ- السوق الغير المنظم ( الغير الرسمي):

هذه السوق لا تمثل مكان معين يتم فيه التداول لكنها تتكون من عدد من المتعاملين في هذه الأوراق منتشرين في أماكن متفرقة داخل الدولة و قد يتخصص كل من هؤلاء المتعاملين في نوع معين من الأوراق المالية يقتصر نشاطه عليها، و قد يقوم هؤلاء المتعاملين في هذه السوق بعمليات بيع و شراء مع متعاملين آخرين أو مع سماسرة أو مع الجمهور و الأوراق المالية التي يتم التعامل بها في هذه السوق لا تستطيع الوفاء بمتطلبات و شروط القيد في السوق الرسمية، و يطلق مصطلح السوق الغير منظمة على العمليات خارج الصالة (خارج القاعات) و تتولاها سماسرة .

#### و- السوق الإحتكارية :

تتمثل هذه الأسواق في الخزينة العامة و البنك المركزي للدولة حيث يحتكر العامل في أنواع معينة من الأوراق المالية التي تصدرها الحكومة مثل سندات الخزينة التي يصدرها البنك المركزي.