

# المحتويات

3	المقدمة
4	سوق المشتقات المالية السعودية
7	لماذا نتداول في سوق المشتقات؟
8	مثال للتداول
12	نصائح هامة
14	روابط ذات صلة

# المقدمة

الاستثمار والتداول للاستفادة من نمو الاقتصاد السعودي، الذي يعتبر الأكبر والأكثر سيولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

يُعد هذا المستند دليلاً للاطلاع على طريقة التداول في سوق المشتقات المالية وتعلمها.

يمثل إطلاق سوق المشتقات السعودية خطوة هامة ضمن إطار تطوير السوق المالية السعودية، وذلك باعتباره جزءاً لا يتجزأ من تحقيق مستهدفات برنامج تطوير القطاع المالي، تماشياً مع رؤية المملكة 2030.

وتسعى تداول السعودية من خلال إطلاق سوق المشتقات المالية إلى تنويع عروض المنتجات وتوفير فرص استثمارية وأدوات تحوط جديدة لكل من المستثمرين الأفراد والمستثمرين من المؤسسات، بهدف إدارة المخاطر بفاعلية أعلى، وتوسيع فرص

## الفرق بين تداول الأسهم وتداول عقود المشتقات المالية

الاختلافات	
تداول الأسهم	تداول المشتقات المالية
امتلاك السهم يمثل ملكية في الشركة	امتلاك العقد لا يمثل ملكية في شركة الأصل الأساسي <sup>1</sup>
ملكية السهم دائمة – أي لا يوجد تاريخ لانتهاء صلاحية ملكية السهم	عقود المشتقات المالية ذات آجال الاستحقاق تعد محدودة – يوجد تاريخ لانتهاء صلاحية العقد
يتعين على المستثمر دفع 100% من تكلفة سعر السهم لامتلاكه	يتاح للمستثمرين امتلاك العقد من خلال دفع الهامش المبدئي فقط (جزء من القيمة الاسمية)
يلزم امتلاك السهم قبل بيعه	يمكن الاستفادة من انخفاض السعر عبر البيع على المكشوف دون امتلاك الأصل الأساسي

1 الأصل الأساسي: أسهم مفردة أو مؤشرات

# سوق المشتقات المالية السعودية

## السوق

يمتاز سوق المشتقات المالية بالشفافية ومركزية سجل الأوامر، حيث يتم تداول عقود المشتقات بنفس الطريقة التي يتم فيها تداول أي من الأدوات المالية الأخرى، ولكن هناك خصائص لتداول العقود المستقبلية تتعلق بإملاك العقود عن طريق استخدام الهامش المبدئي، وسنتطرق في هذا الدليل إلى شرح تفاصيل هذه الخصائص ومفاهيمها.

## المنتجات

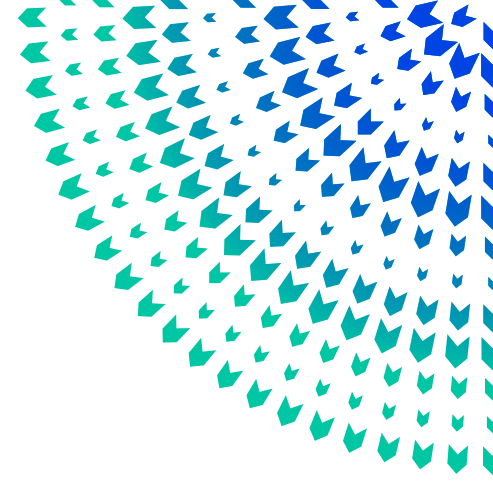
- 1. العقود المستقبلية لمؤشر (إم تي 30)**  
هي أولى الأدوات التي تم إطلاقها بسوق المشتقات المالية، وتشتق قيمتها من مؤشر إم إس سي آي تداول 30، وتتم تسويتها عن طريق التسوية النقدية.
- 2. العقود المستقبلية للأسهم المفردة**  
حرصاً على تزويد المستثمرين بفرص استثمارية جديدة وأدوات تحوط، عازمت تداول السعودية على تطوير وإطلاق العقود المستقبلية للأسهم المفردة، وهي ثاني منتجات سوق المشتقات المالية، وتشتق قيمتها من الأسهم المفردة.

كما يُتاح على موقع تداول السعودية الإلكتروني [www.saudiexchange.com](http://www.saudiexchange.com) مستند مواصفات العقود لكل من منتجات سوق المشتقات المالية.

يوضّح الجدول التالي بعضاً من مواصفات العقود المستقبلية لمؤشر (إم تي 30) والأسهم المفردة.

العقود المستقبلية للأسهم المفردة	العقود المستقبلية لمؤشر إم تي 30	
توجد رموز مختلفة لكل من العقود المستقبلية للأسهم المفردة	SF30	رمز العقد
100 * سعر السهم (من أسهم الأصل الأساسي)	100 * SF30 ريال	حجم العقد (المضاعف)
	20%	حدود تذبذب السعر اليومية
	<p>يتم حساب سعر التسوية اليومية للعقود المستقبلية على سعر العقد نفسه كالتالي:</p> <p>- المتوسط السعري لحجم التداول لآخر عشر دقائق، ويخضع بعد أدنى 10 صفقات في آخر 10 دقائق.</p> <p>- وإذا كان هناك أقل من 10 صفقات في آخر 10 دقائق، فيستخدم السعر المستقبلي النظري لحساب القيمة العادلة للعقد عند إغلاق السوق</p>	سعر التسوية اليومية
	2	الكسور العشرية في السعر
سعر إغلاق الأصل الأساسي	بناءً على معادلة تحدها وتفصح عنها تداول السعودية	سعر التسوية النهائي
	الشهر الحالي - الشهر التالي - والربعان التاليان	أشهر العقد (استحقاقات العقود)
	نعم	الصفقات المتفاوض عليها <sup>1</sup>
	قبل الافتتاح: 9:00 - 9:30 وقت الافتتاح: 9:30 - 15:30	ساعات التداول
	الخميس الثالث من الشهر الذي ينتهي فيه العقد، إذا كان يوم إجازة فإن يوم انتهاء العقد يكون يوم التداول السابق	يوم انتهاء العقد يوم التداول الأخير

1 "الصفقة المتفاوض عليها هي عندما يقرر كل من البائع والمشتري كمية وسعر الأوراق المالية المدرجة محل الصفقة" - إجراءات التداول والعضوية، تداول السعودية.



## الفرق بين العقود المستقبلية للمؤشرات والعقود المستقبلية للأسهم المفردة

العقود المستقبلية للمؤشرات	العقود المستقبلية للأسهم المفردة	
مؤشرات	أسهم	الأصل الاساسي
يتم تداولهما بنفس الطريقة		التداول
تتم مقاصتهما بنفس الطريقة		مقاصة
لا يوجد تأثير	التأثير على السعر وحجم العقد والرمز، وتُحفظ القيمة الاسمية للعقد عن طريق تعديل إجراءات المصدر.	إجراءات الشركات

# لماذا تتداول بسوق المشتقات المالية؟

**كفاءة رأس المال**  
عن طريق إيداع الهامش المبدئي فقط، وهو عبارة عن جزء من قيمة التداول.



**التحوط**  
وسيلة لحماية المحفظة من تقلبات الأسعار.



**الاستفادة من فرص انخفاض السوق**  
عن طريق البيع على المكشوف في العقود المستقبلية.



**التداول بالرافعة المالية**  
بعد إيداع الهامش المبدئي، يمكنك التداول بأضعاف حجم وديعتك وفقاً لمضاعف الهامش.



## كيفية البدء بالتداول

كما هو الحال في سوق الأسهم، يتعين على متداول سوق المشتقات المالية فتح حساب عند عضو مرخص بسوق المشتقات المالية، وتتوفر قائمة شاملة لأعضاء سوق المشتقات المالية على موقع تداول السعودية ([رابط](#))، كما يتم تداول العقود المستقبلية بنفس طريقة تداول الأسهم عن طريق سجل الأوامر على الشاشة.

1. بعد فتح الحساب، على المتداول إيداع الهامش المبدئي المطلوب لفتح المركز.

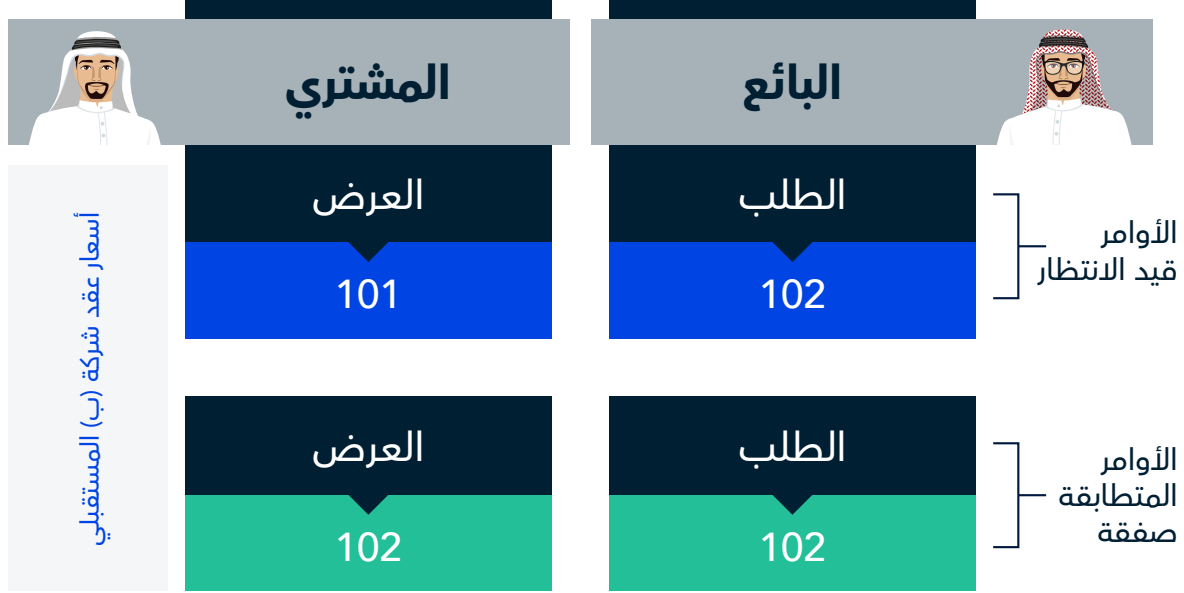
2. يتم تحديد الهامش المبدئي تلقائياً قبل شركة مركز مقاصة الأوراق المالية (مقاصة)، بناءً على التقلبات المحتملة لسعر الأصل الأساسي، بحيث يتم اتباع المعايير العالمية لتحديد قيمة الهامش.

3. يمكن لعضو سوق المشتقات أن يطلب من المتداول هامش إضافي على الهامش المبدئي بناءً على مستوى مخاطر المستثمر.

## كيف تتم التداولات؟

# مثال للتداول

سجل الأوامر يفتح المتداول مركزه بشراء عقد شركة (ب) أكتوبر 22



تحدد قيمة المراكز عن طريق ضرب حجم العقد (المضاعف المحدد في مواصفات العقد) \* سعر العقد =  $100 * 102 = 10,200$  ريال سعودي.

يتعين على المتداول إيداع مبلغ الهامش المبدئي عند الوسيط.

نفترض في هذا المثال أن قيمة الهامش المبدئي هي 2,000 ريال سعودي، فيجب الحفاظ على مستوى الهامش المبدئي طوال فترة التداول.

يدفع كل من البائع والمشتري مبلغ 2,000 ريال سعودي لفتح مركزيهما.

تتم مطابقة أوامر البائع والمشتري إلكترونياً، مع العلم بأنه لا يعرف أحدهما الآخر.

لا يلزم البائع امتلاك العقد لفتح مركز بيع.

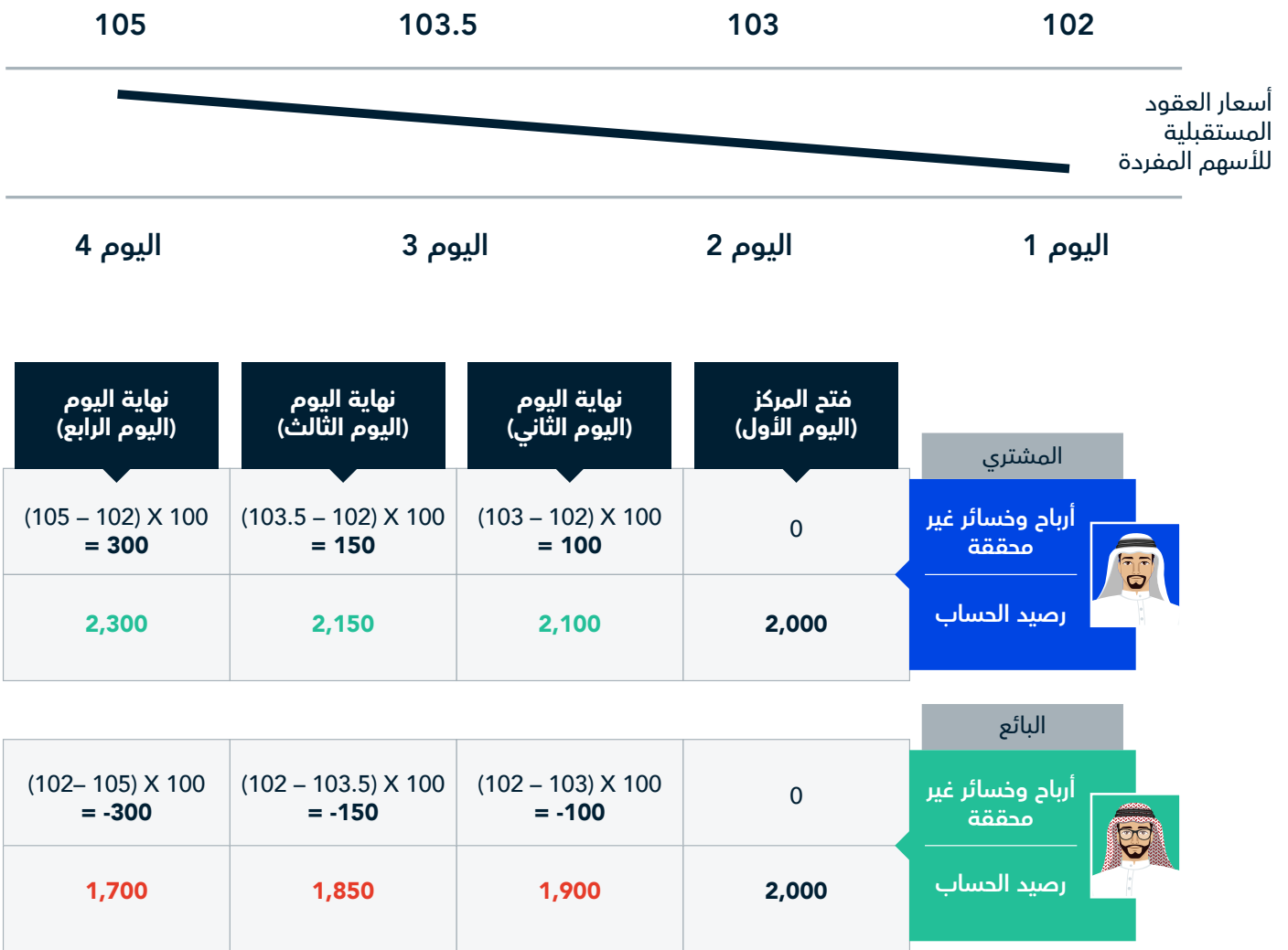
يفترض المتداول الذي يتخذ مركز شراء أن سعر الأصل الأساسي سيرتفع، بينما يفترض المتداول الذي يتخذ مركز بيع أنه سينخفض.

بمجرد تطابق الصفقة بسعر 102 ريال سعودي، سيكون هناك مركز مفتوح واحد للمشتري وآخر للبائع.



# كيفية احتساب الأرباح والخسائر اليومية؟

مثال في حال ارتفاع اسعار العقود المستقبلية للأسهم المفردة



# كيفية احتساب الأرباح والخسائر اليومية؟

مثال في حال انخفاض اسعار العقود المستقبلية للأسهم المفرد

99	100.5	101	102	اسعار العقود المستقبلية للأسهم المفردة
				المشتري
اليوم 4	اليوم 3	اليوم 2	اليوم 1	
نهاية اليوم (اليوم الرابع)	نهاية اليوم (اليوم الثالث)	نهاية اليوم (اليوم الثاني)	فتح المركز (اليوم الأول)	
$(99 - 102) \times 100 = -300$	$(100.5 - 102) \times 100 = -150$	$(101 - 102) \times 100 = -100$	0	أرباح وخسائر غير محققة
1,700	1,850	1,900	2,000	رصيد الحساب
				البائع
$(102 - 99) \times 100 = 300$	$(102 - 100.5) \times 100 = 150$	$(102 - 101) \times 100 = 100$	0	أرباح وخسائر غير محققة
2,300	2,150	2,100	2,000	رصيد الحساب

يتم احتساب الأرباح والخسائر بناءً على المعادلة التالية: (السعر عند إغلاق المركز - السعر عند فتح المركز) X المضاعف.

(سيحصل على هذا الربح بالإضافة إلى الهامش المودع البالغ قدره ألفين ريال سعودي).  
- في هذه الحالة، يخسر البائع الأول (الذي باع في اليوم الأول) وسيحصل على استدعاء هامش بقيمة 150 ريال سعودي.

في المقابل، وفي حال انخفاض السعر في السوق، يمكن للبائع (في سوق المشتقات المالية) أن يحقق ربح فيما لو انخفض السعر من 102 ريال سعودي في يومه الأول إلى 99 ريال سعودي في يومه الرابع، وبهذا يحقق البائع ربح بمقدار 300 ريال سعودي (3ريال سعودي \* 100).

يمكن للمشتري والبائع إغلاق مركزيهما بشكل منفصل عن طريق اتخاذ مركز معاكس في أي وقت منذ لحظة عقد الصفقة وحتى تاريخ انتهاء العقد.

يمكن للمتداول إيجاد فرص ربحية عن طريق تداول عقود المشتقات في حركتي الأسعار المرتفعة والمنخفضة، على سبيل المثال في حال حصول حركة سعرية مرتفعة:  
- قد يحقق المشتري في المثال أعلاه أرباحه في اليوم الثالث ببيع عقده إلى مشترٍ آخر بسعر 103,5 لتحقيق ربح قدره 150 ريال سعودي

# كيفية تحقيق الأرباح والخسائر؟

توجد طريقتان:

## 1. إغلاق المراكز المفتوحة بالسوق قبل تاريخ انتهاء العقد:

يمكن للمشتري والبائع إغلاق مركزيهما بشكل منفصل عن طريق اتخاذ مركز معاكس في أي وقت منذ لحظة عقد الصفقة وحتى تاريخ انتهاء العقد. مثلاً، إذا فتح المشتري مركز شراء (Long)، فإن بإمكانه إغلاق المركز عن طريق بيع العقد، وإذا فتح البائع مركز بيع (Short) فبإمكانه إغلاق المركز عن طريق شراء العقد.

## 2. الاحتفاظ بالمراكز حتى انتهاء تاريخ العقد:

تنتهي صلاحية العقد المستقبلي لشركة (ب) أكتوبر 22، الموافق ليوم الخميس الثالث من شهر أكتوبر (22 أكتوبر)، حيث يتقارب سعر العقود المستقبلية مع سعر الأصل الأساسي، ويتم احتساب سعر التسوية النهائي بناءً على منهجية محددة في مواصفات العقود.



في هذا المثال، لنفرض أن سعر التسوية النهائي هو 108.5، سيحقق ذلك ربح للمشتري قدره  $102 - 108.5 = 650$  ريال سعودي (100 × 6.5) حيث يكون الرصيد الإجمالي سعودي (من الهامش المبدئي  $2,000 + 650$  ريال سعودي)، في حين أن البائع سيتحمل خسارة قدرها 650 ريال سعودي والرصيد الإجمالي في حساب البائع = 1,350 ريال سعودي.

تم تسوية جميع المراكز المفتوحة تلقائياً، بناءً على سعر التسوية النهائية في تاريخ انتهاء العقد.

يمكن للمشتري (الذي اشترى بسعر 102) والبائع (الذي باع بسعر 102) ترك مركزيهما مفتوحين حتى تاريخ انتهاء العقد (الخميس الثالث من شهر العقد). وستقوم شركة (مقاصة) بإغلاق (تسوية) مركزيهما المفتوحين تلقائياً بناءً على سعر التسوية النهائي الذي يحدده السوق المالي كما هو منصوص عليه في مواصفات العقود.

يرجى مراعاة العوامل التالية عند اختيار المنتج الذي ترغب في تداوله:



### التقلب

تشهد بعض عقود المشتقات المالية أنشطة تداول يومية أوسع من غيرها، وبالتالي فهي عرضة أكثر لتقلبات السوق، ويعد هذا التقلب عاملاً مهماً في تحديد ما إذا كانت الفرصة ذات مخاطرة عالية و/أو مربحة.



### السيولة

عند بدء التداول، يفضل اختيار منتجات عالية السيولة وتحمل قيمة تكفي لإدخال الأوامر والخروج منها بسلاسة دون تأثير كبير على السعر.



### حجم العقد

يتعين اختيار عقد بحجم مناسب لحسابك وأسلوبك في التداول.

## نصائح هامة

• يتم استخدام منتجات المشتقات المالية بشكل رئيسي كأدوات للتداول والتحوط، وهي ليست منتجات استثمارية.

• المشتقات المالية ليست منتجات مطروحة للاكتتاب العام.

• البيع على المكشوف مسموح به في سوق المشتقات المالية عن طريق فتح مركز بيع، ولا يتطلب امتلاك العقد قبل بيعه، حيث أن المطلوب هو إيداع الهامش المبدئي فقط.

• يتم إغلاق المركز (بالبيع أو الشراء) عن طريق دخول مركز معاكس.

• تتيح المشتقات المالية ميزة الرافعة المالية (تعتمد الرافعة المالية على نوع العميل؛ فبعد إيداع هامش مبدئي، يمكنك التداول بأضعاف حجم وديعتك وفقاً لمضاعف الهامش).

• يفضل الاطلاع على مواصفات عقد المنتج قبل البدء بالتداول.

• للمزيد من المعلومات حول سوق المشتقات المالية، يمكنك مشاهدة مقاطع الفيديو التعريفية

- ما هو المنتج الأول المتاح للتداول؟
- العقود المستقبلية للأسهم المفردة



### وضع خطة تداول

قبل بدء التداول، عليك وضع خطة تسترشد بها في اتخاذ القرارات، ويجب أن تستند هذه الخطة إلى تحليل دقيق للأسواق.



### تحديد المخاطر

قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية، على المتداولين أن يكونوا على علم تام بالمخاطر والعوائد، لذا يجب الحرص على وضع أهداف وحدود للمخاطر التي يمكنك تحملها.



### التنوع

بدلاً من المخاطرة بتداول رأس مالك بالكامل فوراً في مركز واحد، يفضل اتخاذ مراكز صغيرة تشمل تداولات وعقود متعددة، ومن الأفضل كذلك عدم المبالغة في التنوع.



### الالتزام بالخطة

من السمات الجوهرية لعملية التداول هو الانضباط، فعليك أن تدرك متى يجب الإقرار بالخسارة والخروج من السوق، أو المخاطرة بناءً على ما خططت له.



### اطلع دوماً على مركزك

عليك مراقبة مراكزك باستمرار في جميع الأوقات، والاحتفاظ دائماً بسجل مفصل لجميع تداولاتك، ولا بد من فهم إجراءات وسيطك حول كيفية إدخال أوامر التداول، ومعرفة الشخص الذي عليك التواصل معه للاستفسار عن مركزك، كما يمكنك الاستعانة بالعديد من الوسطاء للاطلاع على التداولات الموجودة في بيانك، ولكن يجب التنويه على أن معرفة مركزك هي مسؤوليتك أنت قبل أي شخص آخر.

# روابط ذات صلة

- 1 معلومات عامة حول سوق المشتقات المالية (اضغط هنا)
- 2 لمعرفة المزيد عما تقدمه تداول السعودية، وخصائص سوق المشتقات المالية السعودية، وللإطلاع على كُتيب يساعدك أكثر على فهم آلية تحقيق أهداف التداول، يرجى زيارة [مركز المعلومات](#).
- 3 لفهم سوق المشتقات المالية بشكل أفضل، يمكنك التسجيل في جلسة التوعية التي نستضيف فيها خبراء مستقلين للتعريف بالمشتقات المالية، ويمكنك طرح الأسئلة مباشرةً على فريق المشتقات المالية في نهايتها، على تداول السعودية ([استثمر بوعي](#))
- 4 للإطلاع على الأسئلة الأكثر شيوعاً ([الرابط](#))
- 5 معجم المصطلحات ([الرابط](#))
- 6 شركة مركز مقاصة الأوراق المالية (مقاصة) ([الرابط](#))
- 7 إجراءات التداول والعضويات في تداول السعودية ([الرابط](#))
- 8 مواصفات العقود المستقبلية ([الرابط](#))

