

## تابع للمحاضرة الخامسة

### ( المشتقات المالية )

#### 3- الخيارات Options

أنشئ أول سوق منظم للخيارات في مدينة شيكاغو عام 1973 ، والذي عرف ببورصة شيكاغو للإختيار Chicago Board Options Exchange (CBOE). في حين كان التعامل قبل هذا التاريخ يتم في السوق غير المنظم والذي يعرف بسوق التعامل على المنضدة Over-the-counter Market من خلال مكاتب التجار وبيوت السمسرة تمثل الخيارات عقوداً مالية تعطي لحاملها الحق في شراء أو بيع ورقة مالية في تاريخ لاحق ، وبسعر يحدد عند وقت إجراء التعاقد، وتكون قيمتها مشتقة من أصول مالية أو حقيقية مثل الأسهم والسندات والعملات الأجنبية والسلع ، وهي بطبيعتها عقود أجله ومستقبلية ، ويملك حاملها حق الخيار في إتمام عملية البيع أو الشراء أو العدول عنها.

ويكون عقد الخيار بين طرفين أساسيين هما: مشتري الخيار The buyer ومحرر الخيار البائع The writer (Seller) إذ يعطي هذا العقد الحق في بيع أصول مالية أو حقيقية بسعر متفق عليه Strike Price خلال مدة محددته أوفي تاريخ محدد لقاء مبلغ يدفعه محرر العقد الى المشتري يعرف بعلاوة حق الإختيار Option Permian . ويوجد نوعان من حق الخيار هما:

## تابع للمحاضرة الخامسة

### ( المشتقات المالية )

#### أ- حق الشراء Call Option

عقد بين طرفين يعطي المشتري بموجبه الحق في شراء الكمية المتفق عليها من الأصول خلال مدة زمنية معينة أوفي تاريخ استحقاق الخيار مقابل دفع علاوة الى البائع (محرر الخيار)،ويكون المشتري غير ملزم بالتنفيذ في حين يكون واجبا على البائع.

#### ب-حق البيع Put Option

عقد بين طرفين يعطي بموجبه الحق لمشتري الخيار ببيع الكمية المتفق عليها من الأصول سواء كانت مالية أم حقيقية بسعر معين خلال مدة معينة ،إذ يقوم مشتري الخيار بالبيع عند حصول انخفاض في السعر مقابل دفع علاوة إلى محرر الخيار، وله الحق في تنفيذ عقد الخيار من عدمه .وبناءً على ما تقدم يتضح بأن حقوق خيار البيع هي أكثر خطورة من شرائها،لأن مشتري الحقوق لن يمارس حقه إذا تغيرت الأسعار بالإتجاه غير المرغوب ،وستتصدر مخاطرته فقط بالعلاوة ،بيد أن مخاطرة البائع تتجاوز مبلغ العلاوة المقبوض من قبله، إذا كان التغير العكسي في الأسعار أكبر من هذه العلاوة ،لذا فإن خسارته المحتملة تكون غير محدودة تتوقف على حدة هذا التغير .

## تابع للمحاضرة الخامسة

### ( المشتقات المالية )

#### 4- عقود التبدیل أو المقایضات ( Swap Contract )

تعد هذه العقود عملية مبادلة بين طرفين يلتزم فيها الطرف الأول بدفع مبلغ محدد في موعد محدد إلى الطرف الثاني الذي يتعهد بدوره بدفع مبلغ محدد في نفس الموعد إلى الطرف الأول.

ويتم التعامل بأنواع عديدة من عقود التبدیل وهي:

أ- عقود تبدال العملات Currency Swaps Contracts

ب- عقود تبدال أسعار الفائدة Interest Rate Swaps Contracts

ج- عقود تبدال السلع Commodity Swaps Contracts

د- عقود تبدال حقوق الملكية Equity Swaps Contracts

وتمثل عقود العملات وأسعار الفائدة الأكثر شيوعاً في التعامل داخل الأسواق المالية والنقدية، والتعامل يكون محصوراً بالبنوك والشركات داخل السوق غير النظامي ، بعكس حقوق الخيار والعقود المستقبلية التي يتم التعامل بها في البورصات.