

## ❖ قواعد وإجراءات التعامل في أسواق الأوراق المالية

### ❖ مقدمة

تمثل قواعد وإجراءات التعامل في السوق الأساس الذي يحكم تصرفات المتعاملين. لذلك، فإن دقة صياغتها وسهولة فهمها

#### Round

(Lots) (مضاعف 100 سهم). وأوامر بكميات كسرية (Odd Lots) (أقل من 100 سهم). عادةً ما تكون تكلفة السهم (نصيب

أنواع الأوامر التي يصدرها العملاء

قبل قيام السمسار بتنفيذ عمليات البيع أو الشراء ينبغي أن يتسلم تعليمات أو أوامر محددة من العميل. وتقسّم أوامر العملاء

### ❖ الأوامر المحددة لسعر التنفيذ (Price Limit Orders)

تلك الأوامر التي يكون فيها السعر الذي يحدده العميل هو الفيصل في تنفيذ الصفقة من عدمه. وفي هذا الصدد يوجد بديلين من الأوامر:

#### 1. أوامر السوق (Market Order):

من أكثر الأوامر شيوعاً، وبمقتضاه يطلب العميل من السمسار تنفيذ العملية المطلوبة على وجه السرعة وبأفضل سعر ونظراً لأن الأمر لا يتضمن سعراً معيناً فإن الصفقة عادةً ما تنفذ في دقائق معدودة. مزاياه: السرعة وضمن التنفيذ. -عيوبه: عدم معرفة العميل بالسعر إلا عند إخطاره به. ولكن في الأسواق ذات الكفاءة العالية (بورصة نيويورك مثلاً) لا تكون لتلك العيوب وزن كبير، على أساس أن التغيرات السعرية من لحظة إلى أخرى عادةً ما تكون محدودة.

#### 2. الأوامر المحددة (Limit Order):

- يضع العميل سعراً معيناً لتنفيذ الصفقة.
- يقوم السمسار باغتنام الفرصة وذلك عندما يصل سعر السهم في السوق إلى السعر المحدد أو أقل منه في حالة عادةً ما يضع المستثمر حداً أقصى للفترة الزمنية التي ينبغي أن ينفذ خلالها الأمر.
- مزاياه: يعرف المستثمر مقدماً وإلى حد كبير السعر الذي سيحصل عليه في البيع أو الشراء
- عيوبه: سعر السوق قد لا يصل إلى السعر المحدد وبالتالي لا تنفذ الصفقة. حتى وإن كان سعر السوق (First-Come First-Served) قد يعني عدم

#### 3. الأوامر المحددة لوقت التنفيذ (Time Limit Order)

- تلك الأوامر التي يكون فيها الزمن هو الفيصل في تنفيذ الصفقة أو عدم تنفيذها.
- تتراوح مدة الأمر بين يوم، أو أسبوع، أو شهر أو قد يكون الأمر مفتوحاً (أي لا يوجد تاريخ محدد للتنفيذ).

#### 4. الأوامر التي تجمع بين سعر ووقت

- الأمر المحدد للسعر خلال فترة معينة: تحديد سعر معين للتنفيذ غير أنه يشترط اتمام الصفقة خلال فترة
- الأمر المفتوح في حدود سعر معين: لا يحدد فترة معينة للتنفيذ غير أنه يشترط اتمام الصفقة حينما يصل

#### 5. الأوامر الخاصة

- أوامر الإيقاف (Stop Orders): لا تنفذ هذه الأوامر إلا إذا بلغ سعر السهم مستوى معين أو تعدها.
- (Stop Loss Orders): يصبح لزاماً على السمسار

- أوامر تتعلق بالشراء (Stop-Buy Order): يقضي بأن يقوم السمسار بشراء السهم إذا بلغ سعره

### ❖ أوامر الإيقاف المحددة (Stop-Limit Orders)

عيوبه: تغير أسعار السوق بسرعة بحيث لا يتمكن السمسار من تنفيذ الصفقة بالسعر المحدد. في الوقت الذي

### ❖ أمر التنفيذ حسب مقتضى الأحوال (Discretionary Order): أن يترك للسمسار الحق في إبرام

- عادةً ما يقتصر التعامل بهذا النوع من الأوامر على العملاء الذين تتوافر لديهم ثقة كاملة في كفاءة
- مزاياه: إعطاء قدر كبير من المرونة للسمسار بما يمكنه من التصرف واغتنام الفرص المواتية.
- عيوبه: يرى السماسرة ذلك عبئاً عليهم ويخشون من عدم إرضاء العملاء بالكامل. فضلاً عن

### ❖ كيفية تنفيذ وتسوية المعاملات

- يتصل المستثمر بالسمسار أو المدير التنفيذي لبيت السمسرة الذي يرغب بالتعامل معه لسؤاله عن سعر السهم
- يقوم السمسار بالحصول على المعلومات المطلوبة من خلال الحاسوب. وعادةً ما تتمثل تلك المعلومات في Price) وسعر البيع (Ask Price) ، ويتم إبلاغ المستثمر بتلك المعلومات. Bid
- إذا كانت الأسعار مشجعة، يقوم المستثمر بإصدار الأمر للسمسار الذي يقوم بتسجيل المعلومات عن الأمر على مطبوعات خاصة.
- بمجرد الانتهاء من تسجيل الأمر يتم إبلاغه للإدارة التجارية لبيت السمسرة والتي يطلق عليها إدارة الأوامر (Order Department).
- تقوم إدارة الأوامر بإبلاغ الأمر إلى مقر سوق الأوراق المالية (إذا كان السهم يتم التداول به في السوق). وبمجرد وصول الأمر إلى مقر السوق يقوم الكاتب المختص بالاتصال بالسمسار الوكيل (Commission Broker) لبيت السمسرة المختص وإبلاغه بوصول الأمر، وذلك بإشارة معينة أمام الرقم المخصص للسمسار على لوحة معدة لذلك في صالة السوق.
- على الفور يقوم السمسار الوكيل نفسه أو يكلف أحد العاملين بالسوق بالذهاب إلى كاتب السوق المختص لاستلام الأمر. ثم يقوم بنفسه أو بالاستعانة بسمسار الصالة بتنفيذ الأمر لدى المتخصص الذي يتعامل في تلك الأسهم.
- بمجرد تنفيذ الأمر يرسل السمسار الوكيل تقرير عنه إلى الإدارة التجارية التي ترسل نتيجة التقرير إلى المدير التنفيذي الذي يبلغه للعميل.
- وترسل الإدارة التجارية بالبريد خطاباً إلى العميل للتأكيد (Confirmation) على تنفيذ الأمر.