

الأحكام الشرعية لبورصة الأوراق المالية معاملات د باسم عليوة

في ضيافته د. محمد قدري ح 7

باسم عليوة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته. اهلا بكم في حلقة جديدة من برنامج معاملات. والنهاية هنتكلم عن موضوع جديد. وفي ناس كثيرة بتسأل عنه وهو موضوع البورصة اه والاوراق المالية والاسهم والسندات والفوركس. وحاجات كثيرة هنتكلم معها النهاردة عن اه موضوع البورصة والاسواق المالية. وضيفنا في - [00:00:00](#)

النهاردة الدكتور محمد قدري آآ احد آآ الباحثين في الاستثمار والادارة. وعضو هيئة تدريس كلية تجارة جامعة الازهر. اهلا اهلا بك يا دكتور. اهلا ومرحبا بحضرتك يا دكتور باسم الله يكرمك. اه عابزين النهاردة كده نوضح للمشاهد فكرة البورصة بس ببساطة. ونرد على اغلب الاسئلة - [00:00:31](#)

لو الاستفسارات اللي بتيجي لنا آآ حول مسألة البورصة والاستثمار في البورصة واحكام التعاملات في البورصة فحضرتك اتفضل معنا. الله المستعان اه في البداية ان شاء الله هنتكلم عن ماهية البورصة؟ ايه هي البورصة يعني؟ عشان يبقى اللي هيبني عليها بعد كده يبقى اسهل في - [00:00:51](#)

كلمة عربية ولا تم تعريبها هي كلمة بورصة ده هو المصطلح المتعارف عليه لسوق الاوراق المالية. هم. يعني هي كانت شي عائلة اسمها بورصة في بلجيكا. مم. فكانت تملك فندق. الفندق ده كان محل تعاملات اصحاب رؤوس الاموال واصحاب السلع كان يلتقي فيه عن التجار - [00:01:10](#)

اصحاب رؤوس الاموال وبناء عليه تمت اي سوق اي مكان هيلتقي فيه العرض والطلب سموه بورصة فكلمة بورصة ما هو مصطلح متعارف عليه لسوق الاوراق المالية. هم. فسوق الاوراق المالية احنا اللي عاوزين نعرفها. ايه هي سوق الاوراق المالية اللي هي متعارف عليها كأنها اللي هي - [00:01:30](#)

نتعرف عليها كبرصة سوء واوراق مالية. كلمة سوء اولاً معناها ايه السوق ده المكان اللي بيلتقي فيه العرض والطلب واحد عنده فائض من منتج معين. وواحد عنده عجز في منتج معين. فعندما يلتقي الفائض ده اللي عنده فائض بيعرضه - [00:01:47](#)

واللي عنده عجز بيطلبه. فالتقى العرض والطلب في اي مكان بيسمى سوق فمكان التقاء العرض والطلب على منتج معين هو سوق التقوا بقى على ايه؟ واحد مسلا معه مزرعة دواجن بينتج دواجن فطبعاً مش هياكل كل الدواجن اللي بينتجها. هم. فيعرض الفائض بتاعه. او للي عابز يشتري. بالزبط - [00:02:06](#)

عرض. مم. واحد تاني محتاج الدواجن عشان ياكلها ويتغذى بيها فهيطلب فالتقوا فخلاص دي اسمها برص الدواجن او سوء الدواجن فالتقى العرض والطلب على سلع معينة في اي مكان ده السوق - [00:02:25](#)

طب احنا دلوقتي بنوصفها هي سوء اوراق مالية. يبقى المنتج بتاعنا ايه هنا؟ الاوراق المالية يبقى احنا بعد ما وصفنا كلمة سوء نرجع نوصف كلمة اوراق مالية الورقة المالية دي ما هي الاضمانة للاموال - [00:02:39](#)

يعني ورقة هي صق او عقد ضمانا للاموال انا كشركة انا بحصل على الاموال كمصادر تمويل عشان اشتغل لازم الاول اجيب الاموال. طب هجيب الاموال دي هجيبها منين؟ هجيبها بطريقتين ما فيش لهم تالت. يا هجيبها بالمشاركة - [00:02:53](#)

دي هاجيبها بالمديونية اللي هي ان هو يبقى شريك معه في الشركة لفترة دائمة. فترة دائمة. اللي هي فكرة الاسهم. بالزبط فكرة

الاسهم. يبقى انا لو الفلوس جتني بطريق المشاركة - [00:03:10](#)

صدر عليها عقد ضمانه لصاحب الفلوس ده اقول له افضل مقابل فلوسك ادي العقد او الصك اللي يضمن لك فلوسك معي مدى الحياة مدى الحياة خلاص مشاركين في قاعدة وفقا لقاعدة الغنم والغرم مشاركين في الارباح والخسائر - [00:03:22](#)

المفصل الثاني للتمويل ان انا امول انشطتي المديونية. هجيب قرض هجيب قرض ام هجيبه عن طريق بنك او مؤسسة تمويلية فهكتب عقد على نفسي هناك والضمانات اللي بتتكتب في العقد. يا اما هتموله عن طريق السندات - [00:03:39](#)

اكتب على نفسي سندات وصكوك صغيرة كده وهتطرح في سوء الاوراق المالية. يبقى انا عشان خاطر اجيب مصادر التمويل يا اما اجيبها عن طريق آآ ملكية مشاركة اللي هي الاسهم. الاسهم اللي هي السندات - [00:03:52](#)

طبعاً مبدئياً كده عشان نبقى بس الدنيا واضحة من البداية. الاسهم ما عليهاش اي مؤاخذات شرعية انك انت مشارك في الملكية مشارك في الربح وخسارة ما عليهاش اي قاعدة. من حيث القاعدة الشرعية ما عليهاش اي - [00:04:08](#)

مشكلة. مشكلة. اما بالنسبة للسندات طبعاً فهي ايه؟ ما هي الا انعكاس القرض هي بتبقى سند انت راجل مديني فلوسك كملونية مقابل مم. الفائدة والمدة محددين فوqe شكله ايه شكله انك انت اديتك العقد ده اللي هو يضمن لك انك انت اديتني قرض وانا هديك

الايه؟ اصل القرض بعد فترة معينة وبناء عليه هديك الفوائد خلال فترة معينة. يعني ممكن نقول - [00:04:23](#)

الاسهم ملكية دائمة داخل الشركة وتمسل جزء في حقوق الملكية او حقوق المساهمين. السندات ديون الاسهم ارباح وخسائر السندات الاسهم دائمة والسندات مؤقتة. جميل. طيب آآ هل الصكوك جزء من آآ طرق التمويل الحديثة - [00:04:52](#)

اللي جمعت ما بين الاسهم والسندات واحنا ان شاء الله هيكون عندنا حلقة كاملة عن السقوط ان شاء الله. هي بالتاكيد طبعاً هي مشكلة المشاركة طبعاً ما فيش اي غضاظ عليها شرعاً. ولكن عشان - [00:05:12](#)

لحل مشكلة السندات زهرت الايه؟ الاداة المالية المستحدثة اللي هي الصكوك كحل يترجم بعض صيغ التمويل الاسلامية وتكمل بدل ما الصيغة عندنا صيغة المشاركة فقط لا ما نجيب مرابحة نجيب استصناع نجيب مصارعة فهنجيبهم ازاى جنباهم - [00:05:22](#)

في صيغة طبعاً وده موضوع طويل يطول طريقة الاستثمار آآ او ازاى المستثمر اللي عايز نستثمر في البورصة يستثمر ازاى؟ يعني ايه الارباح اللي بتجي له الارباح ازاى؟ هل عن طريق ان هو ياخذ ارباح من الشركة نفسها؟ ولا عن طريق مسألة التداول ولا

الأتنين - [00:05:37](#)

اكد طبعاً هو الاستثمار في البورصة استثمار طويل الاجل انا لو هشتري سهم معين انا بيبقى عندي محلين او عندي طريقين. الطريق الاولاني هنتظر توديعات الارباح سواء كانت بصفة دورية. هي ما تبقاش لها ما تبقاش لها مواعيد سابتة. حققت الشركة -

[00:05:56](#)

الارباح فانا باخذ توديعات الارباح بتاعة الاسهم لم تحقق فانا قاعد ما خدتش ارباح. ولكن في المقابل فيه زيادة في القيمة السوقية بتاعة السهم ده قد ترتفع القيمة السوقية مسلاً ابقي مشتري باتنين جنيه ترتفع تبقى اتنين جنيه ونص اتنين جنيه وربع واتنين جنيه

وعشر قروش. فالارتفاع في القيمة السوقية ده اسمه ارباح رأس مالية عندي ما بين - [00:06:15](#)

بيبع باخذ الفرق ما بين السعر اللي انا بعت به والسعر اللي اشتريت به. يعني احنا ممكن نكسب عن طريق حاجتين يا اما العائد المباشر اللي جاي من الورقة المالية نفسها - [00:06:35](#)

كده عن الاسهم الاسهم يا اما عن طريق ان انا احتفز بالورقة وان انا ابيعها في مرحلة متقدمة وتبقى ارباح رسمية. دكتور خليني اسأل سؤال المهم جدا وناس كثيرة بتتكلم عنه وهو هل يجوز الاستثمار في الشركات اللي نشطها اصلاً محرم - [00:06:45](#)

فخلينا نتكلم في الحنة دي بالتفصيل بعد ازنك اه طبعاً المؤسسات والمعيار والمؤشرات الخاصة بالاستثمار في في الاسهم اشترطت شرطين. الشرط الاولاني ان لابد ان يكون نشاط الشركة - [00:07:02](#)

والغرض من انشائها يكون متوافق مع احكام الشريعة الاسلامية يعني ما ينفعش حاجة فيها ضرر لصحة الانسان زي التدخين والسجائر لحم الخنزير الخمر كل الحاجات اللي فيها ضرر على صحة الانسان فدي غير مباحة شرعاً او محرمة - [00:07:20](#)

شرعا فلا يجوز. بالتالي لا يجوز الاستثمار في الاسهم لا بالاحتفاظ ولا بالمدرج. ولا بالمضاربة. تمام. ان احنا نقرب لها اساسا وكذلك لو في حضارر على البيئة. زي ما احنا دلوقتي اتجاه الدول كلها والعالم كله والتنمية المستدامة. مم. طب انا - [00:07:36](#)

كده بتنتج منتجات اولها ضرر على البيئة. لا يجوز التعامل عليها لان فيها اضرار والاسلام منع احنا ننظره. لا للبنني ادم او الكائنات الحية في البيئة ايا كانت نوعها. طب وبالتالي لو النشاط اصله جائز زي شركات الاتصالات والملابس والاطعمة وغيره فيجوز الاستثمار فيها والاحتفاظ بالاسهم. نعم. طب تعال - [00:07:53](#)

يا دكتور لنقطة مهمة جدا وهي النقطة الاكثر اه جدلا وهي مسألة الاستثمار في الشركة اللي اصل نشاطها جائز ولكن رأس مالها مختلط. نعم. رأس مالها مختلط يعني اه جزء من التمويل عن طريق اه الحقوق المساهمين اه وجزء عن طريق القروض الربوية او السندات الحكومية او السندات اصلا اه - [00:08:13](#)

نعم. اللي بيتم طرحها من من الشركة يعني. آآ هنا هنتكلم ان المعيار الثاني اللي وضعته المؤسسات الاسلامية المعنية بهذه النقطة اتكلمت ان هو ايه لازم ان يكون الاجراءات والاليات بتاعة ممارسة النشاط ديت تكون برضو متوافقة مع الشريعة. هيكل التمويل نفسه. هيكل التمويل وكل الممارسات ليس هيكل التمويل فقط. كل الممارسات مم - [00:08:33](#)

انها تمارسها من اجل تحقيق هذا الغرض التي انشأت من اجله او النشاط اللي بتمارسه مش شرط مش شرط فقط ان النشاط يكون محلل او حلال لازم كمان الاليات او الادوات المستخدمة لممارسة هذا النشاط تكون حلال. يعني ايه؟ انا عشان خاطر انتج مسلا آآ - [00:08:55](#)

خضروات وفواكه مجال الشركة عندي خضروات وفواكه هل ينفع ارواح اجيب تمويل بفائدة قرض هنا نتكلم في النقطة دي بالتفصيل شوية نقطة ان انا اجيب تمويل بفائدة ربوية بفائدة ربوية - [00:09:15](#)

طبعا هم قالوا فيه فريقين هنا شرعا انقسموا فريقين في فريق قال لك انه الفائدة ولو اقلها فهو حرام. يبقى الشركة دي تصنف انه تبع ليست تبع الشركات اللي تنطبق عليها المعايير الاسلامية - [00:09:33](#)

فلو قالوا لو بتتعامل بالفائدة ولو باقل القليل فهي لا يجوز التعامل عليها وفي مجموعة تانية من العلماء والمجامع العلمية زهبت ان هو ايه اه ممكن تكون انشطتها مختلطة. ممكن تكون بتمول بنسبة معينة هي المختلطة بنسبها احنا المختلطة. مم. فقالوا ان هو لم ان لم تتجاوز - [00:09:45](#)

في المية هل يجوز التعامل عليها؟ وان تجاوزت الثلاثين في المية لا يجوز التعامل عليها. طب والتلاتين في المية هيتم تطهير طبعا الناتج او العائد من هذه ضربة او عن طريق الاستثمار الدائم بنسبة الثلاثين في المية ده صدر به قرار مجمع نعم وموافق لمعيار - [00:10:07](#)

الصادر من هيئة المحاسبة والمراجعة للمستثمرة الاسلامية اليوفي. طبعا احنا عاملين حلقتين كاملين او مجموعة حلقات عن آآ هيئة المحاسبة والمراجعة وازاي والمعيار وبيبدأوا ان هم يتكلموا في التفاصيل الشرعية والمحاسبية لهذه الاوراق المالية. تمام يا اخي. طب دكتور خليني برديو اتكلم ما هي - [00:10:28](#)

خاطر الاستثمارية اللي ممكن تقابل اي واحد بيشتغل في البورصة والله البورصة دي لها قواعد وترتيبات قانونية وقواعد وترتيبات فنية. يعني ايه اه من ناحية القانونية انه المشرع ادى لك طريق تسلك فيه. انا راح استسمر في البورصة - [00:10:48](#)

تروح معك فائض اموال هتروح لشركة وساطة مالية هتفتح عندهم حساب بعد ما تفتح عندهم حساب وتكون في شركة مصر

المقاصة هاتوا بعد كده هيدوك الابليكيشن وتنفذ هتشتري وتبيع انا محتاج ابيع اسهم معي موجودة في المحفظة هبيعها عن طريق الابليكيشن - [00:11:06](#)

محتاج اشتري هتشتري. انت رحيت سلكت طريق غير قانوني غير اللي رسمه لك المشرع. واحد قال لك والله انا شغال في البورصة وهات فلوسك واشغلكم لك ونصب عليك. يبقى انت - [00:11:24](#)

الطريق اللي هو ما رسمه لك المشرع يبقى في قواعد ترتيبات قانونية لازم تمشي فيها عن طريق شركات الوساطة وتنفيذ بناء على

هذا العقد اللي بينك وما بين شركة الوساطة المالية الترتيبات والقواعد الفنية - [00:11:34](#)

يعني عندنا مسل بيقول لك ايه المهنة اللي ما كنتش صبي فيها ما ينفعش تبقى معلم فيها. صح. اه يبقى فيه ترتيبات فنية. ما ينفعش

انا مسلا مش مجال مش مجال - [00:11:48](#)

انا مش مجال البورصة ادخلها ليه انا مسلا ما جالي عضو هيئة تدريس بعيد عن كلية تجارة مسلا ادخل البورصة. مجالي مسلا آآ معي محل آآ فول وطعمية يبقى لازم اتعلم الاول الضوابط الفنية او القانونية اللي تخليني ان انا اقدر اتداول. وفي نفس الوقت كمان طلع

لنا ضابط جديد غير الضوابط الفنية وضابط شرعية. شرعية اتداول - [00:11:58](#)

من الجانب الفني ومن الجانب الشرعي. يبقى احنا قلنا القانونية بالنسبة للفنية في حاجة اسمها تحليل اساسي وتحليل فني. مم. انا لازم يبقى عندي دراية التحليل الاساسي اللي هو ايه التحليل الاساسي؟ ان انا باجيب الشركة اللي انا رايح استسمر فيها دي باجيب

القوائم المالية بتاعتها باحلها باعمل لها تحليل مالي واشوف والله - [00:12:21](#)

قيمتها دلوقتي تعادل الموجود فعليا والاقبل من قيمته. طب ده دور المستسمر او العادي ولا دور الشركات الوساطة اللي هو مقصود بيوكله في تحليل او المحلل المالي اللي هو ممكن يكون وسيط ما بين الشركة وما بين المستسمر اللي هو والله الوساطة المالية هي

بتقدم الخدمة دي. خدمة الاستشارات المالية من اجل انك انت تشتري بتقدم لك الخدمة دي - [00:12:41](#)

بس انت كمستسمر ما تعولش قوي على حد. لازم هو يطلع بنفسه. اه لازم تكون عندك دراية. طب هل يا دكتور في مؤشرات ممكن تكون بتعمل او تحليل القوانين المالية لاغراض الشريعة الاسلامية يعني بتاخذ القوائم المالية تقدر يعني لو انا مستسمر بسيط مش

هقدر ان انا احلل القوائم المالية سواء من الجانب الفني - [00:13:06](#)

او من الجانب الشرعي هل في مؤشرات زي ايه جي اكس ثيرتي او غيره بتعمل للقوائم المالية آآ طبقا لاغراض الشرعية يعني تقول دي موافقة ولا غير متوافقة ولو متوافقة نسبة التطهير فيها كم او ما فيهاش نسبة تطهير؟ تمام احنا بنتكلم في النقطة ديت يعني ايه

مؤشر؟ المؤشر عندنا ده هو بيختار عينة من الشركات - [00:13:26](#)

مسلا عندنا المجتمع بتاع سوق الاوراق المالية لمصر احنا عندنا صعب انك انت تتابع اسعار كل الشركات. مم. فبختار عينة ممسلة

للمجتمع ده. وبنقول والله لو ارتفعت اسعار متوسط الاسعار في العينة ديت - [00:13:46](#)

ايجيكس ثلاثين بتوع الثلاثين شركة دولت. مم. يبقى الشركة البورصة المصرية طالعة وانخفضت يبقى البورصة نازلة. وانا طبعا ضد المبدأ ده. انا معي مبدأ ان هو ايه؟ انا رايح استسمر في شركة اي شركة سين. مم. يبقى هي دي شركتي هي دي مؤشري. افرض -

[00:13:59](#)

المؤشر بتاع بورصة مصر كله طالع بس شركتي انا نازل ارواح استسمر عشان خاطر المؤشر طالع فاللي رايح استسمر فيها دي وانا

مغمض عنيا كده ارواح استسمر فيها لأ يبقى انا شركتي هي المؤشر الاساسي بتاعي اللي انا لازم اعمله - [00:14:13](#)

تحليل مالي مش مش بص ابيض على المؤشر الرئيسي طيب عندنا حاجة عندنا موجودة مؤشر اسلامي؟ ده مش موجود مؤشر

اسلامي. ليه مش موجود مؤشر اسلامي؟ لانك انت موجود عندك سوء اوراق مالية اسلامية - [00:14:26](#)

انت موجود عندنا حاجة اسمها لجنة الرقابة والفتوى الشرعية. موجودة داخل اسواق الاوراق المالية يعني في بورصات فيها للجنة الفتوى والتشريع دي اللجنة الشرعية وفي بورصات ما فيهاش. مم. فالبورصات اللي فيها ديت اللي فيها لجنة الفتوى والتشريع -

[00:14:39](#)

عندها معيار بضوابط شرعية بتاخذ المعيار ده وتحط قدام الشركات. والله الشركة اللي فيها الضوابط الشرعية ديت بتحطهم كده تصنفهم شركات متوافقة مع الشريعة الاسلامية. وتحط بعد كده مش الشركات مش متوافقة مع المعيار ده يبقى بتحطهم شركات غير

متوافقة - [00:14:56](#)

يبقى الهيئة دي موجودة في بعض البورصات ومش موجودة في بعض البورصات. موجودة في البورصة المصرية. لأ مش موجودة

بورصة. موجودة ببورصة لندن. موجودة في بورصة البحرين. موجودة في بورصة دبي - [00:15:16](#)

كانت موجودة في بعض السعودية طبعاً اه. اه. السودان ان هي موجودة في بعض البورصات ولكن مش موجودة في بعض البورصات الثانية. هم. فهي المستثمر مستمر داخل البورصة المصرية وفي البورصات العالمية. مم. وينفع المستثمر نفسه ياخذ المعيار اللي حطيته المؤسسات المالية ديت. وهو يعمل انالس لنفسه. مم. والله - [00:15:26](#)

هو بيقول ان هو يكون مسلاً ما بتتعاملش في مجالات محرمة شرعاً. انت تشوف نشاطها ايه؟ غرض الشركة ايه؟ لو لقيته محرم يبقى تركنها على جنب خلاص يبقى استوفت في معيار معين ما استوفتهوش - [00:15:46](#)

لقيتها بتتعامل في الحلال يبقى استوفت. لقيتها بعد كده تخش على الجانب التمويلي. بتتعامل بالقروض وما بتعملش. بتتعامل. طب بتتعامل بنسبة كم؟ لو انت عاوز تنزل على الرأي اللي هو بيقول ثلاثين في المية - [00:15:56](#)

لو عاوز تنزل تتمسك بالرأي اللي بيقول لك لو بتتعامل بواحد في المية فده انت مع نفسك بنفسه لمستشاره لو هو عنده مستشار شرعي او مستشار مالي يدي له المؤشر - [00:16:06](#)

اللي هو بيشتغل به او المعيار اسف اللي بيشتغل به. وبقول له لو سمحت انا عايزك تعمل لي تحليل للقوائم المالية بالمعيار ده. عشان انا بناء عليه اخذ القرار اذا كنت هشتريه او لا - [00:16:16](#)

دي حقيقة خرينا يا دكتور اسأل سؤال نختم به الحلقة وهو مسألة الضوابط الشرعية اللي ممكن لازم او لازم يتحلى بها مستثمر وهو بيشتغل في سوق الاوراق المالية طبعاً احنا بعد ما اتكلمنا عن الضوابط الشرعية للشركة اللي انا رايح استثمر فيها. لابد التعامل نفسه بتاع الافراد يكون مضبوط شرعاً برضو. يعني ما ينفعش ان انا استثمر في الشركة ضابطة - [00:16:26](#)

طبق عليه الضوابط الشرعية او او شروط المعايير الشرعية. واجي بعد كده آ اتعامل بمعايير واخلاقيات غير اسلامية. ودي يعني وبينادي به الغربي كله بيسموها يعني اخلاقيات التمويل ايه اخلاقيات التمويل او ايه هي الضوابط او المعايير الشرعية اللي واجب ان يتحلى بها المتعامل في الاوراق المالية؟ اول حاجة تجنب المقامرة اللي عندنا احنا في الشريعة - [00:16:49](#)

تجنب الميسر يعني انا البورصة موجودة لاجل التمويل طويل الاجل. هي بتعمل عملية توازن ما بين مصادر التمويل وما بين مصادر الاستثمار ان هي تشارك وتعمل نهضة في الانتاج الحقيقي - [00:17:14](#)

فما ينفعش تتحول يعني في مجموعة من الناس كده بيحاولوا يعني يذهبوا بها عن يعني يذهبوا بها عن يعني ما ما وجدت من اجله. الغرض الاساسي من انشائها وبيحاولوا يخلوها بقى عملية مقامرة وتراييزة من المقامرة. آ بيتم من خلالها ان هم يضاربوا على سهم ليس له قيمة مالية. ما بتحققش ارباح. وبيبتدي - [00:17:28](#)

ان هم ايه يعني اتفاقات مسبقة وعن طريق آ آ يعني فكرة معينة وعن طريق جروبات كمان على التليجرام وعلى الواتساب وبيبدأوا يقولوا ان السهم ده هيعلى فالناس تروح تشتريه. او ان السهم ده هينزل فالناس تروح تبيعه. وكمان مدرسة اللي هم زملائنا اللي هم بتوع التحليل الفني - [00:17:50](#)

مم. لان عندهم نماذج نماذج لا تمت علمياً ولا مالياً للواقع بصلة يعني. سهم ليس له قيمة مالية يقول لك اصل السهم عمل شكل آ شكل ادم عمل كتفين وراس يبقى ما دام هو عمل كتف الشمال يبقى هيطلع يعمل دماغ فوق. بل هو عند الدماغ فوق يبقى هينزل عند الكتف تحت. طبعاً ده حاجات كلها يعني ايه؟ اقرب - [00:18:10](#)

الليلة عليها علم يعني. ما فيش علم. طب لم ترتقي الى النظريات في حجة المقامرة ان انا اقامر على سهم معين او شركة معينة ليس لها قيمة مالية وان انا بغرض ان انا اضارب عليها فقط فدي طبعاً ده منهني عنه لانه ده بيضر بالاتصال وبيضر بصغار المستثمرين - [00:18:30](#)

رقم اتنين تجنب الغرر. او التضليل. يعني هو بيقول تجنب التضليل ان هو عندنا في الاسلام الغرر ما ينفعش ان وفي قاعدة بتقول اسمها التناسب المعلوماتي. التماسك المعلوماتي لازم المعلومة تبقى عند كل - [00:18:49](#)

بكل شفافية. عندي دكتور باسم زي عند محمد زي عند حسين زي عند كل الناس. يعني ما ينفعش اقول ان تتسرب معلومة من داخل الشركة. دي فئة معينة او مجموعة معينة. ناس معينة من اقاربي او من اهلي وكذا ان انا هوزع ارباح فبناء عليه هيدخلوا يشتروا

السهم عشان يستفيدوا بالارباح - 00:19:02

او انه في خبر معين جوهري يعني هياسر على الشركة وسعر السهم فيها عملية استحواز كتغير في احد المناصب كاي شيه اي معلومة جوهريه تتسرب لمجموعة من الناس عشان يستفيدوا بها. يعني لازم الشفافية تكون لكل الناس بنفس المستوى. المعلومات.

وبتحصل برضو فيها حاجة هنا بتحصل عملية الكبد - 00:19:20

عملية بتبقى عملية تواطؤ ما بين مجموعة من المضاربين ان هو بتفق دكتور باسم ومحمد وعبدالله وحسين يتفقوا على ان هم هيدخلوا سهم معين هيشتروه يبقى السهم مسلا واقع في الارض. بيدخلوا عليه مشتريين. السهم تبتي بناء على الطلب ده قيمته

ترتفع. هم. صغار - 00:19:40

اللي هم ما عندهم مش دراع. ما عندوش معلومة. يتلاقي السهم بيتدي يدخل في السهم. السهم يرتفع اكثر. لان الطلب زاد عليه. فجأة

ان هم اللي هم اشتروا في البداية اللي هم - 00:20:00

صغار المستثمرين يروحوا بايعين السهم راميين عليهم السهم. السهم قيمته تنهار. فيحصل ايه؟ ان المستثمر الصغير ده خلاص اتحبس حدس اه. مم. لان هو اشترى بسعر عالي كان لسانه طالع وكان طالع طلع وهمي غرر بيه يعني. مم. وبعد ما طلع السهم هما

باعوا عليه فالسهم انهار - 00:20:10

بعد ما انهار السهم فالمستثمر الصغير ده المحبوس يا اما يقعد محبوس جوزها من سنة سنتين ثلاثة من فوق مش هيقدر يتحرك. يا

اما تحصل له صدمة. ودي ممكن تكون نفس الفكرة بتاعة ولا تناجسوا - 00:20:30

النبي صلى الله عليه وسلم نهى عنها ان الناس تدخل المزاد عشان خاطر تولع المزاد او مش داخل يشتري هو داخل يولع المزاد بس

وبعد كده هيمشي. احسنت. فنفس الفكرة يعني. احسنت. بالزبط - 00:20:40

هل هناك ضوابط اخرى عندنا ضابط الظلم طبعاً اللي هو يعني ايه دي فيها يعني في فيها خلل تشريعي وفيها ان لم يكن سنة تشريعي

فانا بوجه رسالة للمؤسسات وصناع السوق - 00:20:50

المؤسسات المالية صنعت سوقهم صمام امان السوق دورهم الاساسي خلق التوازن في السوق. ما ينفعش اتحول من خلق توازن في

السوق الدور الاساسي ان انا اتحول ان انا مضارب مم. انا مهمتي الاساسية ان انا مؤسسة بزبط السوق - 00:21:06

طيب انا بروح اسيطر بشتري مسلا خمسة او عشرة في المية من اسهم شركة معينة خلاص بقيت انا ممسل في مجلس الادارة كصانع

سوق او كمؤسسة بقيت ما دام بقيت ممسل في مجلس الادارة - 00:21:22

يبقى عيني بقي على توزيعات الارباح دكتور باسم في شركات بتحقق ارباح بقي لها اتناشر او سبعتاشر او عشرين سنة ما وزعتش

ارباح يعني هو يقول لك ايه هنتجز الارباح لاجل التوسعات. طب انا راجل دخلت معك الشركة - 00:21:34

وساهمت لمدة سنة او سنتين ليه حق الارباح بتاعتي تقول لي لا اصل انا هتجزها. احتجزها للي جاي بعدي طب وانا اللي كنت مساهمة بعث السهم. اه انا عاوز فلوس عشان ادخل مسألة مهمة جدا. اه. فيها دي خلل تشريعي. انه ما فيش الزام ان هم بتوزيعات

الارباح. فده في زلم على صغار - 00:21:51

مستثمرين. ممكن انا دخلت في شركة معينة قوية مالية لاجل انها بتحقق ارباح. وفجأة ان هو ما بيوزعليش ارباح. وفي شركات

بالفعل اتناشر وعشرين سنة ومش موزعة ارباح النقطة الثانية التلاعبات اللي يتم في القوائم المالية. التلاعبات اللي بتتم في القوائم

المالية لك ان تتخيل دكتور باسم شركات قوية مالياً جداً بتحقق ارباح للعيان كلها - 00:22:09

معروفة بالاسماء يعني اعلام شركات موجودة في مصر هنا وبقي له مسلا خمستاشر سنة يطلع لك القوائم المالية الخسرانة. هم. طب

انت بتطلع القوائم المالية خسرانة بناء على ايه لما انت خسران بقي لك خمستاشر سنة انت قاعد ليه في السوق؟ دور المكاتب

بالمحاسبة الخارجية الموضوع ده المفروض دور رقابي. المفروض الرقابة الادارية تشتغل على النقطة دي. مم - 00:22:29

مكاتب المحاسبة بتروح لها الشركات دي عشان تتزبط القوائم عشان ما يدفعش ضرائب عشان ما يوزعش اربعة على صغار

المستثمرين. دي نقطة الرقابة الادارية تشتغل على النقطة دي. لانه الفساد - 00:22:50

كله في في المكاتب بتاعة اللي هي بتعمل بتزبط القانون. ودي كانت اصلا من اسباب الازمة المالية العالمية هي كانت التلاعب في القوائم المالية زي فكرة ارسنال بقى والمكاتب اللي كانت موجودة برة في امريكا. ده حقيقي. واللي عملت ازمة مالية عالمية بالفعل. موجودة حاليا هنا. وعاملة معنا ازمة. الشركات دي بتحقق ارباح فلكية بتستعمل - [00:23:00](#)

بتحقق ارباح فلكين وما بتوزعش على صغار المستثمرين ولا جنيه. ولازم اعادة النزر للنقطة توزيعات الارباح. واعادة النزر للقوائم المالية والتلاعب لان الزلم ده بيقع على صغار المستثمرين وفقراء الدولة لان فقراء الدولة هم اللي بياخدوا من الضرائب - [00:23:20](#) فده زن لا ترتضيه اي ديانة من الديانات من الشريعة الاسلامية بس آآ رقم اربعة ان احنا نتكلم فيه ده تنفرد به الشريعة الاسلامية كمعيار. اللي هو آآ منع الاضطراب - [00:23:36](#)

ان انا رايح استسمر واستسمر بفلوسي ما ينفعش اجيب قرض امال مارشيد بيسموه عندنا في السوق المارجن. المارجن لان انا التلاعب اللي يتم في السوق اللي احنا اتكلمنا فيها التلات تلاعبات دولت - [00:23:47](#) تلاعبات بتم ناس ما عندهاش ضمير فبتتلاعب فانت ما كنتش دي فلوسك يعني ما كنتش فيهم فلوسك انت مستغني عنها لو كانت فلوسك انت خلاص هصبر. والله هم لعبوا وتلاعبوا بالسهم وانهار - [00:23:57](#) هو انا ما دام مختار سهم قوي ماليا هستناه اما يرتد وهبيع. ما في واحد اسمه دو وعامل نظاريف من نظرية دو قال لك حركة الاسهم تشبه حركة الامواج ترتفع حتى قمة وتنزل حتى قام - [00:24:12](#)

هم بيخلوك عند ايه؟ بيبيعوا لك هم عند القمة وعند ما توصل القاع هنا بقى يتزلق مين؟ واحد معه المستسمر الصغير او مم. لو فلوسه يودي على الهامش. على الهامش. انا معي آآ لو معي في - [00:24:25](#) هاقعد لحد ما يطلع ثاني ما انا مستنيته. صبرت عليه شهر شهرين تلاتة هيطلع. مم. لكن هم بقى يجي التعامل بالمارجن يقول لك كل مارجن كل مارشين تعالى بقى هات فلوسي - [00:24:39](#)

المارشنج ده عبارة عن ايه؟ ان انا معي ميت الف جنيه. فشركة الوساطة بتقول لي خد مية الف جنيه تانين اهتمت بفايدة معينة. قرض اشتري بهم عشان يحصل عندك رفع مال - [00:24:50](#) فطبعا الاخ ده يطمع. ودي اللي هي فكرة الرافعة المالية. هي الرافعة المالية. مم. وهم عاملين له فخ اساسا. خد فلوس هنعمل هننزل بالسهم. بناء على التحالفات اللي بتحصل دي. حصل سعر يجوا يحشروا مين هنا بقى ويزنقوا مين؟ الراجل اللي هو واخذ قرن - [00:25:00](#)

فهيضطر مضطر ان هو بيعع لانه هيسد القرض في الميعاد المحدد. وهو لو ما بعشي شركة السمسرة بتبيع له تمام بتقفل حسابه بتاع بناء على فالشريعة الاسلامية منعت الاضطراب عاوز تستسمر استسمر بفلوسك منعت بالاقتراس لانك انت كده هتبقى مجبر - [00:25:18](#)

وتبيع بيع مضطر انك انت تبيع بالسعر ايا كان هو ايه. عشان تسجل. وده برضو صدر بقرار مجمع الدولي بعدم الجواز. بالزبط. مسألة البيع على الهامش بالشرع. وبدأت اربع ضوابط شرعية لازم احنا كمتعاملين لازم نلتزم بهم عشان خاطر تتم عملية الاستسمر الحقيقي الاستسمر اللي تحصل به تنمية ونهضة في الاقتصاد مش عملية المقررات - [00:25:36](#)

وعملية التلاعبات والاموال الساخنة اللي بتدخل وتطلع دي كلها مش هتفيد الاقتصاد. ولا هتفيد الاستسمر. دكتور الحديس عن البورصة حديس شيق ومحتاج سلسلة حلقات على وعد ان شاء الله ان يكون ما بيننا لقاءات اخرى نتكلم فيها عن الفوركس ونتكلم فيها على التداول بشكل اكثر تفصيلا. نشكر حضرتك يا دكتور - [00:25:56](#)

شكرا لك معالي الطرق وبنشكر المشاهدين وربنا يبارك فيكم جميعا ومنتظركم ان شاء الله في الحلقات القادمة والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته - [00:26:16](#)