

721 - 821 المعاملات من شرح منظومة فقه النوازل - محاذير

البورصة

عامر بهجت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته. بسم الله الرحمن الرحيم الحمد لله وصلى الله وسلم على رسول الله وعلى الله وصحبه اجمعين اما بعد هذا الدرس في فقه النوازل منظومة فقه النوازل يتعلق بمعاملات البورصة. شوف ياشيخ - 00:00:00
عندنا ثلاثة معاملات هي من المحظورات والمحرمات في التعامل بالبورصة ايش هي؟ البورصة هي سوق سقم قد يكون سوق الاسهم قد يكون سوق بورصة الاسهم بورصة المعادن يعني البورصة هي السوق - 00:00:17
لكنها ليست السوق يعني ان صح التعبير السوق الصغير هذا مثل البقالة وكذا لا هي السوق يعني تعتبرها سوق والاساسية وكبيرة طيب مثل اه بورصة الاسهم بورصة المعادن وفي بورصات معروفة على مستوى العالم - 00:00:35
بورصات محلية وبورصات دولية والى اخره ذكر الناظم هنا قال ومنعوا البيع على المكتشوف كذا الشراء بالهامش المعروف وحرموا تلاعيب الاسواق تلك التي تضاف للاوراق. هنا ذكر الناظم ثلاثة اشياء - 00:01:02
اولها مسألة البيع المكتشوف ايش البيع المكتشوف؟ انت مثلا اليوم رأيت لك احد الاسهم مرتفع ارتفاع كبير وصلت قيمة السهم مثلا مئة وخمسين ريال تذهب الى وسيط من الوسطاء تمام - 00:01:17
وهذا الوسيط عنده اسهم من هذه الشركة وانت تتوقع ان هذه الشركة سوف تنخفض في المستقبل جيد فيأتي الوسيط يقول لك تفضل انت تتوقع انها ايش؟ تنخفض في المستقبل فتطلب منه تقول له اقرظني مثلا - 00:01:40
اـ مـ هـ نـ سـ ةـ الفـ سـ هـ وـ نـ فـ تـ رـ ضـ نـ قـوـلـ الفـ سـ هـ اـ قـرـضـنـيـ يـاـ طـوـيلـ العـمـرـ الفـ سـ هـ مـنـ الشـرـكـةـ الفـلـانـيـةـ وـ لـنـفـتـرـضـ انـهاـ شـرـكـةـ سـيـنـ وـ اـنـاـ سـارـدـ لـكـ الـفـ سـ هـ مـنـ هـذـهـ شـرـكـةـ اـرـدـهـاـ لـكـ بـعـدـ شـهـرـ - 00:01:59
كـوـيـسـ الـاـنـ اـنـتـ اـخـذـتـهـ بـمـئـةـ وـ خـمـسـيـنـ كـوـيـسـ وـ بـعـتـهـ فـوـرـاـ كـمـ جـاـبـ لـكـ كـمـ جـاـبـ لـكـ الـاـنـ مـيـةـ وـ خـمـسـيـنـ اـنـتـمـاءـ ماـ اـشـتـرـيـتـهـ عـفـواـ اـقـتـرـظـتـهـ مـنـهـ اـخـذـتـهـ الـفـ سـهـمـ بـعـتـهـ بـمـئـةـ وـ خـمـسـيـنـ رـيـالـ السـهـمـ - 00:02:21
كـمـ صـارـعـنـدـكـ؟ـ صـارـعـنـدـكـ مـئـةـ وـ خـمـسـيـنـ الـفـ رـيـالـ بـعـدـ شـهـرـ موـعـدـ اـيـشـ؟ـ ردـ القرـظـ يـقـولـ لـكـ روـسـيـ تـرـجـعـ لـيـ الـاـلـفـ سـنـةـ رـحـتـ بـعـدـ شـهـرـ وـجـدـتـ هـذـهـ الـاـسـهـمـ فـيـ السـوـقـ بـخـمـسـيـنـ رـيـالـ اـنـخـفـاضـ اـنـخـفـاضـ شـدـيـدـ - 00:02:46
رـحـتـ اـشـتـرـيـتـ اـيـشـ؟ـ الـفـ سـهـمـ كـمـ كـلـفـتـ؟ـ خـمـسـيـنـ الـفـ رـيـالـ قـلـتـ لـهـ تـفـضـلـ هـذـيـ الـخـمـسـيـنـ هـذـيـ الـاـلـفـ سـهـمـ وـتـكـونـ كـذـاـ كـسـبـتـ اـيـشـ مـئـةـ الـفـ رـيـالـ فـيـ مـثـالـنـاـ الـمـذـكـورـ هـذـهـ هـيـ اـيـشـ - 00:03:06
اـهـ مـسـأـلـةـ الـبـيـعـ عـلـىـ مـكـشـوفـ طـبـعـاـ الـبـيـعـ عـلـىـ مـكـشـوفـ فـيـهـ عـدـةـ اـشـكـالـاتـ تـكـوـنـ سـبـبـاـ فـيـ تـحـرـيـمـهـ مـنـهـ اـنـهـ بـيـعـ لـمـاـ لـاـ يـمـلـكـ.ـ هـذـاـ الـوـسـيـطـ هـوـ فـيـ الـحـقـيقـةـ لـاـ يـمـلـكـ هـذـهـ الـاـسـهـمـ - 00:03:23
تمـامـ اـهـ كـذـلـكـ كـذـلـكـ مـنـ الـاـشـكـالـاتـ الـمـتـعـلـقـةـ بـهـاـ اـنـهـ قـدـ قـدـ تـنـطـويـ عـلـىـ قـرـضـ بـفـائـدـةـ وـغـيـرـ ذـلـكـ مـنـ الـاـشـكـالـاتـ فـهـذـاـ مـنـ الـمـحـاذـيرـ وـالـمـسـائـلـ الـمـحـرـمـةـ فـيـ الـبـورـصـةـ وـهـيـ الـبـيـعـ عـلـىـ مـكـشـوفـ - 00:03:38
مـنـ الـمـسـائـلـ اـيـضاـ الـمـحـظـورـةـ وـالـتـيـ اـفـتـىـ اـهـ الـعـلـمـ بـتـحـرـيـمـهـ فـيـمـاـ يـتـعـلـقـ بـالـتـعـاـلـمـ الـبـورـصـةـ مـسـأـلـةـ الشـرـاءـ بـالـهـامـشـ اـيـشـ هـوـ الشـرـاءـ بـيـنـ هـامـشـ نـتـرـكـ لـكـ مـقـطـعـ الـاـنـ فـيـدـيـوـ يـوـضـحـ لـكـ اـنـ شـاءـ اللـهـ مـسـأـلـةـ الشـرـاءـ بـالـهـامـشـ - 00:03:59
الـتـيـ اـفـتـىـ اـهـ الـعـلـمـ بـتـحـرـيـمـهـ بـمـاـ تـتـضـمـنـهـ مـنـ عـدـةـ اـسـبـابـ مـسـتـوـجـةـ لـتـحـرـيـمـهـ مـنـهـ اـقـرـضـ جـرـ نـفـعاـ وـمـنـهـ غـيـرـ ذـلـكـ مـنـ الـاـسـبـابـ.

فكرة المتاجرة بالهامش انه البنك الاستثماري يقدم للعميل - 00:04:17

مضاعفة قوته الشرائين يقول انت عندك الف دولار؟ انا ازيدك فوقها الف دولار اخرى فتصبح الان لما تتداول في الاسهم ان تتداول بالفين دولار بدل لا تشتري مئة سهم من عشرة دولارات اشتري مئتي سهم بعشرة دولارات. فتصبح قيمة محفظة العميل - 00:04:38 في البداية كم؟ الفين قيمة محفظة العميل كم؟ الفا دولار الفين دولار. الف اتى بها هو من بيته والف اقربه ايها البنك الاستثماري او ما يسمى بال وسيط او ما يسمى - 00:05:03

ويفيها مئتا سهم فلنفرض ان نفرض ان سعر السهم ارتفع دولارا واحدا - 00:05:19
سمسار كلها اسماء لهذا البنك الاستثماري الذي يقدم خدمة التداول اعطتها الف فالانصار يملك العميل آآ محفظة تساوي الفين دولار

كم سيكون ربح العميل ها؟ مئتا دولار لاحظتم؟ بده في الصورة الاولى السابقة كم كان ربحه؟ مئة دولار. الانصار ربحه مئة دولار.
فصار قيمة المحفظة الاجمالية كم بدل الف دولار صارت الفين دولار. صح ولا لا؟ طيب اه عذرا ما احفظ عذرا. قيمة - 00:05:47
المحفظة الجمالية بدل الفين دولار صارت كم؟ الفين ومنتين دولار. فلنفترض انه في نهاية اليوم سوف يسدد القرض راح يسدد الف
دولار للبنك ويخرج هو بمذا؟ بالف ومئتا دولار. بالف ومئتي دولار. اتضحت الصورة الان - 00:06:14

واضحة الفكرة؟ الان قيمة المحفظة التي بدأ بها وجاء بالف دولار من بيته والاسمسار عطاه الف صار يتداول بالفرين. اشتري بها في سهم معين ارتفع هذا السهم عشرة بالمئة صارت قيمة المحفظة - 00:06:34

الفان ومائتا دولار في نهاية اليوم سدد القرض الذي عليه وهو ألف دولار وخرج بالف ومئتين لو بدون هذا القرض كم سيكون ربحك؟
مئة دولار فقط لكن لما اخذ هذا القوة الشرائية الاظافية بالقرض اللي هو ألف دولار صار ربحه مئتين - 00:06:47

في المقابل عسى ان لا تقرحون كثيرا. سوف نأخذ الصور المقابلة لانه الواحد اذا من طرق تسويق البنوك الاستثمارية والوسطاء او السماسرا لهذا المنتج اللي هو المتاجرة بالهامش انهم يبيينون للعلماء المشتركة فيقول ترى يا اخي بدل لا تربح مئة ستربح

وبذلت اربع مئتين سوف تربح الفا. لكن ما يقول له التتمة وهي انه بدل لا تخسر مئة سوف تخسر مئتين. ما هي انه العميل هذا الذي اتى من بيته بالف دولار واعطاه البنك الف دولار اضافية واحتوى بها بمليون وعشرين مليون دولار اشتري بها - 00:07:30

الإجمالية في نهاية اليوم ألف وثمانمئة دولار. سيطالبه البنك برد الف دولار - 00:07:50

في نهاية اليوم رد القرض سيرد الى البنك الف دولار كم الذي سيصفى له؟ ثمان مئة دولار اي انه خسر كم؟ مئتين بينما في الصورة السابقة بدون قرض كم خسر؟ خسر مئة دولار. لاحظتم ايها الاخوة؟ اذا هذه الصورة - [00:08:13](#)

تسمى المتاجرة بالهامش. اي انما تأتي به من بيتك يعد هامش ونحن سوف نضيف لك سوف نضيف لك قرض من عندنا لاجل ان تقوى قوتك الشرائية وتزيد ارباحك. هنا نكمل تكملة ونقول ايش؟ وتنطاعف خسائرك لو حصل خسارة كذلك. اذا هذى فيها مضاعفة -

هل الارباح ومضاعفة؟ للخسائر اذا حصلت. اما بالنسبة لمسألة التلاعب في الاسواق التي تضاف للأوراق هي الاسواق المالية اسواق سوق الاوراق المالية الاسهم سوق الاسهم والاسنادات لكن السنادات سبق معنا ان السنادات تم ربطها نفترضها في سوق الاسهم. ما

المواطئين معه فيجرون عمليات بيع وشراء وهمية يصير شراء وهمي وهمي آآ على هذا السمع عدة عمليات الشراء تكثر على هذا السهم فيرتفع سعره والناس تنظر وتشوفه والله ما شاء الله تحقق ارباح اللي دخلوا في هذا السهم ارتفع سعره - 00:09:36

وارتفاع سعره في الحقيقة هو يسبب يعني طلبات وهمية ليست حقيقة على هذا السبب ليرتفع السعر ولما يرتفع سعره اصلا دخل

هذا اشتري هذا السهم بسعر رخيص الان ما شاء الله سعره ارتفع يبدأ ايش - 00:09:54

يباع ما عنده من هذه الاسهم وفق طريقة معينة بحيث لا تؤدي الى انهيار سعره. فيكون قد حق ارباح بسبب هذا التلاعب. وايضا ممكنا التلاعب يكون بحفظ سعر السهم قبل ان يشتري هو بيعي يشتري منه كميات - 00:10:12

ويحط عليه على عمليات ايش ؟ عرض ما هو طلب عرض فينحط سعره وهكذا وقد يكون التلاعب ايضا بالسبب التلاعب بسبب يعني قد يكون التلاعب بسبب ايش نقول القوائم المالية التلاعب في القوائم المالية التي تظهر - 00:10:29

المركز المالي للشركة على غير واقعها الحقيقي فيؤدي هذا الى ارتفاع اسهمها. هذه بعض المسائل المتعلقة بالبورصة التي افتى العلماء بعدم جوازها. والله اعلم وصلى الله وسلم على نبينا محمد وعلى اله وصحبه - 00:10:53

اجمعين - 00:11:09