

## 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 اله وصحبه اجمعين اما بعد هذا الدرس في فقه النوازل منظومة فقه النوازل يتعلق بمعاملات البورصة. شوف يا شيخ - [00:00:00](#) عندنا ثلاث معاملات هي من المحظورات والمحرمات في التعامل بالبورصة البورصة 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 نعتبرها 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 المكشوف كذا الشراء بالهامش المعروف وحرموا تلاعب الاسواق تلك التي تضاف للاوراق. هنا ذكر الناظم ثلاثة اشياء - [00:01:02](#) اولها مسألة البيع المكشوف ايش البيع المكشوف؟ 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](#) اه مئة سنة الف سهم ونفترض نقول الف سهم اقرظني يا طويل العمر الف سهم من الشركة الفلانية ولنفترض انها شركة سين وانا سارد لك الف سهم من هذه الشركة اردها لك بعد شهر - [00:01:59](#) كويس كويس الان انت اخذتها بمئة وخمسين كويس وبعثتها فورا كم جاب لك كم جاب لك الان مئة وخمسين انتما ما اشتريتها عفوا اقترظتها منهم اقترظتها من الوسيط اخذت الف سهم بعثتها بمئة وخمسين ريال السهم - [00:02:21](#) كم صار عندك؟ صار عندك مئة وخمسين الف ريال بعد شهر موعد ايش؟ رد القرض يقول لك روسي ترجع لي الف سنة رحت بعد شهر وجدت هذه الاسهم في السوق بخمسين ريال انخفضت انخفاض شديد - [00:02:46](#) رحت اشتريت ايش؟ الف سهم كم كلفتك؟ خمسين الف ريال قلت له تفضل هذي الخمسين هذي الف سهم وتكون كذا كسبت ايش مئة الف ريال في مثالنا المذكور هذه هي ايش - [00:03:06](#) اه مسألة البيع على المكشوف طبعا البيع على مكشوف فيه عدة اشكالات تكون سببا في تحريمه منها انه بيع لما لا يملك. هذا الوسيط هو في الحقيقة لا يملك هذه الاسهم - [00:03:23](#) تمام اه كذلك كذلك من الاشكالات المتعلقة بها انها قد تنطوي على قرض بفائدة وغير ذلك من الاشكالات فهذا من المحاذير والمسائل المحرمة في البورصة وهي البيع على المكشوف - [00:03:38](#) من المسائل ايضا المحظورة والتي افتي اهل العلم بتحريمها فيما يتعلق بالتعامل البورصة مسألة الشراء بالهامش ايش هو الشراء بين هامش نترك لكم مقطع الان فيديو يوضح لكم ان شاء الله مسألة الشراء بالهامش - [00:03:59](#) التي افتي اهل العلم بتحريمها بما تتضمنه من عدة اسباب مستوجبة للتحريم منها انها قرض جر نفعا ومنها غير ذلك من الاسباب.

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

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

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

كم سيكون ربح العميل ها؟ مئتا دولار لاحظتم؟ بدء 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 الاجمالية بدل الفين دولار صارت كم؟ الفين ومئتين دولار. فلنفترض انه في نهاية اليوم سوف يسدد القرض راح يسدد الف دولار للبنك ويخرج هو بماذا؟ 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 عطاها الف صار يتداول بالفين. اشترى 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 الف دولار وخرج بالف ومئتين لو بدون هذا القرض كم سيكون ربحك؟ مئة دولار فقط لكن لما اخذ هذا القوة الشرائية الاضافية بالقرض اللي هو الف دولار صار ربحه مئتين - 00:06:47

في المقابل عسى ان لا تفرحون كثيرا. سوف نأخذ الصور المقابلة لانه الواحد اذا من طرق تسويق البنوك الاستثمارية والوسطاء او السماسرة لهذا المنتج اللي هو المتاجرة بالهامش انهم يبينون للعملاء الصورة المشرقة فيقول ترى يا اخي بدل لا تربح مئة ستربح مئتين - 00:07:10

وبذلت اربع مئتين سوف تربح الف. 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 واشترى بها بهذين الفين دولار اشترى بها - 00:07:30

آ مئتي سهم كل سهم بعشرة دولارات. فرضا انه السهم يزل عشرة بالمئة وصارت قيمته تسعة دولارات كم ستكون قيمة المحفظة الاجمالية في نهاية اليوم الف وثمانمئة دولار. سيطلبه 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. حنا نكمل تكلمة ونقول ايش؟ وتتضاعف خسائرك لو حصل خسارة كذلك. اذا هذي فيها مضاعفة - 00:08:33

هل الارباح ومضاعفة؟ للخسائر اذا حصلت. اما بالنسبة لمسألة التلاعب في الاسواق التي تضاف للاوراق هي الاسواق المالية اسواق سوق الاوراق المالية الاسهم سوق الاسهم والسندات لكن السندات سبق معنا ان السندات تمرطي نفترضها في سوق الاسهم. ما صورة ذلك - 00:08:53

صورة ذلك ان يأتي احد التجار الكبار يريد ان يتلاعب في سعر السهم يبغى يرفع السعر نفترض عنده اسهم من شركة سين فيريد ان يرفع سعرها فماذا يصنع يتفق هو مع بعض - 00:09:14

المتواطئين معه فيجرون عمليات بيع وشراء وهمية يصير شراء وهمي وهمي آ على هذا السمع عدة عمليات الشراء تكثر على هذا السهم فيرتفع سعره والناس تنظر وتشوفه والله ما شاء الله تحققت ارباح اللي دخلوا في هذا السهم ارتفع سعره - 00:09:36 وارتفاع سعره في الحقيقة هو بسبب يعني طلبات وهمية ليست حقيقية على هذا السبب ليرتفع السعر ولما يرتفع سعره اصلا دخل

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

يبيع ما عنده من هذه الاسهم وفق طريقة معينة بحيث لا تؤدي الى انهيار سعره. فيكون قد حقق ارباح بسبب هذا التلاعب. وايضا

يمكن التلاعب يكون بخفض سعر السهم قبل ان يشتري هو يبيع يشتري منه كميات - 00:10:12

ويحط عليه على عمليات ايش؟ عرض ما هو طلب عرض فينخفض 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 افتي العلماء

بعدم جوازها. والله اعلم وصلى الله وسلم على نبينا محمد وعلى اله وصحبه - 00:10:53

اجمعين - 00:11:09