

الأحكـام الشرعـية لـبـورـصـة الأورـاق المـالـيـة معـاملـات دـبـاسـمـ عـلـيـوـة

في ضيـافـتـه دـ. محمد قـدـري حـ7

بـاسـمـ عـلـيـوـة

السلام عـلـيـكـ وـرـحـمـةـ اللـهـ وـبـرـكـاتـهـ. اـهـلـاـ بـكـمـ فـيـ حـلـقـةـ جـدـيـدـةـ مـعـمـالـاتـ. وـالـنـهـارـدـهـ هـنـتـكـلـمـ عـنـ مـوـضـوـعـ جـدـيـدـ. وـفـيـ نـاسـ كـتـيـرـةـ بـتـسـأـلـ عـنـهـ وـهـوـ مـوـضـوـعـ الـبـورـصـةـ اـهـ وـالـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ وـالـأـسـهـمـ وـالـسـنـدـاتـ وـالـفـورـكـسـ. وـحـاجـاتـ كـتـيـرـةـ هـنـتـكـلـمـ مـعـهـاـ النـهـارـدـهـ عـنـ اـهـ مـوـضـوـعـ الـبـورـصـةـ وـالـأـسـوـاقـ الـمـالـيـةـ. وـضـيـفـنـاـ فـيـ 00:00:00

الـنـهـارـدـهـ دـكـتـورـ مـحـمـدـ قـدـريـ آـآـ اـحـدـ آـآـ الـبـاحـسـيـنـ فـيـ الـاـسـتـسـمـارـ وـالـادـارـةـ. وـعـضـوـ هـيـئـةـ تـدـرـيـسـ كـلـيـةـ تـجـارـةـ جـامـعـةـ الـازـهـرـ. اـهـلـاـ بـكـ يـاـ دـكـتـورـ. اـهـلـاـ وـمـرـحـبـاـ بـحـضـرـتـكـ يـاـ دـكـتـورـ بـاسـمـ اللـهـ يـكـرـمـكـ. اـهـ عـاـيـزـيـنـ النـهـارـدـهـ كـدـهـ نـوـضـحـ لـلـمـشـاـهـدـ فـكـرـةـ الـبـورـصـةـ بـسـ بـبـسـاطـةـ. وـنـرـدـ عـلـىـ اـغـلـبـ الـاـسـئـلـةـ 00:00:31

لـوـ الـاـسـتـفـسـارـاتـ الـلـيـ بـتـيـجيـ لـنـاـ آـآـ حـوـلـ مـسـأـلـةـ الـبـورـصـةـ وـالـاـسـتـسـمـارـ فـيـ الـبـورـصـةـ وـاـحـكـامـ الـتـعـاـمـلـاتـ فـيـ الـبـورـصـةـ فـحـضـرـتـكـ اـتـفـضـلـ مـعـنـاـ. اللـهـ مـسـتـعـانـ اـهـ فـيـ الـبـدـاـيـةـ اـنـ شـاءـ اللـهـ هـنـتـكـلـمـ عـنـ مـاـهـيـةـ الـبـورـصـةـ؟ اـيـهـ هـيـ الـبـورـصـةـ يـعـنـيـ؟ عـشـانـ يـبـقـيـ اللـيـ هـيـبـنـيـ عـلـيـهـ بـعـدـ كـدـهـ يـبـقـيـ اـسـهـلـ فـيـ 00:00:51

كـلـمـةـ عـرـبـيـةـ وـلـاـ تـعـرـيـبـهـاـ هـيـ كـلـمـةـ بـورـصـةـ دـهـ هـوـ الـمـصـطـلـحـ الـمـتـعـارـفـ عـلـيـهـ لـسـوـقـ الـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ. هـمـ. يـعـنـيـ هـيـ كـانـتـ شـيـ عـاـلـيـةـ اـسـمـهـ بـورـصـةـ فـيـ بـلـجـيـكـاـ. مـمـ. فـكـانـتـ تـمـلـكـ فـنـدـقـ. الـفـنـدـقـ دـهـ كـانـ مـحـلـ تـعـاـمـلـاتـ اـصـحـابـ رـؤـوسـ الـأـمـوـالـ وـاـصـحـابـ السـلـعـ كـانـ يـلـتـقـيـ فـيـهـ عـنـ الـتـجـارـ 00:01:10

اـصـحـابـ رـؤـوسـ الـأـمـوـالـ وـبـنـاءـ عـلـيـهـ تـمـتـ اـيـ سـوـقـ اـيـ مـكـانـ هـيـلـتـقـيـ فـيـهـ عـرـضـ وـالـطـلـبـ سـمـوـهـ بـورـصـةـ فـكـلـمـةـ بـورـصـةـ مـاـ هـوـ مـصـطـلـحـ مـتـعـارـفـ عـلـيـهـ لـسـوـقـ الـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ. هـمـ. فـسـوـقـ الـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ اـحـنـاـ اللـيـ عـاـوـزـيـنـ نـعـرـفـهـاـ. اـيـهـ هـيـ سـوـقـ الـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ اللـيـ هـيـ مـتـعـارـفـ عـلـيـهـ كـأـنـهـ اللـيـ هـيـ 00:01:30

نـتـعـرـفـ عـلـيـهـ كـبـرـصـةـ سـوـءـ وـأـورـاقـ مـالـيـةـ. كـلـمـةـ سـوـءـ اوـلـاـ مـعـنـاـهـ اـيـهـ السـوـقـ دـهـ المـكـانـ اللـيـ بـيـلـتـقـيـ فـيـهـ عـرـضـ وـالـطـلـبـ وـاـحـدـ عـنـدـهـ فـائـضـ مـنـ مـنـتـجـ مـعـيـنـ. وـوـاحـدـ عـنـدـهـ عـجـزـ فـيـ مـنـتـجـ مـعـيـنـ. فـعـنـدـمـاـ يـلـتـقـيـ فـائـضـ دـهـ اللـيـ عـنـدـهـ فـائـضـ بـيـعـرـضـهـ 00:01:47

وـالـلـيـ عـنـدـهـ عـجـزـ بـيـطـلـهـ. فـالـتـقـىـ عـرـضـ وـالـطـلـبـ فـيـ اـيـ مـكـانـ بـيـسـمـيـ سـوـقـ فـمـكـانـ التـقـاءـ عـرـضـ وـالـطـلـبـ عـلـىـ مـنـتـجـ مـعـيـنـ هـوـ سـوـقـ التـقـواـ بـقـىـ عـلـىـ اـيـهـ؟ وـاـحـدـ مـسـلـاـ مـعـهـ مـزـرـعـةـ دـوـاجـنـ بـيـنـتـجـ دـوـاجـنـ فـطـبـعـاـ مـشـ هـيـاـكـلـ كـلـ دـوـاجـنـ اللـيـ بـيـنـتـجـهـاـ. هـمـ. فـيـعـرـضـ فـائـضـ بـتـاعـهـ. اوـلـيـ عـاـيـزـ يـشـتـرـيـ. بـالـبـلـطـ 00:02:06

عـرـضـ. مـمـ. وـاـحـدـ تـانـيـ مـحـتـاجـ دـوـاجـنـ عـشـانـ يـاـكـلـهـ وـيـتـغـزـيـ بـيـهـ فـهـيـطـلـبـ فـالـتـقـواـ فـخـلـاـصـ دـيـ اـسـمـهـ بـرـصـ دـوـاجـنـ اوـ سـوـءـ دـوـاجـنـ فـالـتـقـىـ عـرـضـ وـالـطـلـبـ عـلـىـ سـلـعـ مـعـيـنـةـ فـيـ اـيـ مـكـانـ دـهـ السـوـقـ 00:02:25

طـبـ اـحـنـاـ دـلـوقـتـيـ بـنـوـصـفـهـاـ هـيـ سـوـءـ اـورـاقـ مـالـيـةـ. يـبـقـيـ مـنـتـجـ بـتـاعـنـاـ اـيـهـ هـنـاـ؟ اـلـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ يـبـقـيـ اـحـنـاـ بـعـدـ مـاـ وـصـفـنـاـ كـلـمـةـ سـوـءـ نـرـجـعـ نـوـصـفـ كـلـمـةـ اـورـاقـ مـالـيـةـ الـوـرـقـةـ الـمـالـيـةـ دـيـ مـاـ هـيـ الاـضـمـانـةـ لـلـأـمـوـالـ 00:02:39

يـعـنـيـ وـرـقـةـ هـيـ صـقـ اوـ عـقـدـ ضـمـانـاـ لـلـأـمـوـالـ اـنـاـ كـشـرـكـةـ اـنـاـ بـحـصـلـ عـلـىـ الـأـمـوـالـ كـمـصـادـرـ تـموـيلـ عـشـانـ اـشـتـغلـ لـازـمـ الـأـوـلـ اـجـبـ الـأـمـوـالـ. طـبـ هـجـيـبـ الـأـمـوـالـ دـيـ هـجـيـبـهـاـ مـنـيـنـ؟ هـجـيـبـهـاـ بـطـرـيـقـيـنـ ماـ فـيـشـ لـهـمـ تـالـتـ. يـاـ هـجـيـبـهـاـ بـالـمـشـارـكـةـ 00:02:53

دـيـ هـجـيـبـهـاـ بـالـمـدـيـوـنـيـةـ اللـيـ هـيـ اـنـ هـوـ يـبـقـيـ شـرـيـكـ مـعـهـ فـيـ الـشـرـكـةـ لـفـتـرـةـ دـائـمـةـ. فـتـرـةـ دـائـمـةـ. اللـيـ هـيـ فـكـرـةـ الـأـسـهـمـ. بـالـظـبـطـ فـكـرـةـ

الاسهم. يبقى انا لو الفلوس جتنى بطريق المشاركة - 00:03:10

هصدر عليها عقد ضمانة لصاحب الفلوس ده اقول له اتفضل 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 والضمادات 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 التموين يا اما اجيها عن طريق آآ ملكية مشاركة اللي هي الاسهم. الاسهم اللي هي السندات - 00:03:52

طبعا مبدئيا كده عشان نبقى بس الدنيا واضحة من البداية. الاسهم ما عليهاش اي مأخذات 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. اما بالنسبة للسندات طبعا فهي ايه؟ ما هي الا انعكاس القرض هي بتبقى سند انت راجل مديني فلوسك كمليونية مقابل مم. الفايدة والمدة محددين فوقه شكله ايه شكله انك انت اديتك العقد ده اللي هو يضمن لك انك انت اديتني قرض وانا هديك الایه؟ اصل القرض بعد فترة معينة وبناء عليه هديك الفوائد خلال فترة معينة. يعني ممكن نقول - 00:04:23

الاسهم ملكية دائمة داخل الشركة وتمثل 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 الحديسة - 00:04:52

اللي جمعت ما بين الاسهم والسندات واحنا ان شاء الله هيكون عندنا حلقة كاملة عن السقوط ان شاء الله. هي بالتأكيد طبعا هي مشكلة المشاركة طبعا ما فيش اي غضاض عليها شرعا. ولكن عشان - 00:05:12

لحل مشكلة السندات زهرت الایه؟ الاداة المالية المستحدثة اللي هي الصكوك كحل يترجم بعض صيغ التمويل الاسلامية وتكميل بدل ما الصيغة عندنا صيغة المشاركة فقط لا ما نجيب مراقبة نجيب استصناع نجيب مصارعة فهنجيبهم ازاي جبناهم - 00:05:22
في صيغة طبعا وده موضوع طويل يطول طريقة الاستثمار آآ او ازاي المستثمر اللي عايز نستثمر في البورصة يستثمر ازاي؟ يعني ايه الارباح اللي بتجي له الارباح ازاي؟ هل عن طريق ان هو ياخد ارباح من الشركة نفسها؟ ولا عن طريق مسألة التداول ولا الاثنين - 00:05:37

اكيد طبعا هو الاستثمار في البورصة استثمار طويل الاجل انا لو هشتري سهم معين انا بيبقى عندي محلين او عندي طريقين. الطريق الاولاني هنتظر توزيعات الارباح سواء كانت بصفة دورية. هي ما تباقاش لها ما تباقاش لها مواعيد سابقة. حققت الشركة - 00:05:56

الارباح فانا باخد توزيعات الارباح بتاعة الاسهم لم تتحقق فانا قاعد ما خدتني ارباح. ولكن في المقابل فيه زيادة في القيمة السوقية بتاعة السهم ده قد ترتفع القيمة السوقية مسلا ابقي مشتري باتنين جنيهه ترتفع تبقى اتنين جنيهه ونص اتنين جنيهه وربع واثنين جنيهه وعشرون قروش. فالارتفاع في القيمة السوقية ده اسمه ارباح رأس مالية عندي ما بين - 00:06:15

بيبع باخد الفرق ما بين السعر اللي انا بعت به والسعر اللي اشتريت به. يعني احنا ممكن نكتسب عن طريق حاجتين يا اما العائد المباشر اللي جاي من الورقة المالية نفسها - 00:06:35

كده عن الاسهم يا اما عن طريق ان انا احتفظ بالورقة وان انا ابيعها في مرحلة متقدمة وتبقى ارباح رسمية. دكتور خليني اسأل سؤال المهم جدا وناس كتيرة بتتكلم عنه وهو هل يجوز الاستثمار في الشركات اللي نشطها اصلا محرم - 00:06:45

فخلينا نتكلم في الحلة دي بالتفصيل بعد اذنك اه طبعا المؤسسات والهيئات المعنية بوضع المعايير والمؤشرات الخاصة بالاستثمار في في الاسهم اشترطت شرطين. الشرط الاولاني ان لا بد 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 الخمور كل الحاجات اللي فيها ضرر على صحة الانسان فدي غير مباحة شرعا او محرمة - 00:07:20

شرعاً فلَا يجوز. وبالتالي لا يجوز الاستثمار في الأسهم لا بالاحتفاظ ولا بالمدرج. ولا بالمضاربة. تمام. ان احنا نقرب لها اساساً وكذلك لو في حضارة على البيئة. زي ما احنا دلوقتي اتجاه الدول كلها والعالم كله والتنمية المستدامة. مم. طب انا - 00:07:36
كده بتنتج منتجات او لها ضرر على البيئة. لا يجوز التعامل عليها لأن فيها اضرار والاسلام منع احنا ننظرة. لا للبني ادم او الكائنات الحية في البيئة ايا كانت نوعها. طب وبالتالي لو النشاط اصله جائز زي شركات الاتصالات والملابس والاطعمة وغيرها فيجوز الاستثمار فيها والاحتفاظ بالاسهم. نعم. طب تعال - 00:07:53

يا دكتور لنقطة مهمة جداً وهي النقطة الاكثر اه جدلاً 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 السنادات الحكومية او السنادات اصلاً اه - 00:08:13

نعم، اللي بيتم طرحها من من الشركة يعني. آه 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 هزا الغرض التي انشأت من اجله او النشاط اللي بتمارسه مش شرط مش شرط ان النشاط يكون محلل او حلال لازم كمان الاليات او الادوات المستخدمة لممارسة هذا النشاط تكون حلال. يعني ايه؟ انا عشان خاطر انتج مسلا آه آه - 00:08:55

حضورات وفواكه مجال الشركة عندي خضروات وفواكه هل ينفع اروح اجيب تمويل بفائدة قرض هنا نتكلم في النقطة دي بالتفصيل شوية نقطة ان انا اجيب تمويل بفائدة ربوية بفائدة ربوية - 00:09:15

طبعاً هم قالوا فيه فريقين هنا شرعاً انقسموا فريقين في فريق قال لك انه الفايدة ولو اقلها فهو حرام. يبقى الشركة دي تصنف انه تبع ليست تبع الشركات اللي تتطبق عليها المعايير الاسلامية - 00:09:33

فلو قالوا لو بتعامل 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 بتمويل بنسبة معينة هي المختلطة بنسميتها احنا المختلطة. مم. فقالوا ان هو لم ان لم تتجاوز - 00:09:45

في المية هل يجوز التعامل عليها؟ وان تجاوزت التلاتين في المية لا يجوز التعامل عليها. طب والتلاتين في المية هيتم تطهير طبعاً الناتج او العائد من هزه ضربة او عن طريق الاستثمار الدائم بنسبة التلاتين في المية ده صدر به قرار مجمع نعم وموافق لمعايير - 00:10:07

الصادر من هيئة المحاسبة والمراجعة للمستثمري الاسلامية اليوفي. طبعاً احنا عاملين حلقتين كاملين او مجموعة حلقات عن آه هيئة المحاسبة والمراجعة واذاي والمعايير وبيبدأوا انهم يتكلموا في التفاصيل الشرعية والمحاسبية لهذه الاوراق المالية. تمام يا اخي. طيب دكتور خليني بردو 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 استثمر 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 هيديوك الابليكشن وتتفز هتشتري وتبيع انا محتاج ابيع اسهم معي موجودة في المحفظة هيبيعها عن طريق الابليكشن - 00:11:06

محتاج اشتري هشتري. انت رحت 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 لكش المشرع يبقى في قواعد ترتيبات قانونية لازم تمشي فيها عن طريق شركات الوساطة وتنفذ بناء على

هذا العقد اللي بيتك وما بين شركة الوساطة المالية الترتيبات والقواعد الفنية - 00:11:34

يعني عندنا مسل بيقول لك ايه المهنة اللي ما كتنش صبي فيها ما ينفعش تبقى معلم فيها. صح. اه يبقى فيه ترتيبات فنية. ما ينفعش انا مسل مش مجال مش مجال - 00:11:48

انا مش مجال البورصة ادخلها ليه انا مسل ما جالي عضو هيئة تدريس بعيد عن كلية تجارة مسل ادخل البورصة. مجالي مسل آآ معندي مسل آآ فول وطعمنية 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 باجبيب الشركة اللي انا رايح استسمر فيها دي باجبيب القوائم المالية بتاعتتها باحالها باعمل لها تحليل مالي واشوف والله - 00:12:21

قيمته دلوقتي تعادل الموجود فعليا والاقل من قيمته. طب ده دور المستسمر او العادي ولا دور الشركات الوساطة اللي هو مقصدو بيوكله في تحليل او المحلل المالي اللي هو ممكنا يكون وسيط ما بين الشركة وما بين المستسمر اللي هو والله الوساطة المالية هي بتقدم الخدمة دي. خدمة الاستشارات المالية من اجل انك انت تستثري 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 ممكنا تكون بتعمل او تحليل القوانيين المالية لاغراض الشريعة الاسلامية يعني بتاخد القوائم المالية تقدر يعني لو انا مستسمر وسيط 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 موافقة 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

مسلسل عندنا المجتمع بتاع سوق الاوراق المالية لمصر احنا عندنا صعب انت تتبع اسعار كل الشركات. مم. فبنختار عينة ممثلة للمجتمع ده. وبنقول والله لو ارتفعت اسعار متوسط الاسعار في العينة ديت - 00:13:46

ايچيكس تلاتين بتوع التلاتين 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 استثمر في شركة اي شركة سين. مم. يبقى هي دي شركتي هي دي مؤشر. افرض - 00:13:59

المؤشر بتاع بورصة مصر كله طالع بس شركتي انا نازل اروح استسمر عشان خاطر المؤشر طالع فالللي رايح استسمر فيها دي وانا مغمض عنيا كده اروح استسمر فيها لا يبقى انا شركتي هي المؤشر الاساسي بتاعي اللي انا لازم اعمله - 00:14:13

تحليل مالي مش بص ابص 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 اسوق 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 بتاخد 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. السودان ان هي موجودة في بعض البورصات ولكن مش موجودة في بعض البورصات الثانية. هم. فهي المستسمر مستسمر داخل البورصة المصرية وفي البورصات العالمية. مم. وينفع المستسمر نفسه يأخذ المعيار اللي حطيته المؤسسات المالية ديت. وهو يعمل انالس لنفسه. مم. والله - 00:15:26

هو بيقول ان هو يكون مسلا ما بتعاملش في مجالات محمرة شرعاً. انت تشوف نشاطها ايه؟ غرض الشركة ايه؟ لو لقيته محرم يبقى تركتها على جنب خلاص يبقى استوفت في معيار معين ما استوفتهوش - 00:15:46

لقيتها بتعامل في الحال يبقى استوفت. لقيتها بعد كده تخش على الجانب التمويلي. بتعامل بالقروض وما بتعاملش. بتعامل. طب بتعامل بنسبة كم؟ لو انت عاوز تنزل على الرأي اللي هو بيقول تلاتين في المية - 00:15:56

لو عاوز تنزل تتمسك بالرأي اللي بيقول لك لو بتعامل بوحد في المية فده انت مع نفسك بنفسه لمستشاره لو هو عنده مستشار شرعى او مستشار مالي يدي له المؤشر - 00:16:06

اللى هو بيشتغل به او المعيار اسف اللي بيشتغل به. ويقول له لو سمحت انا عايزك تعمل لي تحليل للقوائم المالية بالمعيار ده. عشان انا بناء عليه اخد القرار اذا كنت هشتريه او لا - 00:16:16

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

طبق عليه الضوابط الشرعية او او شروط المعايير الشرعية. واجي بعد كده آآ اتعامل بمعايير وآخلاقيات غير اسلامية. ودي يعني ويبنادي به الغربي كله بيسموها يعني اخلاقيات التمويل او ايه هي الضوابط او المعايير الشرعية اللي واجب ان يتحلى بها المتعامل في الاوراق المالية؟ اول حاجة تتجنب 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 الاستسمر ان هي تشارك وتعمل نهضة في الانتاج الحقيقي - 00:17:14

فما ينفعش تتحول يعني في مجموعة من الناس كده بيعاولوا يعني يذهبوا بها عن يعني يذهبوا بها عن يعني ما ما وجدت من اجله. الغرض الاساسي من انشائها وبيحاولوا يخلوها بقى عملية مقامرة وترابيزة من المقامرة. آآ بيتم من خاللها ان هم يضاربوا على سهم ليس له قيمة مالية. ما بتحققش ارباح. وبيتدى - 00:17:28

ان هم ايه يعني اتفاقات مسبقة وعن طريق آآ يعني فكرة معينة وعن طريق جروبات كمان على التليجرام وعلى الواتساب وبيبدأوا يقولوا ان السهم ده هيعلن 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 آآ 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 ترقي الى النظريات في حلة المقامرة ان انا اقامر على سهم معين او شركة معينة ليس لها قيمة مالية وان انا بفرض ان انا اضارب عليها فقط فدي طبعاً ده منهي عنه لانه ده بيضر بالاتصال وبيضر بصفار المستسمرين - 00:18:30

رقم اتنين تتجنب الغرر. او التضليل. يعني هو بيقول تتجنب التضليل ان هو عندنا في الاسلام الغرر ما ينفعش ان وفي قاعدة بتقول اسمها التناصب 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 اقاربى او من اهلى وكذا ان انا هوزع ارباح فبناء عليه هيدخلوا يشتروا

السهم عشان يستفيدوا بالارباح - 00:19:02

او انه في خبر معين جوهري يعني هيأسر على الشركة وسعر السهم فيها عملية استحواز كتغير في احد المناصب كاي شيء اي معلومة جوهرية تسرب 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 توافق ما بين مجموعة من المضاربين ان هو بتفق دكتور باسم محمد وعبدالله وحسين يتتفقوا على ان هم هيدخلوا سهم معين هيشتوروه يبقى السهم مسلا واقع في الارض. بيدخلوا عليه مشتريين. السهم بتبتدى بناء على الطلب ده قيمته ترتفع. هم. صغار - 00:19:40

اللي هم ما عندهمش دراع. ما عندوش معلومة. يتلاقي السهم بيتدى يدخل في السهم. السهم يرتفع اكتر. لأن الطلب زاد عليه. فجأة انهم اللي اشتروا في البداية اللي هم - 00:20:00

صغار المستثمرين يروحو بايعين السهم راميين عليهم السهم. السهم قيمته تنهار. فيحصل ايه؟ ان المستمر الصغير ده خلاص اتحبس حدس اه. مم. لأن هو اشتري بسعر عالي كان لسانه طالع وكان طالع طلع وهى غرب بيه يعني. مم. وبعد ما طلع السهم هما باعوا عليه فالسهم انهار - 00:20:10

بعد ما انهار السهم فالمستمر 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 داصل يولع المزاد بس وبعد كده هيمشي. احسنت. فنفس الفكرة يعني. احسنت. بالزبط - 00:20:40

هل هناك ضوابط اخرى عندنا ضابط الظلم طبعا 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 يعني بقى على توزيعات الارباح دكتور باسم في شركات بتحقق ارباح بقى لها اتناسن او سبعتاشر او عشرين سنة ما وزعنتش ارباح يعني هو يقول لك ايه هنتحجز 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 هتحجزها. اتحجزها اللي جاي بعدى 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

ممكنا انا دخلت في شركة معينة قوية مالية لاجل انها بتحقق ارباح. وفجأة ان هو ما بيوذعليش ارباح. وفي شركات بالفعل اتناسن وعشرين سنة ومش موزعة ارباح النقطة الثانية التلابعات اللي بتتم في القوائم المالية. التلابعات اللي بتتم في القوائم المالية لك ان تخيل دكتور باسم شركات قوية مالية جدا بتحقق ارباح للعيان كلها - 00:22:09

معروفة بالاسماء يعني اعلام شركات موجودة في مصر هنا وبقى له مسلا خمستاشر سنة يطلع لك القوائم المالية الخسارة. هم. طب انت بتطلع القوائم المالية خسارة بناء على ايه لما انت خسارة بقى 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 ترتبط 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 بتزبطة القانون. ودي كانت اصلا من اسباب الازمة المالية العالمية هي كانت التلابع 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 والتلابع لان الزلم ده بيقع على صغار المستثمرين وفقراء الدولة لان فقراء الدولة هم اللي بيأخذوا من الضرايب - 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 من الاخطار - 00:23:36

ان انا رايح استسمر واستسمر بفلوسي ما ينفعش اجيب قرض امال مارشيد بيسمه عندنا في السوق المارجن. المارجن لان انا التلابعات اللي بتم في السوق اللي احنا اتكلمنا فيها التلابعات دولت - 00:23:47

تلابعات بتم ناس ما عندهاش ضمير فبتلابع فانت ما كنتش دي فلوسك يعني ما كنتش فيهم فلوسك انت مستغني عنها لو كانت فلوسك انت خلاص هصب. والله هم لعبوا وتلابعوا 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 ؟ بيعوا لك هم عند القمة وعند ما توصل القاع هنا بقى يتزنق مين ؟ واحد معه المستسمر الصغير او مم. لو فلوسه يوديه على الهاوش. على الهاوش. انا معندي آآ لو معندي في - 00:24:25

هاقدر لحد ما يطلع تاني ما انا مستنيه. صبرت عليه شهر شهرين ثلاثة 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 ؟ انا معندي ميت الف جنيه. فشركة الوساطة بتقول لي خدمية الف جنيه تانين اهمت بفایدة معينة. قرض اشتري بهم عشان يحصل عندك رفع مال - 00:24:50

فطبعا الاخ ده يطبع. ودي اللي هي فكرة الرافة المالية. هي الرافة 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 ويذنقا مين ؟ الرجل اللي هو واحد قرن - 00:25:00

فهيضطر مضطر ان هو بيع لانه هيحدد القرض في الميعاد المحدد. وهو لو ما بعشي شركة السمسرة بتبع له تمام بتقفل حسابه بتاع بناء على فالشريعة الاسلامية منعت الاخطار عاوز تستسمر استسمر بفلوسك منعت بالاقراض لانك انت كده هتبقى مجرم - 00:25:18

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

وعملية التلابعات والاموال الساخنة اللي بتدخل وتطلع دي كلها مش هتفيد الاقتصاد. ولا هتفيد الاستثمار. دكتور الحديس عن البورصة حديس شيق ومحظوظ سلسلة حلقات على وعد ان شاء الله ان يكون ما بيننا لقاءات اخرى نتكلم فيها عن الفوركس ونتكلم فيها على التداول بشكل اكتر تفصيلا. نشكر حضرتك يا دكتور - 00:25:56

شكرا لك معالي الطرق وبنشكر المشاهدين وربنا يبارك فيكم جميعا وننتظركم ان شاء الله في الحلقات القادمة والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته - 00:26:16