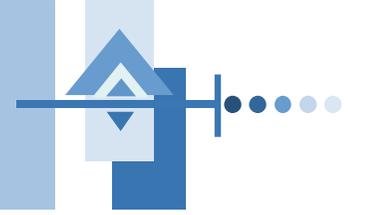


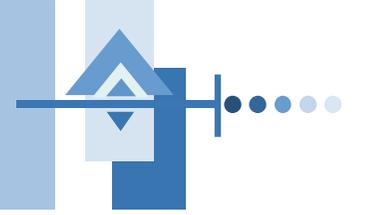
عرض السيد الوزير
أمام لجنة المالية والتجهيزات والتخطيط والتنمية الجهوية
بخصوص مشروع قانون رقم 42.12
يتعلق بالسوق الآجلة للأدوات المالية

مجلس المستشارين، 19 فبراير
2014



1. أهمية إحداء السوق الآجلة للأدواء المالية
2. نظرة عامة حول السوق الآجلة
3. متطلبات إحداء السوق الآجلة المنظمة
4. أهم خاصيات السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12
5. رسم توضيحي لمعالجة أمر في السوق الآجلة

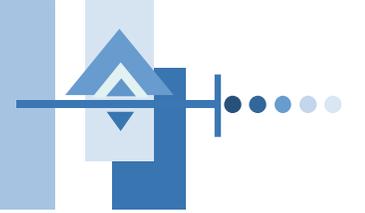
1 . أهمية إحداء السوق الآجلة للأدوات المالية



q استكمال إصلاح سوق الرساميل الذي انطلق سنة 1993، حيث يعتبر إحداء سوق آجلة لبنة أساسية لإتمام الهيكلة المتوخاة لسوق الرساميل

q توفير مجموعة متكاملة من الأدوات المالية لتمكين المستثمرين من الاحتماء من مخاطر تقلبات أسعار أصول أخرى (اسعار الفائدة، العملات، السلع...)

2. نظرة عامة حول السوق الآجلة



تعد السوق الآجلة سوقا يتم فيها تداول الأدوات المالية الآجلة التي تهدف لحماية المستثمرين من مخاطر تقلبات أسعار أصول أخرى

السوق الآجلة

سوق منظمة

الأسواق المنظمة

عقود موحدة الأنماط

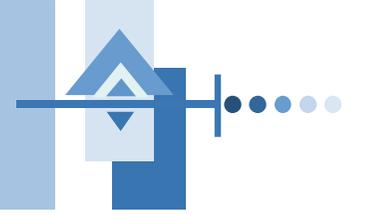
سوق بالتراضي

الأسواق الحرة

عقود بالتراضي

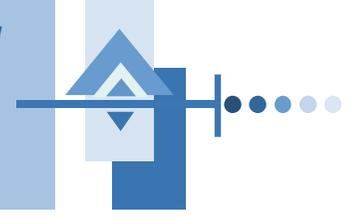
يهدف مشروع القانون الى إحداث سوق آجلة منظمة

3. متطلبات إحداث السوق الآجلة المنظمة



- تحديد الأدوات المالية التي يمكن تداولها في السوق الآجلة
- إحداث مؤسسات السوق التي يعهد إليها بتسيير السوق الآجلة
- تحديد سلطات السوق التي تتولى مراقبة المؤسسات والمتعاملين
- كفاءات اعتماد الأعضاء المتدخلون في السوق الآجلة
- تحديد قواعد سير السوق الآجلة

4. أهم خصائص السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12



1.4 الأدوات المالية الآجلة

عقود لشراء او بيع لأجل نهائي لأصل ما في تاريخ لاحق وبسعر محدد مسبقا. وتمكن هذه العقود من الوقاية من التطورات السلبية لأسعار الأصول عبر تحديد السعر المستقبلي للأصول.

العقود المستقبلية الباتة

عقود تعطي لمقتنيها الحق وليس الالتزام، في بيع أو شراء كمية محددة من أصل أساسي بسعر محدد سلفا داخل مدة معينة أو لأجل استحقاق متفق عليه مقابل دفع مكافأة. وتمكن هذه الخيارات من الوقاية من التطورات السلبية لأسعار الأصول مع الاحتفاظ بإمكانية الاستفادة من التطورات الإيجابية للأسعار.

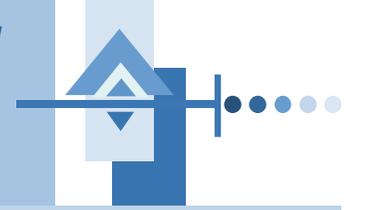
العقود الاختيارية أو الخيارات

هو اتفاق بين طرفين أو أكثر لتبادل سلسلة من التدفقات النقدية خلال فترة مستقبلية. وعلى سبيل المثال نذكر مبادلات أسعار الفائدة التي من خلالها يوافق أحد الأطراف على استبدال معدل فائدة ثابت بمعدل فائدة متغير.

عقود المقايضة أو المبادلة

4. أهم خصائص السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12

2.4 مؤسسات السوق



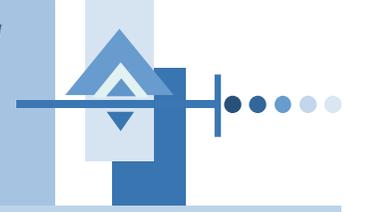
الشركة المسيرة للسوق الآجلة

- شركة مجهولة ذات امتياز في مرفق عام.
- التدبير العملياتي والتقني للسوق الآجلة.
- إحداث وإدراج الأدوات المالية الآجلة.
- تحديد قواعد التداول والمراقبة العملية للأعضاء المكلفين بالتداول.

غرفة المقاصة

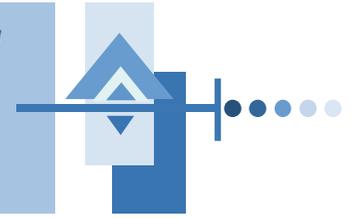
- شركة مجهولة ذات امتياز في مرفق عام.
- مقاصة المعاملات الخاصة بالأدوات المالية الآجلة وذلك عبر لعب دور وسيط مركزي بين المتدخلين لضمان حسن نهاية المعاملات .
- مراقبة وتتبع وضعيات ومخاطر المتدخلين.
- تحديد قواعد المقاصة والمراقبة العملية للأعضاء المكلفين بالمقاصة.

4. أهم خاصيات السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12



2.4 مؤسسات السوق





4. أهم خاصيات السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12

3.4 المتدخلون في السوق

٥ هيئات معتمدة من طرف الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي الهيئة المغربية لسوق الرساميل

٥ تداول الأدوات المالية الآجلة.

٥ لا يمكن الترخيص لممارسة نشاط التداول إلا للبنوك وشركات البورصة والهيئات التي يكون نشاطها الرئيسي هو التداول في الأدوات المالية الآجلة.

٥ هيئات معتمدة من طرف الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي بنك المغرب.

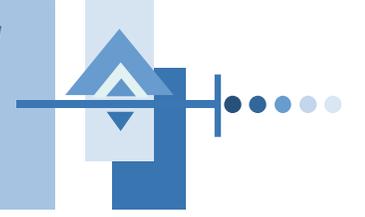
٥ مقاصة الأدوات المالية الآجلة.

٥ لا يمكن الترخيص لممارسة نشاط المقاصة إلا للبنوك والهيئات التي يكون نشاطها الرئيسي هو المقاصة في الأدوات المالية الآجلة.

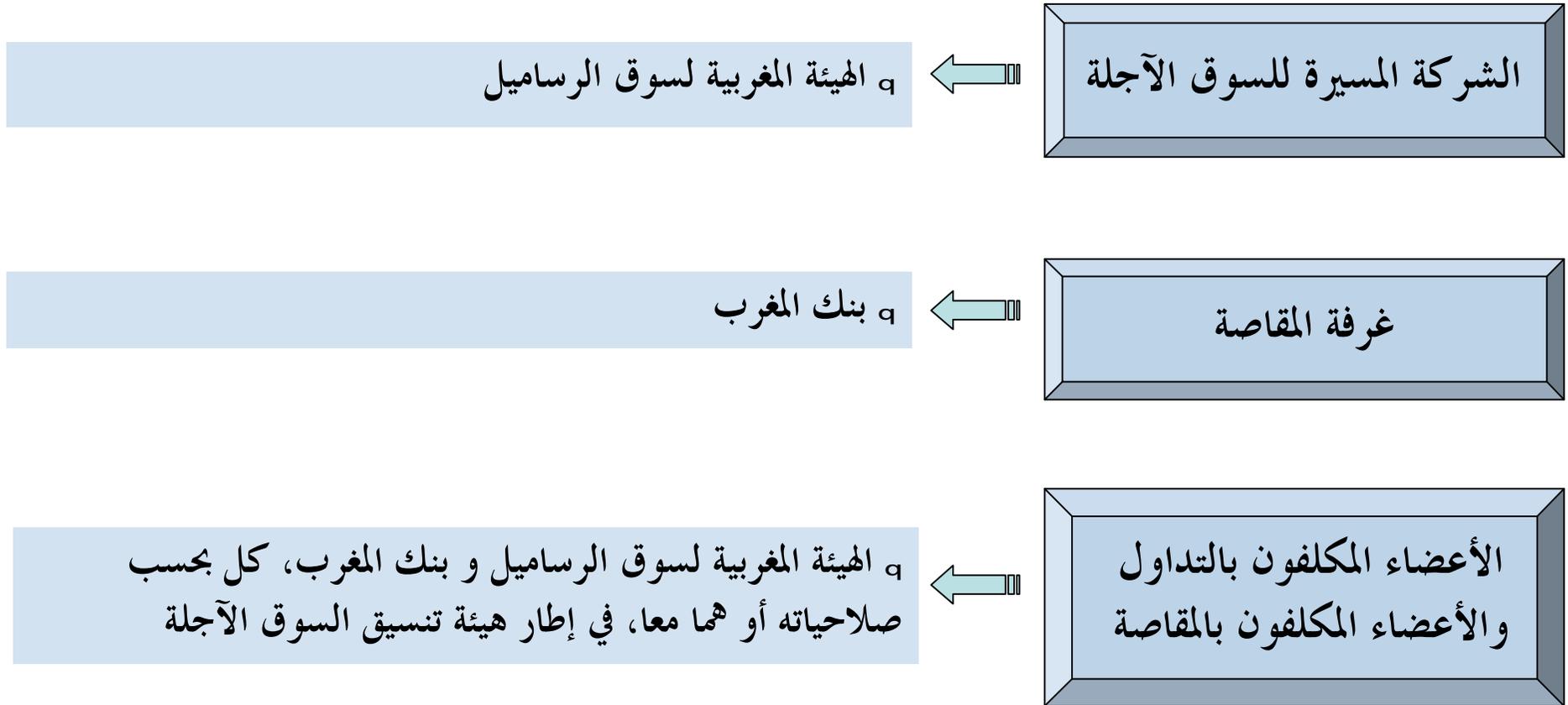
الأعضاء المكلفون بالتداول

الأعضاء المكلفون بالمقاصة

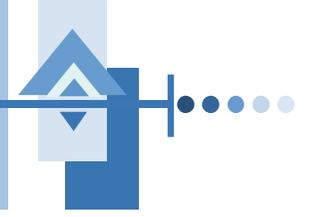
4. أهم خصائص السوق الآجلة المنظمة كما تم تحديدها في مشروع القانون رقم 42.12



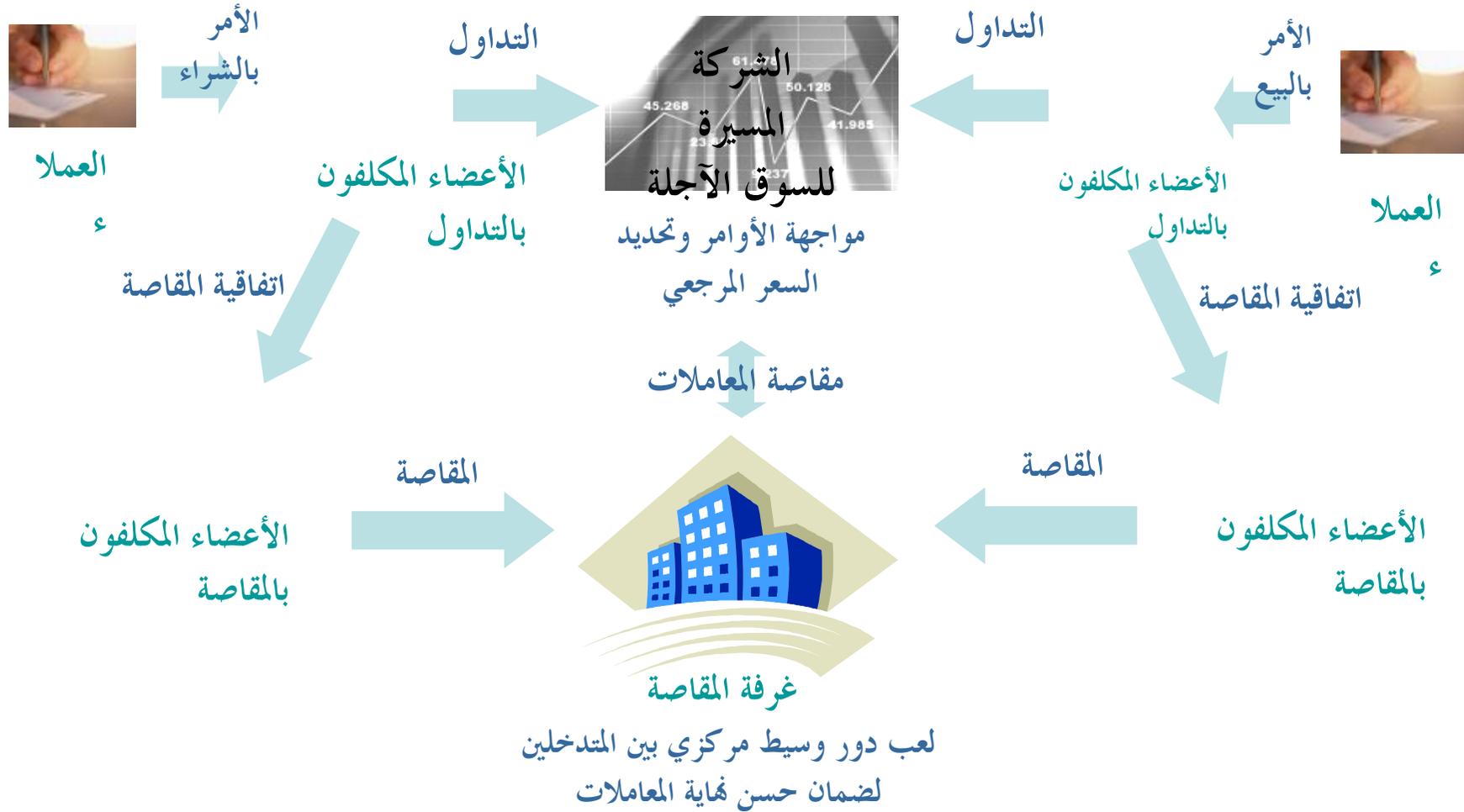
4.4 مراقبة المتدخلين في السوق ومؤسسات السوق الآجلة



5. رسم توضيحي لمعالجة أمر في السوق الآجلة



5. رسم توضيحي لمعالجة أمر في السوق الآجلة



5. رسم توضيحي لمعالجة أمر في السوق الآجلة

