

"تطوير سوق المال و دور اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق"

في لقاء مع السيد طه احمد عبدالسلام المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية منسّق اللقاء: سيد طه عبدالسلام والذي تعتقده بإمكان اتحاد وسطاء أوراق المال في العراق تقديمه لدعم سوق المال العراقي؟

السيد طه: على الاتحاد مراقبة نشاط شركات الوساطة و ذلك بإجراء تقييمات دورية لأدائها و تنظم دورات تخصصية لتطوير هذه الصناعة و الترويج لتقاليدها و أفكارها. فللاتحاد دور مهم في بناء إتصالات جيدة مع الإتحادات العربية و الدولية المماثلة، إن هكذا إتصالات تحسّن من الأداء المهني لوسطائنا و تساعد على حماية حقوق المستثمرين من خلال تنظيم و تسهيل التدريب الضروري للمهني. و أعتقد أن على الاتحاد البقاء بعيداً عن مجرد كونه إتحاداً أو محامياً للدفاع، فيجب أن يكون قوة دافعة لتطوير سوق المال و حماية الصالح العام.

و قد يقوم الأتحاد بإنشاء مكاتب معلومات و دائرة قانونية للتحقيق و الإجابة على الإتهامات بالإنتهاكات التنظيمية ضد الوسطاء، و هي وظيفة أساسية بإمكانها زيادة الثقة بالوسطاء.

لا يزال الأتحاد في المرحلة الأولى من تشكيله، وأنا أتمنى لكم نجاحاً كبيراً في مسيرتكم نحو التقدم. و أنا أوصي الأتحاد بإعداد خطط عمل تفصيلية لكل مجال من مجالات الأنشطة و إقحام أعضائها للمشاركة في الإعداد و التنفيذ.

يُعد السيد طه من الأصدقاء المساندين بقوة لمجتمع الوساطة خاصتنا و نحن ممتنون لنصيحته المهنية.

العناوين الرئيسية

- * نبذة عن شركة دار السلام للوساطة
- * صورة مؤسسية جديدة لاتحاد وسطاء اوراق المال في العراق
- * شركات الاستثمار المشتركة ترسخ وجودها في العراق
- * تمديد عمل هيئة الأوراق المالية في العراق
- * تحليل التداول في سوق العراق للأوراق المالية لشهر اذار 2006

زيادة رأس المال - قرار استراتيجي

3. تكون النشرة متوفرة لعامة المواطنين بحيث تصف الشركة و الإصدار المعروض و كيفية استخدام رأس المال الذي ستتم زيادته. يجب أن تصادق هيئة الأوراق المالية على هذه الوثيقة طبقاً لإمتثالها للقوانين و القواعد و الضوابط الموجودة. وبالمصادقة على نشرة الإكتتاب فان الهيئة سوف لن تصادق بقبول أو رفض الفرصة و/أو النجاح المحتمل للعرض.

4. بعد المصادقة التنظيمية سيبدأ ضامن السندات باختيار المؤشرات الخاصة بمصلحة الزبائن. وقد ينظم ضامن السندات إجتماعات بين إدارة الشركة و المستثمرين المحتملين كشركات الاستثمار المشتركة أو اموال المتقاعدين.

5. مباشرة قبل البيع الفعلي يحدد ضامن السندات سعر العرض الذي سيتم به بيع الورقة المالية لعامة المواطنين.

هناك مفتاح واحد للعمل التجاري الناجح و هو المقدرة على ضمان التمويل و ذلك بزيادة رأس المال و سرعان ما يكتشف العديد من رجال و سيدات الأعمال بأنه ليس بالأمر اليسير ففي الحقيقة يمكن أن تكون تجربة معقدة و محبطة.

فعند السعي للحصول على التمويل من المهم تحري كل الخيارات قبل إتخاذ القرار. فإذا كانت شركة ما بحاجة لرأس مال أكبر من مقدرة القروض المصرفية أو رأس مال خاص ذو مخاطر ، فانها تزيد الأموال من خلال البيع العلني للأسهم و السندات او الأوراق المالية الأخرى.

الخطوات الأساسية لزيادة الأموال العامة:

1. تتصل الشركة بشركة أوراق مالية و التي تقوم بدورها بتأمين إصدار الأوراق المالية و إسداء المشورة للشركة فيما يتعلق بتسعير الأوراق المالية

المصدر	الوقت الذي يتوفر فيه رأس المال	الكلفة بالنسبة للشركة	مبلغ رأس المال المتوفر
مستثمرون ذوو خبرة	متفاوت لكنه يبدو قصير الأمد	التخلي عن حقوق المساهم	كمية أموال من المستثمرين الراغبين بالمخاطرة بعمل تجاري جديد
موارد الشركة	محدد بدورة الأرباح	ارباح محفوظة للاستثمار	أرباح يمكن جنيها
مصرف تجاري	يبدو قصير الأمد	تدفع أرباح	تقييم المصرف لقدرة الشركة على الدفع
عامة المواطنين	يبدو طويل الأمد	تدفع الأرباح	قدرة الشركة على عرض أسعار فائدة تنافسية
عامة المواطنين	دائمي	ليست هناك تكلفة مباشرة مالم يتم الإعلان عن أرباح الأسهم	العرض و الطلب

المصدر: اتحاد صناعة الاوراق المالية

6. في اليوم الأول من تداولات الورقة المالية الجديدة يمكن أن يزداد أو ينخفض سعرها عن سعر العرض و يعتمد ذلك فيما إذا وافق المستثمرون على التسعير الذي وضعه ضامن السندات للشركة.

لا تُصدر الشركة عادةً سهماً جديداً إلا إذا كانت قيمة سعر السهم (عالية) تماماً، فكلما كان عرض الأسهم المتداولة كبيراً ستصبح قيمة السهم أقل لأن نسبة الملكية ستكون أقل.

إن زيادة رأس المال لغرض دفع الرواتب و/أو المصاريف قصيرة الأجل لا يعد خياراً منطقياً، فهي ليست سوى طريقة سريعة تقود للإفلاس.

و عرض الكمية و نوع الأوراق المالية الواجب عرضها و توقيت العرض العلني.

2. قد يبيع المُصدّر الأوراق المالية فوراً بالسعر المحدد لها "بالتزام ضامن سندات شركة ما" و التي عندها استعداد بيعها لعامة المواطنين. أو بعد أن يبذل ضامن السندات أقصى جهد للتنظيم اي يقوم بدور وكيل مبيعات لعرض الأوراق المالية تبعاً لأسس الهيئة. إذا كان الإصدار الجديد كبيراً جداً بحيث لا يتمكن ضامن سندات واحد من الإلتزام بالعرض كله ، فعندها يدعو ضامن السندات شركات الأوراق المالية الأخرى لتشكيل مجموعة تتكفل بتوزيع خطورة الضمان و الأوراق المالية. و يساعد ضامن السندات الشركة بإعداد نشرة الإكتتاب لإصدار الأوراق المالية.

أخبار اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق

شركات الاستثمار المشتركة ترسخ وجودها في العراقي

نظرا لان العراق كان بعيدا عن سوق المال العالمي منذ حرب الخليج الاولى سنة 1991 ، يحاول الان التخلص من ديونه لكي يستعيد وضعة الطبيعي . وفي العام الماضي ، حصل العراق على دفعة معنوية عظيمة من خلال قيام 18 دولة بضمونها الولايات المتحدة الامريكية وروسيا والدول الاوربية بشطب 80 بالمائة من مبلغ 39.9 مليار دولار يدين بها العراق لهذه الدول .

يقول السيد بيينا من مؤسسة ستاندش ميلون والسيد مايك كونيلوس ، مدير المحفظة المالية في صندوق دمج سندات السوق في مؤسسة تي رو برايس : " اذا سارت الامور بشكل صحيح ، قد يصبح العراق دولة غنية جدا . " ويقولون انهم يؤمنون انه اذا استقر البلد سيكون بإمكان العراق ان يوفي ديونه بسهولة من خلال عائدات احتياطي نفطه والبالغ 115 مليار برميل حيث يقع العراق في المركز الثالث من ناحية الاحتياط النفطي خلف كل من السعودية وايران .

مع ذلك ، ومع الاخذ بنظر الاعتبار حول امكانية الحرب الاهلية ، لا يبدو انه حان الوقت المناسب لشركات الاستثمار المشتركة لاستثمار الاموال في العراق .

لكن البعض يقوم بهذا العمل . ويبحثون عن ناتج عالي مستندين على فكرة ان الاحتياطي النفطي قادر على سداد الديون -- وتعتبر شركات الاستثمار المشتركة من بين المستثمرين الذين يشترون اسهم وسندات بقيمة 2.8 مليار اصدرتها الحكومة العراقية في كانون الثاني كجزء من اعادة هيكلة الديون التي تركتها حكومة صدام حسين .

تقول مجموعة تي رو برايس والتي مقرها بالتيمور ان حوالي 558 مليون دولار يستثمرها صندوق دمج سندات السوق في السندات العراقية الجديدة . وتقول شركة ستاندش ميلون لادارة الموجودات ، والتي مقرها بوسطن ، انها تمتلك ما قيمته مليوني دولار في الاسهم العراقية موزعة بين اتحاد شركاتها للاستثمار . ورفضت الشركة تحديد الاموال لكنها قالت انها تمتلك اجماليا 400 مليون دولار كأصول .

وفقا لتقرير مورغان ، ان المنظور متوسط المدى هو وجود بلد موحد مع استقرار عالي لضمان دفع مستحقات الدين الوطني .

مقتطفات من صحيفة وول ستريت جورنال
مقال كتبه جينيفر لوفتزر
17 اذار ، 2006

صورة مؤسسية جديدة لاتحاد وسطاء اوراق المال في العراق

يقوم اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق ، وكجزء من جهوده المبذولة لتطوير صورة عامة تتناغم مع طبيعته ومهمته ، بأعادة النظر بصورته الحالية . ولأجل هذه الغاية ، قرر مجلس ادارة الاتحاد اعتماد شعار جديد (كما موضح في الصورة) والذي يعبر عن الاتحاد على انه مؤسسة محترفة ومنفتحة وهينة مرنة والتي تمثل الصوت الموحد للمجتمع الحيوي للوسطاء .



يحتوي الشعار على رمزين ؛ النخلة وشرق الشمس . وتمثل الاشعة الثمانية عشر محافظات العراق وتوحي بنفس الوقت برغبة المؤسسة بمساعدة اعضائها على الولوج الى الافق الجديد . ويعني الشعار المعتمد حديثا اضهار الاتحاد كمنظمة صادقة ومعتمد عليها والتي تسخر طاقات اعضائها وتساهم في نمو وتطور البلد .

تطورات مقر اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق

تم تقريبا تأثيث مقر الاتحاد والذي يقع في الكرادة خارج قرب شركات الوساطة ويقرب سوق العراق للاوراق المالية ، حيث يقضي الموظفين بعض الوقت في تجهيز المكاتب . وتم استلام 25 جهاز حاسوب الكتروني وهي في طور التنصيب استعدادا للدورات التدريبية على الاستخدامات الرئيسية للحاسوب .



لجنة الاتصالات

نبذة عن شركة دار السلام للوساطة

تأسست شركة دار السلام للوساطة سنة 1999 كشركة تابعة الى مصرف دار السلام ، والتي تمتلك 4000 مستثمر وكادر مكون من اربع موظفين ، وسيطين اثنين ومحاسب ومدير مكتب . في العام 2005 ، اسس مصرف دار السلام شراكة مع مصرف HSBC . يقول مدير مكتب شركة الوساطة : "كانت هذه الشراكة ايجابية والتي مكنتهم من الاتصال بالفروع السبعين لمصرف HSBC المنتشرة في العالم من خلال نظام HUB المالي بالاضافة الى الدورات التدريبية في مجال الحاسوب الالكتروني واللغة الانكليزية للمتسبين . " ويعتقد ايضا : " ستمكنهم هذه الشراكة من الاستفادة من فروع هذ المصرف لتحويل الاموال مع المستثمرين الاجانب . "

واضاف : " ان الخطوات الرئيسية لتحسين السوق تتمثل بتحسين الوضع الامني وتعزيز قانون الاستثمار الاجنبي ونصب نظام تداول الكتروني وفتح مكتب ايداع وتحويل . " ان احدى اهم المشاكل التي يواجهونها الان هي التأخير في اصدار الشهادات .



موظف في شركة دار السلام يناقش خيار استثماري

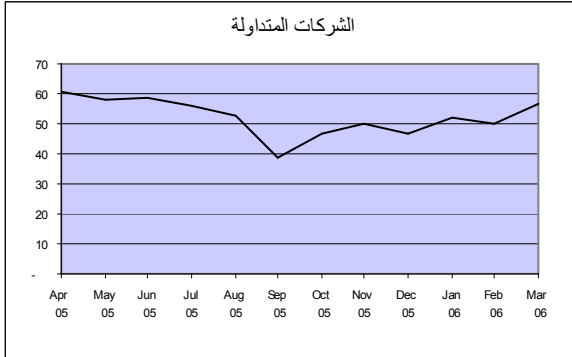
تصحيح لعملية التسوية لسوق العراق للاوراق المالية

في اصدار الشهر الماضي ، صرحنا سهوا بما يلي : "يقوم سوق العراق للاوراق المالية بدفع للوسيط البائع عن تلك الاوراق المالية . " في الحقيقة ، يقوم سوق العراق للاوراق المالية بأرسال تعليمات التسوية الى مصرف التسوية حيث يمتلك جميع الوسطاء حسابا هناك . يقرض مصرف التسوية حسابا مصرفيا لجميع الوسطاء البائعين ويعتمد حسابات الوسطاء المشتريين من خلال مبلغ منفق عليه في تعليمات التسوية لسوق العراق للاوراق المالية .

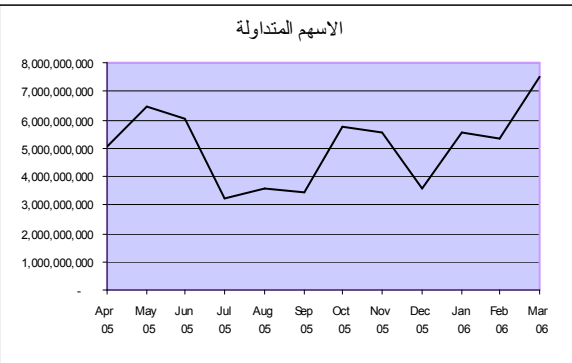
نشاط سوق العراق للاوراق المالية

نيسان 2005 الى اذار 2006

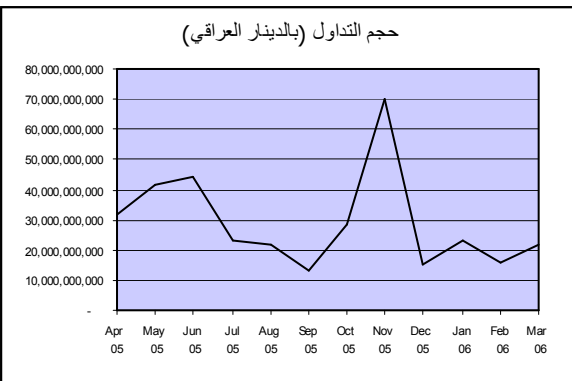
الشركات المتداولة



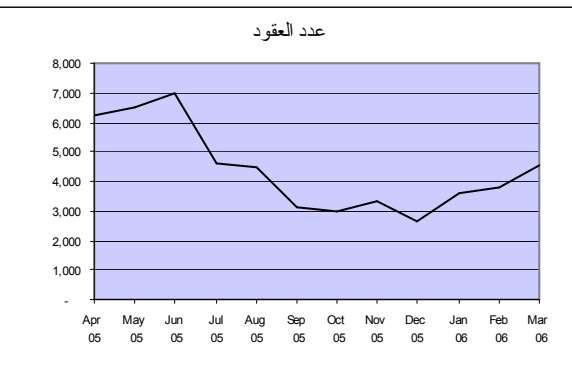
الاسهم المتداولة



حجم التداول (بالدينار العراقي)



عدد العقود

المصدر: www.isx-iq.com

تمديد عمل هيئة الأوراق المالية في العراق

تلقت هيئة الأوراق المالية تمديدا لسنتين كما اقر مؤخراً. يُمكن هذا التمديد الهيئة بالاستمرار بوظيفتها الحالية، كما ملخص في امر سلطة التحالف المؤقتة رقم 74 (القانون المؤقت لسوق الأوراق المالية)، لسنتين اضافيتين او حتى يتم تمرير قانون اوراق مالية جديد، اي منهما كان الاول.

تدريب العلاقات العامة المشترك

شارك موظفو اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق مع ممثلين من سوق العراق للاوراق المالية وهيئة الاوراق المالية في العراق في برنامج تدريبي لازال جارياً حول بناء القدرة في مجال العلاقات العامة والاتصال والذي اجراه مشروع ازدهار الممول من قبل الوكالة الامريكية للانماء الدولي.

سوق العراق للاوراق المالية سيختار قريباً مجهز لتبويب المعلومات الكترونياً

مقابلة مع السيد طه احمد عبد السلام، المدير التنفيذي في سوق العراق للاوراق المالية:

* السيد طه، ماهي اخر الاخبار حول تبويب المعلومات الالكترونية في سوق العراق للاوراق المالية؟

يجيب السيد طه: نحن في المراحل الاخيرة لاختيار المجهز. وكما تعلمون، نحن نبحث عن نظام مركب يحتوي على التداول الالكتروني والايدياع المركزي والتحكم بالتداول عن بعد والمقاصة والتسوية الالكترونية والتدريب والتجهيز بالمعدات.

تحليل التداول في سوق العراق للاوراق المالية لشهر اذار 2006

تعكس عملية التداول في سوق العراق للاوراق المالية ارتفاعاً في الفقرات التالية:

ان القطاعين الاساسيين الذان يقودان عملية التداول هما القطاعان الصناعي والمصرفي والذان يمثلان 86 بالمائة من الاسهم المتداولة

الصفحة	شباط 2006	اذار 2006	الزيادة السنوية
الشركات المتداولة	50	57	14 %
عدد التداولات	3,819	4,528	19 %
عدد الاسهم المتداولة	5,348,030,230	7,484,420,230	40 %
حجم تداول الاسهم بالدينار العراقي	16,186,619,794	704,427,21,9468	36 %

و86 بالمائة من قيمة التداول. مع ذلك وخلال الشهر الماضي، زاد قطاعي الزراعة والخدمات من حجم اسهمهم بنسبة 689 بالمائة و1315 بالمائة مع زيادة في قيمة التداول في قطاع الخدمات بنسبة 2000 بالمائة. وشهد قطاع الفنادق هبوطاً الى 46 بالمائة خلال هذا الشهر.

تعليقات و آراء القراء

ارسل محلل للاعمال التجارية قائمة تضم ثمان امور رئيسية يعتقد انها تضعف سوق المال في العراق وهذه القائمة تحتوي على : 1. الية ارتفاع السوق الحالية تؤدي الى حدوث التضخم و الهبوط ؛ 2. الحاجة (الانية) الى الشفافية (في سوق الاوراق المالية) والتقارير الفصلية (من قبل المصدرين) ؛ 3. الحاجة الى التوثيق الالكتروني وتأسيس مركز ايداع ؛ 4. الضعف في الاتصالات (في البلد) ؛ 5. عدم فتح الاسواق امام المستثمرين الاجانب ؛ 6. وجود تضارب مصالح شديد في اعمال الاوراق المالية ؛ 7. الوقت الطويل الذي يحتاجه المستثمر للحصول على شهادة حيازة الاسهم ؛ واخيرا 8. لازال الوضع الاقتصادي غير مستقر بسبب المسائل السياسية والامن (الوطني) .

اخبار اقليمية

سفرة دولية اقليمية - حزيران 2006

سوف تتاح لمدراء وموظفي الاتحاد بالاستفادة من خبرة عمل اسواق المال في كل من القاهرة واسطنبول . وسيلتقون مع وسطاء محليين وممثلين عن مؤسسات تداول الاوراق المالية ومسؤولين من اسواق تداول الاسهم في اسطنبول والقاهرة والاسكندرية وكذلك ممثلين من هيئات الاوراق المالية .

مجموعة مصطلحات

القيمة الاسمية (او القيمة الاصلية): قيمة تضعها الشركات المصدرة للاوراق المالية لاسهمها الجديدة المعدة للتداول . احيانا قد يطلب القانون الحد الادنى او تحديد القيمة الاسمية للاسهم المصدرة . وتستخدم القيمة الاسمية بشكل عام لحساب القيمة المحاسبية للاسهم العادية في الموازنة العامة للشركة المصدرة . وليس للقيمة الاسمية اي علاقة بقيمة السوق والتي تحدد من خلال اعتبارات معينة مثل صافي الموجودات (القيمة الدفترية) والنتائج (عائد رأس مال الاستثمار) وتوقعات المستثمر للعوائد المستقبلية .

متطلبات صافي رأس المال : (المرادف : قانون صافي رأس المال ، نسبة صافي رأس المال) متطلبات هيئة الاوراق المالية (او اي جهة مماثلة) التي تستحصلها شركة وساطة على اعلى نسبة مديونية الى سيولة رأس المال من 15 الى 1 . (وتغطي المديونية كل المبلغ المدان الى الشركة ، بينما تشمل سيولة رأس المال اموال وموجودات يمكن تحويلها بسهولة الى اموال)

الشركات المسجلة : شركة قدمت طلب تسجيل الى هيئة الاوراق المالية بالارتباط مع العرض العام للاوراق المالية وعليه يجب ان تمتثل الى متطلبات الافصاح لهيئة الاوراق المالية .

الاوراق المالية المسجلة : اصدار لاوراق مالية مسجلة في هيئة الاوراق المالية كأصدار جديد .

التقويم الخاص بالتدريب

شهر ايار 2006

التدريب على اساسيات استخدام برنامج ميكروسوفت اوفيس – للمبتدئين والمستوى المتوسط لتدريب مستخدمي نظام الوندوز ، ويشمل الوظائف الرئيسية لبرنامج وندوز ، البحث في الشبكة الدولية (الانترنت) ، وبرنامج وردز للطباعة وبرنامج اكسل وباور بوينت والاولتوك اكسبرس .

و سيطبق المتدربون معرفتهم و مهاراتهم و افكارهم و ذلك باستعراض الكفاءة في استخدام الكومبيوتر الشخصي كأداة فعالة. قد يكون المتدربين قادرين على استخدام مهاراتهم الجديدة للكومبيوتر الشخصي لإيجاد استثمارات جديدة يتم استخدامها عند فتح حسابات جديدة للزبائن و خلق جداول لحفظ الدفاتر و السجلات الخاصة بالصفقات التجارية للزبائن و الشركات و صياغة استثمارات يتم استخدامها عند ايداع شهادات الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية و أي استثمار أو جدول آخر ضروري للمشاركة في السوق.

جدول المحاضرات : سيكون هنالك ثلاث جلسات وكما يلي :

السبت والاثنين والاربعاء
من الساعة الواحدة بعد الظهر الى الرابعة عصرا

الاحد والثلاثاء والخميس
من التاسعة صباحا الى الثانية عشرة ظهرا – ومن الساعة الواحدة ظهرا الى الساعة الرابعة عصرا

الاسعار :
الاعضاء : 75,000 دينار عراقي
لغير الاعضاء : 100,000 دينار عراقي
الموقع : مقر اتحاد وسطاء اوراق المال في العراق

التاريخ : يعلن لاحقا
ستوزع شهادات الى الاعضاء تصادق على اكمال الدورة التدريبية بنجاح . قريبا ستكون هنالك معلومات اكثر في كتيب التدريب .

للمزيد من المعلومات ، يرجى مراسلة العنوان التالي

training@iasd-iq.org

عنوان البريد الإلكتروني لأعضاء
اتحاد وسطاء أوراق المال في العراق
و توزيع المجلة عن طريق البريد الإلكتروني

من اجل الحصول على عنوان بريدي (iasd-iq.org) او من اجل استلام نسخ مجلة الاتحاد ، ارسل طلبك الى membership@iasd-iq.org . يرجى تحديد اللغة المستخدمة في المجلة (عربي او انكليزي او كردي) . تمنح العناوين البريدية للاعضاء المستثمرين بدفع اجور الاشتراك فقط .