

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
كلية الدراسات العليا

تأثير أسعار العقود الحالية على أسعار العقود الآجلة بالإشارة لأسعار البترول في البورصات العالمية
الفترة من 2004م - 2005م

*The Impact of Current Contracts Prices
on Future Contracts Prices in the
International Stock Exchanges: With
Special Reference to Oil Prices.
(Period 2004 –2005)*

بحث تكميلي لنيل درجة الماجستير في الدراسات المصرفية

إشراف:

إعداد:

د. أحمد على أحمد

الطالبة /إنتصار بابكر عبدالرازق

مارس 2010

الفهرس

الرقم	الموضوع	رقم الصفحة
1-	الآية	أ
2-	الإهداء	ب
3-	شكر وعرفان	ج
4-	مستخلص البحث	د
5-	ABSTRACT	و
6-	الفصل التمهيدي	1
7-	الفصل الأول: مفهوم البورصات وأنواعها	5
	المبحث الأول: مفهوم البورصات ومواصفاتها	7
	مفهوم البورصات	7
	مواصفات البورصات	9
	أهمية البورصات في الاقتصاد القومي	11
	المبحث الثاني: أنواع البورصات	15
8-	الفصل الثاني: نشأة بورصات البترول	26
	المبحث الأول: نبذة عن البترول وتصنيفه وأثره على الأسعار	26
	تعريف البترول	26
	منشأ البترول	27
	تركيب البترول	28
	تصنيف البترول وأثره على الأسعار	29
	تاريخ البترول	32
	نبذة تاريخية عن البترول في السودان	34
	إستخدام البترول قديماً	37
	الصراع الدولي حول البترول	38
	المبحث الثاني: تاريخ نشأة بورصات البترول ودوافع قيامها	40

41	تاريخ نشأة بورصات البترول	
43	دوافع وأسباب نشأة بورصات البترول	
46	الفصل الثالث: طبيعة عمليات بورصات البترول والعوامل المؤثرة على الأسعار	9-
46	المبحث الأول: طبيعة عمليات بورصات البترول	
49	المبحث الثاني: العوامل المؤثرة على أسعار البترول	
49	العوامل الخارجية	
58	العوامل الداخلية	
59	دور البورصات في مواجهة تقلبات الأسعار	
67	الفصل الرابع: العلاقة بين أسعار العقود الحالية والعقود المستقبلية للبترول في البورصات العالمية	10-
67	المبحث الأول: مراحل وأنواع تسعير البترول	
67	مراحل التسعير	
74	البعد العالمي لعلاقات النفط	
76	محددات السعر	
77	أنواع التسعير	
82	المبحث الثاني العلاقة بين أسعار العقود الحالية والعقود المستقبلية للبترول في البورصات العالمية	
89	النتائج والتوصيات	11-
91	المراجع	12-

قائمة الجداول

الرقم	الموضوع	رقم الصفحة
1	متوسط أسعار الخام السعودي الخفيف	30
2	متوسط أسعار الخام السعودي الثقيل	31
3	مستخدمي بورصة لندن	58
4	موقف (1) التغطية في حالة الانخفاض البطئ في السوق	64
5	موقف (2) التغطية في حالة الانخفاض السريع في السوق	65
6	سعر البيع	65
7	أسعار خام برنت في البورصة والسوق الفعلية	84
8	حساب معامل الارتباط	85

قائمة الملاحق

الرقم	الموضوع	رقم الصفحة
-1	مفهوم البورصة	93
-2	أهمية البورصة في الاقتصاد القومي	94



قال تعالى:

[أَلَمْ تَرَوْا أَنَّ اللَّهَ سَخَّرَ لَكُم
مَّا فِي السَّمَاوَاتِ وَمَا فِي
الْأَرْضِ وَأَسْبَغَ عَلَيْكُمْ نِعَمَهُ
ظَاهِرَةً وَبَاطِنَةً]

﴿

(سورة الحج - الآية رقم (20))

-أ-

الإهداء

إلى

والدي العزيز
روح والدتي الغالية
زوجي وأبنائي أحمد وحسن

الباحث

-ب-

شكر وعرفان

أشكر كل من ساهم في هذا البحث حتى خرج بأحسن صورة.
أشكر جامعة السودان لعلوم والتكنولوجيا هذا الصرح العملاق
وأتمنى أن تكون منارة للعلم والمعرفة في شتى المجالات.
وأخص بالشكر الدكتور/أحمد على أحمد لمد يد العون لإشرافه
والأدلاء بالرأي والنصيحة.

كما لا يفوتني أن أتقدم بالشكر الى شقيقتي إبتهاج التي ساعدتني
كثيرا الى أن رأى هذا البحث النور.

-ج-

مستخلص البحث

يعتبر البترول سلعة إستراتيجية هامة، تلعب دوراً فعالاً في الحياة الاقتصادية والاجتماعية والسياسية لكافة شعوب العالم, لذا جاء موضوع البحث متناولاً أسعار البترول في البورصات وأثرها على أسعار البترول في السوق الفعلية. تشتمل الدراسة على أربعة فصول إضافة إلى فصل تمهيدي إحتوى على الإطار العام للدراسة وشمل :

تناول الفصل الأول مفهوم البورصات وأنواعها من حيث مفهوم البورصات ومواصفاتها و أنواعها حيث أنها تتنوع وفقاً لنوع السلع المتداولة والمدة الزمني والجغرافي للتداول.

في الفصل الثاني تطرق الباحث إلى نشأة بورصات البترول وفيه تناول الباحث في المبحث الأول نبذة عن البترول من حيث المنشأ الحيوي وغير الحيوي وتصنيفه حسب وزنه النوعي وكثافته وأثر ذلك على أسعار البترول ، تاريخ إكتشافه وإستخدامه عالمياً ونبذه تاريخية عن إستخدامه في السودان، كما تناول الصراع

الدولي حول البترول، وتطرق المبحث الثاني إلى نشأة بورصات البترول والدوافع التي أدت إلى قيامها.

أما الفصل الثالث تناول طبيعة عمليات بورصات البترول والعوامل المؤثرة على الأسعار تناول الباحث في المبحث الأول طبيعة عمليات بورصات البترول ويشتمل على أنواع العقود والمتعاملين فيها، وفي المبحث الثاني العوامل التي تؤثر على أسعار البترول في البورصات وتنقسم إلى عوامل خارجية وداخلية بالإضافة إلى دور البورصة في تقلبات أسعار البترول حيث أنها تلعب دوراً كبيراً في تحقيق سعر متوازن، كما أنها تحمي المتعاملين في سوق البترول الفعلية من التقلبات العنيفة عن طريق التأمين ضد تقلبات أسعار البترول وهو ما يعرف باسم "التغطية" "HEDGING".

في الفصل الرابع تناول الباحث العلاقة بين أسعار العقود الحالية والعقود

-د-

المستقبلية للبترول في البورصات العالمية حيث نجد أن التسعير يقوم على أسس ومبادئ تختلف كل الاختلاف عن المبادئ التي تحدد أسعار المنتجات الأخرى والسوق البترولية تحكمها عوامل شبه احتكارية في كافة مراحلها لذا فإن الواقع أثبت عدم صحة محاولة تحديد أسعار البترول طبقاً لعوامل العرض والطلب.

تطرق هذا الفصل لمراحل وأنواع التسعير المختلفة التي مر بها البترول وأثر تأسيس منظمة الأوبك على استقرار الأسعار في المبحث الأول و تناول المبحث العلاقة بين أسعار العقود الحالية والعقود المستقبلية في بورصات البترول ونجد أن هنالك علاقة طردية قوية بينهما.

خرجت الدراسة بالعديد من النتائج أبرزها مايلي:

1- وجود ارتباط طردي وتأثير قوى بين أسعار العقود الحالية وأسعار العقود المستقبلية في بورصات البترول .

2- تأثير أسعار البترول بمواصفاته .

3- المتعاملين في البورصة يستخدمون أساليب التغطية لتقيهم مخاطر تذبذب الأسعار التي تتعرض لها صفقاتهم أثناء التداول.

في ضوء الدراسة قدمت الدراسة توصيات أهمها مايلي:

1. المعرفة الدقيقة بالأساليب والإجراءات التي تحدث في بورصات البترول العالمية وأهمية ذلك للمؤسسات التي تعمل في مجال تصدير واستيراد المواد البترولية سوى خام أو منتجات بترولية جاهزة.
2. مزج الخامات ذات الجودة المنخفضة مع الخامات عالية الجودة وذلك من أجل الحصول على أسعار عالية عند التسويق.
3. عمل دراسات لاحقة في هذا المجال.

-هـ-

ABSTRACT

The oil is considered as the most an important strategic commodity. It plays an active role in economic, social and political life for all globe nations. Therefore the research subject came to handle the oil prices in the Stock exchange, and its effect upon oil prices in physical markets. Study contains four sections in addition to a preliminary section contained the general frame of the study.

The first section handled the markets and the Stock exchanges in the sense of the Stock exchanges concept and their specifications , types and their variations according to the kind of exchanged commodities , period of time and geographical location of exchange.

In the second section , the researcher mentioned that the establishment (origin) of oil exchanges. Hereby the researcher in first research gave an introduction about oil in the sense of active existence and inactive existence categorized according to its weight of kind , density and its relationship to prices and the place of origin, date of discovery and its international usage and historical introduction about its usage in the Sudan. It also talked about global conflict on Oil , establishment of oil exchanges and the motives behind its arising.

The third section handled the nature of the oil exchange processes and the effecting factors upon prices. The researcher discussed in the first research the nature of oil exchanges operations which include the types of contracts and the involved dealers.

In the second research the factors which affect oil prices in the stock exchanges and this divided into two factors external and internal in addition to the role of stock exchange in the fluctuations (ups and downs) of oil prices, hence fore it plays big role in realizing balance price. It also protects the dealers in the actual oil markets from excessive fluctuations through insurance channels against oil fluctuation prices and this know as "hedging".

In section four, the researcher mentioned the oil prices relationship in the stock exchange and oil prices in the actual market when oil pricing foundation based upon the foundation and initiatives which completely different from the initiatives which determine the prices of other products and the oil markets milled by factors which it seems to be like monopoly in all stages. Therefore the fact is that proved the none existing righteous to try oil prices determination according to demand and supply factors. This section mentioned the stages and types of different pricing which oil gone through it and the effect of OPEC Organization foundation upon oil prices stability in the first research .Also the second research handled the

- 9 -

oil prices in the stock exchange and its effect upon oil prices in the actual market and there is strong forcing relationship between them has been – Found.

This study has come out with numerous results, the most important as follow:

- 1- The strong effect of oil prices in international stock exchanges in actual markets and the existence of strong forcing connection among them.
- 2- The HEDING style is one of the styles which is followed by the dealers in the stock exchange to protect them from prices fluctuations risk which "up stuck" face their transactions mean while dealings.

In the light of this study, this study introduced an advice, the most important as follow:

- 1-The organizations which deal in the field of import and export for oil resources except the raw material or oil finished products, there must be to be well known ,using a detail knowledge of ways and procedures which happen in the international oil stock exchange.
- 2- To blend low value crudes with the high value crudes to obtain high prices at marketing.

- 3-The alternative energy resources for (oil and coal) should be found to avoid crisis of oil run out and to conserve environment.
- 3-Researches should be undertaken in this field.

- ز -

- ك -