

بسم الله الرحمن الرحيم

اتفاقية التحوط لإيسدا / السوق المالية الإسلامية الدولية

1. ما هي اتفاقية التحوط للسوق المالية الإسلامية والإيسدا؟

إنّ هذه الاتفاقية هي اتفاقية رئيسية أو اتفاقية إطارية تحدد الشروط التي بموجبها يمكن للأطراف بناء عليها الدخول في ترتيبات لإدارة المخاطر. ولكن إبرام الاتفاقية الرئيسية هذه لا يؤدي إلى أية صفقات. وبعد إبرام الأطراف الاتفاقية الرئيسية، فإنه يمكن لها الدخول في ترتيبات أخرى والتي ستخضع للاتفاقية الرئيسية ويتم تنظيمها بموجبها. وبعبارة أخرى، إنها اتفاقية / وثيقة متفق عليها بين الطرفين والتي تحدد الشروط الأساسية التي ستطبق على جميع المعاملات المبرمة بين تلك الأطراف.

وقد تم تصميم هذه الاتفاقية للاستخدام في عمليات / معاملات / صفقات تحوط حقيقية فقط و متوافقة مع مبادئ الشريعة الإسلامية والتي تستخدم فيها عقود المرابحة.

شروط هذه الاتفاقية الرئيسية لا تحتاج إلى أن يعاد التفاوض بشأنها كل مرة وذلك بعد التوقيع بل تطبق تلقائيا في جميع الصفقات ذات الصلة التي سيدخلها الطرفان.

2. ما هي مكونات اتفاقية التحوط ؟

هذه الاتفاقية الرئيسية هي جزء من إطار الوثائق/المستندات، التي تتكون من:

- (أ) الاتفاقية الرئيسية
- (ب) تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة واتفاقية شروط صفقات مستقبلية مخصصة
- (ت) ملحقات (2&1).

3. ما هي تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة واتفاقية شروط صفقات مستقبلية مخصصة؟

من مميزات هذه الاتفاقية أنه قد تم تقديم لأول مرة فكرة دي إف تي (DFT) و تعني المعاملات/الصفقات التي وافقت الأطراف الدخول فيها في المستقبل بموجب بنود اتفاقية التحوط. إن الفكرة تتمثل في تمييز ما بين الصفقات غير المبرمة والصفقات المبرمة. وبعبارة أخرى، فإن هذه الصفقات إما أن تكون الصفقات التي اتفق الطرفان على أن يدخلها فيها في تاريخ مستقبل محدد أو الصفقات التي يتعهد الطرف إلى الطرف الآخر، بموجب الوعد، للدخول فيها في تاريخ مستقبلي حسب اختيار الطرف الآخر.

الاتفاق بين الأطراف للدخول في مثل هذه المعاملات/الصفقات يشار إليها على أنها اتفاقية شروط صفقات مستقبلية مخصصة DFT و يتم تأكيد ذلك (أي صفقات مستقبلية مخصصة) من خلال تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة DFT .

حتى يتم دخول/توقيع الأطراف لهذه الاتفاقية (أي اتفاقية صفقات مستقبلية مخصصة)، فإن صفقات مستقبلية مخصصة لا تعتبر ولا تشكل الدخول في المعاملات/الصفقات لأغراض هذه الاتفاقية، وبالتالي سيتم التعامل معها بشكل مختلف عن المعاملات / الصفقات المبرمة وخاصة فيما يتعلق بإغلاق إجراءات المغادرة. ولكن بمجرد الدخول فيها، فإن صفقات مستقبلية مخصصة ستعتبر الدخول في الصفقات/ المعاملات لأغراض هذا الاتفاقية.

3. هل يلزم الأطراف في الاتفاقية توقيع اتفاقية مرابحة منفصلة بعد التوقيع على اتفاقية تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة واتفاقية شروط صفقات مستقبلية مخصصة

؟ DFT

الجواب على هذا السؤال يحتاج إلى أن تكون مباشرة ودقيقة وبالتفصيل. للتأكد من تحقيق ذلك، طرحنا السؤال على المحامي الذي أعد الاتفاقية وهو الأخ حبيب منتاني من كليفورد تشانس، لندن. و فيما يلي رده على السؤال المطروح:

يقول:

إذا أخذنا على سبيل المثال تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة DFT لجزء معدل الربح الثابت لمبادلة الأرباح سنجد أنها تحتوي على 3 أجزاء على النحو التالي:

الجزء الرئيسي (أي المتن الرئيسي)

الملحق 1 و

الملحق 2

1. الجزء الرئيسي لاتفاقية تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة هو تأكيد لما يتعلق بالوعد أي أنه يتعامل فقط مع وعد. فإنه ليس توثيقاً لصفقة المرابحة بل مجرد بيان لممارسة الوعد فقط.

2. عندما يريد المشتري من ممارسة وعد البائع، فإن عليه (أي المشتري) إرسال إشعار ممارسة. ويوجد نموذج إشعار ممارسة في الملحق 1 من اتفاقية تأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة DFT.

3. إذا نظرنا إلى نموذج إشعار ممارسة نلاحظ أنه ذكر (في الفقرة 3) ما يلي: أنه تم ارفاق نسختان من تأكيد بيع مرابحة أصول معدل الربح الثابت/المتغير..... فهذه هي اتفاقية المرابحة التي استخدمت لتوثيق المرابحة التي أبرمت بعد ممارسة الوعد.

نموذج لتأكيد بيع مرابحة أصول معدل الربح الثابت/المتغير (وهو بالتالي صيغة اتفاقية المرابحة) وارد/موجود في الملحق 2 لتأكيد شروط صفقات مستقبلية مخصصة DFT.

تم كتابة هذا النموذج لتأكيد بيع مرابحة أصول معدل الربح الثابت/المتغير بحيث أنه، بالإضافة إلى كونه اتفاقية مرابحة، تأكيد أيضا (لأغراض اتفاقية التحوط) فيما يتعلق بالصفقة (أي صفقة المرابحة) التي أبرمت تحت اتفاقية التحوط الرئيسية TMA بموجب الدخول في تلك المرابحة.