

## المحاضرة الثانية

### أنواع الأسواق المالية وتطورها

5/11/2022

الصفحة	محتويات المحاضرة	المحاضرة الثانية
2	1. مقدمة عن تقسيمات الأسواق المالية	أنواع الأسواق المالية وتطورها
3	2. الأسواق النقدية وأسواق رأس المال	
4	3. الأسواق الأجلة والأسواق الحاضرة	
4	4. الأسواق الأولية والأسواق الثانوية	
5	5. الأسواق المنظمة والأسواق غير المنظمة	
6	6. نشأة وتطور الأسواق المالية	
8	7. تدريب	
8	8. إجابات تدريب المحاضرة الأولى	
9	9. مناقشة	

## المحاضرة الثانية

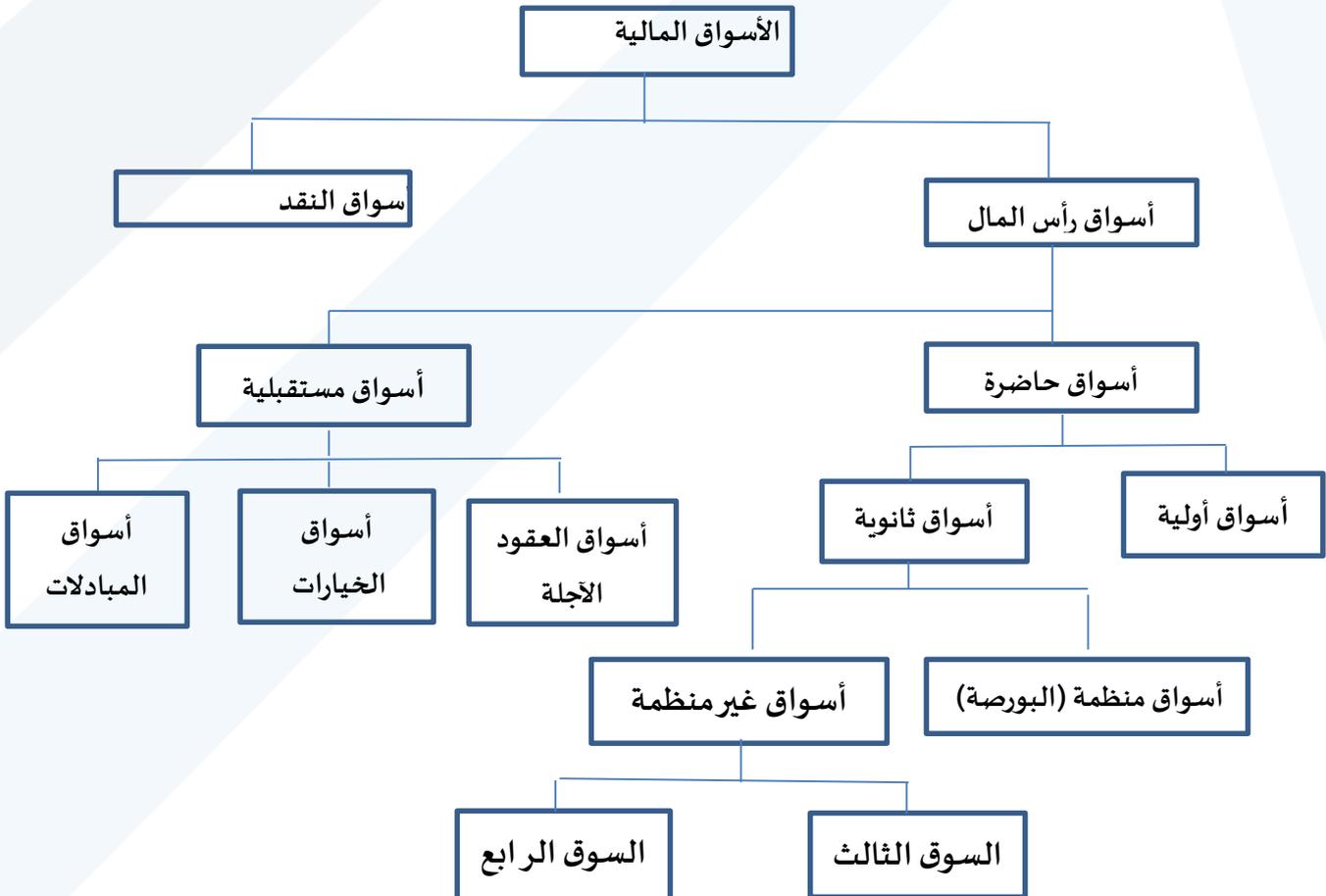
### أنواع الأسواق المالية وتطورها

#### 1. مقدمة عن تقسيمات الأسواق المالية:

\_ يمكن النظر إلى الأسواق المالية من أكثر من زاوية، وبالتالي تقسيمها طبقاً لأكثر من أساس، وذلك حسب الهدف من تقسيم هذه الأسواق، فمثلاً قد يكون الهدف من التقسيم هو معرفة أنواع الأسواق التي يتم فيها تداول أدوات مالية معينة، أو قد يكون الهدف هو معرفة كيفية التعامل داخل الأسواق المالية... وهكذا.

\_ أكثر التقسيمات شيوعاً، هو التقسيم الذي يقوم على أن السوق المالي يتكون من فرعين رئيسيين هما: سوق رأس المال والسوق النقدية، وما يتفرع عن كل واحد منهما، كما يوضح الشكل رقم (1).

شكل رقم (1): أقسام الأسواق المالية



## 2. الأسواق النقدية وأسواق رأس المال:

### أولاً: الأسواق النقدية (Money Markets):

- وهي الأسواق التي يتم فيها إصدار وتداول الأصول والالتزامات المالية قصيرة الأجل ذات درجة سيولة عالية ومستويات متدنية من المخاطر<sup>1</sup>، والتي لا تتجاوز فترات استحقاقها غالباً سنة واحدة.
- وسميت هذه السوق بسوق النقد لأنه يمكن تحويل الأصول المالية المتداولة فيها إلى نقود بسرعة وسهولة.
- ومن مزايا سوق النقد تدني درجة مخاطرة الدين ذاته: باعتبار أن الأوراق المتداولة في سوق النقد تصدرها مؤسسات تتسم بملاءة مالية عالية فإن احتمالات الديون المعدومة منخفضة جداً أو شبه مستحيلة.
- ومن أهم المؤسسات العاملة في هذه السوق: البنوك المركزية والمصارف التجارية.
- يكون إقراض الأموال في سوق النقد لأجل قصير بهدف استثمار الأموال المتاحة لفترة مؤقتة، كما يكون اقتراض هذه الأموال بهدف تمويل احتياجات مؤقتة أيضاً. بالتالي فإن سوق النقد تعتبر نقطة التقاء الاستثمار قصير الأجل مع التمويل قصير الأجل.
- تتنوع الأدوات (الأوراق المالية) التي تصدرها الشركات أو الحكومات للحصول على التمويل قصير الأجل، وبالتالي تتمثل أهم الأدوات المالية المتداولة في السوق النقدية، مثل: أذونات الخزانة (Treasury Bills)، وقرض الاحتياطي الإلزامي (Federal Fund)، واتفاقيات إعادة الشراء (Repurchase Agreements)، والأوراق التجارية (Commercial Papers)، وشهادات الإيداع القابلة للتداول (Negotiable Certificated of Deposit).
- وسوف نتناول هذه الأنواع المختلفة وكيفية حساب العائد لكل منها في المحاضرة القادمة.

### ثانياً: أسواق رأس المال (Capital Markets):

- وهي أسواق يجري التعامل فيها بالأدوات المالية المتوسطة والطويلة الأجل والتي تستحق في فترات زمنية أطول من سنة، سواء أكانت هذه الأدوات تعبر عن دين كالسندات، أم عن ملكية كالأسهم. حيث تتعامل بشكل رئيسي بالأسهم والسندات.
- يكون إقراض الأموال أو استثمارها في سوق رأس المال بهدف استغلال أموال متاحة لفترة طويلة من أجل تحقيق عائد منها، كما يكون الهدف من الحصول على هذه الأموال هو تمويل استثمارات رأسمالية (طويلة الأجل). بالتالي فإن سوق رأس المال تمثل نقطة التقاء الاستثمار طويل الأجل مع التمويل طويل الأجل.

<sup>1</sup> - إن المقصود بالأصول ذات السيولة العالية أي الأصول التي يمكن تحويلها إلى نقود خلال مدة قصيرة. - والمقصود بالمخاطرة هو التقلب المستقبلي في العائد، مع احتمال التعرض لخسائر غير متوقعة، وغير مخطط لها، وبعبارة أدق هو التذبذب في العائد المتوقع على استثمار معين، وتحقق نتائج غير النتائج المراد حدوثها. كما يمكن أن تعرف وفق معايير الاقتصاد القياسي على أنها تعبر عن درجة التشتت للعوائد المستقبلية عن متوسط القيم المتوقعة.

- وسميت بسوق رأس المال لكونها السوق التي يلجأ إليها أصحاب المشروعات، لتكوين رأس المال في مشروعاتهم المختلفة.

### 3. الأسواق الآجلة والأسواق الحاضرة:

\_ وتنقسم أسواق رأس المال إلى مجموعتين من الأسواق، وهي:

#### 1. الأسواق الآجلة (المستقبلية): (Future Market):

- وهي جزء من السوق المالي تتعامل بالأوراق المالية من خلال عقود واتفاقيات يتم تنفيذها في تاريخ لاحق، وتعرف أيضاً بأسواق المشتقات المالية.
- ويوجد عدة عقود مشتقات وتسمى كل سوق على اسم العقود المبرمة فيها، فمنها سوق عقود الخيارات، سوق العقود الآجلة، سوق عقود المبادلات. وسوف نتناول هذه العقود بالتفصيل في المحاضرات القادمة.
- 2. الأسواق الحاضرة (الفورية): (Spot or Cash Markets): ويقصد بها تلك الأسواق التي يتم فيها تنفيذ الصفقات فوراً.

\_ ويتفرع من السوق الحاضرة نوعين من الأسواق المالية، هما: السوق الأولية والسوق الثانوية.

### 4. الأسواق الأولية والأسواق الثانوية:

#### أولاً: السوق الأولية (Primary Market):

- وتعرف أيضاً بسوق الإصدارات الجديدة، حيث يتم فيها إصدار الأوراق المالية لأول مرة من طرف الشركات أو الجهات الحكومية وطرحها لجمهور المستثمرين للاكتتاب فيها.
- من أجل تمويل مشروعات جديدة أو التوسع في مشروعات قائمة بزيادة رأسمالها.<sup>٢</sup>
- وعادة ما يتم إصدار وتسويق الأوراق المالية الجديدة والترويج لها بواسطة مؤسسة مالية متخصصة تسمى بنوك الاستثمار (Investment Banks).
- تقوم بنوك الاستثمار بتقديم النصيحة والمشورة إلى الشركات فيما يتعلق بأنسب أنواع الأوراق المالية المزعم إصدارها، وأنسب توقيت للإصدار وأنسب سعر وأنسب كمية....، وقد يقوم بنفس وظائف بنك الاستثمار كل من البنوك التجارية وشركات سمسة الأوراق المالية.

#### ثانياً: السوق الثانوية (Secondary Markets):

- تعد السوق الأولى الخطوة الأولى للنشاط المالي للورقة المالية، إذ أن التوقف عند هذه السوق يفقد الورقة المالية مرونة تسيلها، مما يستدعي وجود السوق الثانوية التي توفر المرونة والاستمرارية للورقة المالية.

(٢) في هذه السوق يتم توفير رأس المال اللازم لإنشاء شركات المساهمة، عن طريق إصدار أدوات الملكية، كالأسهم العادية. كما تقوم الحكومات والشركات وغيرها من خلال هذه السوق باقتراض ما تحتاجه من الأموال، وذلك عن طريق إصدار أدوات الدين، كالسندات.

- وهي السوق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية التي سبق إصدارها في السوق الأولية، حيث يتم فيها تداول الأوراق المالية بين المستثمرين بعضهم البعض، (وليس بين المستثمرين والشركات والهيئات المصدرة لهذه الأوراق كما هو الحال في السوق الأولية).<sup>٢</sup>
- وبناء على ذلك فإنه في حين أن السوق الأولية توفر التمويل الفعلي للمؤسسات والشركات المصدرة للأوراق المالية، نجد أن السوق الثانوية لا توفر على أي تمويل فعلي لهذه المؤسسات والشركات.
- بعبارة أخرى فإن التعامل في هذه السوق لا يعدو أن يكون نقلاً لملكية تلك الأوراق من مستثمر إلى آخر.<sup>٤</sup>
- وتنقسم السوق الثانوية إلى سوق منظمة تحكمها قوانين وإجراءات رسمية، وأسواق غير منظمة يقوم بإدارتها مجموعة من الوسطاء.

### 5. الأسواق المنظمة والأسواق غير المنظمة:

**أولاً: السوق المنظمة الرسمية: (Organized Capital Market):** أو السوق الرسمية أو سوق المزاد.

- وتتمثل في البورصة، يطلق عليها بورصة الأوراق المالية، والتي تتميز بوجودها في موقع جغرافي محدد يلتقي فيه المتعاملون لبيع وشراء الأوراق المالية المسجلة في تلك السوق والمستوفية لشروطها، والتي تم إصدارها في السوق الأولية.
- ويحكم تعاملاتها قواعد ولوائح رسمية منظمة تحت إشراف وإدارة مجلس منتخب من أعضاء السوق يسعى هيئة إدارة البورصة.<sup>٥</sup>
- تضع الدولة قواعد وشروط معينة يجب على أي شركة أو مؤسسة استيفاؤها حتى يتم قيد أسهمها أو سنداتها في هذه السوق.<sup>٦</sup>

**ثانياً: السوق غير المنظمة (غير الرسمية أو السوق التفاوضية): (Unorganized Capital Market):**

- يطلق اصطلاح السوق المالية غير المنظمة على المعاملات التي تجري خارج السوق المنظمة (البورصة)، كما تعرف بالسوق خارج المقصورة أو السوق الموازية أو فوق المنضدة (Over The Counter (OTC)).

٣) في السوق الثانوية يستطيع المقرض الذي أقرض الشركة (عن طريق شراء السندات من السوق الأولية) أن يبيع دينه أو جزءاً منه لآخر، وذلك ببيع هذه السندات أو جزء منها. كما يستطيع الشريك الذي ساهم في الشركة (عن طريق شراء الأسهم من السوق الأولية) أن يبيع نصيبه في الشركة كله أو بعضه لآخر، وذلك ببيع هذه الأسهم، أو جزء منها. ٤) تعتبر السوق الثانوية سوقاً للمتاجرة في الأوراق المالية، يلجأ إليها كثير من المتعاملين لا بقصد المشاركة الفعلية، بل لغرض تحقيق الأرباح من فروق الأسعار، فيشتري الورقة لا ليحتفظ بها، بل لبيعها عندما يرتفع سعرها في السوق، ليربح الفرق بين سعر شرائها وسعر بيعها.

٥) تحتضن معظم دول العالم سوقاً للأوراق المالية المنظمة أو أكثر مثل: سوق نيويورك للأوراق المالية (NYSE)، والسوق الأمريكية لتداول الأسهم (AMSE)

٦) وتتعلق مثل هذه القواعد والشروط عادة بعدد المساهمين وعدد الأسهم وضرورة إصدار تقرير سنوي يتضمن الحسابات الختامية للشركة معتمدة من محاسب قانوني، والمتعاملون في هذه السوق إما سمسرة يقومون ببيع وشراء الأوراق المالية لحساب عملائهم مقابل عمولة أو تجار يشترون الأوراق المالية لحسابهم ويبيعون مما لديهم من هذه الأوراق (أي من مخزون الأوراق المالية لديهم).

- وتتميز هذه السوق بعدم وجود مكان محدد لإجراء التعامل، وإنما يتم الاتصال بين المتعاملين وعقد الصفقات من خلال شبكة كبيرة من أجهزة الاتصال القوية والسريعة التي تربط بين المتعاملين.
- وتتعامل الأسواق غير المنظمة أساساً في الأوراق المالية غير المسجلة بالأسواق المنظمة (البورصات).
- والأوراق المالية موضوع التعامل في هذه السوق تخص الشركات التي لا تستطيع الوفاء بمتطلبات وشروط القيد في السوق الرسمية، وكذلك الشركات التي لا تريد الإفصاح عن المعلومات المالية الخاصة بها بالشكل الذي يطلبه القيد في السوق الرسمية.<sup>٧</sup>

### نتيجة:

إن ما يعاب على الأسواق غير المنظمة هو عدم وجود آليات وأدوات للحد من التدهور أو الارتفاع الحاد في الأسعار وأثناء حدوث الأزمات المالية والاقتصادية، على عكس ما هو عليه الحال في الأسواق المنظمة حيث يمكن لإدارة البورصة إيقاف التعامل في ورقة مالية معينة على أمل دخول مشتريين أو بائعين إضافيين لتحقيق التوازن، أو إغلاق البورصة لأيام أو أشهر لتفادي انهيار أسعار الأوراق المالية المقيدة فيها، ويتم فتحها للتداول بعد عودة الاستقرار الاقتصادي والمالي.

### 6. نشأة وتطور الأسواق المالية:

- أدى ظهور النقود إلى ولادة مهنة جديدة وهي الصرافة، وتطورت هذه المهنة مع التبادلات التجارية بين مختلف المناطق في أوروبا، فتجمع الصيارفة والتجار الكبار في أماكن محددة وعلى فترات دورية بهدف إتمام صفقاتهم، فظهرت بذلك فكرة البورصة في شكلها البدائي.
- والبورصة كلمة فرنسية تعني (كيس النقود)، ويقال أن كلمة البورصة (Stock Exchange) مشتقة أصلاً من أحد المصدرين التاليين:
  1. فندق في مدينة بروج (Brugge) بلجيكا، كانت على واجهته شعار عملة عليها ثلاثة أكياس نقود، وكان يجتمع في هذا الفندق عملاء مصرفيون ووسطاء ماليون لتصريف أموالهم.
  2. نسبة إلى عائلة غنية في مدينة بروج (Brugge) بلجيكا، معروفة بـ (Van Der Burse) حيث كان يجتمع في قصر العائلة عملاء ووسطاء ماليون للإتجار في أعمالهم.

٧) وفي الولايات المتحدة الأمريكية تعتبر السوق غير المنظمة ثاني سوق بعد بورصة نيويورك، وخامس سوق في العالم بعد بورصة طوكيو ونيويورك وتايوان ولندن من ناحية حجم الأموال المتداولة في الأوراق المالية، ولذلك فقد تم تكوين ما يسمى بالاتحاد الوطني لتجارة الأوراق المالية للبيع والشراء الإلكتروني كتنظيم ذاتي يضم السماسرة والتجار في هذه السوق NASDAQ

(National Association of Security Dealers Automated Quotation). ويقوم على تنظيم هذه السوق ومنح التراخيص للسماسرة، وبالتالي فإن NASDAQ يهدف إلى حماية المستثمرين والمحافظة على مصالح اعضائه، وكذلك توفير المعلومات الخاصة بالأسعار وأحجام التعامل.

- هذا ويطلق على سوق الأوراق المالية عدة أسماء تشير إلى مدلول واحد، كسوق الأسهم والسندات، وسوق رأس المال، والسوق المالية، ومن الأسماء التي شاع إطلاقها على سوق الأوراق المالية اسم: (بورصة الأوراق المالية).<sup>٨</sup>
- (للاطلاع):
- عرف التاريخ أول بناء ينشأ لبورصة في مدينة امرز AMERS ببليجيكا في عام 1460م، وهي الدولة التي افتتح فيها أول سوق للأوراق المالية في عام 1531م.
- ثم تطور هذا الأمر إلى أن أصبحت هناك أسواقاً منظمة، ففي فرنسا مثلاً ظهرت أول بورصة للأوراق المالية عام 1724م، كما كان تجار الأوراق المالية في مدينة لندن يجتمعون بشكل غير منظم في مبنى خاص أطلق عليه (ROYAL EXCHANGE) منذ 1773م، أي قبل تشييد المبنى الحالي لبورصة لندن في عام 1806م.
- أما بالنسبة لبورصة نيويورك، فقد ظهرت فعلياً في القرن الثامن عشر في عام 1792م، في منطقة تجمع المؤسسات المالية في مدينة نيويورك المعروفة حتى الآن باسم شارع الحائط (وول ستريت / Wall Street) حيث أنشأت أول بورصة للأسهم في عام 1821م. ثم توالى إنشاء أسواق الأوراق المالية في العديد من البلدان بما فيها الدول النامية.
- وبالنسبة للدول العربية فقد بدأ التفكير بإنشاء أسواق للأوراق المالية منذ فترة الستينات في القرن العشرين. ومن أهم البورصات العربية: بورصة الأوراق المالية بالقاهرة، وسوق عمان المالي، كما يوجد أسواق مالية في السعودية ومسقط وتونس وغيرها من الدول.

٨) لا تقتصر البورصات على أسواق الأوراق المالية، حيث أن هناك أسواق (بورصات) أخرى، ومن أهم البورصات التي تهتم جمهور المستثمرين في العالم: بورصات الأوراق المالية – بورصات المعادن النفيسة – بورصات سوق الفوركس (أسواق صرف العملات الأجنبية) – بورصات الصفقات الآجلة...

## 7. تدريب:

### \_السؤال الأول:

1. اكمل ما يلي: تنقسم السوق الثانوية إلى ..... و.....
2. جميع الالتزامات التي يتم تداولها في سوق النقد تتمتع بدرجة عالية من الأمان.

### \_السؤال الثاني:

1. اذكر دون أن تشرح أهم تصنيفات السوق المالي.
2. عدد الأوراق المالية التي يتم التعامل بها في سوق النقد.
3. اذكر باختصار مراحل نشأة وتطور البورصة.

## 8. إجابات تدريب المحاضرة الأولى:

- إذا كان لديك مبلغ من المال تريد أن تستثمره في السوق المالية وفي نفس الوقت يوجد شخص آخر يملك مصنعاً ويرغب في توسيع نشاطه: هل تستطيع -عزيزي الطالب - أن توضح:  
س: ما هو دور السوق المالي في ذلك؟  
ج: تقوم السوق المالية ببيع أصول مالية لك، وتحويل مبالغك المدخرة إلى الصناعي لاستثمارها.  
س: ما الفائدة التي تجنيها من استثمار أموالك عن طريق السوق المالي؟ وما الفائدة التي تعود على الصناعي؟  
ج: الفائدة التي تعود عليك هي الربح الناتج من عملية استثمار أموالك بنسبة معينة لك وللصناعي  
س: عدد الفوائد التي تعود على الاقتصاد الوطني من مثل هذه العملية الاستثمارية؟  
ج: الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة واستغلال الموارد العاطلة وتحقيق الرفاهية لأفراد المجتمع.  
▪ هل تستطيع أن توضح كيف تعمل السوق المالية على توظيف الأوراق المالية؟  
ج: تسهل السوق المالية عملية تداول الأوراق المالية وانتقالها من الوحدات التي تصدرها إلى المستثمرين الذين يرغبون في استثمار أموالهم في الأوراق المالية.

## ❖ مناقشة: (للاطلاع)

### ❖ في الولايات المتحدة الأمريكية تشمل السوق غير المنظمة كلاً من السوق الثالث والسوق الرابع:

#### ✓ السوق الثالث (Third Marker):

- تمثل قطاع من السوق غير المنظمة، تتكون من بيوت السمسرة غير الأعضاء في السوق المنظمة (البورصة)، وإن كان لهم الحق في التعامل في الأوراق المالية المسجلة في تلك السوق، وهي أسواق سمسرة على استعداد دائم لشراء أو بيع الأوراق المالية بأي كمية مهما كبرت أو صغرت.
- وأما جمهور العملاء في هذه السوق هم: المؤسسات الاستثمارية الكبيرة، صناديق الضمان الاجتماعي والمعاشات، البنوك الاستثمارية، .....
- عادة ما تتميز السوق الثالث بانخفاض تكاليف خدماتها المتمثلة في العمولة التي تتقاضاها من هؤلاء العملاء، مما يشجع المؤسسات الاستثمارية الكبيرة في حصولها على خصم في العمولة مقارنة بتعاملاتها في البورصة النظامية.<sup>٩</sup>

#### ✓ السوق الرابعة (The Fourth Marker):

- وهي السوق التي يتم التعامل فيها مباشرة بين المؤسسات الكبرى مباشرة دون وساطة بغرض تخفيض نفقات الصفقات الكبرى من رسوم وعمولات وغيرها.
- في العادة تتم الصفقات في هذا السوق بطريقة أسرع وبأسعار مرضية للطرفين، كما قد تتم العملية بواسطة وسيط بعمولة زهيدة، أو يتفق مع عملائه على أتعاب سنوية مقابل خدماته لهم.

### ❖ نيو يورك: حيث اشتهر الاستثمار في الأسهم

- قبل أن يكون هناك ما يطلق عليه سوق الأسهم، كان على البائعين والمشتريين أن يتقابلوا في الشارع. وفي حوالي سنة 1790م، كانوا يتقابلون كل يوم عدا الأحد تحت شجرة دُلب في مدينة نيويورك. وقد تصادف أن الشارع الذي كان يحدث فيه كل هذا يحمل اسم وول ستريت.
- سمع كثير من الناس بما كان يحدث في وول ستريت وأرادوا أن يشاركوا فيه، وفي بعض الأيام كان يتم تداول ما يصل إلى 100 سهم (في سوق اليوم يتم تداول مليارات الأسهم كل يوم).
- كان المكان مزدحماً للغاية في الأيام الأولى، ما دفع 24 سمساراً وتاجراً كانوا يتحكمون في أنشطة التداول أن يقرروا تنظيم ما كانوا يقومون به. فاتفقوا على شراء وبيع أسهم الشركات إلى العامة مقابل عمولة ثابتة، وقد أعطوا أنفسهم 25 سنتاً نظير كل سهم يقومون بتداوله (نسبي هؤلاء الأشخاص اليوم سمسرة البورصة). تم التوقيع على اتفاقية شجرة الدلب – كما تم تسميتها- في عام 1792م، وكانت هذه هي البداية المتواضعة لبورصة نيويورك (NYSE).

٩) يتميز هذا السوق بفرصة التفاوض حول العمولة للوصول بها إلى الحد الأدنى، وذلك باعتبار أن السمسرة في هذا السوق غير ملزمين بحد أدنى للعمولة، كما أنهم غير ملزمين بدفع رسوم عضوية للسوق.

- لم يمض وقت طويل حتى نقل السماسرة والتجار مكاتهم إلى مقهى في وول ستريت. وفي النهاية انتقلوا بشكل دائم إلى مبنى بورصة نيويورك في وول ستريت. ضع في حسابك أن البورصة هي ببساطة مكان يذهب إليه الناس لشراء الأسهم وبيعها، فهي توفر سوقاً منظمة للأسهم مثلما يوفر السوبر ماركت سوقاً للأطعمة.
- وحتى بعد مرور أكثر من 200 سنة، لا يزال اسم وول ستريت رمزاً لبورصات الولايات المتحدة الأمريكية والمؤسسات المالية التي لها معاملات معها، بغض النظر عن موقعها الجغرافي. إذا ذهبت إلى نيويورك، فسترى أن وول ستريت مجرد شارع ضيق في الضاحية المالية في وسط مانهاتن.

### \_ بورصتان رئيسيتان:

- يعد تأسيس بورصة نيويورك، قام سماسرة الأسهم الذين لم يستوفوا شروط بورصة نيويورك بالتداول على رصيف الشارع، وهذا هو سبب تسميتهم سماسرة الأرصفة. في عام 1911م أصبح هؤلاء السماسرة يعرفون بسوق نيويورك الحرة. وفي عام 1921م انتقلوا أخيراً إلى مبنى في شارع جرينتش وغيروا اسمهم إلى بورصة نيويورك الحرة. وفي عام 1953م تمت إعادة تسمية البورصة لتصبح البورصة الأمريكية.
- البورصة الثالثة كانت نظام الأسعار الآلي للجمعية الوطنية لوسطاء الأوراق المالية (ناسداك: NASDAQ) والتي تم إنشاؤها في عام 1971م. كانت هذه أول بورصة الكترونية وكان الأعضاء يتواصلون مع بعضهم عن طريق شبكة من أجهزة الكمبيوتر (نعم كان لديهم أجهزة كمبيوتر حينئذ).
- هناك بورصات في كل دول العالم تقريباً، لكن السوق الأمريكية هي الكبرى. من الدول الأخرى التي توجد بها بورصات إنجلترا وألمانيا وسويسرا وفرنسا وهولندا وروسيا واليابان والصين والسويد وإيطاليا والبرازيل.....