



2025/01/18. يوم :

الاسم واللقب: الفوج:

امتحان الدورة العادية في مقياس إدارة المخاطر المالية (A)

السؤال الأول (5 نقاط): أجب عن الأسئلة التالية باختصار شديد على ورقة الأسئلة

	من أهم المخاطر التي تتعرض لها الأوراق المالية الحكومية مخاطر استدعاء السند. أي الأوراق المالية التي تتعرض لذلك؟ اشرح؟
	اشرح تقنية استخدام حسابات الاعتراض ونظام الصناديق المغلقة Intercept accounts؟ ومتي تكون فعالة؟ LOCK BOX
	مخاطر الامثال منها ما هو متعلق بالتطبيقات الصناعية اشرحها؟

السؤال الثاني (3 نقاط): أكمل الفراغ بما يناسب :

1. لقياس حساسية الأصل المالي نتيجة تغير المحفظة المالية أو نتيجة التقلبات الحاصلة في السوق فإننا نقيس.....

2. يعبر العائد الإضافي المطلوب تحقيقه فوق العائد خالي المخاطر، لتعويض المستثمر مقابل افتائه ورقة مالية مخاطرة عن.....

3. يمكن قياس عائد السوق (سوق رأس المال) عن طريق وهو عبارة عن

4. عند ترتيبنا للمحافظ المالية فإننا نعتمد على قياس.....

5. في أسلوب التركيز لتتوسيع المحفظة المالية نمتنع عن الاستثمار في

6. بحساب التغير في سعر الورقة المالية أو عائدها، مع التغير العام في حركة أسعار الأسهم في السوق المالي، أو عائد السوق، فإننا بذلك نقيس

المسألة: (12 نقطة): الإجابة تكون على ورقة الإجابة

تأسس بنك السليكون فالي "SVB" عام 1983، ضخ أمواله في الممارسات الائتمانية كأي بنك، لكن في منتصف التسعينات زاد تمويله للمؤسسات التقنية الناشئة وتوسيع خارج الولايات المتحدة الأمريكية، وصل عدد الشركات الناشئة التي مؤلها البنك أو تعاون معها بحلول عام 2011 إلى أكثر من 30 ألف شركة، قالت الصحف أن البنك لديه حسابات لأكثر من 50% من الشركات الناشئة عالية المخاطرة في أمريكا وحدها، وإن أنشطة الاستثمار الجريء وحصص الملكية في المشروعات الناشئة تقدر بنحو 56% من إجمالي نشاط البنك عالميا. ليصبح في السنوات الأخيرة أكبر البنوك في أمريكا.

المعروف أنه بعد أزمة 2008 عملت الحكومات على تخفيض أسعار الفائدة، وهو أمر استمر لفترة طويلة حتى بعد الأزمة لمحاباه التضخم، حيث وصلت ما بين 2019 و 2022 إلى حوالي 0.25% و 0.50%，مع ضخ تمويلات كبيرة في المشاريع الناشئة بتقييمات كبيرة، في المقابل ارتفعت معدلات الإيداعات في البنك بشكل كبير للغاية، حيث صعدت من 60 مليار دولار عام 2019 إلى 189 مليار دولار عام 2022. لتشغيل هذه السيولة الكبيرة استثمر البنك نحو 80 مليار دولار في أدوات السندات طويلة الأجل المدعومة بالرهن العقاري، وهي تُعد أدوات دَيْن عالية الأمان بعائد عن الفائدة يُقدر بنحو 1.5% ثابتة أي أكبر من معدل الفائدة فالبنك في أمان.

لسوء الحظ الفيدرالي الأمريكي رفع سعر الفائدة، واتجه المستثمرون نحو الاستثمار في السندات القصيرة الأجل. ل توفير السيولة باع البنك سندات بخسارة قدرت ب 1.8 مليار دولار هذا الإجراء تحديداً كان بمنزلة الشر الذي أشعل ناراً لا يمكن إطفاؤها وسط هلع المودعين والمستثمرين، وفي اليوم التالي أصدرت الصحف أخبار انهيار سهم بنك "SVB" الذي تهوى بنسبة تزيد على 70%， وأنه بدأ رحلة سقوط حر لا وقوف لها. بدأت سلسلة الانهيارات في 3 أيام وصل البنك مرحلة الإفلاس. المفاجأة أن 3% فقط من حسابات المودعين في بنك "SVB" ينطبق عليها تعطية التأمين (عوضت من طرف التأمين)، وأن 97% من الحسابات خارج التغطية المباشرة، وما زاد الطين بلة أيضاً أن الكثير من مديري البنك كانوا قد أسرعوا ببيع أسهمهم قبل إعلان إفلاسه رسمياً. ناقشت حكومة بايدن أذناك مع حاكم كاليفورنيا وضع البنك. لكن في الأخير انهار البنك في 10 مارس 2023 وبعد ذلك أكبر فشل مصرفي منذ أزمة 2008.

انتهى بالبنك ليوضع تحت وصاية الاتحاد الفيدرالي تم استبدال الاستثمار في السندات طويلة الأجل بسندات قصيرة الأجل للخزينة لزيادة العائد إلى 10%， يبين الجدول التالي المحفظة الاستثمارية:

الوحدة 100000 دولار

القيمة السوقية وفقاً لمقدار التقلب	المبالغ المستثمرة سوقياً	الأصول
27000	90000	سندات طويلة الأجل
35100	90000	أسهم مؤسسات تكنولوجية
63000	180000	أسهم مؤسسات ناشئة

الأسئلة:

- ما هو دور أسعار الفائدة في تخطي أزمة 2008؟ كيف تصنف البنك كمستثمر؟
- كيف ساهم رفع الاحتياطي الأمريكي لسعر الفائدة في خلق مخاطر لدى بنك سليكون فالي؟ تتبع هذه المخاطر وصولاً إلى مرحلة الإفلاس؟
- ما رأيك في إجراء الاتحاد الفيدرالي معللاً إجابتك؟ وما هي الشروط الواجب توفرها في السندات قصيرة الأجل للخزينة للوصول إلى العائد المطلوب؟ علل حسابياً؟