



يوم : 2022/02/09

امتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية الدولية

السؤال الأول: (09.00 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ على العبارات التالية مع تصحيح الخطأ إن وُجد:

1. الأسواق الثلاثة هي أحد فروع الأسواق الثانوية المنظمة، تقوم بعمليات البيع والشراء الكبيرة من خلال سماسرة أعضاء في الأسواق المنظمة في الأوراق المسجلة فقط في السوق المنظمة.
2. تمتاز الأسواق النقدية بحسن التنظيم وارتفاع العائد ليتناسب وارتفاع درجات المخاطرة، فيما تمتاز أسواق رأس المال بدرجة مرتفعة من الأمان وقدر كبير من السيولة.
3. يقترض المضارب في اتفاقية إعادة الشراء عددا من الأوراق المالية ثم يقوم بعرضها للبيع، ليعيد شراءها مرة أخرى بسعر أقل من السعر الذي باع به محققا بذلك مكاسب هائلة.
4. سادت قاعدة الصرف بالذهب خلال الفترة الممتدة (1870-1914)، ووفقا لهذه القاعدة كانت كل دولة تحدد قيمة الوحدة الواحدة من عملتها الوطنية بوزن معين من معدن الذهب، مع امكانية تداول مسكوكاته بين الناس.
5. ربط نظام بريتون وودز عملات العالم الرأسمالي بالجنيه الاسترليني بأسعار صرف محددة، وربط الجنيه الاسترليني بالذهب بسعر تبادل محدد بـ 25 جنيه للأوقية، مع السماح لأسعار الصرف بالتذبذب ضمن مجال $\pm 2.5\%$.
6. تشبه الإيكو عملة اليورو باعتبارها عملة متكاملة في ذاتها مستقلة في وزنها وقيمتها، فهي عملة ورقية أو في شكل قطع نقدية معدنية، وليست سلة عملات كحقوق السحب الخاصة.
7. يقال أن أحد طرفي العقد المستقبلي قد اتخذ مركزا طويلا إذا التزم بالبيع في تاريخ إبرام العقد.
8. تعتبر القروض المجمعة ائمانا قصير الأجل، تمنحه مؤسسة مالية دولية لمجموعة من المستثمرين الأجانب يتشاركون في تسديد أقساط القرض والفوائد المترتبة عنه.
9. تنشأ تعاملات الدولار الأوروبية عندما يحول العميل وديعة بالدولار لدى أحد البنوك الأوروبية أو فروعها إلى حساب لدى بنك آخر في الولايات المتحدة الأمريكية، وهذا الأخير يعيد إقراضها لعملاء أوروبيين آخرين بعد تحويلها إلى الأورو.
10. إن الفوركس أو ما يطلق عليها بالسوق الثانوية لصرف العملات الدولية والتجارة فيها، هي أقل البورصات الدولية اتساعا وشفافية، يتم فيها شراء وبيع العملات القيادية بعقود آجلة وتحقيق أرباح هائلة من فروقات الأسعار.

السؤال الثاني: (09.00 نقاط)

أوجد الفرق بين العناصر التالية (في جدول):

1. المسكوكات الذهبية / السبائك الذهبية؛
2. المستقبلات الدولية / العقود الآجلة الدولية؛
3. البنوك الأجنبية / البنوك التابعة؛
4. السندات الأوروبية / السندات الأجنبية؛
5. شهادات الإيداع القابلة للتداول / شهادات الإيداع الدولية.

السؤال الثالث: (02 نقاط)

توجد العديد من الطرق التي يستطيع من خلالها أصحاب الفوائض المالية توظيف أموالهم واستثمارها في شراء شراء أسهم دولية، تتيح لهم فرصة التملك والدخول كمساهمين في شركات أجنبية، أذكر هذه الطرق مع شرح مختصر.

الأستاذة نور الهدى عمارة

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية الدولية

العلامة	السؤال الأول
1.25	1 - خطأ الأسواق الثلاثة هي أحد فروع الأسواق الثانوية <u>غير المنظمة</u> ، تقوم بعمليات البيع والشراء الكبيرة من خلال <u>سماسرة من غير الأعضاء</u> في الأسواق المنظمة في الأوراق <u>غير المسجلة</u> في السوق المنظمة، <u>وإن كان لهم الحق</u> في التعامل في الأوراق المسجلة في السوق المنظمة.
0.75	2 - خطأ تمتاز <u>أسواق رأس المال</u> بحسن التنظيم وارتفاع العائد ليتناسب وارتفاع درجات المخاطرة، فيما <u>تمتاز الأسواق النقدية</u> بدرجة مرتفعة من الأمان وقدر كبير من السيولة.
0.75	3 - خطأ يقترض المضارب في <u>البيع المسبق (البيع القصير أو البيع على المكشوف)</u> عددا من الأوراق المالية ثم يقوم بعرضها للبيع، ليعيد شراءها مرة أخرى بسعر أقل من السعر الذي باع به محققا بذلك مكاسب هائلة. <u>أو اتفاقية إعادة الشراء</u> هي بيع أوراق مالية بيعا قصيرا الأجل مع الاتفاق على إعادة شرائها بسعر أعلى قليلا بعد يوم أو يومين، ويعد الفرق بين قيمة عقد البيع وقيمة عقد الشراء بمثابة فائدة على الأموال المقرضة.
1	4 - خطأ سادت قاعدة الصرف بالذهب خلال الفترة الممتدة (1914-1945)، ووفقا لهذه القاعدة كانت <u>ترتبط عملة بلد ما بالذهب عن طريق ربط عملته بعملة بلد آخر يسير على نظام الذهب</u> ، ثم تحويل هذه العملة إلى وزن <u>نسي من الذهب (وجود علاقة بين وحدة النقد وبين الذهب عن طريق العملة القابلة للتحويل إلى ذهب)</u> .
1	5 - خطأ ربط نظام بريتون وودز عملات العالم الرأسمالي <u>بالدولار الأمريكي</u> بأسعار صرف محددة، وربط <u>الدولار الأمريكي</u> بالذهب بسعر تبادل محدد بـ <u>35 دولار للأوقية</u> ، مع السماح لأسعار الصرف بالتذبذب ضمن مجال $\pm 1\%$.
1	6 - خطأ <u>تختلف الإيكو عن عملة اليورو، فهي لم تكن عملة ورقية أو قطع نقدية معدنية، وإنما في شكل وحدة حسابية ووحدة للتبادل والاحتياطي بين البنوك المركزية</u> ، كما أنها <u>تشبه حقوق السحب الخاصة</u> في كونها عملة مركبة أو سلة عملات.
0.75	7 - خطأ يقال أحد طرفي العقد المستقبلي قد اتخذ مركزا طويلا إذا التزم <u>بالشراء</u> في تاريخ <u>استحقاق أو تنفيذ العقد</u> . <u>أو أحد طرفي العقد المستقبلي قد اتخذ مركزا قصيرا</u> إذا التزم <u>بالبيع</u> في تاريخ <u>استحقاق أو تنفيذ العقد</u> .

0.75	8 - خطأ تعتبر القروض المجمعة ائتمانات <u>متوسطة أو طويلة الأجل</u> ، تمنحها <u>مجموعة من البنوك أو المؤسسات المالية</u> للمقترضين، فهي تسمح <u>بتقاسم مخاطر الائتمان</u> بين مختلف المؤسسات المالية.
0.75	9 - خطأ تنشأ تعاملات الدولار الأوروبية عندما يحول العميل الذي يملك وديعة بالدولار لدى <u>بنك في الولايات المتحدة الأمريكية</u> أمواله إلى حساب لدى بنك آخر <u>خارج</u> الولايات المتحدة الأمريكية، قد يكون <u>بنك أوروبي أو فرع لبنك أمريكي في أوروبا</u> ، لتقرض هذه الودائع إلى عملاء آخرين.
1	10 - خطأ إن السوق <u>العالمية</u> لصرف العملات <u>الأجنبية</u> وللتجارة فيها والتي يشار إليها بمصطلح الفوركس، هي <u>أضخم وأكثر الأسواق شفافية وسيولة</u> مقارنة بجميع الأسواق الأخرى، يتم فيها شراء وبيع العملات <u>الأجنبية يعقود آنية (عاجلة) وأجلة</u> ، ويتم الحصول على الربح باستغلال الفروقات بين أسعار الصرف.
09.00	المجموع

السؤال الثاني		النقاط				
1	<table><tr><th>المسكوكات الذهبية</th><th>السبائك الذهبية</th></tr><tr><td>هي عبارة عن عملة ذهبية مصنوعة من الذهب، المضاف إليه بعض المعادن الأخرى وأهمها النحاس والقصدير لأكسابه الصلابة والسهولة بالتشكيل، وإن قيمة العملة ناجمة عن كمية أو وزن من الذهب الموجود فيها. وقد قام الناس بتداولها من يد إلى يد فأصبح للذهب وظيفة مزدوجة، على المستوى المحلي تعتبر العملات الذهبية وسيط الدفع المقبول في الأسواق المحلية، أما على المستوى الدولي فقد كانت الالتزامات الدولية يتم تسويتها باستعمال الذهب.</td><td>تختلف السبائك عن المسكوكات في عدم تداول السبائك من يد إلى يد بين الناس، وإنما يمكن مبادلة البنكنوت (الأوراق النقدية المماثلة لها) التي أصدرها بنك الإصدار مقابل وزن محدد من الذهب لكل ورقة نقدية. ففي ظل هذا النظام يحتفظ البنك المركزي بكميات من السبائك الذهبية في خزائنه مقابل كتلة نقدية ورقية ومعدنية مساعدة مطروحة للتداول، سواء بما يعادلها من ذهب أو أن يكون الغطاء الذهبي بنسبة محددة منها.</td></tr></table>	المسكوكات الذهبية	السبائك الذهبية	هي عبارة عن عملة ذهبية مصنوعة من الذهب، المضاف إليه بعض المعادن الأخرى وأهمها النحاس والقصدير لأكسابه الصلابة والسهولة بالتشكيل، وإن قيمة العملة ناجمة عن كمية أو وزن من الذهب الموجود فيها. وقد قام الناس بتداولها من يد إلى يد فأصبح للذهب وظيفة مزدوجة، على المستوى المحلي تعتبر العملات الذهبية وسيط الدفع المقبول في الأسواق المحلية، أما على المستوى الدولي فقد كانت الالتزامات الدولية يتم تسويتها باستعمال الذهب.	تختلف السبائك عن المسكوكات في عدم تداول السبائك من يد إلى يد بين الناس، وإنما يمكن مبادلة البنكنوت (الأوراق النقدية المماثلة لها) التي أصدرها بنك الإصدار مقابل وزن محدد من الذهب لكل ورقة نقدية. ففي ظل هذا النظام يحتفظ البنك المركزي بكميات من السبائك الذهبية في خزائنه مقابل كتلة نقدية ورقية ومعدنية مساعدة مطروحة للتداول، سواء بما يعادلها من ذهب أو أن يكون الغطاء الذهبي بنسبة محددة منها.	1.5
المسكوكات الذهبية	السبائك الذهبية					
هي عبارة عن عملة ذهبية مصنوعة من الذهب، المضاف إليه بعض المعادن الأخرى وأهمها النحاس والقصدير لأكسابه الصلابة والسهولة بالتشكيل، وإن قيمة العملة ناجمة عن كمية أو وزن من الذهب الموجود فيها. وقد قام الناس بتداولها من يد إلى يد فأصبح للذهب وظيفة مزدوجة، على المستوى المحلي تعتبر العملات الذهبية وسيط الدفع المقبول في الأسواق المحلية، أما على المستوى الدولي فقد كانت الالتزامات الدولية يتم تسويتها باستعمال الذهب.	تختلف السبائك عن المسكوكات في عدم تداول السبائك من يد إلى يد بين الناس، وإنما يمكن مبادلة البنكنوت (الأوراق النقدية المماثلة لها) التي أصدرها بنك الإصدار مقابل وزن محدد من الذهب لكل ورقة نقدية. ففي ظل هذا النظام يحتفظ البنك المركزي بكميات من السبائك الذهبية في خزائنه مقابل كتلة نقدية ورقية ومعدنية مساعدة مطروحة للتداول، سواء بما يعادلها من ذهب أو أن يكون الغطاء الذهبي بنسبة محددة منها.					
2	<table><tr><th>المستقبلات الدولية</th><th>العقود الآجلة الدولية</th></tr><tr><td>- نمطية (معيارية) تتداول في السوق المنظمة "البورصة"; - تتم مراقبة التحركات السوقية في نهاية كل يوم تعامل، ولذلك فإن العقود المستقبلية يترتب عنها تدفقات نقدية قصيرة، حيث يتطلب الأمر إيداع هامش (مبلغ من المال) من قبل كل من البائع والمشتري، وهذا الهامش سوف يعكس التحركات السعرية للأصل محل العقد، فمع كل تغير في السعر يحقق أحد الأطراف مكسبا يضاف للهامش ويجوز</td><td>- شخصية ويتم التوصل إليها بالتفاوض، فهي لا تتداول في الأسواق المنظمة; - لا يتم مراقبة التغيرات السعرية بصورة يومية ولذلك لا توجد تدفقات نقدية قصيرة، كما لا توجد متطلبات لها مبدئي. - من مزاياها المرونة في التفاوض حول شروط العقد وكذا تتسم بسهولة الاستخدام; - تعرض أطراف العقد لمخاطر الائتمان نتيجة عدم قدرة أحد الطرفين على الوفاء بالتزاماته، كما أنها</td></tr></table>	المستقبلات الدولية	العقود الآجلة الدولية	- نمطية (معيارية) تتداول في السوق المنظمة "البورصة"; - تتم مراقبة التحركات السوقية في نهاية كل يوم تعامل، ولذلك فإن العقود المستقبلية يترتب عنها تدفقات نقدية قصيرة، حيث يتطلب الأمر إيداع هامش (مبلغ من المال) من قبل كل من البائع والمشتري، وهذا الهامش سوف يعكس التحركات السعرية للأصل محل العقد، فمع كل تغير في السعر يحقق أحد الأطراف مكسبا يضاف للهامش ويجوز	- شخصية ويتم التوصل إليها بالتفاوض، فهي لا تتداول في الأسواق المنظمة; - لا يتم مراقبة التغيرات السعرية بصورة يومية ولذلك لا توجد تدفقات نقدية قصيرة، كما لا توجد متطلبات لها مبدئي. - من مزاياها المرونة في التفاوض حول شروط العقد وكذا تتسم بسهولة الاستخدام; - تعرض أطراف العقد لمخاطر الائتمان نتيجة عدم قدرة أحد الطرفين على الوفاء بالتزاماته، كما أنها	2
المستقبلات الدولية	العقود الآجلة الدولية					
- نمطية (معيارية) تتداول في السوق المنظمة "البورصة"; - تتم مراقبة التحركات السوقية في نهاية كل يوم تعامل، ولذلك فإن العقود المستقبلية يترتب عنها تدفقات نقدية قصيرة، حيث يتطلب الأمر إيداع هامش (مبلغ من المال) من قبل كل من البائع والمشتري، وهذا الهامش سوف يعكس التحركات السعرية للأصل محل العقد، فمع كل تغير في السعر يحقق أحد الأطراف مكسبا يضاف للهامش ويجوز	- شخصية ويتم التوصل إليها بالتفاوض، فهي لا تتداول في الأسواق المنظمة; - لا يتم مراقبة التغيرات السعرية بصورة يومية ولذلك لا توجد تدفقات نقدية قصيرة، كما لا توجد متطلبات لها مبدئي. - من مزاياها المرونة في التفاوض حول شروط العقد وكذا تتسم بسهولة الاستخدام; - تعرض أطراف العقد لمخاطر الائتمان نتيجة عدم قدرة أحد الطرفين على الوفاء بالتزاماته، كما أنها					

	سحبه، ويحقق الطرف الآخر خسارة يجب إيداعها مرة أخرى ليصل الهامش إلى الحد المطلوب: - تنطوي على مخاطر ائتمانية قليلة مقارنة بالعقود الآجلة، كما أنها أكثر سيولة من هذه الأخيرة بسبب إمكانية تصفية العقد عند الرغبة في ذلك: - لأن العقود المستقبلية نمطية ومحددة الشروط بواسطة البورصة، فإنه لا يمكن تطويعها لتلبية رغبات أطراف العقد.					
3	<table><tr><th>البنوك التابعة</th><th>البنوك الهجينة</th></tr><tr><td>بنوك مستقلة لا تعود ملكيتها إلى بنك آخر (أو لشركة مالكة "أم")، يجري تأسيسها في دولة ما ولها استقلال قانوني، ولكن يساهم البنك الأم بنسبة ملحوظة في رأسمال هذه البنوك فهي ليست فرعا للبنك الأم. يعمل البنك التابع وفقا للوائح المطبقة على الخدمات المصرفية في البلد المضيف، فالبنوك التابعة ليست ملزمة باللوائح المصرفية التي تنطبق على البنك الأم في الدولة أو الدول التي تم تأسيس الشركة الأم فيها.</td><td>بنوك محلية التأسيس ولكنها مملوكة جزئيا من قبل بنك آخر، فيكون البنك المشارك إما بنكا أجنبيا أو مؤسسا في بلد البنك الهجين أو العكس، والميزة لهذه البنوك تعود لامتلاكها خبرات ومعارف مصرفية كما ولو كانت ملكيتها تعود لعدة بنوك أجنبية، إلا أن المخاوف اتجاه هذا النوع هي الصراع المحتمل النشوء بين الأطراف المشاركة في إدارته.</td></tr></table>	البنوك التابعة	البنوك الهجينة	بنوك مستقلة لا تعود ملكيتها إلى بنك آخر (أو لشركة مالكة "أم")، يجري تأسيسها في دولة ما ولها استقلال قانوني، ولكن يساهم البنك الأم بنسبة ملحوظة في رأسمال هذه البنوك فهي ليست فرعا للبنك الأم. يعمل البنك التابع وفقا للوائح المطبقة على الخدمات المصرفية في البلد المضيف، فالبنوك التابعة ليست ملزمة باللوائح المصرفية التي تنطبق على البنك الأم في الدولة أو الدول التي تم تأسيس الشركة الأم فيها.	بنوك محلية التأسيس ولكنها مملوكة جزئيا من قبل بنك آخر، فيكون البنك المشارك إما بنكا أجنبيا أو مؤسسا في بلد البنك الهجين أو العكس، والميزة لهذه البنوك تعود لامتلاكها خبرات ومعارف مصرفية كما ولو كانت ملكيتها تعود لعدة بنوك أجنبية، إلا أن المخاوف اتجاه هذا النوع هي الصراع المحتمل النشوء بين الأطراف المشاركة في إدارته.	
البنوك التابعة	البنوك الهجينة					
بنوك مستقلة لا تعود ملكيتها إلى بنك آخر (أو لشركة مالكة "أم")، يجري تأسيسها في دولة ما ولها استقلال قانوني، ولكن يساهم البنك الأم بنسبة ملحوظة في رأسمال هذه البنوك فهي ليست فرعا للبنك الأم. يعمل البنك التابع وفقا للوائح المطبقة على الخدمات المصرفية في البلد المضيف، فالبنوك التابعة ليست ملزمة باللوائح المصرفية التي تنطبق على البنك الأم في الدولة أو الدول التي تم تأسيس الشركة الأم فيها.	بنوك محلية التأسيس ولكنها مملوكة جزئيا من قبل بنك آخر، فيكون البنك المشارك إما بنكا أجنبيا أو مؤسسا في بلد البنك الهجين أو العكس، والميزة لهذه البنوك تعود لامتلاكها خبرات ومعارف مصرفية كما ولو كانت ملكيتها تعود لعدة بنوك أجنبية، إلا أن المخاوف اتجاه هذا النوع هي الصراع المحتمل النشوء بين الأطراف المشاركة في إدارته.					
4	<table><tr><th>السندات الأوروبية</th><th>السندات الأجنبية</th></tr><tr><td>السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بعملة تختلف عن عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق لندن محررة بالدولار الأمريكي.</td><td>السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بنفس عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق نيويورك محررة بالدولار الأمريكي.</td></tr></table>	السندات الأوروبية	السندات الأجنبية	السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بعملة تختلف عن عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق لندن محررة بالدولار الأمريكي.	السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بنفس عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق نيويورك محررة بالدولار الأمريكي.	2
السندات الأوروبية	السندات الأجنبية					
السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بعملة تختلف عن عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق لندن محررة بالدولار الأمريكي.	السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بنفس عملة البلد الذي تم إصدارها فيه، كأن تصدر شركة سوناطراك الجزائرية سندات في سوق نيويورك محررة بالدولار الأمريكي.					

شهادات الإيداع الدولية	شهادات الإيداع القابلة للتداول
أدوات مالية قابلة للتداول في الأسواق المالية الدولية، تصدرها أحد المؤسسات أو البنوك الدولية مثل بنك أوف نيويورك أو دويتش بنك بالدولار الأمريكي أو أي من العملات الأجنبية الأخرى، مقابل الاحتفاظ بغطاء يقابلها من الأسهم المحلية، وذلك بناء على اتفاق مع شركة مصدرة محلية (كل شهادة يقابلها عدد معين من الأسهم)، ويتم تداولها كبديل عن الأوراق المالية الأصلية في أسواق دولية كبورصة نيويورك أو لندن، ولمالك شهادات الإيداع نفس الحقوق المترتبة لمالك الأسهم المحلية من حيث التوزيعات النقدية والعينية وبيع الأسهم.	وثائق يصدرها المصرف تثبت إيداع مبلغ معين من المال لفترة زمنية معينة (لا تتجاوز السنة) وبفائدة محددة، تصدر هذه الودائع بقيمة اسمية كاملة يدفعها المصرف لحاملها عند الاستحقاق زائد الفوائد، ويجري تداول هذه الشهادات في السوق الثانوية بعد الإصدار باعتماد مبدأ العائد الزمني لحين الاستحقاق.
09.00	المجموع

النقاط	السؤال الثالث
02.00	توجد العديد من الطرق التي يستطيع من خلالها أصحاب الفوائض المالية توظيف أموالهم واستثمارها في شراء أسهم دولية، تتيح لهم فرصة التملك والدخول كمساهمين في شركات أجنبية وتتمثل هذه الطرق في ما يلي: من أبسط الطرق وأسهلها لشراء أسهم دولية هو شراء حصص أو أسهم شركة هي ذات الإدراج المزدوج في بورصة أسهم محلية ودولية، وطريقة مشابهة أخرى هي شراء إيصالات إيداع أمريكية (Receipts: ADR American Depository) على أسهم شركة، فهذه الإيصالات تمثل حق على أسهم أجنبية يحتفظ بها المصرف الأمريكي. أما إذا لم يكن للسهم إدراج مزدوج أو متاح من خلال (ADRs) فيمكن لمؤسسة أو بيت سمسرة في بلد محلي أن تحتفظ بمخزون من الأسهم وتكون راغبة في بيعه. كما يمكن أن يكون للمستثمر سمسار لتنظيم التعامل المباشر بالأوراق المالية في الأسواق الأجنبية إما في أسواق لندن مثلاً أو في البلد الأصلي، إلا أن هذه الطريقة يمكن أن تكون صعبة ومكلفة للمستثمرين كأفراد، في حين أن الشركات الكبيرة تعتبرها الطريق الأفضل ما دام التعامل يتم بأحجام الكبيرة وتوفير الاحتياجات من السيولة في الأسواق الأجنبية. أما بالنسبة لصغار المستثمرين فإن الطريق الأفضل للحصول على ملكية أسهم أجنبية، هو شراء محفظة استثمارية مختلطة مدارة بصورة جيدة واحترافية، ويحقق ذلك تنوع فوري ويزيل مشاكل عمولات الأسهم، الضرائب الأجنبية، أو حجز الأوراق المالية.