

## محاضرة 4: إدارة مخاطر الأوراق المالية الحكومية

### Risk management of Government finance assets

#### الأهداف:

بعد اطلاعك على هذه المحاضرة ستكون قادرا على:

- التعرف على الأوراق المالية الحكومية؛
- التعرف إلى أنواع الأوراق المالية الحكومية وخصائص كل واحدة؛
- الوقوف على مختلف المخاطر التي تتعرض لها الأوراق المالية الحكومية حسب آجال استحقاقها وكيفية إدارتها.

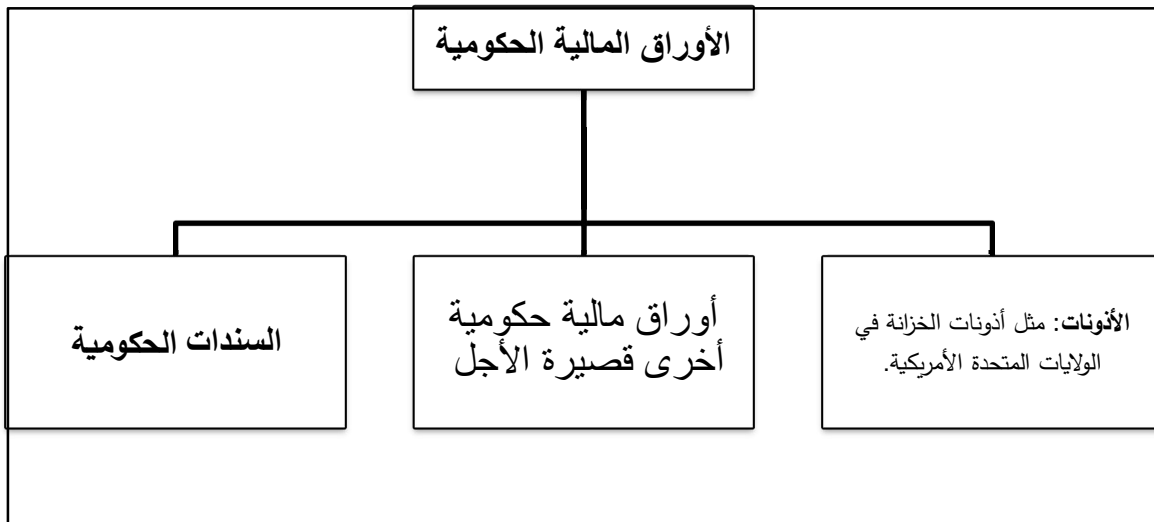
#### تمهيد

تقع الحكومات أثناء تسييرها لنفقاتها وإيراداتها في ضغط عجز الموازنات وشح الإيرادات، وفي ظل تزايد الاحتياجات التمويلية التي تفرضها خططها التنموية الاقتصادية والاجتماعية، عززت الأخيرة مساعيها في البحث عن بدائل تمويلية، ويعتبر السوق المالي أحد هذه البدائل من خلال عملية إصدارها للأوراق المالية الحكومية.

#### 1. مفهوم الأوراق المالية الحكومية:

تقع الحكومات أثناء تسييرها لنفقاتها وإيراداتها في ضغط عجز الموازنات وشح الإيرادات، وفي ظل تزايد الاحتياجات التمويلية التي تفرضها خططها التنموية الاقتصادية والاجتماعية، عززت الأخيرة مساعيها في البحث عن بدائل تمويلية، ويعتبر السوق المالي أحد هذه البدائل من خلال عملية إصدارها للأوراق المالية الحكومية.

#### 2. أنواع الأوراق المالية الحكومية: يتم تقسيمها إلى الأشكال التالية:





### 3. مخاطر الأوراق المالية الحكومية

#### 1.3. مخاطر الأوراق المالية الحكومية قصيرة الأجل: يعتبر الاستثمار في الأوراق المالية الحكومية قصيرة الأجل

(الأذونات)، استثمار قليل المخاطر بصفة عامة، وفيما يلي بعض المخاطر التي يتعرض لها بنسبة ضئيلة:

- مخاطر سعر الفائدة
- مخاطر السوق الثانوي
- مخاطر السيولة
- مخاطر الائتمانية:
- مخاطر أسعار الصرف:

#### 2.3. مخاطر الأوراق المالية الحكومية طويلة الأجل:

- مخاطر التضخم
- مخاطر السيولة
- مخاطر استدعاء السند
- مخاطر سعر الفائدة
- المخاطر السياسية
- مخاطر الإطفاء السنوي للسندات
- مخاطر تاريخ الاستحقاق