

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي-

بتاريخ: الأربعاء 10 مارس 2021

السنة: أولى ماستر

التخصص: اقتصاد نقدي وبنكي

امتحان السداسي الأول في مقياس الأسواق المالية الدولية

السؤال الأول: أجب بصحيح أو خطأ على العبارات التالية مع تصحيح الخطأ إن وجد:

- 1- تعد السوق النقدية أكثر تنظيماً وأقل سيولة مقارنة بسوق رأس المال التي يكون التركيز فيها على عنصري الأمان والسيولة.
- 2- تمثل أدوات سوق رأس المال وسيلة للاستثمار منخفضة المخاطر لتحقيق دخل مستقر.
- 3- تكون العلاقة في سوق التداول مباشرة بين الجهة المصدرة للورقة المالية وبين المشتري الأول لها.
- 4- يتم التعامل في السوق الثالثة بين المؤسسات الكبرى في الأوراق المالية غير المسجلة في البورصة، وإن كان لهم الحق في التعامل بالأوراق المالية المسجلة في البورصة وذلك بشكل مباشر دون وجود وساطة بينهم.
- 5- تتضمن اتفاقية إعادة الشراء بيع الورقة المالية دون امتلاكها ثم شرائها فيما بعد عندما تنخفض قيمتها السوقية عن القيمة التي سبق أن بيعت بها.
- 6- ساد نظام بريتون وودز خلال الفترة (1955-1980)، وقد زاد خلاله الارتباط بين الجنيه الإسترليني وبين غيره من العملات، كما أثر على الدولار من خلال ضعف مركزه كعملة إرتكازية وإيقاف ربطه بالذهب.
- 7- تشبه الإيكو عملة الأورو باعتبار كلاهما سلة من عملات الدول الأعضاء في النظام الأوروبي.
- 8- يقوم بنك دولي أمريكي بإصدار إيصالات غير قابلة للتداول مقابل مخزون من الأسهم الممتازة، فيعد البنك المالك المستفيد لتلك الأسهم، فيما تعد الشركة المصدرة للأسهم المالك القانوني لها.
- 9- في أوامر الإيقاف المتعلقة بالبيع يصبح لزاماً على السمسار أن ينفذ أمر الشراء إذا وصل سعر السهم إلى المستوى المحدد أو تعداه.
- 10- تم استخدام الدولار الأوروبي في الخمسينيات من القرن الماضي، ويقصد به ودائع الشركات الأمريكية بالأورو لدى أي بنك من البنوك الأمريكية في الولايات المتحدة الأمريكية بما في ذلك فروع تلك البنوك في الخارج.
- 11- يطلق مصطلح السندات الأجنبية على كل السندات التي تصدرها شركات أجنبية بعملة محلية في سوق رأس مال دولة أخرى.

السؤال الثاني: أوجد الفرق بين العناصر التالية:

- 1- شهادات الإيداع الأوروبية / إيصالات الإيداع الأمريكية؛
- 2- سندات الخزينة / أذونات الخزينة / أوراق الخزينة ؛
- 3- الأوراق التجارية الدولية / القبولات المصرفية؛
- 4- نيكاي 225 / داكس / داو جونز الصناعي.

بالتوفيق

أستاذة المقياس

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي-

السنة: أولى ماستر

التخصص: اقتصاد نقدي وبنكي

الإجابة النموذجية لامتحان مقياس الأسواق المالية الدولية

الجواب الأول (10 ن): الإجابة بصحيح أو خطأ على العبارات التالية مع تصحيح الخطأ إن وجد:

1- تعد السوق النقدية أكثر تنظيماً وأقل سيولة مقارنة بسوق رأس المال التي يكون التركيز فيها على عنصري الأمان والسيولة. خطأ [تعد السوق النقدية أقل تنظيماً وأكثر سيولة مقارنة بسوق رأس المال التي يكون التركيز فيها على عنصر الربحية]. أو [تعد سوق رأس المال أكثر تنظيماً وأقل سيولة مقارنة بالسوق النقدية....]

2- تمثل أدوات سوق رأس المال وسيلة للاستثمار منخفضة المخاطر لتحقيق دخل مستقر. خطأ [السوق النقدية وليست سوق رأس المال]

3- تكون العلاقة في سوق التداول مباشرة بين الجهة المصدرة للورقة المالية وبين المشتري الأول لها. خطأ [تكون العلاقة في سوق الإصدارات الجديدة أو السوق الأولية مباشرة بين الجهة المصدرة للورقة المالية وبين المشتري الأول لها]. أو [العلاقة في سوق التداول غير مباشرة بل عبر وسطاء]

4- يتم التعامل في السوق الثالثة بين المؤسسات الكبرى في الأوراق المالية غير المسجلة في البورصة، وإن كان لهم الحق في التعامل بالأوراق المالية المسجلة في البورصة وذلك بشكل مباشر دون وجود وساطة بينهم. خطأ [يتم التعامل في السوق الرابعة بين المؤسسات الكبرى في الأوراق المالية غير المسجلة في البورصة، وذلك بشكل مباشر دون وجود وساطة بينهم. أو يتم التعامل في السوق الثالثة بين المؤسسات الاستثمارية الكبرى وكذا بيوت السمسرة الصغيرة في الأوراق المالية غير المسجلة في البورصة، وإن كان لهم الحق في التعامل بالأوراق المالية المسجلة في البورصة وذلك من خلال وساطة بيوت السمسرة الكبيرة].

5- تتضمن اتفاقية إعادة الشراء بيع الورقة المالية دون امتلاكها ثم شرائها فيما بعد عندما تنخفض قيمتها السوقية عن القيمة التي سبق أن بيعت بها. خطأ [اتفاقيات إعادة الشراء هي أحد أساليب الاقتراض، تتضمن بيع أوراق مالية ببيعاً قصيراً الأجل مع الاتفاق على إعادة شرائها بسعر أعلى قليلاً بعد يوم أو يومين إلى أسبوعين، ويعد الفرق بين قيمة عقد البيع وقيمة عقد الشراء بمثابة فائدة على الأموال المقرضة]. أو [يتضمن البيع القصير (البيع على المكشوف) بيع الورقة المالية.....]

6- ساد نظام بريتون وودز خلال الفترة (1955-1980)، وقد زاد خلاله الارتباط بين الجنيه الاسترليني وبين غيره من العملات، كما أثر على الدولار من خلال ضعف مركزه كعملة إرتكازية وإيقاف ربطه بالذهب. خطأ [ساد نظام بريتون وودز خلال الفترة (1945-1971)، وقد كان هذا النظام يربط عملات العالم الرأسمالي بالدولار الأمريكي بأسعار صرف محددة، ويربط الدولار بالذهب بسعر تبادل محدد].

7- تشبه الإيكو عملة الأورو باعتبار كلاهما سلة من عملات الدول الأعضاء في النظام الأوروبي. خطأ [تختلف الإيكو عن عملة الأورو، فالإيكو هي سلة من العملات، أما عملة الأورو فهي عملة متكاملة في ذاتها مستقلة في وزنها وقيمتها، وليست سلة من العملات كما هو الحال بالنسبة للإيكو].

8- يقوم بنك دولي أمريكي بإصدار إيصالات غير قابلة للتداول مقابل مخزون من الأسهم الممتازة، فيعد البنك المالك المستفيد لتلك الأسهم، فيما تعد الشركة المصدرة للأسهم المالك القانوني لها. خطأ [يقوم بنك دولي أمريكي بإصدار إيصالات قابلة للتداول مقابل مخزون من أسهم شركة أجنبية (أسهم دولية)، فيعد المستثمر حامل إيصالات الإيداع الأمريكية المالك المستفيد لتلك الأسهم، فيما يعد البنك الأمريكي المالك القانوني لها].

9- في أوامر الإيقاف المتعلقة بالبيع يصبح لزاماً على السمسار أن ينفذ أمر الشراء إذا وصل سعر السهم إلى المستوى المحدد أو تعده. خطأ [في أوامر الإيقاف المتعلقة بالبيع يصبح لزاماً على السمسار أن ينفذ أمر البيع إذا وصل سعر السهم إلى المستوى المحدد أو انخفض عنه]. أو [في أوامر الإيقاف المتعلقة بالشراء.....].

10- تم استخدام الدولار الأوروبي في الخمسينيات من القرن الماضي، ويقصد به ودائع الشركات الأمريكية بالأورو لدى أي بنك من البنوك الأمريكية في الولايات المتحدة الأمريكية بما في ذلك فروع تلك البنوك في الخارج. خطأ [تم استخدام الدولار الأوروبي في الخمسينيات من القرن الماضي، ويقصد به ودائع الدولار في بنوك خارج الولايات المتحدة الأمريكية وخاصة البنوك الأوروبية، أو في فروع لبنوك أمريكية تقع خارج الولايات المتحدة].

11- يطلق مصطلح السندات الأجنبية على كل السندات التي تصدرها شركات أجنبية بعملة المحلية في سوق رأس مال دولة أخرى. خطأ [يطلق مصطلح السندات الأجنبية على كل السندات التي يتم إصدارها من طرف مقترضين في سوق مالية أجنبية ومحررة بنفس عملة البلد الذي تم إصدارها فيه].

الجواب الثاني (10 ن): إيجاد الفرق بين العناصر التالية:

1- شهادات الإيداع الأوروبية (1,5 ن) / إيصالات الإيداع الأمريكية (1,5 ن):

شهادات الإيداع الأوروبية	إيصالات الإيداع الأمريكية
هي شهادات إيداع قابلة للتداول ذات فائدة ثابتة أو عائمة تصدرها البنوك لحاملها بعملة اليورو وسعر فائدة مرتبط بـ LIBOR، عادة بفئات 1 مليون دولار وفترة استحقاق أقل من ستة أشهر. تباع هذه الشهادات مباشرة من قبل البنوك إلى المودعين أو عن طريق السماسرة.	يصدر البنك الدولي الأمريكي شهادات إيداع قابلة للتداول مقابل مخزون من الأسهم الدولية لشركة أجنبية (كل إيصال أو شهادة يقابلها عدد معين من الأسهم)، وبهذا يحصل المستثمر في الأسواق الأمريكية على أسهم دولية مباشرة من هذه الأسواق، ويتم التداول وكذا توزيع الأرباح بالدولار الأمريكي، ومن مزاياها أن المستثمر يستطيع أن يحصل على أسعار ومعلومات عن تلك الأسهم الدولية كما هو الحال مع الأسهم الأمريكية.

2- سندات الخزينة (0.5 ن) / أذونات الخزينة (0.75 ن) / أوراق الخزينة (0.5 ن):

أوراق الخزينة	أذونات الخزينة	سندات الخزينة
أدوات دين تصدر لحاملها لأجل تتراوح بين [2 و 7 سنوات] يستحق صاحبها فوائد تدفع على أساس نصف سنوي ويتم تداولها في السوق المالية.	هي صكوك مديونية قصيرة الأجل لا يزيد أجل استحقاقها عن سنة، تصدرها الخزينة وتمثل أكثر الأوراق المالية ضمانا.	سندات دين طويلة الأجل قد تصل إلى 30 سنة.

3- الأوراق التجارية الدولية (1,5 ن) / القبولات المصرفية (1,5 ن):

الأوراق التجارية الدولية	القبولات المصرفية
أوراق غير مضمونة الوعد تصدرها شركات متينة ماليا ومؤسسات إنتاجية، حكومات، والمؤسسات المالية بهدف تمويل احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل، تصدر الأوراق التجارية بصورة عامة على أساس الخصم باستحقاق خلال 270 يوم أو أقل ولتقليل مخاطر عدم الدفع فإن الورقة المالية تدعم بنوع من الائتمان من المصارف التي تضمن للمصدر النقد الضروري بتاريخ الاستحقاق. إن معدلات الفائدة للأوراق التجارية قريبة لشهادات الودائع والقبولات المصرفية والتي لها استحقاق مشابه.	ظهرت هذه الأوراق لتمويل التجارة الدولية، وهي أمر بالدفع المسحوب على بنك من طرف عميل، حيث يقبل البنك دفع مبلغ معين في تاريخ محدد، والقبولات المصرفية قابلة للتداول في السوق الثانوية.

4- نيكاي 225 (0.75 ن)/ داكس (0.75 ن) / داو جونز الصناعي (0.75 ن):

نيكاي 225	داكس	داو جونز الصناعي
مؤشر بورصة طوكيو: يضم 225 ورقة مالية تمثل 70٪ من رسملة بورصة طوكيو.	مؤشر بورصة ألمانيا: يضم 30 ورقة مالية تمثل 70٪ من رسملة السوق.	مؤشر بورصة نيويورك: يحتوي على 30 ورقة مالية، أي 30٪ من القيمة السوقية للأسهم في بورصة نيويورك.