



يوم: 2024/01/16

امتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية

السؤال الأول:

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

1. إن ما يميز أسواق رأس المال عن أسواق النقد، هو التركيز من قبل المستثمر على السيولة والأمان أكثر من عنصر الربحية، كما تعد هذه الأسواق أكثر اتساعا من الأسواق النقدية ولكنها في الوقت نفسه أقل تنظيما منها.
2. تنقسم الأسواق المالية حسب معيار طبيعة الأوراق المالية المتداولة إلى أسواق الدين وأسواق الملكية.
3. تتضمن اتفاقيات إعادة الشراء بيع أوراق مالية أو سلع أو غيرها دون امتلاكها تحسبا لشرائها فيما بعد عندما تنخفض قيمتها السوقية عن القيمة التي سبق أن بيعت بها.
4. سوق التداول هي سوق تتجمع فيها المدخرات لتحويلها إلى استثمارات جديدة لم تكن قائمة من قبل عن طريق إصدار أوراق مالية لم تكن قائمة قبل إصدارها.
5. تمثل السوق الثالثة قطاعا من السوق المنظمة، وظهرت نتيجة لتخلي مؤسسات كثيرة عن السماسرة والبورصات في تعاملها في أوراق مالية مسجلة في إحدى البورصات أو في أوراق مالية غير مسجلة على الإطلاق.
6. يحظى حامل السهم الممتاز بحق الاكتتاب بنسبة ما يمتلكه من أسهم في الأسهم الجديدة التي تصدرها الشركة لزيادة رأسمالها.
7. تتميز الأوراق المالية المتداولة في السوق النقدية بخصائص مشتركة من حيث درجة سيولتها، وارتفاع مخاطرها الائتمانية، وصغر حجم تبادلاتها، إلا أنها تختلف من حيث أجل استحقاقها فتتباين بين قصيرة ومتوسطة الأجل.
8. يدل مصطلح اليورو دولار على الودائع بالأورو في البنوك الأمريكية أو فروع البنوك الأوروبية داخل الولايات المتحدة الأمريكية.
9. تعطي السندات القابلة للاستدعاء لحاملها الحق في إرجاعها لمصدرها بغية تحويلها إلى أوراق مالية (أسهم عادية أو ممتازة)، حيث يساعد إصدار هذه السندات الشركات حديثة النشأة في التحول من شركة خاصة إلى شركة مساهمة.

السؤال الثاني:

أوجد الفرق بين المصطلحات التالية:

1- سندات الخزينة/ أذونات الخزينة/ أوراق الخزينة؛

2- السهم الإسمي / السهم الإذني؛

- 3- السندات القابلة للتحويل/ السندات غير القابلة للتحويل؛
4- شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول / القبولات المصرفية؛
5- سمسار الخصم / السمسار الوكيل.

السؤال الثالث:

ينشط في سوق الأوراق المالية عدد كبير من المؤسسات والشركات المقيدة ضمن تسعيرة البورصة، وضح باختصار أهم المتدخلين على مستوى سوق الأوراق المالية.
وبغرض حماية أموال المدخرين وتفاديا لكل التجاوزات التي من الممكن حدوثها في البورصة، تخضع هذه الأخيرة إلى تنظيمات رقابية من خلال لجان مختصة بالنظام الداخلي للبورصة.
- أذكر هذه اللجان مع توضيح المهام المنوطة بكل لجنة.

الأستاذة نور الهدى عمارة

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية

العلامة	السؤال الأول
1.00	1 - خطأ إن ما يميز أسواق رأس المال عن أسواق النقد، هو التركيز على عنصر الربحية أكثر من عنصري السيولة والأمان، كما تعد هذه الأسواق أقل اتساعا من الأسواق النقدية، ولكنها في الوقت نفسه أكثر تنظيما منها.
1.25	2 - خطأ تنقسم الأسواق المالية حسب معيار طبيعة الأوراق المالية المتداولة إلى أسواق أولية وأسواق ثانوية.
0.50	3 - خطأ خطأ تتضمن اتفاقيات إعادة الشراء بيع أوراق مالية بيعا قصير 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 المقترضة.
0.50	4 - خطأ السوق الأولية أو سوق الإصدارات الجديدة هي سوق تتجمع فيها المدخرات لتحويلها الى استثمارات جديدة لم تكن قائمة من قبل عن طريق إصدار أوراق مالية لم تكن قائمة قبل إصدارها. أما سوق التداول، فيقصد بها تلك السوق التي تتداول فيها الأوراق المالية كالأشهر أو السندات أو أوراق الرهن التي سبق إصدارها بالسوق الأولية في أماكن مخصصة تسمى ببورصة الأوراق المالية.
0.75	5 - خطأ تمثل السوق الثالثة قطاعا من السوق غير المنظمة، وتتكون من بيوت السمسرة من غير الأعضاء في الأسواق المنظمة، وإن كان لهم الحق في التعامل بالأوراق المالية المسجلة في تلك الأسواق. أو تمثل السوق الرابعة قطاعا من السوق غير المنظمة، وظهرت نتيجة لتخلي مؤسسات كثيرة عن السمسرة والبورصات في تعاملها في الأوراق المالية غير المسجلة في البورصة.
1.00	6 - خطأ يحظى حامل السهم العادي بحق الاكتتاب بنسبة ما يمتلكه من أسهم في الأسهم الجديدة التي تصدرها الشركة لزيادة رأسمالها.
1.00	7 - خطأ

	تتميز الأوراق المالية المتداولة في السوق النقدية بخصائص مشتركة مثل قصر أجل استحقاقها، انخفاض المخاطر الائتمانية، كبر حجم تبادلاتها، إلا أنه هناك اختلافا بين تلك الأوراق المالية من حيث درجة سيولتها.
0.75	8 - خطأ يعرف اليورو-دولار على أنه ودائع الدولار في بنوك خارج الولايات المتحدة الأمريكية وخاصة البنوك الأوروبية، أو في فروع البنوك الأمريكية التي تقع خارج الولايات المتحدة.
1.25	9 - خطأ تعطي السندات القابلة للتحويل لحاملها الحق في تحويلها إلى أوراق مالية أخرى لنفس الشركة (أسهم عادية بالخصوص أو ممتازة)، حيث يساعد إصدار هذه السندات الشركات حديثة النشأة في التحول من شركة خاصة إلى شركة مساهمة. أما السندات القابلة للاستدعاء تعطي الحق للجهة المصدرة استدعاء السند ...، والدوافع الرئيسة من إصدار هذه السندات هو الاستفادة من انخفاض معدلات الفائدة السوقية المتوقع في المستقبل وبشكل يمنح الشركة خيار استبدال السندات القائمة ذات الكوبون المرتفع بسندات ذات كوبون منخفض.
08.00	المجموع

السؤال الثاني		النقاط					
1	الفرق بين المصطلحات التالية:						
	<table><tr><th>أذونات الخزينة</th><th>أوراق الخزينة</th><th>سندات الخزينة</th></tr><tr><td>هي صكوك مديونية تصدرها الخزينة، وهي قصيرة الأجل لا يزيد أجل استحقاقها عن سنة.</td><td>هي أوراق متوسطة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة سنتين، ثلاث، خمس، سبعة وعشر سنوات.</td><td>هي أوراق طويلة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة 30 سنة.</td></tr></table>	أذونات الخزينة	أوراق الخزينة	سندات الخزينة	هي صكوك مديونية تصدرها الخزينة، وهي قصيرة الأجل لا يزيد أجل استحقاقها عن سنة.	هي أوراق متوسطة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة سنتين، ثلاث، خمس، سبعة وعشر سنوات.	هي أوراق طويلة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة 30 سنة.
أذونات الخزينة	أوراق الخزينة	سندات الخزينة					
هي صكوك مديونية تصدرها الخزينة، وهي قصيرة الأجل لا يزيد أجل استحقاقها عن سنة.	هي أوراق متوسطة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة سنتين، ثلاث، خمس، سبعة وعشر سنوات.	هي أوراق طويلة الأجل تصدرها خزينة الدولة لمدة 30 سنة.					
2							
	<table><tr><th>السهم الإسمي</th><th>السهم الإذني</th></tr><tr><td>وهي الأسهم التي تحمل اسم مالكيها، وذلك بأن يدون إسمه على شهادة السهم، ويسجل أيضا باسمه في سجلات الشركة، وعليه يتطلب انتقال ملكية السهم هنا القيد في سجل المساهمين للشركة المصدرة.</td><td>وهي الأسهم التي يذكر فيها إسم مالكيها، مع النص على كونها لإذنه أو لأمره، وعليه يتم انتقال ملكيته عن طريق التظهير وبدون حاجة للرجوع إلى الشركة.</td></tr></table>	السهم الإسمي	السهم الإذني	وهي الأسهم التي تحمل اسم مالكيها، وذلك بأن يدون إسمه على شهادة السهم، ويسجل أيضا باسمه في سجلات الشركة، وعليه يتطلب انتقال ملكية السهم هنا القيد في سجل المساهمين للشركة المصدرة.	وهي الأسهم التي يذكر فيها إسم مالكيها، مع النص على كونها لإذنه أو لأمره، وعليه يتم انتقال ملكيته عن طريق التظهير وبدون حاجة للرجوع إلى الشركة.	1.00	
السهم الإسمي	السهم الإذني						
وهي الأسهم التي تحمل اسم مالكيها، وذلك بأن يدون إسمه على شهادة السهم، ويسجل أيضا باسمه في سجلات الشركة، وعليه يتطلب انتقال ملكية السهم هنا القيد في سجل المساهمين للشركة المصدرة.	وهي الأسهم التي يذكر فيها إسم مالكيها، مع النص على كونها لإذنه أو لأمره، وعليه يتم انتقال ملكيته عن طريق التظهير وبدون حاجة للرجوع إلى الشركة.						

1.00	3	
	السندات القابلة للتحويل	السندات القابلة للتحويل
	هي سندات عادية لا تنطوي على شرط التحويل لأسهم، تنتهي العلاقة بين المصدر وحامل السند عند الاستحقاق .	هو سند يكون قابلاً للتحويل إلى أسهم، وبالتالي ينتقل حامل السند من كونه دائناً للشركة إلى مساهم فيها.
1.00	4	
	القبولات المصرفية	شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول
	ظهرت هذه الأوراق في الأساس 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.	هي ودائع قصيرة الأجل قابلة للتداول تصدرها البنوك لجمع الأموال، وتختلف شهادات الإيداع القابلة للتداول عن الودائع الأخرى لأنها تنطوي على إنشاء أوراق مالية يمكن تداولها في الأسواق الثانوية، ومنه قابلية تحويلها والحصول على قيمتها قبل تاريخ الاستحقاق، ومع ذلك فإن التداول الفعلي لشهادات الإيداع محدود للغاية، حيث يفضل معظم المستثمرين الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق.
04.00	المجموع	
	السمسار الوكيل	سمسار الخصم
	وهم السماسرة الذين يقومون بكافة الخدمات التي يحتاجها المستثمر بدءاً بالإجراءات الخاصة بالبيع والشراء وحتى تقديم النصح والمشورة لاتخاذ القرار المناسب.	وهم نوع من السماسرة التي تقدم خدماتها الإدارية والكتابية الخاصة بإتمام عمليات البيع والشراء، ويعملون من خلال بيوت السمسرة التي تقوم بعمليات حفظ الأوراق المملوكة لعملائها في خزانتها، وتحصل عوائدها نيابة عن العملاء في تواريخ استحقاقاتها.

النقاط	السؤال الثالث
08.00	1- المتدخلون في بورصة الأوراق المالية: ينشط في سوق الأوراق المالية عدد كبير من المؤسسات والشركات المقيدة ضمن تسعيرة البورصة، وأهم المتدخلين على مستوى سوق الأوراق المالية هم: 1.1. الجمهور (الأفراد): وهم الأفراد الذين يستثمرون في السوق المالية بطريقة مباشرة أو غير مباشرة باستعمال صندوق من الصناديق الجماعية للاستثمار، ويلجأ الأفراد للاستثمار في البورصة رغبة منهم في تحويل فوائضهم المالية إلى مدخرات مالية. 1.1. الدولة (الحكومة): تعتبر الحكومات من بين المتدخلين في البورصة وخاصة في أسواق السندات، حيث أن إصداراتها تعتبر أفضل الإصدارات من حيث المخاطرة، إذ عادة ما تلجأ الحكومات إلى هذه الإصدارات من أجل تغطية العجز في الميزانية العمومية، أو من أجل تمويل المشاريع التنموية الضخمة وخاصة منها ذات الطابع الاجتماعي أو من أجل التحكم في معدلات التضخم. 3.1. المؤسسات الصناعية والتجارية: وهي من بين المتدخلين الرئيسيين في البورصة، والأسواق المالية بصورة عامة، فهي تلجأ إلى تلك الأسواق من أجل الحصول على رؤوس أموال ضرورية بغرض تمويل الفرص الاستثمارية الجديدة المتاحة لها أو بغرض التوسع، ويتم ذلك إما عن طريق إصدار الأسهم أو إصدار السندات من أجل الحصول على ديون متوسطة أو طويلة الأجل. 4.1. المستثمرون المؤسسيون: تعد هذه الفئة من أهم مزودي البورصة بالأموال على المدى الطويل لامتيازها بنوع من الثبات والاستقرار في قدرتها الادخارية والاستثمارية، وتضم هذه الفئة: أ. صناديق التقاعد: هي صناديق لها استقلالها الإداري والمالي بصفتها مؤسسات استثمارية، تقوم بجمع مبالغ عن مساهمات المستخدمين (العمال) وأرباب العمل على أن تدفع هذه المساهمات بشكل دفعات لاحقة عند التقاعد، تستثمر مواردها في الأدوات المالية طويلة الأجل. ب. شركات التأمين: وهي شركات مساهمة عامة أو خاصة تعمل كوسيط يقبل الأموال التي تتمثل في الأقساط التي يقدمها المؤمن لهم، ثم تعيد استثمارها نيابة عنهم مقابل عائد معين، فهي مشروعات وظيفتها تأمين الأفراد ضد خطر معين، ولكنها تلعب دور غير مباشر كواحد من أهم مؤسسات الوساطة المالية، حيث تقوم بتجميع الفوائض المالية في صورة أسهم وأقساط تأمين وتقوم بنقلها إلى الوحدات العاجزة من مشروعات قيد التأسيس أو مشروعات قائمة بالفعل. ج. البنوك: مؤسسات ائتمانية تقوم بتلقي الودائع وتقديم الائتمان للقطاعات الاقتصادية المختلفة، ونظرا للتطورات المتنامية التي شهدتها الصناعة المصرفية العالمية اتجهت البنوك إلى مجالات أعمال جديدة كاستحداثها لقسم الأوراق المالية والتي تتمثل مهامه فيما يلي: - بيع الأوراق المالية والاكتتاب فيها لصالح العملاء أو لحساب الخاص والقيام بدور السمسرة؛

- تقديم المشورة المالية للمستثمرين والمؤسسات المصدرة والمكتتبة في الأوراق المالية؛

- تسيير المحافظ المالية لحسابات العملاء المتعلقة بالاستثمارات في الأوراق المالية؛

- إدارة صناديق الاستثمار المتخصصة في الاستثمار في الأوراق المالية والإشراف عليها.

د. مؤسسات التوظيف الجماعي: وهي مؤسسات مالية وسيطة تقوم بجمع الموارد المالية من صغار المستثمرين، حيث تقوم ببيعهم حصص مشاركة مقابل أموالهم وتقوم بشراء أوراق مالية بأسعار منخفضة فتحقق هذه المنافع عن طريق تخفيض تكاليف شراء الأدوات المالية مباشرة دون وساطة السماسرة، وبذلك توفر العمولة التي يفترض أن يحصل عليها هؤلاء السماسرة، وتقوم هذه الصناديق بشراء محافظ استثمارية متنوعة من الأوراق المالية مثل: شركات الاستثمار والتمويل.

2- الهيئات المنظمة للبورصة:

وبغرض حماية أموال المدخرين وتفاديا لكل التجاوزات التي من الممكن حدوثها في البورصة، تخضع هذه الأخيرة إلى تنظيمات رقابية من خلال لجان مختصة بالنظام الداخلي للبورصة وتتمثل في:

1. اللجنة العليا لمراقبة وتنظيم البورصة: وتمثل الإدارة العليا في البورصة، تتكون من مجموعة من الأعضاء، يقومون بالمهام التالية:

- الإشراف على سير العمل في البورصة والعمليات الجارية فيها؛

- تنفيذ القوانين واللوائح المنظمة للبورصة؛

- تسجيل الشركات والهيئات التي تعقد صفقات بالبورصة؛

- الإشراف على الأسعار، بتحديد أسعار الأوراق المالية التي تلتقي عندها جميع عروض البيع والشراء والإعلان عنها.

2. اللجان الفرعية لبورصة الأوراق المالية: تعمل هذه اللجان على تنظيم ومراقبة جميع المعاملات بالبورصة، وتختص كل لجنة في مجال معين من نشاطات البورصة، وأهم هذه اللجان نذكر:

لجنة التأديب: وتختص في فصل المخالفات بين أطراف العمل داخل البورصة.

لجنة التحكيم: تعمل على حل المنازعات بين أعضاء البورصة والوسطاء.

لجنة التسعيرة: تهتم بتحديد أسعار الأوراق المالية الرسمية ونشرها في البورصة.

لجنة قيد الأوراق المالية: تختص هذه اللجنة بقبول أو رفض أوراق الشركات في جدول التسعيرة.

لجنة المقاصة: تقوم بإجراء المقاصة بين عمليات أعضاء البورصة من بائعين ومشتريين.

لجنة المراقبة: تهتم بمراقبة أوضاع السوق، وحركة الأسعار، وطبيعة العمليات.

لجنة السماسرة: تختص هذه اللجنة باختيار السماسرة وفقا للشروط الواردة في قوانين البورصة.