

السؤال رقم 01: تعتبر السوق المستقبلية جزء مهم من السوق المال الدولية لما تتيحه من مرونة عالية للمستثمرين الماليين بها ، غير أنها تتمتع

بدرجة عالية من المخاطرة وهذا راجع لطبيعة الأدوات المالية المتعامل بها . عرف ما تحته خط ؟ (3 نقاط)

- السوق المستقبلية: هي جزء من السوق المالية تتعامل بالأوراق المالية من خلال عقود واتفاقيات يتم تنفيذها في تاريخ لاحق، وتعرف أيضا

بأسواق المشتقات المالية وذلك لأنها تقوم على مبدأ اشتقاق أسعار الأدوات من أدوات أسواق المال الرئيسية (الأسهم والسندات) وغيرهما .

- المخاطرة: هو التقلب المستقبلي في العائد ، مع احتمال التعرض لخسائر غير متوقعة، وغير مخطط لها، وبعبارة أدق هو تذبذب في العائد المتوقع

على استثمار معين، وتحقق نتائج غير النتائج المراد حدوثها .

السؤال رقم 02: أكمل الجدول التالي : (2 نقاط)

عامل المقارنة	السوق النقدية الدولية	سوق رأس المال الدولية
حجم المخاطرة (كبيرة ، قليلة)	قليلة	كبيرة
طبيعة الأدوات المتداولة فيه (قصيرة الأجل ، طويلة الأجل)	قصيرة الأجل	طويلة الأجل
حجم السوق (كبير ، صغير)	صغير	كبير
من حيث العائد (قليل ، كبير)	قليل	كبير

السؤال 03: في تقرير لصندوق النقد الدولي نشر بتاريخ 20 أكتوبر 2022 يشير إلى أنه بلغ الدولار أعلى مستوى له منذ عام 2000، بارتفاع قدره

22% مقابل الين، و13% مقابل اليورو، و6% مقابل عملات الأسواق الصاعدة منذ بداية هذا العام. وتنطوي هذه الزيادة الحادة في قوة الدولار

خلال شهور قلائل على انعكاسات اقتصادية كلية كبيرة بالنسبة لكل البلدان تقريبا. ما هي أسباب النفوذ العالمي للدولار ؟ (3 نقاط)

-انهيار نظام بريتون وودز وأصبح للدول الحرية المطلقة في بتعويم عملاتها وتحديد قيمتها من خلال حجمها في السوق العالمية مما أتاح الفرصة

والأفضلية للدولار تبوؤ الريادة كعملة رئيسية والأولى في العالم وتشكيل نظام مالي عالمي جديد تحكمه الولايات المتحدة الأمريكية .

-هيمنة الولايات المتحدة الأمريكية على معظم المؤسسات المالية الدولية كصندوق النقد الدولي وبنك التسويات الدولية باعتبارها أكبر مساهم فيهم

، إذ عملت على بسط نفوذها وسيطرتها على التمويل الدولي وإرساء الدولار كعملة الأولى للاحتياجات الدولية. وفي المعاملات الدولية كإعداد

الفواتير، أو سداد المدفوعات مقابل الواردات، أو إصدار سندات الدين، أو الاستثمار في الخارج .

- تنامي دور أمريكا في الاقتصاد العالمي فنصيب الولايات المتحدة من الصادرات السلعية العالمية يتراوح ما بين 8% إلى 12% . مما يبين مكانة

الاقتصاد الأمريكي وتأثيره في الاقتصاد العالمي .

--تشير الإحصائيات أن نصف المجموع الكلي للقروض وسندات الدين الدولية العابرة للحدود مقوّم بالدولار . فالعملة المقوم بها الدين العام هي

من المحددات المهمة بصفة خاصة لحيازات الاحتياطي في بلدان الأسواق الصاعدة والبلدان النامية، مما يعكس على الأرجح رغبة البنوك المركزية في

التّحوط من المخاطر المصاحبة للالتزامات الديون.

-نصيب الدولار من الصادرات العالمية ظل ثابتا حوالي نسبة 40% وبالتالي هيمنته على التجارة العالمية كعملة تقوم بها معظم السلع الأساسية

كالنفط والقمح والذهب ... الخ .

السؤال 04: تعرف العينة، فيما يتعلق ببناء المؤشر المالي ، بأنها مجموعة الأوراق المالية المستخدمة في حساب ذلك المؤشر. وينبغي أن تكون

ملائمة من ثلاثة جوانب وهي: الحجم والاتساع والمصدر ، اشرح ذلك ؟ (3 نقاط)

الحجم: فالقاعدة العامة في هذا الإطار تشير إلى أنه كلما كان عدد الأوراق المالية التي يشملها المؤشر أكبر كلما كان المؤشر أكثر تمثيلاً وصدقاً لواقع

السوق.

الاتساع: فيعني قيام العينة المختارة بتغطية مختلف القطاعات المشاركة في السوق. والمؤشر الذي يستهدف قياس حالة السوق ككل ينبغي أن يتضمن أسهماً لمنشآت في كل قطاع من القطاعات المكونة للاقتصاد القومي دون تمييز. أما إذا كان المؤشر خاص بصناعة معينة، حينئذٍ تقتصر العينة على أسهم عدد من المنشآت المكونة لتلك الصناعة

المصدر: فالمقصود به مصدر الحصول على أسعار الأسهم التي يبني عليها المؤشر، حيث ينبغي أن يكون المصدر هو السوق الأساسي الذي تتداول فيه الأوراق المالية

السؤال 05 : في حال ما اتسمت سوق رأس المال بقدر من الكفاءة فإن المؤشر المصمم بعناية لقياس حالة السوق ككل من شأنه أن يكون مرآة للحالة الاقتصادية العامة للدولة. وضح العلاقة التي تربط بين كفاءة السوق المالي وزيادة مدلولية ومصدقية المؤشر المالي فيه ؟ (3 نقاط)

الإجابة : إن الإفصاح الكامل عن المعلومات التي تخص الشركات المصدرة الأوراق المالية المقيدة بالسوق المالي ومدى توفرها وإتاحتها لكل المستثمرين الماليين بالسرعة العالية وبدون تكلفة وفي نفس الوقت ينعكس مباشرة على أسعارها إما بالسلب أو الإيجاب ، وهذا ما يعرف بكفاءة السوق المالي ، فكلما كانت كفاءة السوق عالية كلما اقتربت أسعار الأوراق المالية المتداولة بالسوق المالي قريبة من الأسعار الحقيقية لها التي تعبر عن الوضعية المالية للشركات المصدرة لها ، في حين يقيس مؤشر سوق الأوراق المالية مستوى الأسعار في السوق المالي ، حيث يقوم على عينة من أسعار أسهم المنشآت التي يتم تداولها في السوق المالي ، وعليه فكلما كانت هذه الأخيرة قريبة من الأسعار الحقيقية كلما كانت مصداقية ودلالة المؤشر عالية جدا أي تعبر عن الحالة الاقتصادية والمالية بدقة ومن شأنه أن يكون مرآة للحالة الاقتصادية العامة للدولة .

السؤال 07: ما هي الخصائص التي يتمتع بها سوق العملات الأجنبية (الفوركس) ؟ (3 نقاط)

1. انخفاض تكاليف المعاملات المالية وعدم وجود رسوم حكومية للمعاملات الخاصة بالمقاصة والصرف؛
2. سوق مستمرة على مدار 24 ساعة خلال أيام العمل ؛
3. صعوبة التحكم والسيطرة على سوق الصرف من قبل جهة غير محددة؛
4. سوق الفوركس منتشرة في جميع أنحاء العام مع عدم وجود موقع مركزي محدد.
5. صعوبة الرقابة الحكومية للمعاملات اليومية بسبب الطبيعة الالكترونية للسوق .

السؤال 08 : على الرغم من المزايا العديدة التي تقدمها المراكز المالية، إلا أن هناك بعض العيوب المصاحبة لإنشاء المركز المالي الدولي . أذكرها باختصار ؟ (3 نقاط)

-إن المركز المالي يتأثر بشكل متزايد بالاضطرابات والمشاكل التي تعاني منها الحكومات؛

-تعد المراكز المالية صناعة هشة قابلة للانحيار في وقت سريع، ولعل التجارب الدولية تشير إلى أن المراكز المالية هي أكثر الصناعات عرضة للهزات، بسبب طبيعة العوامل المؤثرة على استقرار السوق .

-عند تعرض المركز المالي إلى أزمة فإنه من الممكن أن تنتقل تلك الأزمة إلى القطاعات الأخرى في الاقتصاد خارج المركز المالي في الدولة وقد تنتقل إلى دول أخرى .

-لا يقتصر تأثير المركز المالي بالأوضاع المحلية فقط وإنما يمتد تأثيره إلى الأوضاع الإقليمية والعالمية، حيث إن أي أزمة سياسية أو اقتصادية أو أمنية في دول الجوار تلقي لمركز بظلالها على عمل المركز .

-تؤثر المراكز المالية على ميزان المدفوعات نتيجة تحويل الأرباح وأجور العاملين إلى الخارج .

-تفتقد المراكز المالية إلى مستويات عالية من الشفافية، لذا يكتنف عملها درجة عالية من الغموض بهدف التهرب من سلطة مؤسسات فرض القانون في دول مالكي الأموال .

-قد تُستخدم هذه المراكز كمعبر لتهريب رؤوس الأموال الوطنية إلى الخارج، بسبب وجود حرية تامة لخروج رؤوس الأموال وتحويلات الأرباح إلى الخارج في هذه المناطق .

-تتحول المؤسسات العاملة في المراكز المالية إلى مجموعات ضغط على الحكومات الوطنية، من أجل الحصول على المزيد من التسهيلات والامتيازات بما يضر صانع القرار .