

جامعة الشهيد حمه لخضر – الوادي

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

تخصص: السنة الأولى ماستر اقتصاد نقدي وبنكي الموسم الجامعي: 2023/2022

امتحان السداسي الأول في مقياس الأسواق المالية الدولية

السؤال الأول: (12ن) يعتبر جاغديش باغواتي Jagdish Bhagwati من أكبر أنصار التجارة الحرة المتعددة الأطراف للسلع الأساسية، إلا أنه يرى بأن مخاطر التكامل المالي العالمي للأسواق المالية الدولية في الآونة الأخيرة تفوق الفوائد الناجمة عنه، على ضوء هذا الرأي أجب عن الأسئلة التالية:

1. لماذا كانت تدفقات رأس المال الدولية الحرة مرتبطة بتدهور الكفاءة الاقتصادية منذ منتصف ستينيات القرن الماضي؟
2. لماذا نمت تحركات رؤوس الأموال الدولية خلال فترة السبعينيات؟
3. الأزمات المالية الدولية لطالما تكون لها تأثيرات دولية، لكن خلال فترة 1945-1970 كانت تأثيراتها محلية أكثر، لماذا؟
4. ما هو تفسير تطور سوق عالمية لرأس المال بين منتصف القرن التاسع عشر وسنة 1914؟
5. ما هي وظائف الأسواق المالية الدولية؟

السؤال الثاني: (8 ن) أجب بدقة عن الأسئلة التالية:

- 1- لماذا يعتبر أي انتقال ملكية الأصل محل التعاقد أمر غير ضروري بالنسبة للمشتقات المالية في الأسواق المالية الدولية؟
- 2- ما هي الخصائص التي تتميز بها المشتقات المالية؟
- 3- لماذا كانت البورصة الهولندية من بين أول البورصات التي ساهمت في نشأة التعامل بالمشتقات المالية في صيغتها الأولية التاريخية؟
- 4- لماذا كانت بورصة شيكاغو الأمريكية من بين أول البورصات التي ساهمت في نشأة التعامل بالمشتقات المالية في صيغتها الحالية؟

بالتوفيق للجميع أستاذ المقياس: هشام غربي

جامعة الشهيد حمه لخضر – الوادي

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

الموسم الجامعي: 2022/2023

تخصص: السنة الأولى ماستر اقتصاد نقدي وبنكي

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس الأسواق المالية الدولية

الإجابة عن السؤال الأول: (12 ن)

1. كانت تدفقات رأس المال الدولية الحرة مرتبطة بتدهور الكفاءة الاقتصادية منذ منتصف ستينيات القرن الماضي، وذلك نظرا لارتباطها بزعزعة الاستقرار النقدي الذي كان يميز فترة بريتن وودز بتجدد الأزمات المالية التي انطلقت من الولايات المتحدة الأمريكية نتيجة انهيار الدولار الأمريكي بعد فقدانه القدرة على الوفاء بالتزاماته تجاه قابلية تحويله إلى ذهب، نظرا للطلب المتزايد من قبل الأوروبيين على الذهب على حساب الدولار الأمريكي، مما خلق زعزعة حول الائتمان عليه. ثم ازدادت وتيرة المضاربة على العملات بعد خضوعها لأسواق العملات الأجنبية وقوى العرض والطلب ونتج عنها العديد من الأزمات المالية الدولية.
2. نمت تحركات رؤوس الأموال الدولية خلال فترة السبعينيات، بعد انهيار اتفاقية بريتن وودز وظهور أسواق العملات الأجنبية التي استقطبت العديد من المضاربين برؤوس أموال ضخمة.
3. الأزمات المالية الدولية لطالما تكون لها تأثيرات دولية، لكن خلال فترة 1945-1970 كانت تأثيراتها محلية أكثر، لأنه خلال هذه الفترة عملت الأنظمة المالية المحلية في أغلب البلدان في ظل قيود حكومية واسعة النطاق، وقطعت عنها التأثيرات الدولية بسبب جدران الحماية الرسمية.
4. ما هو تفسير تطور سوق عالمية لرأس المال بين منتصف القرن التاسع عشر وسنة 1914؟ ما يفسرها هي التطور في أنظمة والشبكات الاتصال الدولية مع التحرر المالي والتعاملات التجارية الخارجية التي كانت تخضع للتحرر التام قبل الحرب العالمية الأولى.
5. وظائف الأسواق المالية الدولية هي:
 - تعبئة المدخرات المالية على مستوى دولي وتمويل احتياجات منشآت الأعمال الدولية ومساعدة الدول في تمويل برامجها التنموية.
 - المساهمة في تدفقات رؤوس الأموال الدولية وفق الأنظمة الشبكية المعمول بها لتنظيم حركتها.
 - تحديد أسعار الفائدة بشكل منسق على مستوى دولي على القروض والسندات الدولية.
 - المساهمة في تنظيم وتحديد أسعار أسواق الصرف الأجنبية وتسهيل انسيابية نقل المعلومات حولها والمساعدة على تسوية مدفوعاتها.
 - المساهمة في إنشاء أنظمة دفع إلكترونية معتمدة دوليا من خلال غرف المقاصة والتي تسهل عمل المستثمرين في البورصات العالمية وتعاملاتهم مع البنوك والمؤسسات المالية الدولية.
 - تطبيق إجراءات تنظيمية على المستوى الدولي والتي تساعد في تجنب حدة المخاطر الناجمة عن التقلبات في مختلف البورصات ومحاولة وضع قواعد ومعايير عالمية يخضع لها الجميع.
 - تعتبر الفضاء المناسب لتحديد أسعار مختلف الأصول المالية المتداولة على المستوى الدولي

الإجابة عن السؤال الثاني: (8 ن)

- 1- يعتبر أي انتقال ملكية الأصل محل التعاقد أمر غير ضروري بالنسبة للمشتقات المالية في الأسواق المالية الدولية لأن التعاقد هدفه المشتق في حد ذاته وليس الأصل محل التعاقد بالنسبة للمضاربين من أجل التربح منه والتداول يكون على مستوى المشتقات وليس على مستوى الأصول، ويتم تسوية فقط فوارق الأسعار وليس القيم السعرية.
- 2- الخصائص التي تتميز بها المشتقات المالية هي:
 - يحدد فيها سعر تنفيذ العقد أثناء إبرام العقد ولا يمكن تغييره مستقبلا مهما تقلبت الأسعار.
 - عند الاتفاق على شروط العقد فهي ملزمة لطرفي العقد.
 - قيمتها السوقية متذبذبة باستمرار نتيجة المضاربة القوية عليها، وحركتها السعرية أكثر من حركة الأصل محل التعاقد.
 - ينتابها غموض في الجانب المحاسبي على اعتبار أنها تعهدات خارج الميزانية، إلا أنه في الآونة الأخيرة ومع تقدم المحاسبة المالية والادارة المالية المتقدمة أصبحت هناك قيود محاسبية تعالج هذه التعهدات.
 - شديدة التعقيد وذلك بسبب عدم معرفة العديد من المستثمرين لتفاصيل إجراء عقود المشتقات المالية مع انها تمتاز بصعوبة متابعة الحركة المستقبلية للأسعار وتحديد الوقت المناسب لشراءها أو بيعها.
 - درجة سيولتها عالية، لأنها تمتاز بجاذبية الطلب عليها من قبل المضاربين وأي مستثمر يريد التخلص منها يمكنه بيعها في البورصة.

- 3- كانت البورصة الهولندية من بين أول البورصات التي ساهمت في نشأة التعامل بالمشتقات المالية في صيغتها الأولية التاريخية لأنها شهدت أول فقاعة مالية في التاريخ وهي فقاعة هوس الزنبق Tulip والتي أحدثت ثورة في الاستخدام المتزايد للعقود الآجلة في حقول المزارعين للأزهار والتداول بالسندات الاذنية آنذاك في البورصة الهولندية.
- 4- لماذا كانت بورصة شيكاغو الأمريكية من بين أول البورصات التي ساهمت في نشأة التعامل بالمشتقات المالية في صيغتها الحالية، لأن بورصة شيكاغو اشتهرت بالتداول على السلع الزراعية الاستراتيجية التي يميزها اللجوء إلى التعاقد والتسليم والاستلام المستقبلي ومحاولة التحوط من مخاطر ارتفاع الأسعار فتم تنظيم السوق الأمريكية من الناحية التشريعية وظهرت الأنظمة الحديثة التي تنظم العقود المستقبلية في شكلها الحالي سنة 1973 في بورصة شيكاغو.