

امتحان السداسي الأول في مقياس المالية الدولية

12 الجانب النظري:

السؤال الأول: اشرح المصطلحات التالية باختصار مفيد: 06.....

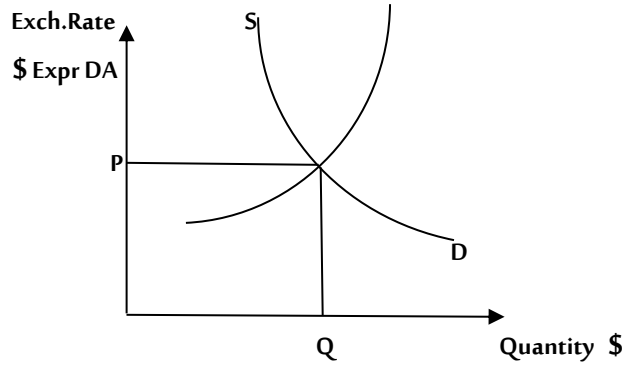
1- وضعية الصرف المكشوفة الطويلة الأجل؟

2- وضعية الصرف المكشوفة القصيرة الأجل؟

3- المراجعة في أسعار الصرف؟

4- المراجعة المتعددة الأطراف؟

السؤال الثاني: لديك منحى توازن سوق الصرف 06.....



اشرح المنحنى أعلاه مبينا مايلي:

كيف يتم التوازن

ماهي العوامل التي تؤدي الى انتقال منحى الطلب D الى الأعلى

ماهي العوامل التي تؤدي الى انتقال منحى العرض S الى الأسفل

08..... السؤال التطبيقي :

لديك أسعار البيع والشراء لبنك X، Y لتسعيرة الدولار مقابل اليورو في الجدول التالي:

سعر البيع	سعر الشراء	
1.3580	1.3550	البنك X
1.3590	1.3585	البنك Y

تمثل المعطيات أعلاه انحرافات أسعار الصرف في المركزين X، Y على السعر التوازني

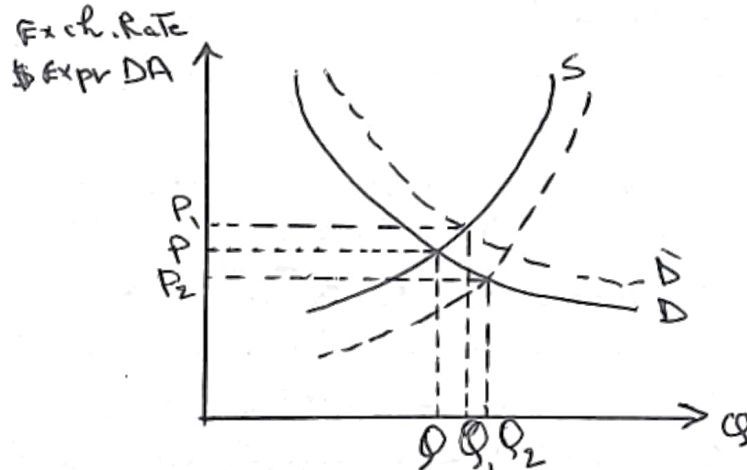
المطلوب: اذا كانت لديك 20 مليون أورو كيف يتم استغلالها في السوقين لتحقيق التوازن وماذا تسمى هذه العملية

بالتوفيق

ج1:

- 1- وضعية الصرف المكشوفة الطويلة الأجل: وهي تتجاوز الحقوق أو الموجودات بدلالة عملة أجنبية للالتزامات بنفس العملة مما ينتج عنه تدهور قيمة العملة وتحسن سعر الصرف، "أي الشراء لتوقع لارتفاع".
- 2- وضعية الصرف المكشوفة قصيرة الأجل: وهي عندما تتجاوز الالتزامات بعملة محددة قيمة الموجودات أو الحقوق وبالتالي تتحسن قيمة هذه العملة ومنه انخفاض سعر الصرف، أي "بيع لتوقع الانخفاض"
- 3- المراجعة في أسعار الصرف: وهي العملية التي تتم على مستوى أسواق متعددة في نفس اللحظة نتيجة إنحرافات في أسعار عملة من العملات عن السعر التوازني مما ينتج عنه تقارب في التسعيرة.
- 4- المراجعة المتعددة الأطراف: وهي نفس عملية المراجعة في أسعار الصرف إلا أنها تستعمل لأكثر من عملتين في حالة وجود فرق بين الأسعار المتقاطعة وتسمى في هذه الحالة بالتحكيم المتعدد الأطراف.

ج2:



1. يتم التوازن عندما تتساوى الكمية المطلوبة مع الكمية المعروضة من العملات الأجنبية.
2. عند تغير منحنى الطلب إلى الأعلى: فينتج عنه نقطة تقاطع جديدة مع منحنى العرض (P_1, Q_1) وهي تمثل الزيادة في الكمية المطلوبة من الدولارات يؤدي إلى ارتفاع سعر الصرف وهذا ناتج عن زيادة في الواردات السلعية والخدماتية، التحويلات إلى الخارج، واردات الذهب، زيادة عدد المستهلكين المهنيين، تغير أذواقهم إتجاه السلع والخدمات الأجنبية تغير مستوى دخولهم بالزيادة مع تغير مستويات أسعار الدول المنافسة.
3. عند تغير منحنى العرض إلى الأسفل: ينتج عنه نقطة تقاطع جديدة مع منحنى الطلب (P_2, Q_2) وهي تمثل الزيادة في الكمية المعروضة وانخفاض سعر الصرف وهذا ناتج عن الزيادة في الصادرات السلعية والخدماتية بالإضافة إلى التحويلات إلى الداخل وزيادة في حركة رؤوس الأموال الداخلة وصادرات الذهب. تغير حجم وأذواق المستهلكين الأجانب. تغير في مستوى دخولهم وتغير مستويات الأسعار في الدول المنافسة وكذا في الأسعار المحلية.

ج.1.

- تحويل 20 مليون يورو إلى الدولار في البنك X أي شراؤها من البنك X

$$2000000 / 1.3580 = 147207540.50 \text{ دولار}$$

- تحويل الدولارات الى يورو في البنك Y أي إعادة بيعها في البنك Y

$$147207540.50 \times 1.3580 = 2007363,76925 \text{ يورو}$$

الفائدة المتحصل عليها من خلال عملية الشراء من البنك X وبيع البنك Y

$$2000000 - 2007363,76925 = 7363,76925 \text{ يورو.}$$

التحليل: هناك انحرافات في السوقين على السعر التوازني لسعر صرف الدولار مقابل اليورو فتقوم المراكز بالاستغلال هذه الانحرافات لإعادة ضبط التوازن عن طريق المراجعة وتحصلها على الفائدة والتي بلغت 7363,7962 للصيرفي في البنك X وهذه العملية هي عبارة على طلب الصيرفي الأوروبي للدولار في السوق الأوروبية وإعادة بيعها في السوق الأمريكي للبنك Y.

- الطلب على الدولار في السوق الأوروبية يؤدي إلى ارتفاعه وإعادة عرضه في السوق الأمريكي عن طريق بيعه يؤدي إلى انخفاضه مما يسوقنا إلى التوازن في سعر الصرف وتسمى هذه العملية بمراجعة سعر الصرف.