



إمتحان السداسي الثالث في مقياس التوجهات النقدية والمالية المعاصرة

الاسم : اللقب : الفوج : العلامة :

الحالة الأولى (05ن): أجب بدقة وإختصار على المصطلحات التالية :

- التبعان النقدي الأوروبي:
- تحيز المرساة :
- صدمة نيكسون *Nixon shock*:
- عملة بينانس BNB:
- رأس المال المغامر (الجريء):

الحالة الثانية (04ن): إليك المعطيات لأحد الدول النامية للفترة t ، والموضحة في الجدول أدناه ، والمطلوب منك : قياس مؤشر

الاستقرار النقدي من وجهة نظر المدرسة النيوكلاسيكية ، مع التفسير الاقتصادي لنتيجة المحققة ؟

البيان	القيمة (ملبون دولار
التغيرات في الكتلة النقدية	$\frac{\Delta M_s}{M_s} = 40$
التغيرات في الدخل الوطني	$\frac{\Delta Y}{Y} = 70$

الحالة الثالثة (07ن): قدم إجابات دقيقة عن الأسئلة النظرية التالية:

1. في رأيك متى يتم لجوء الدول إلى إستخدام معدل الفائدة السالبة كأداة لسياسة النقدية الغير التقليدية، وماهي الأثار التي تخلفها ؟

2. من أهم تقسيمات المالية السلوكية ، خداع الذات *self deception* وأهم تصنيفاتها تحيز الثقة المفرطة (العمياء) هذا التحيز الأخير

ماهو الفرق بينه وبين الثقة العادية؟



3. شهدت العملات الرقمية المشفرة تطوراً ملحوظاً منذ إطلاق أول عملة، البيتكوين (Bitcoin - BTC)، سنة 2009، ثم ظهور عملة الإثيريوم (Ethereum - ETH) تدعم العقود الذكية والتطبيقات اللامركزية، ماهو الفرق الجوهرى والأساسى بين العملتين ؟

4. ماهو الفرق بين العقدىن التالىين: - بين عقد BOT وعقد BOOT ، - وبين عقد BOT وعقد BTO ؟

5. ماهى أوجه الاختلاف بين إستراتيجيات التمويل الجماعى القائم على نظام الاشتراكات والتمويل الجماعى القائم على نظام القرض (الند لند) ؟

الحالة الرابعة (04 ن): وصلت قيمة العملة المشفرة البيتكوين (Bitcoin - BTC)، يوم الاربعاء 06 نوفمبر 2024 (أي بعد يوم واحد من الانتخابات الأمريكية والتي فاز بها المترشح دونالد ترامب) ، تقريبا إلى 100 ألف دولار للمرة الأولى منذ البدء بالتداول بها سنة 2009 وكانت قيمتها أقل من دولار واحد ، ويعتقد أن قيمة تداولها بدأت عند 0.10\$، ماسبب إرتفاع قيمة البيتكوين بعد الانتخابات الأمريكية أو بصورة أخرى ماعلاقة نجاح ترامب بالعملات الرقمية المشفرة ؟

ملاحظة: الاجابة على الأسئلة تكون في المساحة المسموم بها (المساحة المنقطة).



الحل النموذجي لامتحان السداسي الثالث في مقياس التوجهات النقدية والمالية المعاصرة

الحالة الأولى (05ن): أجب بدقة وإختصار على المصطلحات التالية :

- الثعبان النقدي الأوروبي: هو نظام هدفه الحفاظ على هامش تقلب بين العملات الأوروبية (الثعبان) وبين الدولار الأمريكي (01ن)
- تحيز المرساة : من كلمة المرسى (السفينة لها مرسى) ، وهم المستثمرين لايعطي فكرة ومثبت على رائه ولايستطيع أن يجاورك أو يأخذ معك ي الكلام غير قادر عن الاستثمار بفكرة متنوعة (01ن)
- صدمة نيكسون *Nixon shock*: هي سلسلة من التدابير الاقتصادية التي قام بها رئيس الولايات المتحدة ريتشارد نيكسون في عام 1971 ، وأهمها كان إلغاء التحويل الدولي المباشر من الدولار الأمريكي إلى الذهب. (01ن)
- عملة بينانس BNB: عملة رقمية أصلية تابعة لمنصة بينانس لتداول العملات المشفرة التي تم إنشاؤها على بلوكشين الايثريوم باستخدام معيار ERC20. (01ن)
- رأس المال المغامر (الجري): شكل من أشكال التمويل الذي يوفر الأموال للشركات الناشئة التي لديها إمكانات نمو عالية في المراحل المبكرة. (01ن)

الحالة الثانية (04ن): إليك المعطيات لأحد الدول النامية للفترة t ، والموضحة في الجدول أدناه ، والمطلوب منك : قياس مؤشر

الاستقرار النقدي من وجهة نظر المدرسة النيوكلاسيكية ، مع التفسير الاقتصادي لنتيجة المحققة ؟

$$(02ن) B = \frac{\Delta M_s}{M} - \frac{\Delta Y}{Y} = 40 - 70 = -30$$

التفسير : القيمة سالبة أن الاقتصاد يتعرض إلى ركود وإنكماش (02ن)

الحالة الثالثة (07ن): قدم إجابات دقيقة عن الأسئلة النظرية التالية:

1. في رأيك متى يتم لجوء الدول إلى استخدام معدل الفائدة السالبة كأداة لسياسة النقدية الغير التقليدية، وماهي الآثار التي تخلفها ؟
- تلتجأ الدول الى الفائدة السالبة في حالات الانكماش الاقتصادي وهو أن يدفع البنك المركزي اقراض أموالها للشركات بدلا من إيداعها. (01ن)
2. من أهم تقسيمات المالية السلوكية ، خداع الذات *self deception* وأهم تصنيفاتها تحيز الثقة المفرطة (العمياء) هذا التحيز الأخير ماهو الفرق بينه وبين الثقة العادية ؟ الثقة العادية أن المستثمر يقرأ الواقع ونفسه ويقراً حركة السهم أي يكون ما بين مستوى التأكد أو عدم التأكد في إتخاذ القرار أي تبقى الحذر ، أما الثقة العمياء (المفرطة) وهو أن يكون مغرور والمبالغة في قدراتهم وهذه تؤدي إلى مخاطرة وتؤدي إلى خسارة سبب عدم دراسة وتحليل حركة السهم. (01ن)



3. شهدت العملات الرقمية المشفرة تطوراً ملحوظاً منذ إطلاق أول عملة، البيتكوين (Bitcoin - BTC)، سنة 2009، ثم ظهور عملة الإيثريوم (Ethereum - ETH) تدعم العقود الذكية والتطبيقات اللامركزية، ماهو الفرق الجوهرى والأساسى بين العملتين ؟ البيتكوين وهو مخزن للقيمة في البلوكشين وتحوط ضد تقلبات الأسواق المالية التقليدية والتضخم المالى العالمى، كما يتم استخدامها في المقام الأول كعملة رقمية أو كمخزن للقيمة، بينما تتمتع إيثريوم بحالات استخدام أوسع نظراً لوظيفة العقد الذكى المضمنة فيها، ولاقي تجعل من هذه العملة العمود الفقري لحركة التمويل اللامركزي (DeFi) والتي تهدف إلى إعادة إنشاء الأنظمة المالية التقليدية دون حاجة التمويل التقليدي. (01ن)

4. ماهو الفرق بين العقدين التاليين:

- بين عقد BOT وعقد BOOT : في الاول تكون الملكية للجهة الادارية ، أما الثاني شركة المشروع تملك المشروع. (01ن)

- وبين عقد BOT وعقد BTO : في الأول تنتقل ملكيته الى الحكومة بعد انتهاء فترة التشغيل ، أما الثاني تنتقل الكلية للحكومة عند الانتهاء من البناء. (01ن)

5. ماهي أوجه الاختلاف بين إستراتيجيات التمويل الجماعي القائم على نظام الاشتراكات والتمويل الجماعي القائم على نظام القرض (الند لند) ؟ نظام الاشتراكات تقدم مساهمة يقدم لك اشترك ، أما نظام القرض عند ديون إتجاه الجمهور من أجل استثمارك مع فائدة لديون . (01ن)

الحالة الرابعة (04 ن) : وصلت قيمة العملة المشفرة البيتكوين (Bitcoin - BTC)، يوم الاربعاء 06 نوفمبر 2024 (أي بعد يوم واحد من الانتخابات الأمريكية والتي فاز بها المترشح دونالد ترامب) ، تقريبا إلى 100 ألف دولار للمرة الأولى منذ البدء بالتداول بها سنة 2009 وكانت قيمتها أقل من دولار واحد ، ويعتقد أن قيمة تداولها بدأت عند \$0.10، ماسبب إرتفاع قيمة البيتكوين بعد الانتخابات الأمريكية أو بصورة أخرى ماعلاقة نجاح ترامب بالعملات الرقمية المشفرة ؟ سبب الارتفاع أنه :

- في شهر سبتمبر 2024 فتح ترامب وأبنائه فتحوا مشروع في العملات الرقمية وأسمه " الحرية المالية العالمية " *Global Financial Freedom* الهدف من هذا المشروع هو تطوير منصة لامركزية شعار المشروع أن نجعل " التمويل عظيم مجددا " وهذا هو شعار ترامب أن نجعل أجعل أمريكا عظيمة. (02ن)
- في شهر أكتوبر 2024 أطلقت عملة رقمية "توكن" ورمزها WLFI وأن تكون مربوطة مع الدولار وتسمى بالعملات الثابتة (سعر لايتغير مع الطلب والعرض عليها) ولا تغير إلا بتغير سعر الدولار. (02ن)



إمتحان السداسي الثالث في مقياس التوجهات النقدية والمالية المعاصرة

الاسم : اللقب : الفوج : العلامة :

الحالة الأولى (05ن): أجب بدقة وإختصار على المصطلحات التالية :

- تقرير " جاك دولور " :
- التكلفة الغارقة :
- قانون غريشام Gresham's Law :
- ريبيل XRP :
- رأس المال المغامر (الجريء) :

الحالة الثانية (04ن): إليك المعطيات لأحد الدول النامية للفترة t ، والموضحة في الجدول أدناه ، والمطلوب منك : قياس مؤشر

الاستقرار النقدي من وجهة نظرية ميلتون فريدمان ، مع التفسير الاقتصادي لنتيجة الحققة ؟

البيان	القيمة (مليون دولار
التغيرات في الكتلة النقدية	$\frac{\Delta M_s}{M_s} = 40$
التغيرات في الدخل الوطني	$\frac{\Delta Y}{Y} = 70$

الحالة الثالثة (07ن): قدم إجابات دقيقة عن الأسئلة النظرية التالية:

1. في رأيك متى يتم لجوء الدول إلى إستخدام معدل الفائدة الصفرية كأداة لسياسة النقدية الغير التقليدية، وماهي الآثار التي تخلفها ؟

2. من أهم تقسيمات المالية السلوكية ، خداع الذات *self deception* وأهم تصنيفاتها تحيز الإدراك المتأخر والتنافر المعرفي ، ماهو الفرق

بينهما ؟



3. شهدت العملات الرقمية المشفرة تطوراً ملحوظاً منذ إطلاق أول عملة، البيتكوين (Bitcoin - BTC)، سنة 2009، ثم ظهور عملة الإثيريوم (Ethereum - ETH) تدعم العقود الذكية والتطبيقات اللامركزية، ماهو الفرق الجوهرى والأساسى بين العملتين ؟

4. ماهو الفرق بين العقدىن التالىين: - بين عقد BOT وعقد DBFO ، - وبين عقد BOT وعقد BTO ؟

5. ماهى أوجه الاختلاف بين إستراتيجيات التمويل الجماعى القائم على نظام التبرع والتمويل الجماعى القائم على نظام المكافئة ؟

الحالة الرابعة (04 ن): نسمع أحيانا خلال السنوات الأخيرة بمصطلح " حرب العملات أو التحويل والتلاعب بالعملات " هو

ببساطة نوع جديد من الحروب الاقتصادية يعنى قيام دولة ما بإضعاف عملتها المحلية بشكل عادى لترد عليها دول أخرى بخطوات مماثلة ، كما هو الواقع الحالى الدولى بين دولتى الصين الشعبية والولايات المتحدة الأمريكية ، حيث أن الصين تخفض عملتها اليوان بشكل عمدي ، مما سبق لماذا دولة الصين تخفض عملتها ؟، وماهى أثارها على الطلب الحلى ، النمو الاقتصادى و الميزان التجارى ؟

ملاحظة : الاجابة على الأسئلة تكون فى المساحة المسموم بها (المساحة المنقطة) .



الحل النموذجي لإمتحان السداسي الثالث في مقياس التوجهات النقدية والمالية المعاصرة

الحالة الأولى (05ن): أجب بدقة وإختصار على المصطلحات التالية :

- تقرير " جاك دولور " : في التقرير اقترح على الاتحاد النقدي إنشاء عملة جديدة تحل محل العملات الوطنية الفردية وهي اليورو . تم ذلك في معاهدة ماستريخت لسنة 1992 (01ن)
- التكلفة الغارقة : هي التكلفة التي تم تحملها في الماضي ولا يمكن استردادها، ويتم استبعادها عند اتخاذ القرارات الاستراتيجية أو الاستثمارية، لأنه يُنظر فقط في التكاليف التي قد تتغير، أي التكاليف المستقبلية التي تُدفع إثر اتخاذ القرار. (01ن)
- قانون غريشام Gresham's Law: والذي يمكن تلخيصها في العبارة التالية: النقود الرديئة تطرد النقود الجيدة من السوق (01ن)
- ريبيل XRP : تُستخدم لتسهيل التحويلات المالية الدولية بسرعة وبتكلفة منخفضة، وتُعتمد من قبل العديد من المؤسسات المالية. (01ن)
- رأس المال المغامر (الجريء): شكل من أشكال التمويل الذي يوفر الأموال للشركات الناشئة التي لديها إمكانات نمو عالية في المراحل المبكرة. (01ن)

الحالة الثانية (04ن): إليك المعطيات لأحد الدول النامية للفترة t ، والموضحة في الجدول أدناه ، والمطلوب منك : قياس مؤشر الاستقرار النقدي من وجهة نظرية ميلتون فريدمان ، مع التفسير الاقتصادي لنتيجة المحققة ؟

$$(02ن) \frac{\frac{\Delta M_s}{M_s}}{\frac{\Delta Y}{Y}} = \frac{40}{70} = 0.5714$$

التفسير : وجود حالة إنكماش في الاقتصاد (02ن)

الحالة الثالثة (07ن): قدم إجابات دقيقة عن الأسئلة النظرية التالية:

1. في رأيك متى يتم لجوء الدول إلى إستخدام معدل الفائدة الصفرية كأداة لسياسة النقدية الغير التقليدية، وماهي الآثار التي تخلفها ؟
- تلتجأ الدول الى الفائدة الصفرية في حالات الانكماش الاقتصادي وهو أن يدفع البنك المركزي اقراض أموالها للشركات بدلا من إيداعها . (01ن)
- الآثار التي تخلفها : يزيد الطلب على القروض + يحفز الانفاق + يشجع الاستثمار + انهاء الانكماش + انخفاض البطالة + زيادة الدخل + فائض الميزان التجاري (01ن)
2. من أهم تقسيمات المالية السلوكية ، خداع الذات *self deception* وأهم تصنيفاتها تمييز الإدراك المتأخر والتنافر المعرفي ، ماهو الفرق بينهما ؟

الفرق بينهما في الشعور بالخسارة ' ظاهرة نفسية) وكانوا يدركونها في تمييز الإدراك المتأخر ، اما التنافر المعرفي وهو شعور غير مريح او اعتقاد شيئين متناقضين في نفس الوقت. (01ن)



3. شهدت العملات الرقمية المشفرة تطوراً ملحوظاً منذ إطلاق أول عملة، البيتكوين (Bitcoin - BTC)، سنة 2009، ثم ظهور عملة الإثيريوم (Ethereum - ETH) تدعم العقود الذكية والتطبيقات اللامركزية، ماهو الفرق الجوهرى والأساسى بين العملتين ؟
البتكوين وهو مخزن للقيمة في البلوكشين وتحوط ضد تقلبات الأسواق المالية التقليدية والتضخم المالى العالمى، كما يتم استخدامها في المقام الأول كعملة رقمية أو كمخزن للقيمة، بينما تتمتع إثيريوم بحالات استخدام أوسع نظراً لوظيفة العقد الذكى المضمنة فيها، ولاتى تجعل من هذه العملة العمود الفقري لحركة التمويل اللامركزي (DeFi) والتي تهدف إلى إعادة إنشاء الأنظمة المالية التقليدية دون حاجة التمويل التقليدي. (01ن)

4. ماهو الفرق بين العقدين التاليين:

- بين عقد BOT وعقد DBFO : في الاول تكون الملكية للجهة الادارية ، أما الثاني تظل مع الجهة الحكومية طوال فترة العقد.. (01ن)
- وبين عقد BOT وعقد BTO : في الأول تنتقل ملكيته الى الحكومة بعد انتهاء فترة التشغيل ، أما الثاني تنتقل الكلية للحكومة عند الانتهاء من البناء. (01ن)

5. ماهي أوجه الاختلاف بين إستراتيجيات التمويل الجماعي القائم على نظام التبرع والتمويل الجماعي القائم على نظام المكافئة ؟
نظام التبرع هو تمويل جماعي المقابل هو كلمة شكر أو ثناء من خلال انشاء مشروع أو بناء عيادة او مسجد ... اما نظام المكافئة هو تقديم مكافئة نتيجة هذا التمويل مثلا عند تمويلك لتأليف كتاب تقوم بنشره وتقدم نسخة للذي ساعدك في شكل مكافئة. (01ن)

الحالة الرابعة (04 ن): نسمع أحيانا خلال السنوات الأخيرة بمصطلح " حرب العملات أو التحايل والتلاعب بالعملات " هو ببساطة نوع جديد من الحروب الاقتصادية يعنى قيام دولة ما بإضعاف عملتها المحلية بشكل عادي لترد عليها دول أخرى بخطوات مماثلة ، كما هو الواقع الحالى الدولى بين دولتي الصين الشعبية والولايات المتحدة الأمريكية ، حيث أن الصين تخفض عملتها اليوان بشكل عمدي ، مما سبق لماذا دولة الصين تخفض عملتها؟، وماهي أثارها على الطلب الخلى ، النمو الاقتصادي و الميزان التجاري ؟

طبعاً الاجابة أنه كلما إنخفضت قيمة العملة المحلية زاد الطلب على منتجاتها المحلية وبضاعتها ومنطقياً ستقوم الدول الأخرى بالرد وبنفس الطريقة فتندلع حرب العملات لكن كيف يتم إضعاف العملة عمداً يتم ذلك إما :

-بيع العملة مقابل شراء عملات أجنبية - طبع العملة -خفض معدل الفائدة

فالصين قامت بخفض عملتها اليوان والسبب الرئيسى هو سماح الحكومة الصينية في التدخل والمنافسة في مجال أسعار الصرف الدولية (02ن)

أما اثارها رفع من الطلب الخلى ورفع من النمو الاقتصادي نتيجة تشجيع الصادرات وخفض الواردات وبالتالي تخفيض العجز في الميزان التجاري وتحقيق فوائض مالية . (02ن)