

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ  
السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ



# اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال

## المحاضرة السابعة

من إعداد:

د. إبراهيم سالم ياسمين



## برنامج المقياس

### أسواق رأس المال

### السوق المالي وتقسيماته

- السوق النقدي
- سوق رأس المال
- المشتقات المالية
- سوق رؤوس الأموال الدولي
- سوق الأورو-عملة
- الساحات المالية الدولية

### الاقتصاد النقدي

- عموميات حول النقود
- الكتلة النقدية
- النظريات الكلاسيكية  
والحديثة
- الوساطة المالية
- الجهاز المصرفي الجزائري
- السياسة النقدية

## مقدمة

الأموال تمثل المحرك الأساس للوظائف والمهام داخل المؤسسات وداخل الاقتصاد ككل، ومن ثم لا بد أن تتوافر بالقدر اللازم وفي الوقت المناسب وبالأجل الممكنة تلبية للاحتياجات المتوقعة وغير المتوقعة؛ ونتيجة لذلك ظهرت الأسواق المالية كأحدى الروافد الممكنة للتشغيل والتمويل حسب الكثير من الصيغ والأساليب وفي جميع المجالات.

تلعب الأسواق المالية دورا حيويا وهاما في تفعيل وتنشيط حركة التدفقات النقدية من وإلى المشاريع المتعددة، وبشكل مباشر. بحيث أصبحت المؤسسات المالية نفسها فاعلا داخل السوق بأن تكون طرفا إما من أصحاب العجز أو الفائض وليست وسيطا ماليا كما هو الحال في الوساطة المالية (تمويل غير مباشر).

# الفصل الأول: السوق المالي وتقسيماته

• مفهوم السوق المالي

أولا

• نشأة الأسواق المالية

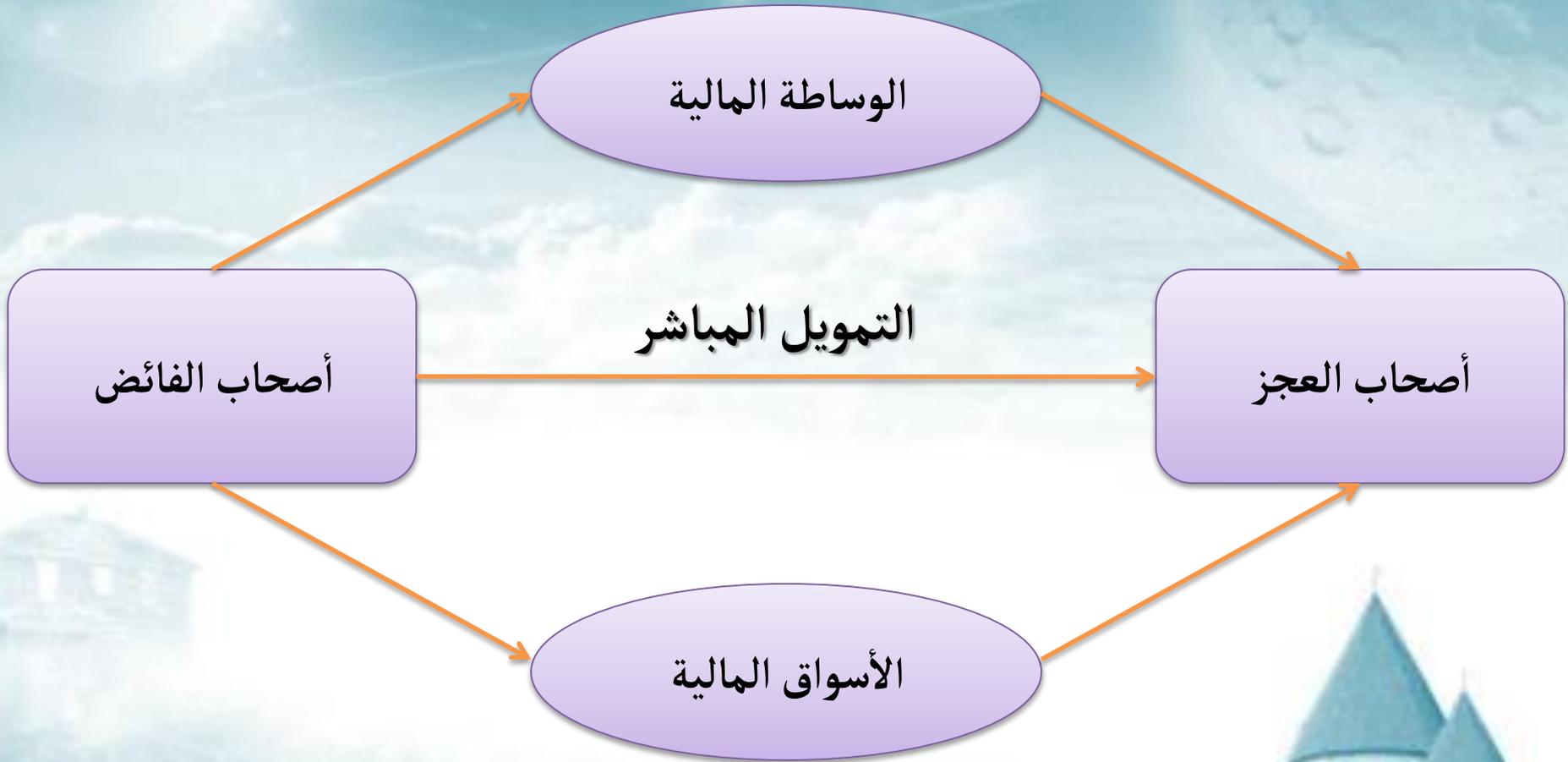
ثانيا

• وظائف وأهمية الأسواق المالية

ثالثا

• عناصر الأسواق المالية وأنواعها

رابعا



## أولاً: تعريف السوق المالي

”هي المجال الذي يتم فيه الالتقاء بين الوحدات الاقتصادية التي لديها موارد مالية فائضة ترغب في إقراضها للوحدات الاقتصادية ذات العجز المالي ومن ثم تنشأ وتتداول داخل إطارها التنظيمي الأصول المالية“

تعرف الأسواق المالية بأنها : ”تلك الآلية التي يتم فيها تداول الأدوات المالية سواء كانت قصيرة أو متوسطة أو طويلة الأجل“

تعرف الأسواق المالية بأنها: ”الآليات التي يلتقي من خلالها المدخرون والمستثمرون والوسطاء والمتعاملون الآخرون والإداريون من ذوي الاهتمامات المالية أو المهتمين بالأدوات الرأسمالية النقدية أو بالصرف الأجنبي، سواء كانت حقيقية أو مالية أو نقدية، وذلك بغرض تداول وتعزيز الأصول المختلفة استناداً إلى قوانين وأنظمة وتعليمات ، وإلى حد ما حتى العادات والتقاليد والأعراف المعتمدة محلياً ودولياً“

## عناصر السوق المالي

هم حلقة الوصل بين جمهور المستثمرين من جهة والجهات المصدرة للأوراق المالية من جهة أخرى. ويقوم بدور الوسيط عادة شخص طبيعي أو معنوي بشرط أن يكون مرخصا بموجب قانون السوق المالي وأنظمته وتعليماته. وهم الذين يقومون بتنفيذ أوامر العملاء في بيع أو شراء الأوراق المالية في السوق الثانوية. وفي كلتا الحالتين يحصلون على مبلغ كعمولة.

فئة المقرضين أو  
المستثمرين

فئة الوسطاء  
الماليين أو  
الوكلاء

فئة المقرضين أو  
المصدرين

هم الأفراد الذين تزيد دخولهم النقدية عن احتياجاتهم الاستهلاكية أو المؤسسات المالية: البنوك ومكاتب السماسرة وشركات الاستثمار القادرة على الاستثمار.

هم الأفراد أو المؤسسات التي تقل دخولهم النقدية عن احتياجاتهم من الأموال اللازمة. عن طريق إصدار أوراق مالية قابلة للتداول ولكن يشترط في مصدر الورقة المالية، أن تكون مؤسسة أو مكتب سمسرة أو بنك استثماري.

## فئة الوسطاء الماليين أو الوكلاء

متعهدو تغطية  
الإصدارات المالية

- وهو الوسيط (بنك استثمار، أو شركة وساطة) يتعهد بشراء الأوراق المالية من مصدرها الأول بهدف إعادة بيعها مقابل عمولة معينة، وأهم شروط يلتزم بها الوسيط هو أن يقوم بالشراء لحسابه الخاص ذلك الجزء الذي يفشل في تسويقه وبيعه من هذه الإصدارات

صانعو السوق

- وهو وسيط مالي يمارس نشاطه في السوق المالي الثانوي، من خلال بيع وشراء الأوراق المالية إما لصالح عملائه أو لحسابه الخاص

السماسرة

- هو وسيط في الأسواق المالية، ويعمل كوكيل للمستثمرين عند شراء أو بيع الأوراق المالية فوظائفهم تقتصر على المقابلة بين رغبات البائعين وبين رغبات المستثمرين مقابل الحصول على عمولة وتكون العمولة المتفق عليها غالبا نسبة مئوية من قيمة الصفقة المبرمة

## ثالثا: وظائف وأهمية الأسواق المالية

• من وحدات الفائض التمويلي

تعبئة المدخرات

• كلما زاد عارضي وطالبي الأموال ساعد على التسعير العادل ومن ثم تحقيق كفاءة السوق

التخصيص الأمثل للموارد

• تستطيع الدولة اللجوء للأسواق المالية بدل الاقتراض الخارجي في المشاريع الكبرى

تمويل خطط التنمية الاقتصادية

• بقياس أداء الشركات والمؤسسات من خلال النشر الدوري لأسعار القيم المنقولة

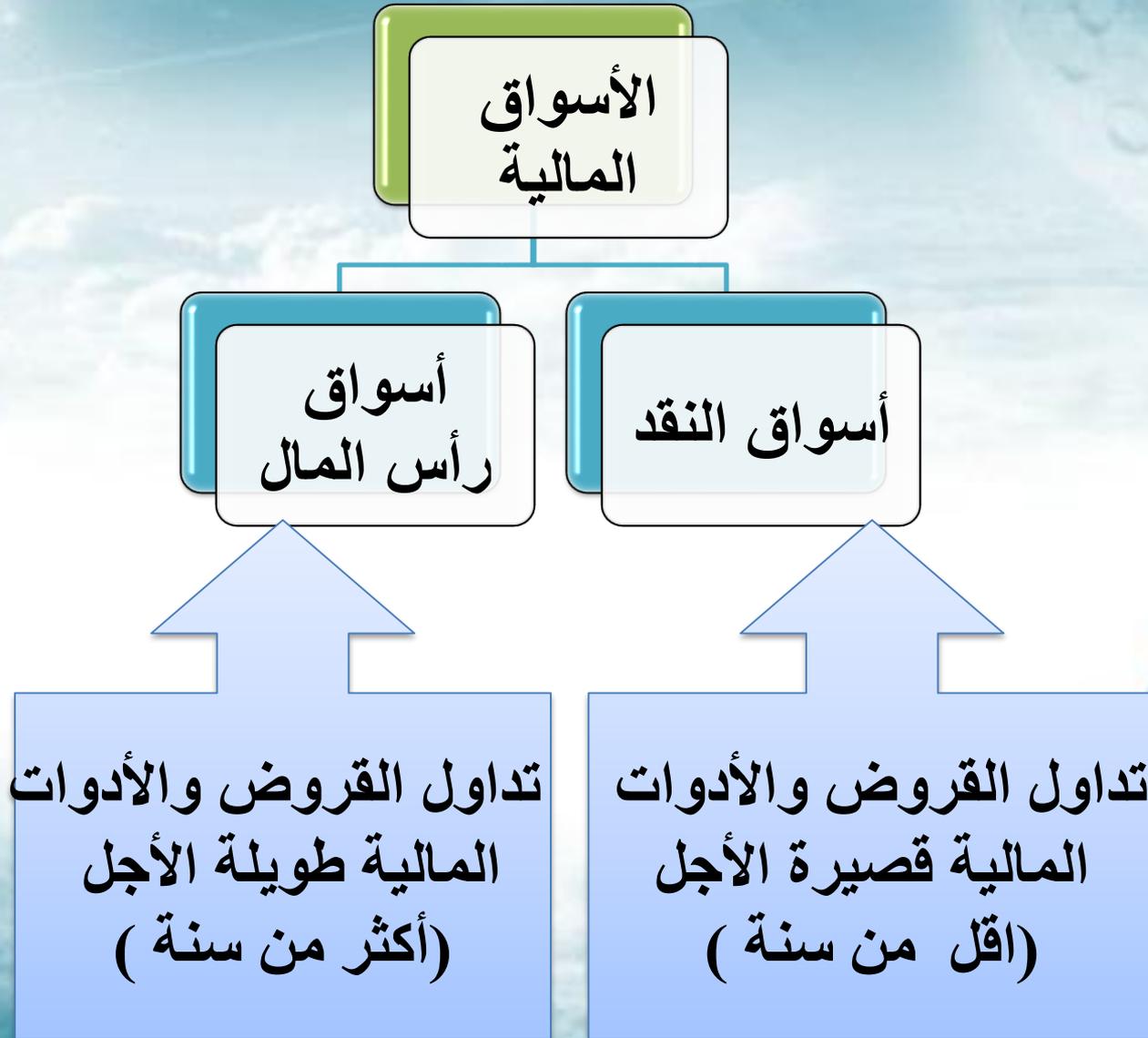
قياس قيم الأصول المالية

• تمكن حاملي الأوراق المالية من تحويلها إلى نقدية عند الضرورة من خلال بيعها

تنظيم السيولة

• خاصة مع ظهور المنتجات المالية المشتقة ومن ثم انتهاج سياسة التنويع لتقليل المخاطر

تداول المخاطرة



# برنامج المقياس

## أسواق رأس المال

### السوق المالي وتقسيماته

- السوق النقدي
- سوق رأس المال
- المشتقات المالية
- سوق رؤوس الأموال الدولي
- سوق الأورو-عملة
- الساحات المالية الدولية

## الاقتصاد النقدي

- عموميات حول النقود
- الكتلة النقدية
- النظريات الكلاسيكية  
والحديثة
- الوساطة المالية
- الجهاز المصرفي الجزائري
- السياسة النقدية