

# اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال

## المحاضرة الرابعة

من إعداد:

د. ياسمينة إبراهيم سالم

# 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

# الفصل الرابع: الوساطة المالية

• النظام التمويلي

أولا

• أنماط التمويل

ثانيا

• اقتصاديات المديونية واقتصاديات  
الأسواق المالية

ثالثا

• الانتقال من الوساطة إلى اللاوساطة

رابعا

## أولاً: النظام التمويلي

يقصد بالتمويل توفير الأموال اللازمة للقيام بالمشاريع الاقتصادية وتطويرها، وذلك في أوقات الحاجة لها (ويكون بالقيمة المطلوبة وفي الوقت المطلوب).

**مفهوم النظام المالي:** مج المؤسسات والوسائل والآليات التي من خلالها يستطيع أعوان العجز التمويلي (نفقاتهم أكبر من إيراداتهم) التواصل بأعوان الفائض التمويلي (لهم مدخرات تزيد عن حاجتهم ويرغبون في استثمارها).

أصول	خصوم
أسهم سندات	

يتم التمويل بطريقتين:

- الاقتراض؛
- إصدار وبيع الأوراق المالية.

أصحاب الفائض التمويلي تشتري  
بالنسبة لأصحاب العجز العكس

# مكونات النظام المالي

تربط وحدات الفائض بوحدات العجز

**المؤسسات ذات الطبيعة الخاصة:**

البنك المركزي: ذو طبيعة خاصة وليس ربحي؛

الخزينة العامة: المشرف على تنفيذ السياسة المالية وتنظيم ميزانية الدولة.

**المؤسسات المالية البنكية:** مهمتها:

✓ تجميع وتعبئة الموارد المالية؛

✓ منح قروض؛

✓ خلق وتسيير وسائل الدفع.

**المؤسسات المالية غير البنكية:** هي مؤسسات أو شركات الوساطة المالية

التي تعمل على تعبئة المدخرات وتوجيهها نحو المجالات الاستثمارية، ومن

أهمها: شركات التأمين، شركات الاستثمار، صناديق الضمان الاجتماعي...

**سوق رؤوس الأموال:** أداة التمويل المباشر، وتنقسم إلى سوق رؤوس

أموال قصيرة الأجل وسوق رؤوس أموال طويلة الأجل.

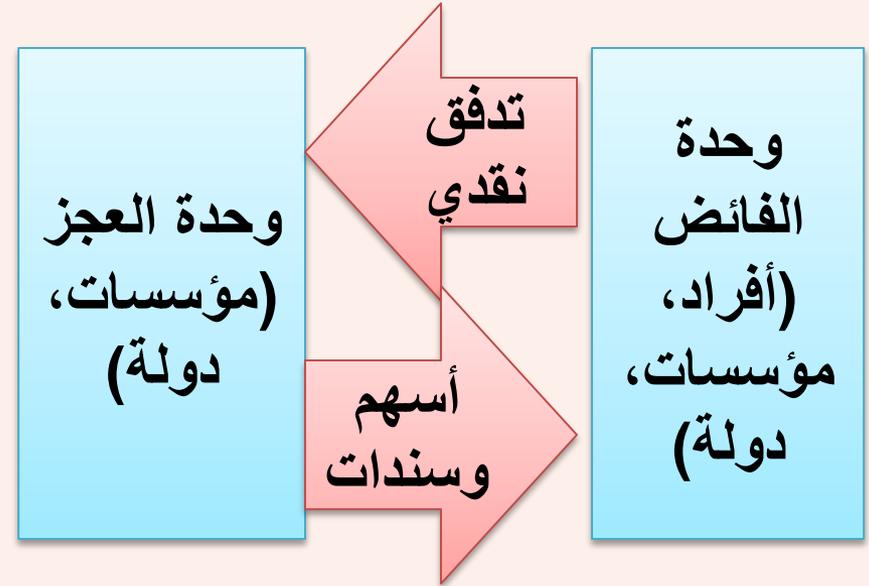
## ثانيا: أنماط التمويل

### التمويل غير المباشر

وجود مؤسسات مالية وسيطة تقوم بتجميع الأموال من الوحدات ذات الفائض إما من خلال الودائع أو من خلال إصدار أوراق مالية خاصة (كشهادات الإيداع، عقود التأمين على الحياة، شهادات الاستثمار...) ثم تستخدم حصيلة هذه الأموال في تقديم القروض أو تقوم بشراء الأوراق المالية التي تصدرها وحدات العجز.

### التمويل المباشر

أي دون تدخل وسيط مالي، وبمعنى آخر وجود علاقة مباشرة بين الوحدات ذات الفائض والوحدات ذات العجز بالشكل:





## ثالثا: اقتصاديات المديونية واقتصاديات الأسواق المالية

ترجع التفرقة بين هذين النمطين إلى الاقتصادي هيكس سنة 1972، حيث صنف الاقتصاديات الحديثة إلى:

### اقتصاد الأسواق المالية

- سيطرة التمويل المباشر؛
- لا يمول القطاع المصرفي إلا بشكل هامشي؛
- معدلات فائدة مرنة؛
- دور الوسيط المالي هو تقديم الخدمات المالية المختلفة؛
- يمكن للوسيط المالي الحصول على التمويل بالتدخل مباشرة في السوق المالية.

### اقتصاد المديونية (اقت. الاستدانة)

- سيطرة أسلوب التمويل غير المباشر وبالتحديد الاقتراض المصرفي؛
- أسعار فائدة ليست مرنة وتحدد إداريا؛
- سيطرة الحكومة على الجهاز المصرفي والمؤسسات المالية؛
- تتميز كل من السوق النقدي وسوق الأوراق المالية بالضييق وضعف الاتصالات فيما بينها؛
- سيطرة ظاهرة الكبح المالي.

## رابعاً: الانتقال من الوساطة إلى اللاوساطة

تتمثل الوساطة المالية في قيام المؤسسات المالية بتعبئة المدخرات من أعوان ووحدات الفائض وتوجيهها في شكل قروض لتمويل احتياجات أصحاب العجز، كما تتمثل في شراء أصول أولية من أصحاب العجز وإصدار أصول ثانوية لصالح أصحاب الفائض.

ويمكن تعريف اللاوساطة وفق مدخلين:

**مدخل إحصائي:** توجه المتعاملين الاقتصاديين للتمويل أو التوظيف في القيم المنقولة بدلاً من التوجه للبنوك وهذا ما يؤدي إلى انخفاض حصة البنوك في التمويل وذلك لحساب التمويل المباشر؛

مدخل اقتصادي: تحويل علاقة التمويل غير المباشرة إلى علاقة مباشرة بدون وساطة المؤسسات المالية.

اللاوساطة المالية هي إحلال العمل التقليدي الخاص بالمؤسسات والهيئات المالية بالتمويل المباشر الذي يتم في الأسواق المالية.

# أسباب تنامي اللاوساطة المالية

World  
his greatness

انتشار أزمات الركود التضخمي منذ أواخر الستينات

تعويم أسعار الصرف

وصول اقتصاد الإقراض لحدوده القصوى وانتشار  
أزمات المديونية

تطور الفن المالي وظهور الإبداعات المالية

تطور هيكل الأسواق المالية والتحول إلى التمويل  
باستخدام آلياتها

# 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