



سنة أولى ماستر علوم التسيير	تخصص إدارة مالية	المدة: 1.5 سا
<b>الاجابة النموذجية للمراقبة</b>		

## الجواب الاول:

1. التمويل المباشر هو أن يلتقي كل من المقرض والمقرض لتبادل الأموال مباشرة مقابل إصدار أوراق مالية أو موجودات مالية، تمثل أصولاً أولية؛
2. إذا علمت أن نسبة الاحتياطي القانوني 16% و نسبة التسرب النقدي 10%، فإن مضاعف الائتمان يقدر ب 4.1 في حالة تسرب نقدي و 6.25 بدون تسرب نقدي.
3. الفوائد المدينة هي الفوائد المدفوعة للمودعين؛
4. يؤثر البنك المركزي بصورة مباشرة على العرض النقدي بحكم وظيفته الأساسية إصدار النقود؛
5. الجانب الأكبر لمصرفات البنك التجاري تكاليف ثابتة، ووفقاً لفكرة الرفع المالي تتأثر أرباحه بالدرجة الأولى بالتغير في نفقاته مقارنة مع المؤسسات الاقتصادية الأخرى.
6. كلما اتجه الأفراد نحو تفضيل السيولة كلما انخفضت نسبة التسرب النقدي و انخفض العرض النقدي؛
7. تعتبر الوساطة المالية المصطلح الذي يقابل التمويل المباشر، حيث يتم تداول أصول مالية بمعدلات فائدة مرنة تعكس توازن السوق، و هو ما يميز اقتصاد الأسواق المالية عن اقتصاد الاستدانة؛
8. تضم الموارد الخارجية للبنك التجاري مجموع الودائع و الأموال المقترضة.

## الجواب الثاني:

يسعى البنك لتحقيق هدف أساسي هو زيادة ثروة مالكيه عن طريق تحقيق أرباح ملائمة لا تقل عن تلك التي تحققها المشاريع الأخرى و التي قد تتعرض لنفس درجة المخاطرة و المحاولة للحفاظ على معدل توزيع للأرباح ملائم و بطبيعة الحال يعتمد البنك إلى توظيف مختلف الأموال المجمعة بأفضل السبل من جهة و تخفيض النفقات من جهة أخرى، لأن الأرباح المحققة تمثل الفرق بين الإيرادات الإجمالية و النفقات الكلية، حيث تضم الإيرادات نتائج عمليات الإقراض و الأرباح الرأسمالية الناتجة عن ارتفاع القيمة السوقية لبعض الأصول في حين تضم النفقات إجمالي المصرفيات الإدارية ( التشغيلية و الفوائد المدفوعة على الودائع ) بالإضافة إلى الخسائر الرأسمالية التي تنشأ عن انخفاض القيمة السوقية لبعض الأصول و كذا القروض التي قد يعجز البنك عن استرجاعها.

فيسعى البنك عند إتمامه أي عملية إلى تعظيم العائد و مع ذلك فتقديره لهذا العائد قد يقدر على المدى الطويل فيلجا مثلاً إلى تقديم بعض التسهيلات التي لا تدر أي عائد أملاً لتحقيق إرباح مستقبلية. ليس للبنك مطلق الحرية في تحديد حجم أرباحه فقد تقوم السلطة النقدية للدولة و المتمثلة في البنك المركزي بوضع كافة شروط الائتمان (سعر الفائدة الدائنة و المدينة) و عادة ما تستخدم هذه الشروط كأدوات للسياسة النقدية خاصة في الدول النامية.

إن التمتع في معطيات البنك التجاري تبين أن الجانب الأكبر لمصرفاته تمثل تكاليف ثابتة ( الفوائد المدفوعة لأصحاب الودائع ) ووفقاً لفكرة الرفع المالي تتأثر أرباحه بالدرجة الأولى بالتغير في إيراداته مقارنة مع المؤسسات الاقتصادية الأخرى . و لذلك يقر المالىين أن البنك التجاري أكثر المؤسسات تعرضاً لأثر الرفع المالي Highly Leveraged Firm بمعنى انه إذا زادت إيرادات البنك بنسبة X فإن الزيادة في الأرباح تكون بنسبة أكبر، و عليه إي انخفاض في نسبة الزيادة في الإيرادات تؤدي إلى خسائر هائلة. و لتعليل ربحية البنك نجأ إلى حساب حافة أو هامش صافي الفوائد Net Interest Margin و الذي يمثل أساساً الفارق بين الأرباح المتولدة عن استثمار الودائع و بين الفوائد المدفوعة عليها، يسمى هذا الهامش أيضاً بعائد الرفع المالي أو عائد المتاجرة بالملكية أي العائد الناجم عن الاعتماد على أموال الغير في تمويل الاستثمارات.

2. حساب النسب العائد على حقوق الملكية، العائد على الأصول، نسبة الرفع

2022	
1.44%	ROA
10.95 مرة	EM
16000	حقوق الملكية
15.88%	ROE

$$\bullet \text{ العائد على الموجودات} = \frac{\text{الربح الصافي}}{\text{الموجودات}} = \frac{2450}{175200}$$

$$\bullet \text{ مضاعف الرفع المالي} = \frac{\text{الموجودات}}{\text{الملكية حقوق}} = \frac{175200}{16000}$$

$$\bullet \text{ العائد على الاموال الخاصة (الملكية)} = \frac{\text{الربح الصافي}}{\text{أموال الملكية}} = \frac{2450}{16000}$$

1. مصادر الأموال الخاصة بهذا البنك هي :
  - الودائع و تضم الودائع الجارية .أوامر السحب ، وداائع حكومية، وداائع التوفير، وداائع السوق النقدي، وداائع لأجل ، شهادات إيداع....
  - القروض من بنوك اخرى
  - حسابات أو وداائع بأمر السحب القابل للتداول : **Now and super now accounts**.

حسابات جارية تستعمل نوع خاص من الشيكات، و يدفع البنك التجاري عليها فائدة، ليس لها تاريخ إستحقاق و على البنك أن يقوم بالدفع عند الطلب. أما Super Now فإن سعر الفائدة المدفوع عليها من قبل البنك يكون أعلى من سعر الفائدة على Now لكن يفرض البنك على المودع أن تكون الوديعة من حد أدنى أعلى من ما هو مفروض على Now و رقابة أكثر و تحديد أكثر دقة على النشاط أو كيفية إستخدام هذه الوديعة.

#### - وداائع التوفير Saving Deposits

و داائع تحمل سعر فائدة و ليس لها تاريخ إستحقاق صاحب هذه الوديعة لا يمكن أن يستعمل الشيك في هذا النوع من الودائع ، لكن بإمكان صاحب الوديعة أن سيحب من هذه الوديعة متى يشاء و المبلغ الذي يريده في حدود الوديعة ، كذلك يمكن لصاحب وديعة التوفير أن يحول الأموال إلى حسابه الجاري و من تم يستطيع تحرير شيك. و في هذا النوع من الودائع يستطيع صاحب الوديعة أن يتتبع العمليات التي أجراها و الرصيد النهائي من خلال دفتر أو كشوفات دورية يمنحها آياه البنك ، كما يقر معظم المختصين في المجال البنكي بأن وداائع التوفر نتيجة سهولة تسييرها و قلة التكاليف المتحملة فإنها أقل مصادر الأموال تكلفة بالنسبة للبنك التجاري .

قيمة التكاليف	تكلفة المورد	2022	
0	0	30000	ودائع جارية
651	3.1	21000	أوامر السحب القابل للتداول
891	8.1	11000	ودائع حكومية
713.8	4.3	16600	ودائع التوفير
643.8	5.8	11100	ودائع السوق النقدي
2916	8.1	36000	شهادات إيداع
1775	7.1	25000	ودائع لأجل
476	5.6	8500	قروض من بنوك اخرى
8066.6		334400	المجموع

$$\text{التكلفة التاريخية المتوسطة المرجحة} = \frac{\text{الفوائد المدفوعة}}{\text{الموارد الخارجية}} = \frac{8066.6}{334400} = 5.07\%$$

$$\text{العائد المطلوب على الموجودات} = \frac{\text{الفوائد المدفوعة}}{\text{الاستخدامات ذات العائد}} = \frac{8066.6}{118200} = 6.84\%$$

#### الانتقادات:

- يكون على البنك التجاري عادة أن يستثمر جزء من هذه الأموال المتحصل عليها في أصول لا يحصل من ورائها على عائد ، كالاحتياطي النقدي الإلزامي، الأصول الثابتة الضرورية لعمل البنك ، و هذا الجزء الذي لا يعطي للبنك عائد يختلف باختلاف نوعية الأموال المستخدمة و خصائصها ، لذلك يكون علينا لزاما إجراء تعديلات تبعا لذلك على التكاليف و العائد من أجل أن يعطي هذا الأخير تكلفة الفوائد المدفوعة (2) إن تكلفة الحصول على الأموال يجب أن تتضمن تكاليف أخرى ضرورية غير الفوائد و ذلك من أجل استقطاب الأموال و مثال على تلك الأعباء: تكاليف الإشهار و الدعاية تكاليف إدارية، دراسات و أبحاث، أتعاب خبراء و فنيين.... الخ .
- (3) كذلك هناك تساؤل حول ما إذا كان من الضروري إدخال تكلفة حقوق الملكية ، و إن كان ذلك ضروري فكيف سيتم إدخالها ، بالإضافة إلى أن هذه الطريقة لا تأخذ بعين الاعتبار التغير المستمر و السريع في أسعار الفائدة مما يجعل هذا النموذج في حساب تكلفة الأموال غير دقيق أحيانا .

#### ● التحديات التي تواجه البنوك حاليا:

- إن التنبؤ بالمحيط الاقتصادي و السياسي و الاجتماعي الذي يزاوّل البنك التجاري عمله فيه هو أمر على قدر كبير من الأهمية بالنسبة لهذه المؤسسة المالية و خصوصا بالنسبة لمسيرها ، فمن المعروف أنه لا يمكن التنبؤ بكافة العناصر التي تؤثر على العمل المصرفي بشكل فعال. لكن هذا لا يمنع من الوصول إلى نتائج جيدة بخصوص هذا الأمر من خلال دراسة دقيقة للعناصر التالية:
- التوجهات الاقتصادية و المالية الحالية و المستقبلية خاصة فيما يتعلق بالسوقين النقدي و الرأسمالي.

- القوانين و التنظيمات و تغييراتها.
- التطورات التي تعرفها الصناعة المصرفية أي التغيير في طبيعة العمل المصرفي.
- 2. وفق معيار الوساطة: يتم تقسيم الوسطاء الماليين إلى: (2 ن)
  - وسطاء الودائع كمؤسسات نقدية كالبنوك
  - وسطاء التعاقد كشرركات التأمين وصناديق المعاشات والتقاعد
  - وسطاء التوظيف والاستثمار: كصناديق الاستثمار أو السوق المالي (البورصة)
  - وسطاء الحكومة كالبنك المركزي الذي يتولى تنفيذ السياسة أو الخزينة العمومية التي عادة ما تكون تابعة إلى وزارة المالية التي تتولى صياغة وتنفيذ السياسة المالية للدولة، فهي صراف وممول الدولة تقوم بتحصيل مختلف الموارد ومنها الموارد الجبائية
  - التمويل المباشر Direct Finance: هنا يلتقي كل من المقرض والمقترض لتبادل الأموال مباشرة مقابل إصدار أوراق مالية أو موجودات مالية، كالاقتراض من البنك التجاري، أو الهيئات المحلية، وبالتالي تكون الموجودات أو الأصول المالية الصادرة من هذه العملية "أولية" Primary Securities. و هذا النوع من التمويل يتخذ صور متعددة كما يختلف باختلاف المقترضين (مؤسسات ، أفراد ، هيئات حكومية)، فتستطيع المؤسسات أن تحصل على قروض و تسهيلات ائتمانية من مورديها أو من عملائها أو حتى من مؤسسات أخرى و يمكن أن يكون هذا التمويل على شكل إصدار أسهم للاكتتاب العام أو الخاص، إصدار سندات، الائتمان التجاري، التمويل الذاتي، تسهيلات الاعتماد... الخ، كما قد تلجأ الحكومة إلى التمويل المباشر عن طريق الاقتراض من الأفراد و المؤسسات من خلال إصدار سندات متعددة الأشكال ذات مدد زمنية مختلفة و أسعار فائدة متباينة و من أهم هذه السندات نجد أدونات الخزينة ، هناك من ربط التمويل المباشر بالسوق الاوراق المالية فقط.
  - التمويل نصف مباشر Semi Direct Finance: وذلك من خلال قيام بعض الأنواع من الوسطاء ( Brokers And Dealer) بمهمة التقريب بين الوحدات ذات العجز والوحدات ذات الفائض وبالتالي تمكنها من الاقتصاد في تكاليف الحصول على المعلومات وإجراء الصفقات كونها تخفض من تكلفة البحث عن التمويل بالنسبة للمستثمرين وتكلفة البحث عن توظيف الأموال بالنسبة للمدخرين، فوجود وسيط ثالث كالسمسار سيساعد في عملية البحث ومن ثم يمد الطرفين بمعلومات عن السوق ويساعد في إتمام الصفقة.
  - التمويل غير المباشر Indirect Finance: ويقصد به التمويل عن طريق الوساطة المالية تجنباً للمساوئ المرتبطة بالنوعين السابقين من التمويل، ومن ايجابيات نظام التمويل غير المباشر
  - يلبي كل مطالب الدائنين والمدنيين التي لا يوفرها لهم التمويل الشبه مباشر.