

الإجابة النموذجية لامتحان مادة أسواق مالية دولية

الإجابة الأولى

1- أ- سيولة سوق الأسهم الدولية: تشير السيولة إلى قدرة تحويل الأصل غير النقدي لما يكافئه من نفود دون خسارة في قيمة الأصل، أي أن الأسواق السائلة هي أسواق يسهل فيها الخروج منها، وفي حالة تساوي الظروف الأخرى، فإن مديري الأموال الدوليين يفضلون الاستثمار في الأسواق السائلة، وبالنظر إلى تفضيل الأصول السائلة، فإن الأصول غير السائلة ينبغي أن توفر مكاسب أعلى. ويسمى هذا التعويض علاوة السيولة **1** ن

1- ب- الطرق (المؤشرات) الأخرى في قياس سيولة سوق الأسهم الدولية: * ندابير الحجم (حجم المعاملات، درجة التركيز في الأسواق الرئيسية)، * انتشار عرض الأسعار **1.5** ن

2- أسباب انخفاض نسبة (رأس المال / الناتج المحلي الإجمالي) في بعض الأسواق:

أ- اعتماد الشركات على التمويل المصرفي **0.5** ن

ب- الملكية العامة للشركات الكبرى **0.5** ن

ج- إنشاء الشركات العائلية، وفي هذه الحالة لا تفضل الشركات إدراج أسهمها في المورصة خوفاً من فقدان العائلة السيطرة على الشركة **0.5** ن

الإجابة الثانية:

تتكون السوق المالية الدولية من عدد من المراكز المالية، تشمل جملة من العمليات المالية والمصرفية يتم تسهيل التعامل فيها ضمن مجموعة من أسواق رأس المال وأسواق النقد، وانطلاقاً من العبارة سنحاول في هذا الجزء الإجابة على الأسئلة التالية:

- ما المقصود بالمركز المالية الدولية؟ ما هي أهم أصنافها؟ خصائصها؟ وبرز الأدوار التي تؤديها؟ **0.5** ن

يمكن تعريف المركز المالي الدولي بـ " أنه مكان عالمي في دولة أو إقليم أو مدينة لانتقاء التدفقات النقدية والمالية الداخلة والخارجة من سيولة نقدية بمختلف العملات الأجنبية، وكذا الأوراق المالية بمختلف أجيالها والمعادن النفيسة، والتي يعاد توزيعها على العالم بواسطة المؤسسات المالية المحلية والأجنبية من بنوك، أسواق العملات الأجنبية، أسواق رأس المال، شركات التأمين ومختلف الوسطاء الماليين، وإعادة توزيعها يتم من خلال العقود والعمليات المالية والتحويلات مع الخارج بقيم متداولة وكافة العملات الأجنبية." **1.5** ن

1- أصناف المراكز المالية الدولية: يمكن تقسيم المراكز المالية الدولية من حيث نوع، حجم العمليات المالية والمصرفية إلى أربعة أصناف، وهي:

أ- مركز رئيسي: وهو مركز عالمي، ومصدر أمواله عالمي واستخدامات أمواله عالمية، مثل: لندن، نيويورك **0.5** ن

ب- مركز حيز: هو مركز شكلي (صوري)، يتكون من مجرد مكتب تستخدمه البنوك للاستفادة من التسهيلات المرنة كالتسهيلات الضريبية، مثل: شركات الأوفشور Offshore، وتكون مصادر الأموال خارجية وكذا استخداماته خارجية، مثل: جزر الكيمان **0.5** ن

ج- مركز تمويل: وهو مركز تكون مصادر أمواله خارجية واستخداماتها داخلية، مثل: سنغافورة، بنما **0.5** ن

د- مركز تجميع: وهو مركز تكون مصادر أمواله داخلية واستخداماتها خارجية، مثل: البحرين **0.5** ن

2- خصائص المركز المالي الدولي: يتميز المركز المالي الدولي بالخصائص التالية:

- السماح للشركات المرخص لها بالعمل بالعملات المحلية والأجنبية. **0.25** ن

- البيئة الضريبية الجاذبة حيث تصل نسبة الضرائب في الغالب إلى 10% والإعفاء من الضرائب أو تخفيضها. **0.25** ن

- يسمح المركز بملكية 100% من قبل الشركات الأجنبية، وتحويل جميع الأرباح إلى الخارج. **0.25** ن

- يتمتع المركز المالي بالقدرة على النمو بسرعة وبدون احتياجات استثمارية مرتفعة. **0.25** ن

- تكاليف استثمارية أقل في الأصول الثابتة مثل: المعدات والتجهيزات عكس تلك المطلوبة في القطاعات السلعية والخدمات الأخرى **0.25** ن

- تتركز مصاريف المركز المالي على الأجور والرواتب حيث يحصل موظفوها على مكافأة عالية جداً **0.25** ن

3- دور المراكز المالية الدولية: يمكن تلخيص هذا الدور في:

أ- **تجميع وتصدير الأموال:** يعتمد هذا الدور بشكل أساسي على تجميع المدخرات والودائع من المقيمين وغير المقيمين، ومن ثم إقراضها للمؤسسات والشركات ذات العجز المالي **0.5** ن
 ب- **الحلقة الدائرية:** تتمثل في تحويلات ثلاثية الأطراف ما بين مقرر ومفترض أجانب عبر مؤسسات مالية متمركزة في بلد كطرف ثالث **0.5** ن

ج- **الدور التسييلي:** لتسهيل حركة الأموال ما بين مقرر ومفترض غير مقيمين، والبلد الموجود فيه المركز الدولي لا يتأثر بحركة الأموال. وهذا الدور تقتصر عليه شركات الأوفشور (مركز عبور/ حجز)، وما يعاب على هذا الدور هو المساهمة في غسل الأموال **0.5** ن

الإجابة الثالثة

1- نوع العملة والسوق في هذه الصفقة:

نوع العملة: عملة غير مباشرة **1** ن

نوع السوق: سوق صاعد **0.5** ن لأن المستثمر يتوقع ارتفاع سعر الفرك السويسري (شراء - بيع) **0.5** ن

2- وضع حساب المستثمر بجميع أقسامه بالإضافة لنتيجة النهائية للصفقة:

أولاً: قيمة الصفقة = $4 \times 100\,000 = 400\,000$ دولار **0.75** ن

ثانياً: أقسام حساب المستثمر

أ- الرصيد = $200 / 400\,000 = 200$ دولار **0.75** ن

ب- الهامش المستخدم = الهامش المحدد من قبل الشركة مقابل كل لوت \times عدد اللوت = $4 \times 400 = 1600$ دولار **0.75** ن

ج- الهامش المتاح = الرصيد - الهامش المستخدم = $2000 - 1600 = 400$ دولار **0.75** ن

د- الرصيد الحالي = الرصيد السابق + الربح العائم أو الخسارة العائمة / الرصيد الحالي \pm الرصيد الحالي \pm الربح العائم أو الخسارة العائمة **0.5** ن

| فارق النقاط | (-20) | (-55) | (-100) |
|---------------|---------------------------------------|---|---|
| الرصيد الحالي | $480 + 400 = 880$ دولار 0.25 ن | $1320 + 400 = 1720$ دولار 0.25 ن | $2400 + 400 = 2800$ دولار 0.25 ن |

ثالثاً: النتيجة النهائية للصفقة:

الربح أو الخسارة = عدد العقود (لوت) \times فارق النقاط \times قيمة النقطة $\times (-1)$

الربح = $4 \times (-100) \times 6 \times (-1) = 2400$ دولار **0.5** ن

رابعاً: نقطة الخروج:

نقطة الخروج (USD/CHF) = نقطة الدخول + (فارق النقاط / $10\,000$) $\times 1.4356 = 1.4256$ **0.5** ن

3- التمثيل البياني: **1.75** ن

