

الإجابة النموذجية لإمتحان مادة الأسواق المالية الدولية

السؤال الأول: اختر الإجابة الصحيحة من الإجابات التالية بوضع علامة X أمام الصحيحة منها (واحدة فقط):	
1) وفقا لفرضية كفاءة السوق -الصيغة المتوسطة: 1ن	4) نمط "المطرقة" (Hammer) في التحليل الفني يتميز ب: 1ن
- الأسعار تعكس المعلومات التاريخية فقط. - الأسعار تعكس المعلومات التاريخية وكافة المعلومات المتاحة للجمهور (التقارير المالية). - الأسعار تعكس كافة المعلومات العامة والخاصة (الداخلية).	- جسم شمعة كبير جدا وذبول قصيرة. - جسم شمعة صغير وذيل سفلي طويل جدا (ضعف الجسم على الأقل). - عدم وجود جسم للشمعة (سعر الفتح = سعر الإغلاق).
2) تصنف السندات التي تصدرها شركة أجنبية في الولايات المتحدة مقومة بالدولار الأمريكي ضمن: 1ن	5) في سوق الصرف الأجنبي، إذا كان سعر الصرف (USD/CHF = 1.4500)، فإن: 1ن
- لسندات الأوروبية (Eurobonds). - السندات الأجنبية (Foreign Bonds). - السندات المحلية (Domestic Bonds).	- الدولار هو العملة الأساس والفرنك هو عملة التسعير. - الفرنك هو العملة الأساس والدولار هو عملة التسعير. - العملة هجينة ولا توجد عملة أساس.
3) ودائع "اليورو دولار" (Eurodollars) تعني: 1ن	6) مبدأ "الإقامة" في النظام الضريبي الدولي يعني: 1ن
- ودائع بالدولار الأمريكي لدى مصارف خارج الولايات المتحدة. - ودائع باليورو لدى مصارف داخل الولايات المتحدة. - عملة أوروبية موحدة تستخدم في التبادل التجاري فقط.	- فرض الضريبة على الدخل المكتسب داخل الدولة فقط. - خضوع المقيم للضريبة على دخله في جميع أنحاء العالم. - إعفاء الأجانب من ضرائب المعاملات.

السؤال الثاني: تتنوع المراكز المالية الدولية حسب طبيعة تدفق الأموال (المصدر والاستخدام)، المطلوب: قم بتعبئة الجدول التالي لتوضيح الفرق بين الأنماط الأربعة للمراكز المالية الدولية

نمط المركز المالي	مصادر الأموال	استخدامات الأموال	مثال
المركز الرئيسي	عالمية (خارجية) 0.5 ن	عالمية (خارجية) 0.5 ن	لندن / نيويورك 0.25 ن
مركز الحجز	خارجية 0.5 ن	خارجية 0.5 ن	جزر الهاماس / الأوفشور 0.25 ن
مركز التمويل	خارجية 0.5 ن	داخلية (محلية) 0.5 ن	سنغافورة / بنما 0.25 ن
مركز التجميع	داخلية (محلية) 0.5 ن	خارجية 0.5 ن	البحرين 0.25 ن

السؤال الثالث: فتح مستثمر حساب تداول برصيد قدره 10,000 دولار. قرر الدخول في صفقة بيع على زوج العملات (EUR/USD) بحجم 3 عقود (Lots)، إذا توفرت لديك المعلومات التالية: سعر الدخول (البيع): 1.0850، الرافعة المالية: تتطلب الشركة هامشا مستخدما (Used Margin) قدره 1000 دولار لكل لوت، سعر الخروج (الشراء): أغلق المستثمر الصفقة عند السعر 1.0790. علما أن: قيمة النقطة الواحدة (Pip Value) للعقد القياسي في هذا الزوج هي 10 دولار.

المطلوب: 1- احسب الهامش المستخدم (Used Margin) الإجمالي والهامش المتاح (Usable Margin) عند فتح الصفقة.

2- احسب فارق النقاط (Pips) المحقق في هذه الصفقة.

3- احسب نتيجة الصفقة (الربح أو الخسارة) بالدولار.

4- احسب الرصيد النهائي (Equity) للمستثمر بعد إغلاق الصفقة.

1. حساب الهامش المستخدم والهامش المتاح:

الهامش المستخدم = عدد العقود x الهامش لكل عقد = $1000 \times 3 = 3000$ دولار **1 ن**

الهامش المتاح = الرصيد - الهامش المستخدم = $10000 - 3000 = 7000$ دولار **1 ن**

2. حساب فارق النقاط (Pips):

بما أن الصفقة بيع (Short)، الربح يتحقق بانخفاض السعر.

فارق النقاط = (سعر البيع - سعر الشراء) x $10000 \times (1.0790 - 1.0850) = 10000 \times 60$ نقطة **1 ن**

3. حساب نتيجة الصفقة:

الربح = عدد العقود x فارق النقاط x قيمة النقطة = $10 \times 60 \times 3 = 1800$ دولار **1 ن**

4. حساب الرصيد النهائي (Equity):

الرصيد النهائي (Equity) = الرصيد الأصلي + الربح = $10000 + 1800 = 11800$ دولار **1 ن**

السؤال الرابع: تظهر المؤشرات المالية تباينا واضحا في نسبة (القيمة السوقية للبورصة / الناتج المحلي الإجمالي) بين الدول المتقدمة؛ حيث

تتجاوز هذه النسبة في الولايات المتحدة الأمريكية 150%، بينما تنخفض في دول اقتصادية كبرى مثل ألمانيا إلى أقل من 50%.

- حلل الأسباب الكامنة وراء هذا التفاوت، مشيراً إلى دور النظام المصرفي مقابل سوق الأسهم في تمويل الشركات في كلا النموذجين.

يعكس هذا التفاوت الاختلاف الجوهري في نظام التمويل المعتمد في كل دولة، ويمكن تلخيص الأسباب فيما يلي:

1. النموذج الأمريكي (اقتصاد السوق - Market-Based): تعتمد الشركات الأمريكية بشكل رئيسي على طرح الأسهم في البورصة لزيادة رأس المال وتمويل

توسعاتها، بدلا من الاقتراض. كما ساهم قانون (Glass-Steagall) تاريخيا في منع البنوك التجارية من تملك حصص في الشركات، مما دفع الشركات للجوء

إلى الأسواق المالية كبديل أساسي، وهو ما أدى بالنتيجة لضخامة حجم سوق أسهم مقارنة بالناتج المحلي. **2 ن**

2. النموذج الألماني (اقتصاد البنوك - Bank-Based): أدت البنوك (خاصة البنوك الشاملة) الدور المحوري في تمويل الشركات عبر القروض طويلة الأجل،

بل وتمتلك حصصا مؤثرة في رؤوس أموال الشركات (تسيطر البنوك على حوالي 15% من الشركات الكبيرة في ألمانيا)، كما تميل الشركات في أوروبا إلى أن

تكون مملوكة للعائلات أو للدولة، مما يقلل من حافز إدراجها في البورصة خوفا من فقدان السيطرة. وهو ما أدى بالنتيجة لصغر حجم سوق الأسهم

(كدلالة تمويلية) مقارنة بقوة الناتج المحلي. **2 ن**