



جامعة 8 ماي 1945، قالمة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

المستوى: ماستر 1 مالية وتجارة دولية التاريخ: 13/01/2026 المدة: ساعتين

الاسم واللقب:

الحل النموذجي للامتحان النهائي في مقياس الأسواق المالية الدولية

السؤال الأول: أجب بـ صحيح أو خطأ مع تعليل الخطأ إن وجد

- سوق الفوركس هو سوق فوري وآجل في نفس الوقت صحيح
- تمثل تعليمات تسوية عمليات الأوراق المالية من ضمن الجوانب التنظيمية في سوق النقد الدولي خطأ بل يعتبر من ضمن الجوانب التنظيمية في سوق رأس المال الدولية
- عندما يكون إصدار الأسهم بالشراحتين (محلية، أوروبية، أجنبية) فتعرف الأسهم بالأسهم الدولية، أما إذا ضم الإصدار الشريحتين الأخيرتين فقط فتعرف بالأسهم العالمية خطأ العالمية بالشراحتين والدولية بالشريحتين.
- إن الشكل القوي لكتافة السوق المالي يرجع إلى أن السوق تستجيب لمعلومات حالية والسبب في ذلك هو احتكار المعلومة لفترة مستقبلية . خطأ وإنما يقصد بها وهي السوق التي تستجيب أسعارها للمعلومات التاريخية والحالية والمستقبلية المتاحة، كأسعار بيع الأسهم وأرباحها ونتائج أعمال الشركات المصدرة، ولا يستطيع فيها أي مستثمر تحقيق ربح غير عادي تفوق متوسط عائد السوق أو معدل العائد المطلوب على السهم ذاته على حساب الآخرين، نتيجة لاحتقار هذه المعلومات.
- إن السندات الدولية ذات سيولة مرتفعة رغم طول آجال استحقاقها، إذ يمكن التنازل عنها بالبيع في السوق الثانوية صحيح
- المقاصلة هي عملية معالجة عمليات الدفع والتسليم بين الأطراف المتعاملين وهي تهدف إلى تحديد جدم المديونية والدائنية بين هذه الأطراف. صحيح
- يتم إصدار أسهم دولية في دول عديدة في الوقت نفسه صحيح
- كتافة التشغيل تدعى بالكتافة الخارجية، وتعني انعكاس المعلومات الجديدة في الأسعار مباشرة ودون تأخير وتكلفة إلى درجة أن الاستثمار في السوق يعد مبارزة عادلة خطأ كفاءة التسuir الكفاءة الداخلية.
- العقود الآجلة هي عقود مشتقة بسيطة، تمثل اتفاقا على شراء أو بيع أصل في وقت لاحق محدد بسعر متفق عليه، وذلك بين مؤسستين ماليتين أو مؤسسة مالية وزيائتها ويتم تداولها في السوق المنظمة وتنقل من مالك إلى آخر بفارق في الهاشم خطأ العقود المستقبلية
- في حالة أمر البيع تكون الضمانات عبارة عن الأوراق المالية التي يود العميل بيعها – صحيح

السؤال الثاني: فيما تمثل مشاكل تنظيم الأسواق المالية الدولية :

✓ إن الطابع الدولي للمتعاملين في الأسواق المالية الدولية يصعب من مهمة الجهات المنظمة لها مهما كان نوعها، لأن مصدرى الأوراق المالية والمتعاملين فيها من الصعب مراقبتهم والإلمام بمختلف المعلومات حولهم والتأكد منها، وهو ما يزيد من فرص الخداع والتلاعب في هذه الأسواق؛

✓ الاختلاف في المعايير التنظيمية من دولة لأخرى يشكل عائقاً أمام الاستثمار خارج الحدود، لأن المستثمرين قد يتربدون في شراء الأوراق المالية الأجنبية لدول أخرى نتيجة افتقارهم إلى الثقة فيها لنقص المعلومات حولها. وقد سبق ورأينا أنه في كثير من الأحيان عادة ما تعود الأوراق المالية المصدرة إلى المستثمرين المحليين لأنهم أكثر دراية بأوضاع هذه الشركات من غيرهم من المستثمرين؛

✓ الاختلاف في الأنظمة المحاسبية من دولة لأخرى يضع المستثمرين أمام مشكل كبير وهو قضية كيفية قراءة المعلومات المحاسبية المعدة حول الشركات والمفصح عنها بالشكل الذي يجعل الوضعية المحاسبية تختلف باختلاف طريقة إعداد القوائم المالية؛

✓ اختلاف السياسات الاقتصادية للدول وما ينتج عنه من تعارض للمصالح بينها؛
✓ التعامل على مستوى الأسواق المالية الدولية يثير مسألة النزاعات وكيفية حلها وما هو قانون الدولة التي يتم الخضوع لها، هل هو قانون الدولة المصدرة أو المستقبلة.

السؤال الثالث: في نقاط بين كيف يتم إصدار وتداول الأسهم الدولية؟

ويتم إصدار الأسهم الدولية من قبل شركات مساهمة دولية غير ب旗下ها الأصلي لغرض تلبية احتياجاتها المالية الازمة لاستثماراتها التوسعية وتعزيز مركزها المالي دولياً، وتم عملية وتوزيع الأسهم الدولية للاكتتاب من طرف هيئة دولية متخصصة مكونة من بنوك ومؤسسات مالية، وبذلك يصبح جزء من رأس المال الشركة للأسهم الدولية ملكاً لأطراف أجنبية، ويتم التعامل في سوق الأسهم الدولية من خلال المؤسسات المالية المتخصصة، البنوك والسماسرة وبيوت المقاولة، والشركات الدولية إضافة للأفراد الراغبين في توظيف جزء من أموالهم لتعظيم مكاسبهم المادية.

هو عبارة عن إصدار الأسهم في دول عديدة في الوقت نفسه، ويمكن أن يتم إصدار الأسهم في السوق الدولية إما بشكل متافق مع الإصدار في السوق الوطنية أو بشكل منفرد عبر توظيفات دولية في عدة أسواق، وذلك في إطار الشرائح التالية:

- شريحة محلية؛

- شريحة أوروبية توجه للأسواق الدولية لكن تصدر بعملة مختلفة عن عملة تلك الأسواق؛

- شريحة أجنبية توجه للأسواق الدولية وتصدر بنفس عملة تلك الأسواق

وفي حالة الإصدار الذي يضم الشرائح الثلاثة فتعرف الأسهم بالأسهم العالمية، أما إذا ضم الإصدار الشريحتين الأخيرتين فقط فتعرف بالأسهم الدولية. ويتم الإصدار بواسطة تجمع دولي لـبنوك ومؤسسات مالية متخصصة يـختار على أساس الدول التي يـرغب في وصول الإصدار إلى مستثمريها. وهناك أسلوبان لتوزيع الإصدار، هما

• **الأسلوب المفتوح:** أن تترك الحرية لأعضاء التجمع البنكي في اختيار أماكن توزيع الإصدار؛

• **التوزيعات المحاطة:** حيث يراقب التوزيع وتمتنع الأسهم من العودة إلى دولة الإصدار مرة أخرى بعد تداولها في الأسواق الثانية.

وتوجد طريقتان للإصدار الدولي للأسهم:

أ. الإصدار المباشر: وفقاً لهذه الطريقة تضطر الشركة إلى التسجيل في بورصات دولية متعددة، والخضوع إلى التشريعات واللوائح الإدارية وتحمل ما يرتبط بذلك من تكاليف مرتفعة. ومن المهم اختيار الأسواق التي تتمتع بالحجم الكبير للمعاملات وبالتالي السيولة العالمية.

ب. الإصدار غير المباشر: وفقاً لهذه الطريقة يكون الإصدار وطنياً، ولكن بيع الأسهم يكون في دول أخرى لمستثمرين دوليين.

السؤال الرابع: يعتبر الدولار الأمريكي بالنسبة لباقي العملات الأجنبية عملة هامة تحتل مركزاً مرموقاً، ما سبب ذلك؟

يعتبر الدولار الأمريكي بالنسبة لباقي العملات الأجنبية عملة هامة تحتل مركزاً مرموقاً لأسباب عدة أهمها: ثبات قيمته نسبياً مما يجعل البنوك المركزية في العالم حريصة على الاحتفاظ به ضمن احتياطاتها إلى جانب أن الاقتصاد الأمريكي الذي يـتـخذ مركزاً قيادياً في التجارة الدولية قد جعل من الدولار وسيلة دفع نـقـدي دولـي، وأصبح عملة دولـية مقبـولة لـتنفيذ معظم الصفـقات المـالـية التي تـنـجز في أسـواقـالـنـقـدـالـعـالـمـيـةـ وـلـهـذاـأـصـبـحـتـ تـرـدـدـ لـدـيـنـاـ بـعـضـ المـصـطـلـحـاتـ فـيـ هـذـهـ الأـسـوـاقـ مـثـلـ سـوقـ الـيـورـوـدـولـارـ سـوقـ الـبـيـرـوـدـولـارـ

السؤال الخامس: فيما تمثل شروط أمر البورصة (خمس منها فقط):

لتـجـنبـ أيـ تـبـاسـ فـيـ تـنـفـيـذـ أـوـامـرـ الـبـورـصـةـ، يـجـبـ تـحـدـيـدـ الـأـمـرـ بـوـضـوـحـ عـبـرـ تـضـمـنـ مـجـمـوـعـةـ مـعـلـومـاتـ الـأـسـاسـيـةـ، وـتـشـمـلـ ماـ يـلـيـ:

1. **تاريخ إصدار الأمر:** يـحدـدـ الـيـوـمـ الـذـيـ أـصـدـرـ فـيـ الـأـمـرـ لـتـجـنبـ الـالـتـبـاسـ فـيـ تـنـفـيـذـ الـعـمـلـيـاتـ الـقـدـيمـةـ.

2. **طبيعة العملية:** تـوضـيـحـ ماـ إـذـاـ كـانـ الـأـمـرـ يـهـدـفـ إـلـىـ الـبـيـعـ أـوـ الشـراءـ.

3. **اسم ونوع الورقة المالية:** تحـدـيدـ الـوـرـقـةـ الـمـالـيـةـ الـمـعـنـيـةـ بـالـعـمـلـيـاتـ، مـثـلـ الـأـسـهـمـ أـوـ السـنـدـاتـ.

4. **كمية الأوراق المالية:** تحـدـيدـ الـعـدـدـ أـوـ الـحـجـمـ الـدـقـيقـ لـلـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ الـتـيـ يـرـغـبـ الـمـسـتـثـمـرـ بـبـيـعـهـاـ أـوـ شـرـائـهـ.

5. **شروط السعر:** تحـدـيدـ السـعـرـ الـمـرـغـوبـ، سـوـاءـ كـانـ سـعـراًـ مـحـدـداًـ أـوـ السـعـرـ الـأـفـضـلـ الـمـتـاحـ فـيـ السـوقـ.

6. **مدة صلاحية الأمر:** تحـدـيدـ الـفـتـرـةـ الـزـمـنـيـةـ الـتـيـ يـظـلـ فـيـ الـأـمـرـ سـارـيـ الـمـفـعـولـ، مـثـلـ يـوـمـ وـاحـدـ أـوـ حـتـىـ تـنـفـيـذـهـ

بـالـكـامـلـ.

7. **سوق التداول:** فوري، آجل، خيارات ومستقبليات