



جامعة 8 ماي 1945، قالمة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم التجارية



المستوى: الثالثة ليسانس مالية وتجارة دولية التاريخ: 2025/05/12 المدة: ساعة و45 د

حل الامتحان النهائي في مقياس المالية الدولية.

التمرين الأول: أجب بصحيح أو خطأ مع تعليل الخطأ إن وجد

1. سعر الصرف الثنائي الإسمي يعبر عن المعدل الذي يمكن من خلاله مبادلة سلة من السلع والخدمات لبلد ما مقابل سلة سلع وخدمات لبلد آخر؛ — خطأ في حالة سعر الصرف الثنائي الحقيقي
2. إن التحكيم المغطى بفائدة يعبر عادة عن اتفاق على شراء أو بيع كمية معينة من الصرف الأجنبي في تاريخ لاحق بسعر يتفق عليه اليوم

— خطأ في حالة التغطية

3. في ناتج حساب العمليات الرأسمالية في ميزان المدفوعات إذا تحقق فائض في الحساب (الصادرات أكبر من الواردات) يرتفع الطلب على العملة وبذلك يرتفع سعر الصرف ويحدث العكس في حالة العجز — خطأ في حساب العمليات الجارية

1. عندما تستورد شركة فرنسية سلعة من اليابان وتسدد قيمتها بالسحب من أرصدها بالين في بنك بطوكيو، فإن فرنسا تجري قيда مدينا في حساب العمليات الرأسمالية وقيدا دائئا لما لها من أصول إحتياطية رسمية — خطأ حساب العمليات الجارية وقيدا دائئا لما لها من رأس مال خاص قصير الاجل.

4. تتمثل طريقة التسعير غير المباشر للصرف في عدد وحدات العملة الأجنبية التي تشتري مقابل وحدة واحدة من العملة الوطنية حيث أن هذه الأخيرة هي العملة التي يكون مبلغها متغير — خطأ هي التسعير المباشر

5. نظرية تعادل القوة الشرائية تربط بين الأسعار المحلية في الدولتين وبين مستوى أسعار صرفها، فسعر الصرف يتحدد بمقدار التناسب بين الأسعار الداخلية والأسعار الخارجية لسلعة أو خدمة، والتغير في قيمة العملة يتبع التغير في نسبة الأسعار الداخلية إلى الخارجية — صحيح.
2. إذا كان نقد بلد ما معروضا في سوق الصرف لتسديد عملية معينة فإن قيمة هذه العملية تقيد في أصول ميزان المدفوعات — خطأ إذا كان مطلوبا.

6. تدخل معاملة اقتصادية في ميزان المدفوعات كدائنة إذا كانت تؤدي إلى مدفوعات للأجانب — خطأ بل تؤدي إلى الحصول على مدفوعات من الأجانب.

التمرين الثاني: اختر الإجابة الصحيحة فيما يأتي:

1. يشير رأس المال السائل الخاص قصير الأجل إلى: (أ) قروض مصرفية (ب) ودائع تحت الطلب (ج) أذونات الخزنة (د) الأوراق التجارية
2. تشير التحركات الرأسمالية قصيرة الاجل الى شراء وبيع: (أ) السندات الحكومية قصيرة الاجل. (ب) القروض المصرفية. (ج) الودائع لاجل. (د) شهادات الایداع القابلة للتداول.

3. من وجهة نظر أمريكية يمثل السحب من أرصدة بنك أجنبي في بنك بنيويورك مايلي: (أ) تدفقا داخلا لرأس المال اللاسائل الخاص (ب) تدفقا خارجا لرأس المال السائل الخاص (ج) تدفقا خارجا لرأس المال السائل الرسمي (د) تدفقا داخلا لرأس المال السائل الخاص

التمرين الثالث: سجل العمليات التالية في ميزان المدفوعات:

1) قامت شركة جزائرية بتصدير كمية من الإسمنت بقيمة 05 مليون دولار لدولة إسبانيا

هذه العملية التجارية تؤثر على جانبين في ميزان المدفوعات، فالتمور هي سلعة ملموسة، يؤدي تصديرها إلى قيد دائن (+) للحساب الجاري الجزائري، لأنها ادت لنقص في عرض السلع والخدمات المحلية (النقص يعني حدوث بيع، وهذا يعني ان حقوق الجزائر لجدي الخارج ستزداد)، ولكن هذه العملية ستؤثر ايضا على طرف آخر، وهو زيادة تراكم الاحتياطات من العملات الأجنبية للجزائر، وبالتالي فإن هناك قيда مدينا (-) في حساب الاحتياطات الأجنبية، أي في حساب رأس المال، لأن التزامت الجزائر للخارج ستنقص.

1) قام سائح جزائري باتفاق عشرة آلاف دولار في دولة بلجيكا

هذه العملية تؤثر على الحساب الجاري وحساب رأس المال، ويكون الحساب الجاري مدينا بقيمة 2000 أورو، وحساب الاحتياطات الأجنبية دائئا بنفس القيمة.

1) قامت شركة جزائرية باستيراد تجهيزات بقيمة خمسة مليون دينار جزائري من شركة ألمانية

هذه العملية ستؤثر على جانبين في ميزان المدفوعات هما الحساب الجاري وحساب رأس المال، وبما أن هذه العملية تؤدي إلى زيادة السلع فإن الحساب الجاري يكون مدينا، والطرف الآخر وهو حساب الاحتياطات الأجنبية يكون دائنا

1) قام مستثمر جزائري بالاتفاق على شراء سلع بقيمة 2 مليون دولار من شركة أمريكية

هذه ليست عملية تجارية ولن تؤثر على ميزان المدفوعات في كلا الدولتين، لأنه لم ينتج عنها دخول أو خروج عملة كما أنه لم ينتج عنها دخول أو خروج سلع أو خدمات

1) قامت الجزائر بتصدير سلع بقيمة ثمانون مليون دينار جزائري، وتم استلام قيمة هذه السلع بالدينار بموجب شيك

يمثل تصدير السلع مطلوبات أي تسجل في الجانب الدائن من حساب التجارة السلعية، لأن الدولة تكون دائنة للدول الأخرى بمقدار هذه السلع التي تم تصديرها، ويكون حساب المدفوعات النقدية (حساب رأس المال) مدينا بالمقابل الذي تم استلامه لقاء عمليات التصدير هذه، وتسجل في الجانب المدين من الحساب

التمرين الرابع: افترض أن السعر الخاص للجنيه اليوم من 2.30 دولار بينما السعر المقدم لثلاثة شهور هو 2.28 دولار؟

(أ) كيف يستطيع مصدر أو مستثمر أمريكي لمبلغ 10,000 جنيه إسترليني في ثلاثة شهور أن يغطي مخاطرته في الصرف الأجنبي؟

(ب) ماذا يحدث إذا لم يقيم المصدر، أو المستثمر الأمريكي بالتغطية، وكان السعر الحاضر للجنيه في ثلاثة شهور هو 2.20 دولار؟ 2.31

دولار

يستطيع المصدر، أو المستثمر الأمريكي التغطية خلال بيع 10.000 جنيه إسترليني اليوم للتسلم في ثلاثة شهور عند سعر مقدم لثلاثة شهور اليوم، لكي يؤمن نفسه ضد مخاطرة أن السعر الحاضر للجنيه في ثلاثة شهور سوف يكون أقل كثيرا من 2,28 جنيه إسترليني، وبعد ثلاثة شهور سوف يحصل المصدر أو المستثمر على 228.000 دولار مقابل 10,000 جنيه إسترليني التي يتسلمها، بصرف النظر عما يكون عليه السعر الحاضر للجنيه في ذلك الوقت؛

إذا لم يقيم المصدر أو المستثمر الأمريكي بالتغطية، وكان السعر الحاضر في ثلاثة شهور هو 2.20 دولار، فإنه يحصل فقط على 220,000 دولار أو 8000 دولار، أقل مما لو كان قد غطى، مقابل ال 10,000 جنيه إسترليني التي يتسلمها، ومن جهة أخرى إذا كان السعر الحاضر للجنيه في ثلاثة شهور هو 2,31 دولار، فإنه يحصل على 231,000 دولار أو 3000 دولار أكثر مما لو كان قد غطى مقابل ال 10,000 جنيه إسترليني التي يتسلمها، وعليه فالتغطية لن يتجنب فقط المصدر أو المستثمر الأمريكي مخاطرة استلام أقل مما توقع بدلالة الدولارات، بل أيضا فإنه في نفس الوقت سوف يفقد فرصة أن يستلم أكثر، ومع ذلك وحيث أنه ليس مضاربا فإنه راض عن هذا الوضع.