



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة باتنة 1 الحاج لخضر

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



مسابقة دكتوراه الطور الثالث

فرع العلوم الاقتصادية

تخصص: السياسات التجارية والمالية الدولية

المادة: تمويل دولي

المعامل: 03

التاريخ: 20-10-2018

المدة: ساعتان

الإجابة النموذجية في مادة التمويل الدولي

التمرين الأول (06 نقاط): اشرح المصطلحات التالية: (1.5 ن لكل مصطلح)

- **الدولة:**

هي استخدام السلطات النقدية في دولة ما لعملة دولة أخرى كأداة وحيدة للوفاء sole legale tender بالديون والمعاملات. أي التخلي عن عملة الدولة وإحلال عملة رئيسية محلها، مثل الدولار.

- **العملة القابلة للاستخدام الحر:**

تعرف العملة "القابلة للاستخدام الحر" في اتفاقية تأسيس صندوق النقد الدولي بأنها عملة أي بلد عضو يقرر الصندوق أنها واسعة الاستخدام بالفعل في أداء مدفوعات عن المعاملات الدولية، وواسعة التداول في أسواق النقد الأجنبي الرئيسية.

ويتعلق مفهوم العملة القابلة للاستخدام الحر باستخدام العملات وتداولها الفعلي دولياً وهو يختلف عن مفهوم التعويم الحر أو قابلية التحويل الكامل

- **نادي باريس**

نادي باريس: هو عبارة عن مجموعة غير رسمية من الدول الدائنة التي تسعى لإيجاد حلول ملائمة لل صعوبات التي تواجهها الدول المدينة في سداد ديونها العمومية. عقد أول اجتماع له عام 1956. يضم في عضويته 19 دولة دائنة تتعامل مع أكثر من 78 بلداً مديناً. تتمثل خدماته في:

- إعادة جدولة الديون المستحقة.

- تخفيف عبء الديون.

- إلغاء ديون بعض الدول المدينة.

- تحويل الديون.

- **Hot Money**

هو العملة التي تتحرك بانتظام، وبسرعة، بين الأسواق المالية، بحيث يضمن المستثمرون الحصول على أعلى معدلات الفائدة قصيرة الأجل المتاحة. وتتحول النقود الساخنة باستمرار من البلدان ذات معدلات الفائدة المنخفضة إلى الدول ذات المعدلات المرتفعة؛ حيث تؤثر هذه التحويلات المالية على سعر الصرف إذا كان هناك مبالغ مرتفعة ضمن هذه التحويلات، ومن المحتمل أيضاً أن يؤثر على ميزان مدفوعات البلد.

بداية 2018 كان سعر صرف الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي AUD/USD 1.8686 ومعدل التضخم 3.10 % في أستراليا و 2.45 % في الولايات المتحدة الأمريكية، كيف سيكون معدل صرف الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي AUD/USD وفق تعادل القوة الشرائية PPP في بداية 2019.

الإجابة

من نظرية تعادل القوة الشرائية فإن:

$$AUD/USD = (1 + 3.10\%) = (1 + 2.45\%) \times \frac{PPP}{1.8686}$$

$$1.031 = 1.0245 \times \frac{PPP}{1.8686}$$

$$PPP = \frac{1.031 \times 1.8686}{1.0245}$$

$$PPP = 1.8804$$

ثانياً،

- سجل هذه العمليات وفق طريقة القيد المزدوج مع تسمية العملية (من جهة أستراليا):

 1. تصدر شركة أسترالية سلعا قيمتها 600 دولار استرالي إلى الولايات المتحدة وتتلقى الدفع بوديعة من الدولار الأمريكي المساوية لمبلغ 600 دولار استرالي في حسابها لدى بنك في الولايات المتحدة.
 2. ينفق سائح أسترالي في لندن مبلغ 450 دولار استرالي مقابل الفندق والمأكل.
 3. شركة أسترالية تشتري سكر من البرازيل بقيمة 1000 دولار استرالي وتدفع القيمة بشيكات دولارية على أحد بنوك أستراليا.
 4. يشتري انجليزي أسهما أسترالية بمبلغ 800 دولار استرالي ويقوم بالدفع بالسحب من ودائعه الدولارية في بنك استرالي.
 5. تدفع الحكومة الأسترالية مساعدة نقدية قدرها 450 دولار استرالي إلى حكومة الهند.
 6. تباع الحكومة الدانمركية في البورصة الأسترالية، سندات سيادية أجلها 15 سنة، قيمتها 160500 دولار استرالي ويتم الدفع عن طريق تحويل هذا المبلغ من الحساب المصرفي للمكتتبين في أستراليا إلى حساب الحكومة الدانمركية لدى أحد مصارف أستراليا.

يل العمليات وفق طريقة القيد المزدوج (من جهة أستراليا). (0.5 ن لكل قيد)

القيمة (\$)	مدین	القيمة (\$)	دائن
600	زيادة في الأصول (المطلوبات) الخاصة قصيرة الأجل في الخارج	600	صادرات سلعية (منظورة)
450	واردات خدماتية (غير منظورة)	450	زيادة في الأصول الأجنبية الخاصة قصيرة الأجل في الداخل
1000	واردات سلعية (منظورة)	1000	زيادة في الأصول الأجنبية الخاصة قصيرة الأجل في الداخل
800	انخفاض في الأصول (الالتزامات) الأجنبية الخاصة قصيرة الأجل في الداخل	800	زيادة في الأصول الأجنبية الخاصة طويلة الأجل في الداخل (متحصلات استثمار البورنقولييو)
450	تحويلات حكومية (رسمية) من جانب واحد (مساعدة نقدية لحكومة الهند)	450	زيادة في الأصول الرسمية الأجنبية قصيرة الأجل في الداخل
160500	زيادة في الأصول الخاصة طويلة الأجل في الخارج	160500	زيادة في الأصول الأجنبية الخاصة قصيرة الأجل في الداخل
171.000	المجموع	171.000	المجموع

التمرین الثالث (07 نقاط):

اشرح نموذج التمويل RMSM للبنك الدولي، مع ذكر التسهيلات التي يقدمها صندوق النقد الدولي. • هو عبارة عن نموذج يستخدمه البنك في تحديد الموارد المطلوبة لكل دولة، ويهدف إلى تقدير الاستثمارات والواردات والتمويل الخارجي المطلوب لتحقيق معدلات النمو في إجمالي الناتج المحلي الحقيقي بأخذ فجوتين وهما فجوة المدخرات وفجوة الصرف الأجنبي كما انه يقوم على عدة افتراضات منها:

نقطتين

-الآخذ بالتغير في قيمة الصادرات. (0.50 نقطة)

-دالة الطلب الحقيقي على الواردات دالة ثابتة في الدخل الحقيقي. (0.50 نقطة)

-الآخذ بعين الاعتبار المدخرات المحلية والأجنبية بحيث تعمل الموارد الأجنبية على سد فجوة التجارة

الخارجية وفجوة المدخرات وبالتالي الاستثمار. (0.50 نقطة)

-ثبات الأسعار. (0.50 نقطة)

وحسب هذا النموذج فان الفجوة الادخارية تظهر عندما تساوي او تقل المدخرات المحلية سواء الخاصة او

العامة وكذلك قلة تدفقات الموارد الأجنبية أي صافي التغير في الاقتراض الخاص او الحكومي من الخارج

وان هذه الفجوة تكون قيما على الاقتصاد الوطني كما تظهر قيما اخر في حالة عدم كفاية الموارد الأجنبية

في سد فجوة التجارة الخارجية أي فجوة الصرف الأجنبي. (0.75 نقطة)

• وتتمثل التسهيلات في التسهيلات الممتدة (0.50 نقطة) (EFE)، تسهيلات التعديل الهيكلي (SAF) (0.50

نقطة)، تسهيلات التعديل الهيكلي المحضة (ESAF) (0.25 نقطة)، تسهيلات التمويل التعويضي

والطوارئ (CCFF) (0.25 نقطة)، تسهيلات تمويل المخزون السلعي (0.25 نقطة) (BFFS)، تسهيلات

البترو (OL) (0.25 نقطة)، تسهيلات التحول الاقتصادي (STF) (0.25 نقطة)

بالتوفيق