

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم الماجستير: سنة ثانية تخصص اقتصاد نقدي وبنكي

الإجابة النموذجية: مقياس الأزمات الاقتصادية والمالية

السؤال الأول: (10 نقاط)

1. - وفقا للنظرية النقدية فإنه بمجرد حدوث تغير في المعروض النقدي تبدأ آلية عمل الدورة الاقتصادية، فمثلا مع زيادة عرض النقود ينخفض سعر الفائدة وينخفض سعر الصرف، أي تنخفض قيمة العملة المحلية، وهذه التغيرات النقدية سرعان ما تنتشر في جميع القطاعات المكونة للاقتصاد الوطني، حيث يزداد الطلب الاستثماري وتزداد الصادرات ويزداد الإنفاق الاستهلاكي، وبالتالي يزداد الإنفاق الكلي بشكل عام مما يؤدي إلى زيادة الطلب الكلي، فينتقل منحى الطلب الكلي إلى اليمين (التوسع الاقتصادي)، وعلى العكس مع انخفاض العرض النقدي يقل الإنفاق الكلي وبالتالي يقل الطلب الكلي وينتقل جهة اليسار (الركود). وعليه فسياساتهم في تحقيق التوازن تتركز على ترك الاقتصاد حرا، يليه عدم تدخل الدولة نهائيا في الاقتصاد، مع نمو في الكتلة النقدية بمعدل ثابت يتناسب مع معدل نمو الإنتاج. (3 ن)
2. نعني بقروض الرهن العقاري الثانوية (Subprime)، تلك القروض الممنوحة لمقترضين من لا تتوفر فيهم شروط الملاءة المعهودة والقدرة على تسديد الديون، ويتميزون بنسبة الدين إلى الدخل تتعدى 55% ونسبة مبلغ القرض إلى قيمة الممتلكات تتجاوز 85%. وهي ترتب بمدة استحقاق تدوم حوالي 30 سنة بمعدلات فائدة محدودة في السنوات الأولى ثم بمعدلات متغيرة وأكثر ارتفاعا فيما بعد. (2ن)
3. السبب المباشر في حدوث أزمة المديونية في البلدان النامية سنة 1982 هو رفع أسعار الفائدة من طرف الحكومة الأمريكية إلى مستويات عالية قاربت 20%، وأن هذه السياسة الأمريكية دفعت الدول الصناعية الأخرى إلى اتباع سياسات مماثلة لحماية اقتصاداتها. (1ن)
4. تضمنت الوصفة الكينزية للخروج من أزمة الكساد العظيم سنة 1929 ثلاثة إجراءات رئيسية: (2ن)
 - تنشيط الطلب الفعال؛
 - تسهيل توظيف الأموال في الإنتاج بتخفيض سعر الفائدة؛
 - زيادة الانفاق العام (تدخل الدولة) حيث يترجم إلى أجور ودخول تسهم في إنعاش الطلب.
5. تعرف الأزمة السعرية في صناعة النفط بأنها اختلال مفاجئ في توازن السوق يؤدي إلى ارتفاع أو انخفاض حاد في الأسعار يمتد على فترة زمنية معينة قد تطول. ويندرج هذا النوع من الأزمات ضمن الأزمات الاقتصادية الهيكلية. (2ن)

السؤال الثاني (6 نقاط): شرح المصطلحات:

1. الدورة الاقتصادية: تتمثل في التقلبات في اتجاه المتغيرات الاقتصادية الكلية مثل الناتج الكلي، البطالة والتضخم، حيث تكون هذه التقلبات في صورة موجات متتالية من التوسع (Expansion) تحدث في ذات الوقت لمجموعة كبيرة من الأنشطة الاقتصادية، تتبعها نقطة التحول العليا (القمة) (Peak)، ثم تليها حالة من الركود (Recession) ثم نقطة التحول الدنيا (القاع)

(Trough)، والتي تدخل النشاط الاقتصادي في مرحلة توسع جديدة. هذه الموجات متكررة الحدوث ولكن ليس بصورة منتظمة، وتختلف عن بعضها من حيث المدة والحدة في التقلبات، كما أن هذه التغيرات التي تحدث لمستوى النشاط الاقتصادي تمتد عبر فترات زمنية وليس خلال مدة مؤقتة. (1.5ن)

2. **البقع الشمسية (Sun Spot):** هي بقع سوداء مؤقتة تظهر على سطح الشمس (الفوتوسفير) تتميز بانخفاض درجة حرارتها مقارنة بدرجة حرارة الشمس الحارقة، وبنشاطها المغناطيسي المكثف، وهذا الفرق في درجة الحرارة يؤدي إلى ظهور تلك البقع السوداء على الشمس. (1.5ن)

3. **التدمير الخلاق:** يعني أن الأفكار والمنتجات وأساليب الإنتاج الجديدة تحطم التقاليد والتكنولوجيات القديمة غير الكفؤة. (1ن)

4. **سلوك القطيع:** يعتبر أحد مظاهر عدم كفاءة الأسواق المالية. فمثلاً: في إطار أزمة لسعر الصرف، فإن مثل هذا السلوك سوف يعني موجات كبيرة من البيع، وأياً كان سبب حدوثها في البداية فإنه يتم تضخيمها بصفة مستمرة من خلال آلية التقليد، بحيث تتحول في النهاية إلى نزوح كبير غير منظم من العملة. (1ن)

5. **البيع على المكشوف:** الأصل في المعاملات أن تشتري الورقة المالية أولاً ثم تباع فيما بعد، وهو السلوك المتوقع من المستثمر الذي يشتري الورقة، على أمل أن ترتفع قيمتها السوقية فيما بعد وتتحقق بعض الأرباح. غير أن هناك نمط آخر من المعاملات يقوم به المضاربون، وفيه تباع الورقة أولاً ثم تشتري فيما بعد عندما تنخفض قيمتها السوقية عن القيمة التي سبق أن بيعت بها. (1ن)

السؤال الثالث: (4 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ (العبارة الخاطئة التي لا ترفق بتصحيح لا تحسب).

1. للمتغيرات الاقتصادية الكلية المختلفة سلوك غير متوقع خلال المراحل المختلفة للدورات الاقتصادية. (خطأ)
- التصحيح: للمتغيرات الاقتصادية الكلية المختلفة سلوك متوقع خلال المراحل المختلفة للدورات الاقتصادية. (1ن)
2. تعكس ظاهرة التضخم الركودي التوافق الزمني بين تضخم الطلب الكلي وبين تضخم التكلفة. (خطأ)
- التصحيح: تعكس ظاهرة التضخم الركودي التوافق الزمني بين انكماش الطلب الكلي وبين تضخم التكلفة. (1ن)
3. جوغلار هو أول من وصف الأزمة على أنها مدة من الدورات الاقتصادية المتعاقبة. (صحيح) (1ن)
4. الأزمات التي تحدث عنها المقريري في كتابه "إغاثة الأمة بكشف الغمة" هي أزمات إفراط في الإنتاج. (خطأ) (1ن)
- التصحيح: الأزمات التي تحدث عنها المقريري في كتابه "إغاثة الأمة بكشف الغمة" هي أزمات نقص الإنتاج.