



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة باتنة 1 الحاج لخضر

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



تخصص: السياسات التجارية والمالية الدولية

فرع العلوم الاقتصادية

مسابقة دكتوراه الطور الثالث

المدة: ساعتان

التاريخ: 20-10-2018

المعامل: 03

المادة: تمويل دولي

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:

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

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

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

$$(نقطتين) \quad PPP = 1.8804$$

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 للمكتنين 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 البورنغوليو)
450	تحويلات حكومية (رسمية) من جانب واحد (مساعدة نقدية لحكومة الهند)	450	زيادة في الأصول 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:

-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



التاريخ: 2018/10/20

الوقت: 01

الهدية: ساعة ونصف

مسابقة دكتوراه الطور الثالث في مقياس الاقتصاد الكلي

تخصص: نقود ومؤسسات مالية / السياسات التجارية والمالية الدولية / العولمة والتكتلات الإقليمية

السؤال النظري 08 نقاط

• يقول الأستاذ John Hicks "إن النظرية العامة لكينز هي نظرية كساد" حلل وناقش؟

مسألة 12 نقطة

يتصف الاقتصاد الوطني لبلد ما بالخصائص التالية:

• الدولة والعلاقات مع الخارج لا تمارس أي تأثير على النشاط الاقتصادي.
• الاستثمار تابع لمعدل الفائدة $I = 2500(0.05 - i)$
• الاستهلاك تابع للدخل الوطني $C = 0,5y + 50$
• معدل الفائدة حدد في سوق النقود وفقا لآلية العرض والطلب على النقود السائلة
• عرض النقود (M) يخضع للبنوك والسلطات النقدية وتساوي 125 مليار دينار
• الطلب على النقود السائلة (L) ممثلا بالعلاقة التالية: $L = 0,5y + 2500(0.04 - i)$
• استخدام اليد العاملة تابع لمستوى الدخل الوطني (Y)
• والتابع الإجمالي للإنتاج هو من الشكل: $Y = N^2 - N - 10$
- حيث N: تمثل الملايين من العمال، ويوجد بهذا الاقتصاد 18 مليون عامل.

و المطلوب:

(1) - بافتراض أن المستوى العام للأسعار ثابت، ففي أي مستوى يكون الدخل الوطني التوازني (y_e)؟

(2) - ماهي طبيعة هذا التوازن؟

(3) - ما هو حجم الاستثمار الضروري لبلوغ مستوى التشغيل الكامل؟

(4) ما هي الإجراءات التي ستخدها السلطات النقدية من أجل الحصول على هذا الحجم من الاستثمار؟

بالتوفيق



التاريخ: 2018/10/20

المعامل 01

الهدية: ساعة ونصف

مسابقة دكتوراه الطور الثالث في مقياس الاقتصاد الكلي

تخصص: نقود ومؤسسات مالية / السياسات التجارية والعالية الدولية / العولمة والتكتلات الإقليمية

الإجابة النموذجية

السؤال النظري : تحليل عنوان John Hicks "إن النظرية العامة لكبير هي نظرية كساد

1- إن كتاب النظرية العامة في التشغيل وسعر الفائدة والقرود جاء محال

أزمة الكساد 1929 التي هزت العالم الرأسمالي والتي من خلالها حاول كبير

إخراج البلدان العربية من أزمة كساد حيث أكد أن النظرية العامة أصبحت أدت بجواب

2- الطلب بدل العرض كذلك اعتمادها على فرضية ثبات الأسعار « الفترة القصيرة »

وقد أكد ذلك الاقتصادي هيكس عندما قال إن النظرية العامة لكبير

هي نظرية كساد عظم فالعرض الكلي يسبب النظرية العامة التي يجب

دورا شاملا سيما الطلب الكلي لتجيز على المورد ، ووجد هنا

3- أن السيولة تعتبر أن الأرباح لا يمكنها أن تبقى ثابتة إلى الأبد

مما يجعل التورج حياضية في الفترة الطويلة ، وبالتالي الناتج لا يزداد

لجوا حل حقيقته ، ووجد أيضا في النظرية العامة من خلالها حاول كبير

إخراج اقتصاديات الدول العربية من الأزمة لتخفيف الطلب الفعال

الذي يسمح بخلق دخول جديدة والقضاء على البطالة .

3- كما أعلم كبير أهمية كبيرة للاستدلال (المكون الأول للطلب الكلي)

كحجر أساسي للطلب الفعال وبالتالي اعتبره نظرية الاستدلال

الركن الأساسي في النظرية العامة لكبير .



التاريخ: 2018/10/20

المعامل 01

الهدية: ساعة ونصف

مسابقة دكتوراه الطور الثالث في مقياس الاقتصاد الكلي

تخصص: نقود ومؤسسات مالية / السياسات التجارية والعالية الدولية / العولمة والتكتلات الإقليمية

المسألة

(1) مستوى الدخل التوازني (Y) كما أن الدولة والعائد التي رخصت لا يجارسان أي تأثير على مستوى النشاط الاقتصادي يمكن تحديد التوازن في سوق السلع والخدمات مساواة الدخل مع مجموع الإنفاق الاستهلاكي والإستثماري أي (C+I).

$$y = 0,5y + 50 + 2500(0,05 - 1)$$

ونفذ هذه المعادلة حصل على قيمة y بدلالة d

$$y = 0,5y + 50 + 125 - 2500d$$

$$y - 0,5y = 50 + 125 - 2500d$$

$$y = \frac{50}{0,5} + \frac{125}{0,5} - \frac{2500}{0,5}d$$

$$y = 100 + 250 - 5000d$$

معدل الفائدة (d) يحدد في سوق النقود اعتمادا على العرض والطلب النقدي، أي أن هذا المعين يحدد مثل أي سعر مساواة العرض والطلب أي بالتوازن في سوق النقود.

$$M=L$$

$$125 = 0,5y + 2500(0,04 - 1)$$

من هذه المساواة حصل على قيمة d كما يلي (د)

$$0,5y = 125 - 2500(0,04 - 1)$$

$$0,5y = 125 - 100 + 2500d$$

$$y = \frac{125}{0,5} - \frac{100}{0,5} + \frac{2500}{0,5}d$$

$$y = 250 - 200 + 5000d$$

لدينا الآن دكلم من معادلتين: المعادلة (1) تحدد التوازن في سوق السلع والخدمات والمعادلة (2) تحدد التوازن النقدي.

- وهي وقتها لا يمكن الحصول سوى على قيمة واحدة لـ y، وقيمة واحدة لـ d، وبإمكاننا

$$100 + 250 - 5000d = 250 - 200 + 5000d$$



التاريخ: 2018/10/20

المعامل 01

الهدية: ساعة ونصف

مسابقة دكتوراه الطور الثالث في مقياس الاقتصاد الكلي

تخصص: نقود ومؤسسات مالية / السياسات التجارية والعالية الدولية / العولمة والتكتلات الإقليمية

بالمساواة $2500 + 200 = 2500 - 100 + 10000 \cdot i$

$450 = 150 + 10000 \cdot i$

$450 - 150 = 10000 \cdot i \Rightarrow i = \frac{300}{10000} = 0,03 = 3\%$

وبالتعويض في المعادلة (1) أو (2) $y = 100 + 2500 - 10000 \times \frac{3}{100} = 200 = y$

(3) عدد العمال المستخدم عندما يكون الاقتصاد في حالة Y_p هو 18 مليون وفي حالة الحالة الدخل الوطني $Y = 296$

$Y = N^e - N = 10 = 18^e - 18 = 296$

لذلك فإن $y = 200$ أي الدخل عند التوازن أقل من الدخل عند مستوى التشغيل الكامل Y_p وعليه فإن الاقتصاد في حالة التوازن في

التشغيل النقص (الإكسما) وبالتالي هناك حاجة في الإنتاج لتوفير 96 مليار

(3) - للوصول إلى التشغيل الكامل يجب الحصول على زيادة في الدخل مقدار $\Delta y = 96$ مما يتقوض الزيادة في الاستثمار بمقدار ΔI

$K = \frac{1}{1-b} = \frac{1}{1-0,5} = 2$

$\Delta y = K \cdot \Delta I \Rightarrow 96 = 2 \cdot \Delta I \Rightarrow \Delta I = \frac{96}{2} = 48 \text{ Milliard}$

وهذا يعني أن زيادة الاستثمار بمليار 48 سيؤدي إلى زيادة في الدخل المطلوب في 96 مليار للوصول إلى ذلك

(4) $I = 2500 \left(0,05 - \frac{3}{100} \right) = 125 - \frac{7500}{100} = 125 - 75 = 50$

وبما أن زيادة الاستثمار 48 مليار ضرورية، وبالتالي يجب رفع المبلغ المالي للاستثمار إلى 98 مليار

لتضع $I = 98 = 2500(0,05 - i)$ حيث نحصل على $i = 98 - 125 = 2500 \cdot i \Rightarrow i = \frac{27}{2500} = 1,08\%$

$\Rightarrow i = 0,0108 = 1,08\%$

في حالة التشغيل الكامل الدخل الوطني يساوي 296 Y_p والمعدل المناسب $i = 1,08\%$

فالطلب على النقود يتحدد عند $L = 0,5(296) + 2500(0,0108 - 1) = 148 - 2500(0,9892) = 221 \text{ Milliard}$

$L = 221 \text{ Milliard}$

وحتى يتحقق التوازن مع هذا الطلب يجب أن يزداد عرض النقود من 125 إلى 221 مليار، ويمكن أن يتم ذلك عن طريق زيادة نسبة الإقراض في النظام المصرفي أو زيادة نسبة التحويلات النقدية

زيادة كمية النقود المتداول 96 مليار