



2026/01/15. يوم :

حل النموذجي لامتحان الدورة العادية في مقياس إدارة المخاطر المالية (A)

السؤال الأول (6.5 نقاط): أجب عن الأسئلة التالية باختصار شديد على ورقة الأسئلة

1. اشرح العلاقة بين أسعار الفائدة ومخاطر استدعاء السندات الحكومية؟

يمكن أن تصدر الدولة سنداتها مقرونة بشرط الاستدعاء، مما يعطيها الحق في إعادة شراء تلك السندات من حملتها، بعد تاريخ معين وقبل تاريخ الاستحقاق **(0.5 نقطة)**، عند وجود مؤشرات لاحتمال انخفاض أسعار الفائدة في السوق قبل بلوغ السندات تاريخ الاستحقاق **(0.5 نقطة)**، وإخلال سندات جديدة ذات معدل فائدة أقل **(0.5 نقطة)**، هذا يعني أن الاستدعاء ينطوي على بعض المخاطر بالنسبة لحملتها من المستثمرين، ويفوت على المستثمر حامل هذه السندات الفرصة بالحصول على معدلات فائدة للسندات أكبر من معدلات الفائدة السوقية ، وهو ما يطلق عليه بمخاطر إعادة الاستثمار **(0.5 نقطة)**.

2. ماذا نقصد بتقنية استخدام حسابات الاعتراض Intercept accounts ونظام الصناديق المغلقة LOCK BOX ؟ ومتى تكون فعالة؟

وهي حسابات بنكية لصالح المؤسسة في دول أجنبية تقلل من وقت التحصيل وتنمّي التعرض لأسعار الصرف **(0.5 نقطة)**. تكون هذه الطرق إيجابية في حالة وجود تعاملات كثيرة للمؤسسة مع الخارج وإلا تحملت المؤسسة تكلفة فتح هذه الحسابات **(0.5 نقطة)**

3. ما هي أهم النسب المالية المستعملة لدراسة طلبات قروض الاستغلال؟
نسبة التوزان المالي، نسبة الدوران، نسبة السيولة العامة. **0.75 نقطة**

4. ماذا نقصد بنماذج القرض التقني في قياس مخاطر الائتمان؟

هي آلية للتقطيع تعتمد على التحليل الاحصائي عن طريق بناء معادلة تضم مجموعة من المعايير **0.25** التي يعتمدها كل نموذج والتي يراها أنها المناسبة للحكم على القرض المنوح حيث تسمح هذه المعادلة من إعطاء نقطة أو وزن لكل طالب قرض **0.25** وتمكن البنك من تحديد الملاءة المالية للزبائن قبل منحهم القرض **0.25** كما تمكنه من التنبؤ المسبق بحالات العجز أو الإفلاس التي يمكن أن تصيب المنظمات أو الأفراد. **0.25 نقطة**

5. يؤدي التضخم إلى الواقع في فخ الأرباح الوهمية، كيف؟

يؤدي التضخم إلى عدم القدرة على تحديد التكاليف والإيرادات على وجه الدقة **0.25** حيث تقاس المصروفات بالتكلفة التاريخية **0.25** بينما الإيرادات تقاس بالقيم الجارية **0.25** وبالتالي عدم موضوعية مقابلة الإيرادات بالتكاليف ما يجعل التكاليف تظهر صغيرة وال الإيرادات الحالية كبيرة **0.25 نقطة** مع أنه لو تم العمل محاسبة التضخم لارتفعت التكاليف هي الأخرى

6. ما هو الفرق بين نموذج sherord والنماذج الكمية الأخرى لقياس مخاطر الائتمان؟

ميزة هذا النموذج تتمثل في أنه:

- أوجد نوعاً من العلاقة بين درجة المخاطرة للقروض من جهة وتحديد نوعية القرض من جهة ثانية، **0.5 نقطة**
- تسعي القروض ومن ثم تقويم نوعية أو جودة محفظة لأوراق القروض في البنك **0.25 نقطة**

حل النموذجي لامتحان الدورة العادية في مقياس إدارة المخاطر المالية (B)

<p>تزداد هذه المخاطرة بالنسبة لحاملي الأدوات مع ارتفاع معدلات الفائدة السوقية، باعتبار معدلات الفائدة السوقية تمثل فرصة بديلة للمستثمرين في الأدوات 0.5 نقطة، وبالعكس عندما تختفي معدلات الفائدة السوقية عندها تختفي هذه المخاطرة. في الجزائر معدلات الفائدة غير معومة، بل هي محددة من طرف البنك المركزي وفقاً لسياسته النقدية ، وبالتالي لا توجد هذه المخاطر 0.5 نقطة.</p>	<p>تعتر مخاطر سعر الفائدة من أهم المخاطر على الأوراق المالية الحكومية طويلة وقصيرة الأجل، أشرح؟ بين حالتها في الجزائر؟</p>
<p>توصيل التدفقات النقدية (Cash flows Matching) وهذا يعني بمحاولة المواءمة في توقيت الدفع 0.5 نقطة بحيث تحدث المدفوعات والمقبولات بالعملات الأجنبية في نفس الوقت؛ 0.5 نقطة</p>	<p>اشرح تقنية أسلوب توصيل التدفقات النقدية كتقنية داخلية لإدارة مخاطر الصرف؟</p>
<p>نسبة التمويل الذاتي، نسبة المديونية، التمويل الذاتي بالنسبة لليون الطويلة الأجل. 1.5 نقطة أو عن طريق التقييم المالي للمشروع من خلال: صافي القيمة الحالية، طريقة معدل العائد الداخلي، طريقة فترة الاسترداد، مؤشر الربحية.</p>	<p>ما هي أهم النسب المالية المستعملة دراسة طلبات قروض الاستثمار؟</p>
<ul style="list-style-type: none"> • ارتفاع تكاليف الاستثمار انظراً لارتفاع الأسعار، 0.25 نقطة • يقلل من العوائد المتوقعة نظراً لانخفاض قيمة العملة 0.25 نقطة • تآكل الأصول والتي كانت مقيمة قيمة مرتفعة مقارنة القيمة الحالية 0.25 نقطة • انخفاض قيمة رأس المال الشركات مما يقلل من معدل الاستثمار 0.25 نقطة 	<p>توثر مخاطر التضخم على الاستثمار، أشرح؟</p>

تمرين 2: 6 نقاط

- ثمن التأجيل في حالة حساب سعر الشراء:

$$\text{Report ou Déport} = \frac{(ipn - iee)\left(\frac{t}{36000}\right)}{1 + [iee\left(\frac{t}{36000}\right)]} cac \quad 0.5$$

- ✓ ipn هو معدل الفائدة على الإقراض في السوق الوطني ما بين البنوك
- ✓ iee هو معدل الفائدة على الاقتراض في السوق الدولي القصير لأجل.
- ✓ T أجل التسليم مقاساً بالأيام.
- ✓ cac سعر الشراء في سوق الصرف العاجل.

$$\text{Report ou Déport} = \frac{(8-7)\left(\frac{270}{36000}\right)}{1 + [7\left(\frac{270}{36000}\right)]} \times 180 = \frac{0.0075}{1+0.0525} \times 180 = 0.007125 \times 180 = 1.2826$$

01

و نلاحظ أن ثمن التأجيل هو قيمة موجبة "مراححة" و بالتالي يجب أن نضيف إلى سعر الشراء العاجل ومنه فإن ثمن الشراء بعد 9 أشهر يساوي **ثمن الشراء العاجل + قيمة التأجيل (المراححة)**. **0.5**

$$\text{ثمن الشراء الآجل} = 1.2866 + 180 = 181.2866$$

- ثمن التأجيل في حالة حساب سعر البيع:

$$\text{Report / Deport} = \frac{(len-lpe)\left(\frac{t}{36000}\right)}{1+(lpe)\frac{t}{36000}} \text{CVC} 0.5$$

Len: معدل الفائدة على الاقتراض في السوق الوطني مابين البنوك.

Lpe: معدل الفائدة على الإقراض في السوق الدولي قصير الأجل

CVC: سعر البيع في سوق الصرف العاجل

$$\text{Report / Deport} = \frac{\left[(7.25-7.5)\left(\frac{270}{36000}\right)\right]}{1+\left[(7.5)\left(\frac{270}{36000}\right)\right]} \times 180 = \frac{0.001875}{1.05625} \times 180 = -0.32 \quad 01$$

نلاحظ أن ثمن التأجيل هو قيمة سالة "وضعية" و بالتالي يجب أن تطرح من سعر البيع العاجل ومنه فإن: ثمن البيع بعد 9 أشهر

$$\text{ثمن البيع الآجل} = \text{ثمن البيع العاجل} - \text{الوضعية} = 180 - 0.32 = 179,68$$

وهذا يعني أن البنوك في الاتحاد الأوروبي تشتري كل دولار أمريكي تستلمه بعد 9 أشهر بسعر 181.286 يورو. وأنها تتبع كل دولار أمريكي تستلمه بعد 9 أشهر بسعر 179,68 يورو. وبالتالي العقد الآجل غير مربح. 01

دراسة حالة (7.5 نقاط): الجدول: 06 نقاط

المخاطر	نوعها	دلائلها
مخاطر الأعمال: مخاطر المنافسة	ابتكارات المنافسين	في وقت استمر منافسوها بشدة في الابتكار والسيارات الكهربائية والسيارات ذاتية القيادة مثل تويوتا وهيونداي
	مخاطر الموردين: احتكار الموردين	عقدت شراكة مع رونو الفرنسية معتمدة عليها بشكل مطلق في تزويدها بقطع الغيار
مخاطر الأعمال: مخاطر الامتثال	مخاطر قانونية (تنظيمات صناعية)	واجهت قضايا جماعية رفعت ضدها بسبب عيوب في المكابح
	مخاطر قانونية مالية	تعويضات الدعاوى القضائية خاصة بعد اتهام مديرها التنفيذي كارلوس غصن
مخاطر الأعمال: مخاطر السمعة	فضائح الاعلام	الفساد المالي الذي اتهم به كارلوس غصن سنة 2018 وتعرضها لحملة شرسه على إثر ذلك
	مشاكل جودة المنتج	عيوب المكابح
مخاطر التشغيل	سوء الإدارة	إلى غاية اليوم لا تزال نيسان تعاني قصور كبير في الإدارة
مخاطر مالية	مخاطر تسعير الأصول المالية	انخفض سهمها خلال الست أشهر الأولى من سنة 2024 ب 10%
مخاطر الديون	مخاطر الديون	الديون ضخمة خفضت من نسبة السيولة، حيث لم تتحقق ربحية لمدة 08 سنوات متتالية، وصلت خسائرها إلى 20 مليار دولار، وديونها 35 مليار دولار،
مخاطر سوق الصرف الأجنبي	انخفاض قيمة الدين	

تصنف الشركة كمستثمر مخاطر حيث اتبعت استراتيجية التوسع بالاستثمار في مصانع جديدة بالاستدانة ، لكن لاحق أجبرها انخفاض المبيعات على أن تصبح مستثمر متحفظ نظرا للخسائر الكبيرة التي منيت بها حيث ركزت على تخفيض التكاليف وتحقيق الأرباح قصيرة المدى **0.5 نقطة**
التوصيات 1 نقطة