

الإمتحان النهائي لمقياس: المشتقات المالية الإسلامية

ملاحظة: أجب عن الأسئلة كاملة بانتظام وإقتضاب مفيد.

المجموعة الأولى: (تبين مدى قدرة الطالب على ضبط المفاهيم وتحديدتها) (6ن).

السؤال: - حدد مفهومك لـ:

النظام المالي ووظيفته (1ن)؟ المؤسسات المالية وطبيعتها (1ن)؟ أسواق النقد وأسواق رأس المال (1ن)؟ السوق الأولية والسوق

الثانوية (1ن)؟ إصدار الأدوات المالية (1ن)؟ المشتقات المالية التقليدية والإسلامية (1ن)؟

المجموعة الثانية: (تبين مدى قدرة الطالب على إستعمال المفاهيم) (4ن)

إستعمل المفاهيم أعلاه لشرح المخطط أدناه؟



المجموعة الثالثة: (تبين مدى قدرة الطالب على التحليل والإستنتاج والاستشراق) (10ن).

نمت في العقدين الأخيرين بشكل كبير تداول الأدوات المالية الإسلامية (خاصة بعد أزمة 2008)، مما أعطاهما اهتمام كبير للعاملين

في الشأن المالي سواء للغربيين أو الإسلاميين، إشرح:

دور المشتقات المالية الإسلامية في حماية الإستثمارات المالية (وفق الضوابط الشرعية) من خطر الإنهيار والخسائر؟

مفاتيح الإجابة: 1- الإستثمار المالي الإسلامي (3ن). 2- المشتقات المالية الإسلامية (3ن).

3 - تقنيات ونتائج عمل المشتقات المالية الإسلامية (4ن).

-أتمنى للجميع التوفيق وسداد الخطى-

الوادي: 2020/01/11

أستاذ المقياس: محمد الأمين مصباحي

الإجابة النموذجية للإمتحان النهائي لمقياس : المشتقات المالية الإسلامية

السؤال الأول: - حدد مفهومك لـ:

النظام المالي ووظيفته (1ن)؟ المؤسسات المالية وطبيعتها (1ن)؟ أسواق النقد وأسواق رأس المال (1ن)؟ السوق الأولية والسوق الثانوية (1ن)؟ إصدار الأدوات المالية (1ن)؟ المشتقات المالية التقليدية والإسلامية (1ن)؟

الإجابة النموذجية:

النظام المالي

1- مفهومه

يتكون النظام المالي من شبكة من الأسواق المالية والمؤسسات المالية والشركات والعائلات ورجال الأعمال والحكومة وهي تكون هذا النظام وتنظم وتضبط عملياته وتراقبه.

2- وظيفته

إن الوظيفة الأساسية للنظام المالي هي تحريك الأموال ممن لديهم فائض (المدخرين) إلى من هم بحاجة إلى هذه الأموال (المستثمرين)، حيث يتم النقل والتمويل للأموال من خلال أسواق النقد وأسواق رأس المال.

المؤسسات المالية

1- مفهومها

تعتبر المؤسسات المالية ضرورية بالنسبة للرفاهية الاقتصادية، وكذلك الحال بالنسبة للنمو المستقبلي لاقتصاديات التوجه السوقية، لذلك تعتبر الالتزامات الخاصة بالمؤسسات المالية وسائل وأدوات أساسية لسداد قيمة السلع والخدمات، وأن القروض التي تمنحها تشكل المصدر الأساسي للائتمان للوحدات الاقتصادية داخل المجتمع، ومشروعات الأعمال، وأصحاب المنازل والحكومة.

2- طبيعتها

المؤسسات المالية هي شركات أعمال حيث تتكون أصولها بصفة أساسية من الأصول المالية أو التزامات ومستحقات لدى الغير، أسهم وسندات، قروض، بدلا من الأصول المادية كالمباني والأجهزة، والمواد الأولية كما في منشآت الأعمال.

- أسواق النقد

تعرف أسواق النقد Money Markets بأنها تلك الأسواق التي تتداول فيها الأوراق المالية قصيرة الأجل من خلال السماسرة و البنوك التجارية، والجهات الحكومية وذلك بالنسبة للأوراق التي تصدرها الحكومة وهيئاتها المحلية.

- أسواق رأس المال Capital Markets

وتسمى غالبا سوق رؤوس الأموال طويلة الأجل؛ وهي سوق يتم فيها التعامل بالأدوات المالية طويلة الأجل كالأسهم والسندات والصكوك. وتؤدي هذه السوق دورا كبيرا في تمويل الاحتياجات المالية للمؤسسات والمشاريع الاقتصادية مقابل التخلي عن جزء أو كل ملكيتها بطرح الأسهم على غرار شركات المساهمة أو بإصدار سندات دين. ونفس الشيء يمكن أن يقال عن الحكومات في حال رغبتها في الحصول على الأموال اللازمة لتغطية العجز المالي أو لتمويل المشاريع الجديدة. وتنقسم سوق المال إلى أسواق العقود الآجلة والأسواق الحاضرة (الفورية).

- السوق الأولية Primary Market

وهي السوق التي تتم فيها شراء وبيع أسهم وسندات الشركات المساهمة والسندات الحكومية وغيرها من الأوراق المالية التي تصدر لأول مرة. لذلك تدعى هذه السوق بسوق الإصدارات الجديدة.

- السوق الثانوية Secondary Market

وتدعى أيضا ببورصة الأوراق المالية، وهي تلك السوق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية التي سبق إصدارها في السوق الأولية. وتعرف هذه السوق بسوق الإصدارات القديمة. وهي بمثابة مكان لالتقاء المشترين والبائعين للأوراق المالية.

- إصدار الأدوات المالية:

الإصدار هو عملية انشاء للأدوات المالية وفق القوانين والتشريعات المعمول بها من حيث القيمة الاسمية للورقة المالية (أسهم، سندات، صكوك... الخ)، والعدد، والطريقة الفنية للإصدار (حسب القطاعات الاقتصادية).
وتتم عملية التنظيم والإشراف على الإصدار مؤسسات مالية متخصصة تدعى بنوك الاستثمار كما هو الحال في الأسواق المالية المتطورة، أو البنوك التجارية في أسواق الدول النامية.

المشتقات المالية الإسلامية:

المشتقات المالية الإسلامية هي عقود مالية، تشتق قيمتها السوقية أو تتوقف على القيمة السوقية لأصل آخر يتداول في سوق حاضر، ويجب ان يراعى فيها الضوابط الشرعية.

الإجابة النموذجية للسؤال الثاني:

- الحديث عن الأسواق المالية والسلعية، والمخاطر السعرية المتعددة الأطراف والأشكال التي عانت منها هذه الأسواق، وما انجر عنه من خلق إضطرابات وأزمات كبيرة أدت بإختيار اقتصاديات العديد من الدول ابتداء من ازمة 1929 الى أزمة 1986، الى ازمة 1996، الى ازمة 2008 الأخيرة....

-وعليه بداءت العديد من المدارس الفكرية المتخصصة في المالية بالبحث عن حلول للتحوط عن تذبذبات الأسعار وما
ينجر عنه من اضطرابات كبيرة تعود آثارها على اقتصاديات الدول...

ومنه ظهرت فكرة الإشتقاق للأدوات المالية وتبعتها تقنيات فنية تتم بها هذه العمليات سميت بالهندسة المالية.
رغم ان ظهورها في البداية كانت عملية الإشتقاق ترتبط بسعر الأصل الرئيسي اي (تعتمد على الأصول الحقيقية) وهذه
الأخيرة كانت هي الضامن الحقيقي للعقد...

غير انه مع مرور الزمن أخذت المشتقات التقليدية منحى آخر وهو: المتاجرة والمضاربة الغير المضمونة(رابح وآخر خاسر)
للعقد بدلا من التحوط السعري للأصل(السلعة)....

ومع دخول المالية الاسلامية على خط الممارسة وخاصة في العقدين الأخيرين وبالخصوص عندما اثبتت صمودها في الأزمة
المالية الأخيرة لسنة 2008.

ومنه أدت المشتقات الاسلامية ذات الضوابط الشرعية التي تحرم المضاربة في غير الأصول الحقيقية وما تنجر عنه من غرر
وفساد اخلاقي في التعاملات المالية دور كبير في تقليل المخاطر على مختلف أوجه التعامل المالي
ولكم واسع التصرف في الاجابة على اساس هذا النموذج.

الإجابة النموذجية للسؤال الثالث:

- الكتابة بإختصار عن الإطار العام للنظام المالي الإسلامي.
- شرح مختصر للمشتقات المالية الاسلامية وذكر نوع واحد او أكثر للأدوات المالية الاسلامية.
- توضيح عبر الأداة المختارة في الشرح أعلاه دورها في التحوط من مختلف المخاطر السعرية.
- أتمنى للجميع التوفيق وسداد الخطى -

الوادي:2020/01/19

أستاذ المقياس: محمد الأمين مصباحي