

التصحيح النموذجي لامتحان مقياس تسيير الدين العام للسنة الثانية ماستر " EFP "

أستاذة المادة: سعيدي

الجزء الأول:

1. ما المقصود بالدين العام؟
الدين العام هو مصدر من مصادر الإيرادات العامة، تلجأ الدولة إليه لتمويل نفقاتها العامة عندما تعجز عن توفير إيرادات أخرى ولاسيما من الضرائب فتتعرض إما من الأفراد أو من هيئات داخلية أو دولية أو من دول أجنبية بغرض تمويل عجز الميزانية. (2 نقطة)
2. ما الفرق بين سندات الخزينة وأذونات الخزينة؟
يتمثل الفرق بين سندات وأذونات الخزينة في أن سندات الخزينة هي أداة دين حكومي، وتعتبر من الأوراق المالية طويلة الأجل، يحصل مشتريها على عائد سنوي على شكل فائدة ثابتة. (1 نقطة)
بينما أذونات الخزينة فهي أيضا أداة دين حكومي تصدر بمدة تتراوح بين 3 أشهر إلى سنة، لذا تعتبر من الأوراق المالية قصيرة الأجل، وهي تباع بالخصم أي بسعر أقل من قيمتها الاسمية. (1 نقطة)
3. ما العلاقة بين استدامة تحمل الدين العام والسيولة والملاءة؟
السيولة هي القدرة على الحصول على نقد في الأجل القصير لمواجهة الالتزامات المالية (0.5 نقطة)، أما الملاءة فهي توضح الوضعية المالية للدولة في قدرتها على مواجهة التزاماتها المالية (0.5 نقطة)، بينما يمكن تعريف استدامة تحمل الدين العام على أنه قدرة الدولة على الوفاء بالتزامات خدمة الدين الحالية والمستقبلية بصورة كاملة (0.5 نقطة). من هنا يتضح أن هناك علاقة قوية بين استدامة تحمل الدين العام وكل من السيولة والملاءة، فبتوفر السيولة تكون هناك ملاءة مالية جيدة وعليه تكون الدولة قادرة على استدامة تحمل دينها العام (0.5 نقطة).
4. ما طرق إصدار الدين العام؟
يوجد أربع طرق لإصدار الدين العام:
 - عن طريق الاكتتاب العام (0.5 نقطة)
 - عن طريق البنوك (0.5 نقطة)
 - عن طريق المزايدة (0.5 نقطة)
 - عن طريق الأسواق المالية (0.5 نقطة)
5. إشرح أثر المزاحمة؟
يقصد بأثر المزاحمة أن القطاع العام يزاحم القطاع الخاص في الحصول على التمويل (1 نقطة)، فعند حاجة القطاع العام إلى التمويل فإنه يلجأ إلى الاقتراض من الأفراد والمؤسسات مقابل منحهم سعر فائدة أعلى من سعر الفائدة السوقي وهو بذلك يجرم القطاع الخاص من هذه الأموال (1 نقطة).

الجزء الثاني: ضع عبارة صحيح أو خطأ للعبارة التالية وضح الخطأ:

1. تتمثل نظرية التوازن الريكاردي فيما بين ضرائب اليوم وبين الدين العام في المستقبل. خطأ (1 نقطة)
- تتمثل نظرية التوازن الريكاردي فيما بين الدين العام اليوم وبين ضرائب في المستقبل. (1 نقطة)
2. الدين العام المستدام هو عدم قدرة الدولة على الوفاء بالتزامات خدمة الدين الحالية والمستقبلية بصورة كاملة. خطأ (1 نقطة)
- الدين العام المستدام هو عدم قدرة الدولة على الوفاء بالتزامات خدمة الدين الحالية والمستقبلية بصورة كاملة. (1 نقطة)
3. حدد صندوق النقد الدولي المخاطر المحتملة للدين العام وهي تتمثل في مخاطر السوق، مخاطر إعادة التمويل، مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان والطرف المقابل، والمخاطر التشغيلية. صحيح (2 نقطة)
4. غالباً ما يتم قياس الدين العام بالنسبة للتضخم وتكون هذه النسبة ضمن مجال الأمان إذا لم تتعد 30%. خطأ (1 نقطة)
- غالباً ما يتم قياس الدين العام بالنسبة لـ PIB وتكون هذه النسبة ضمن مجال الأمان إذا لم تتعد 60%. (1 نقطة)
5. سعر الفائدة على القرض السندي هو مماثل لسعر الفائدة النقدي. خطأ (1 نقطة)
- سعر الفائدة على القرض السندي هو مغاير لسعر الفائدة النقدي. (1 نقطة)