



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

جامعة المنارة
كلية إدارة الأعمال
إدارة التمويل والمصارف

إدارة مؤسسات مالية

المحاضرة الرابعة

(2021-11-22)

إعداد

الدكتور منذر مرهج

2022 – 2021

MANARA UNIVERSITY



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

أسواق النقد

Money Markets

يتم فيها تداول أدوات التمويل قصيرة الأجل التي لا تزيد
عن السنة.

جَامِعَة
الْمَنَارَة

MANARA UNIVERSITY



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

وتتميز تلك الأدوات بانخفاض درجة المخاطرة فيها وسرعة
تحولها إلى سيولة.

جَامِعَة
الْمَنَارَة

MANARA UNIVERSITY

ومن أهم هذه الأدوات:

أذونات الخزنة، واتفاقيات إعادة الشراء، وشهادات الإيداع،
والقبولات المصرفية، والأوراق التجارية، وغيرها من الأدوات
قصيرة الأجل.

■ أدوات الخزنة Treasury Bills:

هي أداة من أدوات الدين قصيرة الأجل تصدرها الحكومة بصورة منتظمة لتمويل إنفاقها.

لا تحمل سعر فائدة محدد وإنما تباع بسعر خصم يقل عن قيمتها الاسمية على أن يسترد المشتري (المقرض) في تاريخ الاستحقاق القيمة الاسمية.



وبالتالي تتمثل الفائدة التي يحصل عليها المشتري في الفرق

بين ثمن الشراء والقيمة الاسمية التي يحصل عليها في

تاريخ الاستحقاق.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

في حال بيعها عن طريق المزايمة يقوم المصرف المركزي
بعرض الإصدار على المستثمرين الذين هم في العادة من
المؤسسات المالية الكبيرة كالمصارف التجارية وشركات
التأمين وشركات الاستثمار وغيرها... ثم يتم بيعها لمن



يقدم أعلى سعر ثم الأقل وهكذا حتى تتم تغطية كامل قيمة
العطاء الحالية.

جامعة
المنارة

MANARA UNIVERSITY

وأهم ما يميزها كونها أكثر أدوات سوق النقد سيولة، وأقلها

خطورة وذلك لأنها صادرة عن الحكومة، كما أن العائد

عليها يكون معفى من الضريبة.

جَامِعَة
الْمَنَارَة

■ اتفاقيات إعادة الشراء Repurchase Agreements :

هي عبارة عن اتفاق بين طرفين يقوم بموجبه أحد الأطراف ببيع أوراق مالية إلى طرف آخر، وينفذ بشكل متزامن مع ذلك عقداً لإعادة شرائها بسعر متعاقد عليه في المستقبل

ويكون أعلى بقليل من السعر الذي بيعت به الأوراق
المالية.

تعدُّ اتفاقيات إعادة الشراء عملية اقتراض برهن الأوراق
المالية محل المعاملة.

فالبائع يهدف في اتفاقية إعادة الشراء للحصول على السيولة النقدية فهو يبيع الأوراق المالية بقصد الحصول على ثمنها النقدي من المشتري.

ثم في الموعد الآجل يسترد البائع أوراقه المالية بثمن أعلى من الثمن الأول.



ويمثل الفرق بين السعرين (البيع وإعادة الشراء) تكلفة التمويل بالنسبة للبائع ويسمى عائد اتفاقية إعادة الشراء.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

■ القبولات المصرفية Bank Acceptances:

تعدُّ من أقدم أدوات السوق النقدي، وتستخدم بشكل واسع في تمويل عمليات التجارة الخارجية.



تتمثل عملية القبولات المصرفية بأن توقع الشركة المستوردة على تعهد على ضمان الدفع ويقوم المصرف بختم التعهد بعبارة مقبول في مكان معين على التعهد.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

ولهذا الإجراء هدفين:

الأول- تعزيز قوة التعهد بأن يضاف قوة المصرف المالية إلى القوة المالية للشركة.

والثاني- جعل هذا التعهد أداة مالية قابلة للتداول في سوق النقد الثانوي.

وتتراوح مدة هذه القبولات بين 30-180 يوماً.

■ الأوراق التجارية Commercial Papers:

وهي كمبيالات أو أوراق دين قصيرة الأجل تصدرها

الشركات لفترة استحقاق تتراوح ما بين شهرين إلى خمسة

أشهر وذلك من أجل الحصول على قرض قصير الأجل.



تقوم الشركة المصدرة لهذه الأوراق بدفع قيمتها لحاملها في

تاريخ الاستحقاق وتباع هذه الأوراق بخم على قيمتها

الاسمية.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

■ شهادات الإيداع القابلة للتداول:

Deposits Negotiable Certificates

هي شهادات تصدر عن المصرف كإثبات أنه تم إيداع

مبلغ معين لديه لمدة معينة تبدأ من تاريخ إصدار الشهادة

وتنتهي في تاريخ معين وهو تاريخ استحقاق الشهادة.



تبين الشهادة سعر الفائدة، طريقة احتسابها ودفعتها عند
الاستحقاق وشروط التداول.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

وتصدر المصارف التجارية هذه الشهادات إلى عملائها من
الشركات الراغبة في اقتناء أدوات مالية قابلة للتسويق
بسرعة.



نظراً لأن تلك الشهادات بمثابة ودائع لأجل فإنه لا يجوز

استرداد قيمتها من المصرف المصدر قبل تاريخ

الاستحقاق.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

ولكن إذا احتاج المستثمر إلى سيولة لا يتوجب عليه
الانتظار حتى تاريخ الاستحقاق، بل يستطيع بيع هذه
الشهادات في السوق الثانوي ولذلك تسمى شهادات الإيداع
القابلة للتداول.