

## الفصل الثاني

### أدوات الاستثمار في الأوراق المالية

- 1- أدوات الاستثمار غير القابلة للتداول.
  - 2- أدوات الاستثمار المتداولة في سوق النقد.
    - 1-2 أدوات الخزينة Treasury Bills
    - 2-2 الأوراق التجارية Commercial Papers
    - 2-3 شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول Negotiable Certificates of Deposit
    - 2-4 القبولات المصرفية Bankers Acceptances
  - 3- الأوراق المالية المتداولة بأسواق رأس المال.
    - 1-3 الأسهم.
    - 2-3 السندات.
    - 3-3 الأوراق المالية غير التقليدية في السوق المالي.
- أسئلة وتمارين الفصل الثاني.

## 1- أدوات الاستثمار غير القابلة للتداول:

يمكن تعريف هذا النمط من الاستثمارات بالأوراق المالية التي لا تسمح لحاملها بالتصرف بها أو بيعها لطرف ثالث. ومن أبرز هذه الأدوات يمكننا ذكر ودائع التوفير، الودائع لأجل، شهادات الإيداع غير القابلة للتداول، قرض فائض الاحتياطي الإلزامي، اتفاقيات إعادة الشراء.

### 1-1. ودائع التوفير: Saving Deposits: وهي عبارة عن اتفاق بين

المصرف والعميل، يُودع بموجبه العميل مبلغاً من المال لدى المصرف مقابل الحصول على فائدة، على أن يكون للعميل الحق في السحب من الوديعة في أي وقت يشاء ودون إخطار سابق.

### 1-2. الودائع لأجل: Time Deposits: وهي عبارة عن اتفاق بين المصرف

والعميل يودع بموجبه العميل مبلغاً من المال لدى المصرف، ولا يجوز له سحبه كاملاً أو جزءاً منه قبل تاريخ متفق عليه. وبالمقابل يحصل العميل على فوائد.

### 1-3. شهادات الإيداع غير القابلة للتداول: Certificates of Deposits

non-Negotiable: وهي عبارة عن شهادات شخصية تصدر بموجب اتفاق بين المصرف والعميل حيث يدفع هذا الأخير مبلغاً من المال بمقابل حصوله على فوائد محددة، ولا يجوز لحاملها التصرف فيها لطرف ثالث.

### 1-4. قرض فائض الاحتياطي الإلزامي: Reserve Requirement

Surplus: يمكن للمصارف التي تتمتع بفائض في الاحتياطي الإلزامي أن تقرض هذا الفائض إلى مصارف أخرى تعاني من عجز. وغالباً ما تكون مدة الاقتراض ليوم واحد.

### 1-5. اتفاقيات إعادة الشراء: Repurchase Agreements (repos): وهي

عبارة عن اتفاق بين مصرف وشركة مقترضة تقوم بموجبه الشركة المقترضة ببيع الأوراق المالية التي تملكها إلى المصرف بسعر محدد، وتتعهد بشراء هذه الأوراق بسعر أعلى بتاريخ لاحق. و تتراوح مدة هذه الاتفاقية عادةً بين 3 إلى 14 يوم، وقد

تكون ليوم واحد فقط حينئذ تدعى اتفاقية إعادة الشراء لليلة واحدة Overnight Repo والفرق بين سعر البيع وسعر الشراء يمثل الفائدة الفعلية المدفوعة على المبلغ المقترض. ويتم تحديد هذه الأخيرة على أساس سعر فائدة إعادة الشراء المعلن في السوق الذي يعتمد على سعر فائدة إعادة الشراء لدى المصرف المركزي .

## 2- أدوات الاستثمار المتداولة في سوق النقد:

بالإضافة إلى القروض المباشرة قصيرة الأجل، تتوفر في سوق النقد مجموعة من أدوات الاستثمار من أهمها: أذونات الخزينة، الأوراق التجارية، شهادات الإيداع المصرفية، القبولات المصرفية، اتفاقيات إعادة الشراء، اليورو دولار، وتتميز هذه الأوراق بأجلها القصيرة. وقبل البدء في تناول هذه الأدوات لابد لنا من الوقوف قليلاً عند الكيفية التي يتم بموجبها تسعير الفائدة في سوق النقد بشكل عام.

يتم التعامل في السوق النقدي في الاتجاهين، بحيث يتكون لدينا سعرين للتعامل في هذه السوق، مثلاً 6-6,25%. ف 6% تمثل سعر الاقتراض للجهة (المصرف) معلنة السعر، و6,25% تمثل سعر الإقراض لهذه الجهة، والفرق بين هذين السعرين (0,25%) يمثل الهامش (Spread) أي الربح للجهة المعلنة للسعر.

### 2-1. أذونات الخزينة Treasury Bills:

وهي أوراق مالية حكومية، يُصدرها المصرف المركزي لحساب وزارة المالية. وهي من أكثر أدوات السوق النقدي سيولة وتداولاً، وتمثل الأساس أو المعيار Benchmark الذي تُقاس عليه بقية عوائد أدوات السوق النقدي. وتصدر بتواريخ مختلفة وعادةً ما تكون 91 يوم أو 182 يوم أو 365 يوماً. وتباع هذه الأوراق بخصم، أي أنه لا يتم دفع الفائدة للمستثمر بل يتم تحديد السعر بناءً على مقدار الخصم. وتعتبر هذه الأوراق مجالاً استثمارياً ممتازاً ومؤقتاً للأموال المراد الاحتفاظ بها لمواجهة احتياجات السيولة في المستقبل القريب وذلك للأسباب التالية:

- كونها استثمارات خالية من المخاطر.
- لها سوق مستمر (السوق الثانوي).

- قصر استحقاقها يُخفف من مخاطر انخفاض كبيرة في قيمتها.

كيفية حساب العائد السنوي للاستثمار في تلك الأذون (الهندي، 2003، ص 14-15):

مثال: بفرض أن أذنًا ما قيمته الاسمية \$10000 يُستحق بعد ستة أشهر يوم يُباع بقيمة 9700 \$، فما هو العائد على ذلك السند؟

الحل:

معدل العائد =  $(9700 - 10000) \div 9700 = 3,09\%$  وهو ما يُعادل عائداً سنوياً معدله 6,27% . وقد تم الوصول إلى هذا الرقم وفق المعادلة التالية:

$$(1 + 0,0309)^2 = (1 + \text{المعدل السنوي})$$

كما يمكن حساب معدل الخصم (العائد) وفق معدل الخصم المصرفي Bank Discount Yield. BDY ويتم حسابه كما يوضحه المثال التالي:

مثال: إذا فرضنا أن هناك أذن خزينة استحقاقه 182 يوماً، وقيمه الاسمية \$ 10000 وكان أعلى سعر تم الوصول إليه في المزاد (عروض الشراء) هو \$ 9500، فإن معدل العائد الحقيقي للاستثمار في هذه الأذون يساوي:

$$\%9,89 = \frac{360}{182} \times \frac{9500 - 10000}{10000}$$

ويتم الإعلان عن هذا العائد على شاشات التداول وأيضاً في الصحف المالية المتخصصة وذلك على أساس عائد الخصم المصرفي Bank Discount Yield.

## 2-2. الأوراق التجارية Commercial Papers:

وهي عبارة عن وعد غير مؤكد بالدفع Unsecured Promissory Notes تصدرها الشركات الكبيرة والمعروفة التي لها وضع مالي جيد. وتباع عن طريق وكلاء متخصصين في تداولها وتسويقها إلى المستثمرين النهائيين كالبنوك التجارية، شركات التأمين، صناديق الاستثمار، وشركات الأعمال الأخرى، التي لديها فائض سيولة. تتراوح فترة استحقاق هذه الأوراق ما بين أيام قليلة إلى 270 يوماً، وتباع هذه الأوراق بخصم. تكون درجة

المخاطرة المرافقة للأوراق التجارية كبيرة، وتحقق هذه الأوراق مزايا لكل من مصدرها ومشتريها على النحو التالي:

- بالنسبة للمقترض (مصدر الورقة المالية) تكون تكلفتها أقل من سعر الفائدة الفضلى (سعر الفائدة الأولى) Prime Rate، وهو السعر الذي تقرض به المصارف التجارية عملاءها المميزين.
- بالنسبة للمقرض (المشتري للورقة)، تعطي الورقة التجارية عائداً أعلى من العائد الذي تقدمه أذون الخزانة.

ومن أهم خصائص الأوراق التجارية يمكن ذكر ما يلي: [هندي، الأسواق المالية، 1999]:

1- من غير الضروري أن تكون مضمونة بأي أصل من أصول المنشأة. إذ تمثل سمعة المنشأة وجدارتها الائتمانية الأساس في ضمان هذه الأوراق من قبل البنوك.

2- ضمان البنوك لسداد هذه الأوراق يساهم في تخفيض مخاطر الاستثمار فيها، وتخفيض معدل الفائدة الذي تحمله.

3- تساهم طبيعة هذه الأوراق في إيجاد سوق ثان نشط، من خلال بعض بيوت السمسرة والبنوك التجارية.

وعادةً يتم شراء الأوراق التجارية وبيعها بموجب قيمتها الاسمية مضافاً إليها علاوة الإصدار. (ماهر كنج وآخرون 2004 ص 86). ومن الجدير ذكره هنا أن القيمة الأساسية لهذه الأوراق لا تتغير كثيراً بسبب قصر آجالها. فمثلاً: إذا أراد أحد المستثمرين بيعها قبل تاريخ استحقاقها بسبب حاجته للسيولة، فإن المصرف، يدفع ثمنها وفق المعادلة التالية:

$$U = v \frac{1 + \frac{d \times r}{100 \times 360}}{1 + \frac{y \times n}{100 \times 360}}$$

حيث:

- $U$ : سعر شراء الورقة.
- $v$ : القيمة الاسمية للورقة.
- $r$ : سعر الفائدة المحدد على الورقة.
- $d$ : عدد الأيام الأساسية للورقة.
- $y$ : العائد المتفق عليه بموجب الورقة.
- $n$ : عدد الأيام المتبقية من تاريخ إبرام الصفقة حتى موعد استحقاق الورقة.

مثال:

ورقة تجارية مصدرة بواقع 182 يوماً، قيمتها الاسمية \$1000000، سعر الفائدة المحدد عليها 11% سنوياً. تم شراء هذه الورقة عندما أصبحت المدة المتبقية لاستحقاقها 140 يوماً، فإذا علمت أن العائد المتفق عليه قد حُدد بمقدار 12% سنوياً، فما هو سعر شراء الورقة التجارية؟

الحل:

$$U = 1000000 \frac{1 + \frac{(11 \times 182)}{100 \times 360}}{1 + \frac{(12 \times 140)}{100 \times 360}} = 1008545644\$$$

### 3-2. شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول Negotiable Certificates of Deposit

وهي أداة هامة من أدوات الاستثمار في سوق النقد، تصدرها البنوك التجارية على شكل إيصال يثبت أن حامله قد أودع مبلغاً معيناً لمدة محددة وبفائدة معلومة. يمكن لصاحب الوديعة الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، أو يمكنه بيعها في السوق الثانوي. وتختلف هذه الشهادات عن أذون الخزينة والأوراق التجارية في أنها مثل السند تباع على أساس المردود Yield وليس على أساس الخصم Discount كما هو الحال بالنسبة لمعظم أدوات سوق النقد، وتحسب الفائدة السنوية عليها على أساس 365 يوماً بدلاً من 360 يوماً، وعادة ما تكون القيمة الاسمية لهذه الشهادات أكبر من القيمة الاسمية لشهادات الإيداع غير القابلة للتداول التي سبق لنا وتكلمنا عنها .

إن الميزة الأساسية لشهادات الإيداع تتمثل في قابليتها للتداول وعدم ضرورة الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق. فهي تتميز عن الودائع الآجلة في كون هذه الأخيرة غير قابلة للسحب قبل تاريخ الاستحقاق، وفي حال تم كسر الوديعة، فإنه غالباً لا تحتسب فوائد على المبلغ المسحوب من تاريخ الإيداع وحتى تاريخ السحب، وذلك بخلاف شهادة الإيداع التي يمكن بيعها بقيمتها الاسمية بالإضافة إلى الفائدة المتحققة لغاية تاريخ بيعها.

ويمكن إصدار شهادات الإيداع بموجب طريقتين:

الطريقة الأولى: طريقة الإصدار المعلن Tranche Isse، وهنا يقوم المصرف بالإعلان عن إصدار شهادات الإيداع ويدعو الجمهور للاكتتاب بها خلال فترة تسبق موعد الإصدار، وفي هذه الحالة تصدر شهادة الإيداع لأمر المكتتب بها ويتم تداولها بالتظهير.

الطريقة الثانية: الإصدار بناءً على طلب العميل Tap Isse، حيث يتم إصدار الشهادة بالمبلغ والمدة وسعر الفائدة التي تتفق عليه الجهة المصدرة مع عميلها. وقد تصدر هذه الشهادة لحاملها حيث يتم تداولها بمجرد التسليم أو لأمر مشتريها حيث يتم تداولها بالتظهير. وغالباً ما يتم إصدار هذه الشهادات لأجل شهر - ثلاثة أشهر - تسعة أشهر، سنة، ويمكن إصدارها بسعر فائدة متغير.

يمكن حساب الغلة الاستثمارية في شهادات الإيداع ذات العائد الثابت والقصيرة الأجل وفق المعادلة التالية:

$$s = v_0 \frac{(100 \times 365) + (R_c \times p)}{(100 \times 365) + (R_n \times p_e)}$$

حيث:

$v_0$ : قيمة الاستثمار.

$s$ : الغلة الاستثمارية في شهادات الإيداع.

$R_c$ : سعر الفائدة المذكور في شهادة الإيداع.

$p$ : مدة شهادة الإيداع.

$R_n$ : سعر الفائدة المعروض على المدة المتبقية من حياة شهادة الإيداع.

$p_e$ : عدد الأيام الباقية حتى تاريخ الاستحقاق.

### مثال:

بفرض أنه نريد استثمار مبلغ \$2000000 لمدة شهر، مع العلم أنه يمكننا الحصول على سعر فائدة ثابت 13%/سنوياً، كما يمكن شراء شهادات إيداع مدة استحقاقها 3 أشهر بفائدة 14%/سنوياً. فإذا احتفظنا بالشهادة مدة شهر وقمنا ببيعها قبل شهرين من تاريخ استحقاقها، وكانت الفائدة المعروضة لشهرين مثلاً 13,75%، فما هي الغلة الاستثمارية لمدة شهر ؟

$$s = 2000000 \frac{(100 \times 365) + (14 \times 90)}{(100 \times 365) + (13.75 \times 60)} = 2023308.774\$$$

يتضح من هذا المثال، أن الاستثمار في شهادة الإيداع قد أعطى مردوداً مقداره \$ 23308,77 بدلاً من \$21666,7 فيما لو تم وضع المبلغ في ودیعة لمدة شهر.

### 4-2. القبولات المصرفية Bankers Acceptances

تعتبر القبولات المصرفية من أقدم أدوات سوق النقد، وقد ظهرت أساساً لتنشيط حركة التجارة الدولية. وهي أمر بالدفع مسحوب على مصرف من قبل عميل معين، حيث يقبل البنك دفع مبلغ معين في تاريخ محدد، وهي قابلة للتداول في سوق النقد، وتتراوح فترة استحقاقها عادة ما بين 30 يوماً إلى 170 يوماً، و الفترة الأكثر شيوعاً هي 90 يوماً. ويرتبط حجم القبولات المصرفية المتداولة في سوق النقد بمعدلات الفائدة على القروض المصرفية. فعند انخفاض أسعار الفائدة يقل الإقبال عليها كما يقل حجم إصداراتها. وإذا ارتفعت أسعار الفائدة على القروض المصرفية يزيد حجم إصدار القبولات المصرفية. وغالباً ما يعاد بيع القبولات المصرفية في السوق الثانوية بخضم معين، وبناء عليه فإنها تشبه أذن الخزينة من هذه الناحية، أو قد يتم الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق.

الشكل (1-2) نموذج قبول مصرفي

المصدر: (ماهر كنج وآخرون ، 2004 ص 88).

يتم تسعير القبولات المصرفية يومياً في السوق النقدي، حيث يتم خصم الفائدة مقدماً.  
ملاحظة: يجب تحويل سعر القبول المصرفي، بشكل دائم، إلى فائدة سنوية لكي يتم التمكن من  
مقارنته مع أسعار الفوائد على أدوات التمويل الأخرى، وذلك حسب المعادلة التالية:

$$\frac{A_b}{100 - \left(\frac{A_b \times p}{360}\right)}$$

حيث:

$A_b$ : سعر فائدة الخصم على القبول المصرفي

$p$ : عدد الأيام

مثال: بفرض أنه كان لدينا سعر الخصم على قبول مصرفي مدته 90 يوم 8%، وكان سعر  
الفائدة على إحدى الأدوات القصيرة الأجل الموجودة في السوق نفسه هو 8,4%، فكيف تتم  
المقارنة بين هذين السعيرين ؟

الحل:

$$\frac{8}{100 - \left(\frac{8 \times 90}{360}\right)} = 8.2$$

8,2/ سنوياً. من هذه النتيجة يمكن الحكم أن الفائدة السنوية الحقيقية على القبول المصرفي أقل  
منها على أداة التمويل الأخرى المعروضة.  
وهناك مجموعة من الشروط الواجب توافرها في القبولات المصرفية نذكر أهمها فيما يلي  
(الطراد، 2005، ص 174):

- 1- أن تكون هذه القبولات ناشئة عن عمليات تجارية حقيقية (استيراد أو تصدير).
- 2- أن تكون السحوبات الزمنية قابلة للتداول في الأسواق النقدية.
- 3- أن لا تتجاوز مدتها سنة واحدة.
- 4- أن يوجد توثيق لعمليات القبولات بين بنك المستورد وبنك المصدر.
- 5- أن تصدر هذه القبولات بفئات تساعد على تداولها في الأسواق الثانوية.

### 3- الأوراق المالية المتداولة بأسواق رأس المال:

تقسم الأوراق المالية المتداولة في سوق رأس المال، وذلك من زاوية الحقوق التي تترتب لحاملها على أصول الشركة المصدرة، إلى نوعين أساسيين:

- أدوات ملكية وتشمل الأسهم.
- أدوات دين وتشمل السندات.

#### 3-1. الأسهم Stocks

تمثل الأسهم حقوق الملكية في الشركات التي تقوم بطرحها Ownership في السوق عند التأسيس، أو عندما تحتاج إلى تمويل إضافي لتوسيع أنشطتها الاستثمارية. ويمكن للمستثمرين إعادة بيع هذه الأسهم في السوق إما للحصول على سيولة نقدية، أو لتعديل محافظهم الاستثمارية. ومنها الأسهم العادية، الأوراق المالية غير التقليدية و الأسهم الممتازة.

##### أ- الأسهم العادية Common Stock

يمتلك حاملو هذه الأسهم الشركة، ولكنهم لا يحصلون على عائد محدد مقابل شرائهم لهذه الأسهم، و من أنواع هذه الأسهم نذكر مايلي:

##### - الأسهم المرتفعة الجودة Blue Chip Stocks:

وهي أسهم تصدرها الشركات الكبيرة والمعروفة، ويكون أداؤها المالي جيداً من ناحية توزيعات الأرباح والإيرادات، إذ إنها توزع أرباحاً بمعدل ثابت، بغض النظر عن الأحوال الاقتصادية السائدة (رواج. كساد. أو غيرها).

##### - أسهم النمو Growth Stocks :

تمثل أسهم الشركات التي تزداد أرباحها ومبيعاتها بنسبة أعلى من معدل النمو الاقتصادي، أو معدلات النمو للشركات المماثلة، إذ تتطور هذه الشركات بسرعة وتحتجز معظم الإيرادات التي تحققها لتمويل توسعاتها الاستثمارية، ولذلك تجري توزيعات أرباح منخفضة نسبياً.

##### - أسهم الدخل Income Stocks:

وهي الأسهم التي تولد عائداً جالياً كبيراً نسبياً، فتقوم الشركات المصدرة لها بدفع جزء من دخلها كتوزيعات أرباح، وتعد أكثر ملائمة للمساهمين الذين يهتمون بتوزيعات

الأرباح بشكل أكبر من الانتظار لتحقيق أرباح غير عادية مرتفعة نتيجة بيع الأسهم بسعر أعلى من سعر شرائها.

#### - أسهم دفاعية Defensive Stocks:

تتسم هذه الأسهم بأنها أقل تأثراً من غيرها بدورات النشاط الاقتصادي السيئة، فهي تتمتع بدرجة مرتفعة من الأمان، ومن أمثلتها أسهم شركات السلع الضرورية كشركات الخدمات العامة (المياه، الكهرباء).

#### - الأسهم المرتبطة بدورة الأعمال Cyclical Stocks:

وهي أسهم ترتبط أرباحها بتغير دورات الأعمال، ففي فترات الرواج تزداد أرباح الشركة وترتفع أسعار أسهمها، أما في الأحوال الاقتصادية السيئة، تنخفض أرباح الشركة وتنخفض أسعار أسهمها في السوق، ومن أمثلتها أسهم شركات صناعة السيارات.

#### ب- الأسهم الممتازة Preferred Stocks

وتقع هذه الأسهم بين الأسهم العادية و الديون، حيث يتحدد لها توزيعات وتُدفع فقط في حال إقرار مجلس الإدارة لها. و من أنواعها نذكر:

- أسهم ممتازة مجمعة للأرباح. Cumulative Preferred Stock

- أسهم ممتازة مشاركة في الأرباح. Participating Preferred Stock

- أسهم ممتازة قابلة للتحويل. Convertible Preferred Stock

- أسهم ممتازة قابلة للاستدعاء. Callable Preferred Stock

#### 3-2. السندات Bonds

وهي أدوات دين تطرحها الشركات في السوق المالي باعتبارها مصدر أساسي من

مصادر التمويل. وتختلف هذه السندات فيما بينها بالنسبة للخصائص التالية:

- القابلية للاستدعاء. - الضمانات المقدمة. - القابلية للتحويل.

- اختلاف درجة المخاطرة.

ويتم تصنيف السندات وفقاً لجودتها كأداة استثمارية حيث تتوقف سيولة السند وسعر فائدته إلى حد كبير على الفئة التي يُصنف فيها. وتقوم بعملية تصنيف السندات أو ترتيبها في العادة منظمات أو وكالات متخصصة وعلى درجة عالية من الخبرة. ومنها على سبيل المثال: 1- Moodys Investor Service وهي تصنف السندات في 9 رتب تبدأ بفئة Ba وتنتهي بفئة C.

2- Standard and Poors Corporation وتصنف هي الأخرى السندات في 9 رتب تبدأ بفئة AAA وتنتهي بفئة DDD-D.

3- Fich Investors Corporation وتصنف السندات في 10 رتب تبدأ بفئة AAA وتنتهي بفئة DDD-DD.

والجدير ذكره هنا، أنه لا توجد معايير متعارف عليها لتصنيف السندات. إلا أن المتفق عليه هو أن أهم العناصر التي تلعب دوراً أساسياً في هذا التصنيف هي العائد، المخاطرة، القابلية للتسويق والسيولة.

### 3-3. الأوراق المالية غير التقليدية في السوق المالي:

من أهم هذه الأوراق حقوق شراء التي تصدرها الشركات والأوراق المالية القابلة للتحويل (الأسهم والسندات الممتازة) Warrants وحقوق الشراء التي يصدرها المستثمرون . Call Option

## أسئلة وتمارين الفصل الثاني

السؤال الأول: عدد مع الشرح أدوات الاستثمار غير القابلة للتداول.

السؤال الثاني: عدد مع الشرح أدوات الاستثمار المتداولة في سوق النقد.

السؤال الثالث: ما هي أهم الشروط الواجب توافرها في القبولات المصرفية؟

السؤال الرابع: بفرض أنه لدينا ورقة تجارية مصدرة بواقع 91 يوماً، قيمتها الاسمية \$800000، سعر الفائدة المحدد عليها 10% سنوياً. تم شراء هذه الورقة عندما أصبحت المدة المتبقية لاستحقاقها 120 يوماً، فإذا علمت أن العائد المتوقع عليه قد حُدد بمقدار 10,50% سنوياً، فما هو سعر شراء الورقة التجارية ؟

السؤال الخامس: ما هو صافي حسيلة الاستثمار في شهادة إيداع قيمتها \$1000000 بتاريخ 3/1 استحقاق ستة أشهر بسعر فائدة 8% / سنوياً، وذلك في حال بيعها قبل ثلاثة أشهر من تاريخ الاستحقاق بسعر فائدة 7,5% عن المدة المتبقية؟ وهل تفضل الاستثمار بشهادة الإيداع المذكورة أعلاه أم بوديعة لأجل بسعر فائدة 7,10%؟

السؤال السادس: إذا كان لدينا سعر الخصم على قبول مصرفي مدته 180 يوماً 7%، وكان سعر الفائدة على إحدى الأدوات المالية القصيرة الأجل الموجودة في السوق نفسه هو 7,13%، وإذا أردنا المقارنة بين كلا الأدوات، فما هو المعيار الواجب اتباعه بغية تحقيق ذلك؟

السؤال السابع: عدد مع الشرح أدوات الاستثمار في سوق رأس المال.