



جامعة محمد لمين و باغجين سطيف
كلية الحقوق والعلوم السياسية



قسم الحقوق

محاضرات في مقياس

لغة انجليزية

السنة ثانية ماستر

تخصص: مؤسسات مالية

إعداد وتقديم

الأستاذة: بن دادة وافية

الموسم الجامعي 2023-2024

Text N°:1/ Part N°:1

The Electronic Commerce:

The technological developments that have marked the current time are not without throwing their impacts on multilateral trade activity. Several changes are noted in contemporary business practices.

The advent of electronic intermediaries is undoubtedly the fact that marked the commercial practice of the third millennium. This gave rise to what is called e-commerce or ecommerce. A commercial genre that stands out has several views of traditional trade.

The electronic commerce or e-commerce is a term for any type of business, or commercial transaction that involves the transfer of information across the Internet. It covers a range of different types of businesses, from consumer based retail sites, to business exchanges trading goods and services between corporations. It is currently one of the most important aspects of the internet.

E-commerce allows consumers to electronically exchange goods and services with no barriers of time or distance. Electronic commerce has expanded rapidly over the past five years and is predicted to continue at this rate, or even accelerate. In the near future the boundaries between "conventional" and "electronic" commerce will become increasingly blurred as more and more businesses move sections of their operations into the internet.

التجارة الإلكترونية:

إن التطورات التكنولوجية التي ميزت الوقت الحالي قد أَلقت بآثارها على النشاط التجاري متعدد الأطراف. حيث لوحظت العديد من التغييرات في الممارسات التجارية المعاصرة. وإن ظهور الوسطاء الإلكترونيين هو بلا شك الواقع التي ميّز الممارسة التجارية في الألفية الثالثة. وقد أدى ذلك إلى ظهور ما يسمى بالتجارة الإلكترونية . هذا النوع من التجارة الذي يبرز معه العديد من وجهات النظر حول التجارة التقليدية.

إن التجارة الإلكترونية هي مصطلح لأي نوع من الأعمال، أو المعاملات التجارية التي تنطوي على نقل المعلومات عبر الإنترنت. و هي تغطي مجموعة من أنواع مختلفة من الأعمال، من مواقع البيع بالتجزئة للسلع الموجهة للاستهلاك، إلى التبادلات التجارية للسلع والخدمات بين الشركات. و هي تمثل حاليا أحد أهم جوانب الإنترنت.

و تسمح التجارة الإلكترونية للمستهلكين بتبادل السلع والخدمات إلكترونيا أي دون حواجز زمنية أو مكانية. وقد توسعت التجارة الإلكترونية بسرعة على مدى السنوات الخمس الماضية، كما أنه من المتوقع أن تستمر بهذا المعدل ، أو حتى تتسارع أكثر في المستقبل القريب ، لتصبح الحدود بين التجارة "التقليدية" و "الإلكترونية" غير واضحة بشكل متزايد مع قيام المزيد والمزيد من الشركات بنقل مراحل من المعاملات إلى الإنترنت.

Text N°:1/ Part N°2:

The Electronic Signature:

Technological development and the entry of electronic commerce in financial transactions, is an urgent need to find a safe and acceptable quick use in the documentation of electronic transactions. The traditional way can delay or hinder the contract between the parties that is why the electronic signature replaces the Traditional signature.

The Definition of Electronic Signature:

The digital signature is a mechanism for guaranteeing the integrity of an electronic document and authenticate the author.

To document the transactions that are made over the Internet, the electronic signature ensures the identity of the holders of this signature and Their consent, and the authenticity of the document that is exchanged between the Parties, so that it is against the law any fraud, either with the consent of the owner or otherwise, except that the process of life and despite the confidence in the electronic signature, most of the risks such as piracy, which prevent the use of this signature which requires technical mechanisms, and legal measures for the Secure and protect it at the national and international level.

The Proof in Electronic Commerce:

All along the stages of the commercial operation (negotiations, conclusion, proof) the e-Commercial presents peculiarities in relation to what is known of traditional trade.

The evidence is considered as an essential link in e-commerce. The conclusion of commercial leases in a virtual environment, marked by the absence of paper media that are replaced by electronic documents or the electronic signature substituted for the handwritten Signature accentuates the importance of the evidence.

These parameters characterizing e-commerce are subject to reluctance on the part of jurists who are in search of the best legal arsenal in order to counter any maliciousness in these transactions.

التوقيع الإلكتروني:

إن التطور التكنولوجي ودخول التجارة الإلكترونية في المعاملات المالية، أصبح حاجة ملحة لإيجاد استخدام آمن ومقبول وسريع في توثيق المعاملات الإلكترونية. ذلك أن الطريقة التقليدية يمكن أن تؤخر أو تعيق العقد بين الطرفين ، وهذا هو السبب الذي جعل أن التوقيع الإلكتروني يحل محل التوقيع التقليدي

تعريف التوقيع الإلكتروني:

إن التوقيع الرقمي هو آلية لضمان سلامة المستند الإلكتروني ومصادقة الموقع (صاحب التوقيع). و لتوثيق المعاملات التي تتم عبر الإنترنت، يضمن التوقيع الإلكتروني هوية أصحاب هذا التوقيع وموافقهم، وصحة المستند الذي يتم تبادله بين الأطراف، بحيث يحول ذلك ضد أي احتيال، سواء بموافقة المالك أو غير ذلك، إلا أن تطور الحياة وعلى الرغم من الثقة في التوقيع الإلكتروني، فإن هناك الكثير من المخاطر مثل القرصنة التي تمنع استخدام هذا التوقيع . وبالتالي فإن هذا الأخير يتطلب آليات تقنية، وتدابير قانونية لتأمينه وحمايته على المستوى الوطني والدولي.

الدليل في التجارة الإلكترونية:

على طول مراحل العملية التجارية (المفاوضات، إبرام العقد، الإثبات) نجد أن للتجارة الإلكترونية خصوصيات تميزها عن التجارة التقليدية.

و تعتبر الأدلة حلقة الوصل الأساسية في التجارة الإلكترونية. ذلك أن إبرام عقود الإيجار التجارية في بيئة افتراضية، يتميز بعدم وجود وسائط ورقية يتم استبدالها بالمستندات الإلكترونية أو التوقيع الإلكتروني الذي يحل محل التوقيع المكتوب بخط اليد، لذلك تبرز أهمية الأدلة.

إن هذه المعايير التي تميز التجارة الإلكترونية جعلتها عرضة للتردد و العزوف من جانب القانونيين الذين يبحثون عن أفضل ترسانة قانونية من أجل التصدي لأي سوء نية في هذه المعاملات.

Text N°:2 /Part N°:1

The Activities and the Objectives of the UNCITRAL*:

1- The Activities of the UNCITRAL:

The activities conducted by the United Nations Commission on International trade law (UNCITRAL) and its secretariat, the International trade law Division of the Office of Legal Affairs in connection with the programme (program) of assistance, are designed primarily to promote the harmonization and unification of International trade law by disseminating information on the texts resulting from the particularly from developing countries, in line with the mandate of UNCITRAL as the core legal body within the United Nations system in the field of international trade law.

2- The Technical Assistance of the UNCITRAL:

The technical assistance and capacity-building of the UNCITRAL may take the form of:

- 1- Raising awareness of readily available internationally accepted commercial law standards, and tools and expertises designed to facilitate understanding, enactment and implementation of those standards
- 2- Circulating texts of the relevant internationally accepted commercial law standards.
- 3- Organizing briefings or training.
- 4- Supporting efforts to centralize local expertise on commercial law issues, for example through the establishment of a national center

* United Nations Commission on International Trade Law

of commercial law expertise or national research center and national databases on commercial law issues;

5- Facilitating responsible and continuous representation of local experts in international and regional commercial law standard-setting activities;

أنشطة وأهداف الأونسترال*:

1- أنشطة الأونسترال

تهدف الأنشطة التي تضطلع بها لجنة الأمم المتحدة للقانون التجاري الدولي (الأونسترال) وأمانتها، باعتبارها شعبة القانون التجاري الدولي التابعة لمكتب الشؤون القانونية، فيما يتعلق ببرامج المساعدة، أساسا إلى تعزيز تنسيق القانون التجاري الدولي وتوحيده عن طريق نشر المعلومات عن النصوص المستمدة خصوصا من من البلدان النامية، وذلك تماشيا مع ولاية الأونسترال بصفتها الهيئة القانونية الأساسية داخل منظمة الأمم المتحدة في ميدان القانون التجاري الدولي

2- المساعدة التقنية المقدمة من الأونسترال:

يمكن أن تتخذ المساعدة التقنية وبناء القدرات التي تقدمها الأونسترال شكل:

1- زيادة الوعي بمعايير القانون التجاري المقبولة دوليا والأدوات والخبرات المصممة لتسهيل فهم وسنّ (وضع) وتنفيذ تلك المعايير.

2- تميم نصوص معايير القانون التجاري ذات الصلة المتعارف عليها دوليا.

3- تنظيم جلسات إعلامية أو تدريبية

4- دعم الجهود الرامية إلى تركيز الخبرات المحلية في قضايا القانون التجاري، على سبيل المثال من خلال

إنشاء مركز وطني للخبرة في القانون التجاري أو مركز وطني للبحوث وقواعد بيانات وطنية حول قضايا

القانون التجاري؛

5- تسهيل التمثيل المسؤول والمستمر للخبراء المحليين في أنشطة وضع معايير القانون التجاري الدولي

والإقليمي.

Text N°:2/ Part N°:2

3 - The Objectives of the UNCITRAL* :

- 1- To facilitate and encourage the progressive improvement and harmonization of international trade law, and to enhance the knowledge, understanding and application of international trade law, pursuant to the mandate given by the general assembly to UNCITRAL as the core legal body in the United Nations system in the field of international trade law.
- 2- Further developing the cooperation of UNCITRAL with the World Bank on elaborating the links between economic development and trade law, and the role of trade law in helping States attract foreign trade and investment, and enhancing the visibility and integration of trade law within the broader United Nations rule of law agenda,
- 3- Assessing the general commercial law framework and the status of its implementation in the State, e.g.: is the State party to fundamental conventions in the commercial law field (e.g. the New York Convention), which will be conducive to other commercial law reforms.
- 4- The indicators of achievement would include a higher number of transactions or a higher volume of international trade carried out under the regime of UNCITRAL legislative and non-legislative texts; an increase in the number of legislative decisions based on UNCITRAL texts; and an increase in the number of merchants using or relying on harmonized international trade law in conducting trade.

* United Nations Commission on International Trade Law.

5- Endorses the efforts and initiatives of the Commission, as the core legal body within the United Nations system in the field of international trade law, aimed at increasing coordination of and cooperation on legal activities of international and regional organizations active in the field of international trade law, as well as promoting the rule of law at the national and international levels in this field, and in this regard appeals to relevant international and regional organizations to coordinate their legal activities with those of the Commission, to avoid duplication of efforts and to promote efficiency, consistency and coherence in the modernization and harmonization of international trade law.

النص رقم: 02 / الجزء 02

3- أهداف الأونسترال*:

- 1- تيسير وتشجيع التحسين التدريجي للقانون التجاري الدولي ومواءمته، وتعزيز المعرفة بالقانون التجاري الدولي وفهمه وتطبيقه، عملا بالولاية التي أسندتها الجمعية العامة إلى الأونسترال بوصفها الهيئة القانونية الأساسية في منظومة الأمم المتحدة في ميدان القانون التجاري الدولي.
- 2- مواصلة تطوير تعاون الأونسترال مع البنك الدولي بشأن توضيح الروابط بين التنمية الاقتصادية والقانون التجاري، ودور القانون التجاري في مساعدة الدول على اجتذاب التجارة والاستثمار الخارجيين، وتعزيز بروز القانون التجاري وإدماجه في جدول أعمال الأمم المتحدة الأوسع نطاقا بشأن سيادة القانون،
- 3- تقييم الإطار العام للقانون التجاري ووضعها تنفيذه في الدولة ، على سبيل المثال: هل هذه الدولة هي طرف في الاتفاقيات الأساسية في مجال القانون التجاري (مثل اتفاقية نيويورك) ، والتي ستؤدي إلى إصلاحات أخرى للقانون التجاري.
- 4- تشمل مؤشرات الإنجاز عددا أكبر من المعاملات أو حجما أكبر من التجارة الدولية التي تتم بموجب نظام نصوص الأونسترال التشريعية وغير التشريعية؛ زيادة في عدد القرارات التشريعية المستندة إلى نصوص الأونسترال؛ وزيادة عدد التجار الذين يستخدمون القانون التجاري الدولي المنسق أو يعتمدون عليه في ممارسة التجارة.
- 5- يؤيد جهود ومبادرات اللجنة، بوصفها الهيئة القانونية الأساسية داخل منظومة الأمم المتحدة في مجال القانون التجاري الدولي، الرامية إلى زيادة التنسيق والتعاون بشأن الأنشطة القانونية للمنظمات الدولية والإقليمية العاملة في مجال القانون التجاري الدولي، فضلا عن تعزيز سيادة القانون على الصعيدين الوطني والدولي في هذا الميدان، وتناشد في هذا الصدد المنظمات الدولية والإقليمية ذات الصلة لتنسيق أنشطتها القانونية مع أنشطة اللجنة، لتفادي ازدواجية الجهود وتعزيز الكفاءة والاتساق والترابط في تحديث القانون التجاري الدولي ومواءمته.

Text N°:3 / Part N°:1

The International Commercial Arbitration

In the wake of globalization and opening its market to foreign capital. Algeria is endowed with a new legal arsenal to guarantee the protection of the investment security that aims to promote growth economic.

Among these guarantees, the use of commercial arbitration as a means of dispute resolution is an essential stipulation in the negotiations of the international contracts.

However, its effectiveness remains dependent on the fate reserved for the arbitral award by the national courts. Because arbitration is a kind of private substitute for State Justice, the arbitral award does not find its strength mandatory only in the agreement of the parties that have agreed to rely on people they trust.(Arbitrators)

In the event of a breach, the state holding the monopoly of duress, a judge must be asked to make the arbitral award enforceable by issuing an enforcement order, no more than the judgments.

This sentence does not escape the remedies, and the extent of the control of the exerted on the latter has a decisive impact on the effectiveness of the international commercial arbitration, this inevitable mechanism for settling trade disputes international.

التحكيم التجاري الدولي:

في أعقاب العولمة وفتح سوقها أمام الرأس المال الأجنبي. وضعت الجزائر ترسانة قانونية جديدة لضمان حماية أمن الاستثمار الذي يهدف إلى تعزيز النمو الاقتصادي.

من بين هذه الضمانات استخدام التحكيم التجاري كوسيلة لتسوية المنازعات، والذي يعتبر شرطا أساسيا في مفاوضات العقود الدولية. غير أن فعاليته تظل مرهونة بالمصير الذي تقرره المحاكم الوطنية لقرار التحكيم. لأن التحكيم ليس سوى بديل خاص عن عدالة الدولة، فقرار التحكيم يجد قوته الإلزامية فقط في اتفاق الأطراف التي وافقت على الاعتماد على الأشخاص الذين يثقون بهم (المحكّمين)

وفي حاله حدوث أي خرق أو انتهاك (عدم تنفيذ طوعي من قبل أحد الأطراف) ، فإن الدولة تحتكر سلطة الإكراه (التنفيذ الجبري)، لذلك يجب اللجوء إلى القضاء لإعطاء التحكيم القوة الإلزامية عن طريق استصدار الأمر بالتنفيذ. ولكن هذه القوة الإلزامية لا تتعدى قوة الأحكام القضائية.

و هذا لا يعني التهرب من إيجاد الحلول لهذه المشكلة، فوجود الرقابة على هذا الأخير له تأثير حاسم على

فعالية التحكيم التجاري الدولي، والذي يعتبر آلية حتمية لتسوية منازعات التجارة الدولية.

Text N°:3 / Part N°:2

The Electronic Commercial Arbitration:

The expansion of e-commerce does not fail to raise the issue of its framework and its legal regulation, mainly on the settlement plan e-commerce disputes,.

since the content of electronic contracts, scanned and transmitted without regard to national borders, makes the principle ineffective territoriality to define the competent court in case of litigation

It seems logical that alternative methods are chosen for the regulations of the disputes that are mediation and arbitration.

Nevertheless, the latter evolution due to the impact of the Internet specifications.

The transition to the virtual world has given rise to electronic arbitration (online arbitration) which, if it is technically feasible, raises a number of legal issues.

Classical arbitration requires many conditions of funds and form that electronic arbitration, by its nature, cannot totally satisfy.

Nevertheless, electronic arbitration remains the most effective and most efficient means of resolution of international trade contract disputes.

However, the need for a framework, Legal framework for regulating electronic arbitration remains indispensable for its evolution and its universality.

التحكيم التجاري الإلكتروني:

إن التوسع في التجارة الإلكترونية لم يمض دون إثارة مسألة إطارها وتنظيمها القانوني، خاصة فيما يتعلق

ب: خطة تسوية منازعات التجارة الإلكترونية،

ومنذ أن أصبح مضمون العقود الإلكترونية، يخضع للمسح الضوئي، ويتم تحويله دون اعتبار للحدود

الوطنية، يجعل مبدأ الإقليمية غير فعال في تحديد المحكمة المختصة في الخصومة القضائية.

لذلك فقد كان من المنطقي اختيار طرق بديلة لتنظيم النزاعات، والتي هي الوساطة والتحكيم.

ومع ذلك، فإن هذا تطور هذا الأخير لم يكن ليتم لولا تأثير خصائص الإنترنت.

إن الانتقال إلى العالم الافتراضي قد أعطى دفعا لظهور التحكيم الإلكتروني (التحكيم عبر الإنترنت)

الذي، قد يكون ممكنا من الناحية التقنية، لكنه في نفس الوقت يثير عددا من القضايا القانونية.

يتطلب التحكيم الكلاسيكي العديد من الشروط ك: الأموال و الشكلية التي لا يمكن للتحكيم

الإلكتروني، بحكم طبيعته توفيرها تماما.

رغم ذلك يبقى التحكيم الإلكتروني هو أكثر الوسائل فعالية و كفاءة لحل منازعات عقود التجارة

الإلكترونية، مع الحاجة الملحة إلى إيجاد إطار قانوني له، وذلك من أجل تجسيد فعاليته.

ومع ذلك، يظل التحكيم الإلكتروني أكثر الوسائل فعالية وكفاءة لحل نزاعات عقود التجارة الدولية.

مع الحاجة إلى وجود إطار، إطار قانوني لتنظيم التحكيم الإلكتروني الذي لا يمكن الاستغناء عنه، وهذا

لتحقيق تطوره وعالميته.

Text N°:4 / Part N°: 1

Notion of Investment:

Investment is the employment of funds with the aim of getting return on it. In general terms, investment means the use of money in the hope of making more money.

In finance, investment means the purchase of a financial product or other item of value with an expectation of favorable future returns. Investment of hard earned money is a crucial activity of every human being.

Investment is the commitment of funds which have been saved from current consumption with the hope that some benefits will be received in future.

Investment refers to the concept of deferred consumption, which involves purchasing an asset, giving a loan or keeping funds in a bank account, with the aim of generating future return.

There are two concepts of Investment:

1- Economic Investment: The concept of economic investment means addition to the capital stock of the society. The term investment implies the formation of new and productive capital in the form of new construction and producers ,durable instrument such as plant and machinery. Inventories and human capital are also included in this concept. Thus, an investment, in economic terms, means an increase in building, equipment, and inventory.

2- Financial Investment: This is an allocation of monetary resources to assets that are expected to yield some gains or returns over a given period of time.

It means an exchange of financial claims such as shares and bonds, real estate, etc.

Financial investment involves contracts written on pieces of paper such as shares and debentures.

People invest their funds in shares, debentures, fixed deposits, national saving certificates, life insurance policies; provident fund etc. In their view investment is a commitment of funds to derive future income in the form of interest, dividends, rent, premiums, pension benefits and the appreciation of the value of their principal capital.

In primitive economies most investments are of the real variety whereas in a modern economy much investment is of the financial variety.

In primitive economies most investments are of the real variety whereas in a modern economy much investment is of the financial variety.

The economic and financial concepts of investment are related to each other because investment is a part of the savings of individuals which flow into the capital market either directly or through institutions. Thus, investment decisions and financial decisions interact with each other.

Financial decisions are primarily concerned with the sources of money where as investment decisions are traditionally concerned with uses or budgeting of money.

مفهوم الاستثمار:

الاستثمار هو توظيف الأموال بهدف الحصول على عائد منها. بشكل عام ، الاستثمار يعني استخدام المال على أمل كسب المزيد من المال. وفي مجال المالي، يعني الاستثمار شراء منتج مالي أو عنصر آخر ذي قيمة مع توقع عوائد مستقبلية ملائمة. استثمار الأموال المتحصل عليها بصعوبة هو نشاط حاسم لكل إنسان. الاستثمار هو الالتزام بتوفير الأموال من الاستهلاك الحالي على أمل الحصول على بعض الفوائد منها في المستقبل.

الاستثمار يشير إلى مفهوم الاستهلاك المؤجل، والذي يتضمن شراء أصل أو تقديم قرض أو وضع الأموال في حساب بنكي، هدف إيجاد أو تحقيق عوائد مستقبلية.

هناك مفهومان للاستثمار:

1- الاستثمار الاقتصادي: الاستثمار وفقا لمفهومه الاقتصادي يعني إضافة أسهم إلى رأس مال المجتمع. و مصطلح الاستثمار يعني تكوين رأس مال جديد ومنتج في شكل بناء ومنتجين جدد، كوسيلة دائمة مثل المصانع والآلات. كما يتم تضمين قوائم الجرد ورأس المال البشري في هذا المفهوم. وبالتالي ، فإن الاستثمار ، من الناحية الاقتصادية ، يعني زيادة في البناء والعتاد والمخزون.

هناك مفهومان للاستثمار:

1- الاستثمار الاقتصادي: الاستثمار وفقا لمفهومه الاقتصادي يعني إضافة أسهم إلى رأس مال المجتمع. و مصطلح الاستثمار يعني تكوين رأس مال جديد ومنتج في شكل بناء ومنتجين جدد، كوسيلة دائمة مثل المصانع والآلات. كما يتم تضمين قوائم الجرد ورأس المال البشري في هذا المفهوم. وبالتالي ، فإن الاستثمار ، من الناحية الاقتصادية ، يعني زيادة في البناء والعتاد والمخزون.

2- الاستثمار المالي: هو تخصيص الموارد النقدية للأصول التي من المتوقع أن تحقق بعض المكاسب أو العوائد

خلال فترة زمنية معينة. وهو يعني بذلك تبادل الحقوق المالية مثل الأسهم والسندات والعقارات...الخ.

يتضمن الاستثمار المالي عقودا مكتوبة على قطع من الورق مثل الأسهم والسندات.

يستثمر الناس أموالهم في الأسهم والسندات والودائع الثابتة و شهادات الادخار الوطنية و بوليصات

التأمين على الحياة ؛ صندوق الادخار..الخ. ففي رأيهم الاستثمار هو التزام بتوفير الأموال من أجل الحصول

على دخل مستقبلي في شكل فوائد وأرباح وإيجار وأقساط ومنح تقاعدية ، مع تقدير قيمة رأس مالهم

الرئيسي .

في الاقتصاديات التقليدية ، كانت معظم الاستثمارات تتضمن تنوع حقيقيا بينما في الاقتصاد الحديث

أصبح معظم الاستثمار في المجال المالي .

ترتبط المفاهيم الاقتصادية والمالية للاستثمار ببعضها البعض لأن الاستثمار هو جزء من مدخرات

الأفراد التي تتدفق إلى سوق رأس المال إما مباشرة أو من خلال المؤسسات. و بالتالي، تتفاعل قرارات

الاستثمار والقرارات المالية مع بعضها البعض.

تتعلق القرارات المالية في المقام الأول بمصادر المال حيث ترتبط القرارات المتعلقة بالاستثمار تقليديا

باستخدامات الأموال أو ميزانيتها.

Text N°:4 Part N°:2

Elements of Investment:

The Elements of Investment are as follows:

a) Return: Investors buy or sell financial instruments in order to earn return on them. The return on investment is the reward to the investors. The return includes both current income and capital gains or losses, which arises by the increase or decrease of the security price.

b) Risk: Risk is the chance of loss due to variability of returns on an investment. In case of every investment, there is a chance of loss. It may be loss of interest, dividend or principal amount of investment. However, risk and return are inseparable. Return is a precise statistical term and it is measurable. But the risk is not precise statistical term.

However, the risk can be quantified. The investment process should be considered in terms of both risk and return.

c) Time: time is an important factor in investment. It offers several different courses of action. Time period depends on the attitude of the investor who follows a 'buy and hold' policy. As time moves on, analysts believe that conditions may change and investors may reevaluate expected returns and risk for each investment.

d) Liquidity: Liquidity is also important factor to be considered while making an investment. Liquidity refers to the ability of an investment to be converted into cash as and when required. The investor wants his money back any time.

Therefore, the investment should provide liquidity to the investor.

e) **Tax Saving:** The investors should get the benefit of tax exemption from the investments. There are certain investments which provide tax exemption to the investor.

The tax saving investments increases the return on investment. Therefore, the investors should also think of saving income tax and invest money in order to maximize the return on investment.

عناصر الاستثمار:

تتمثل عناصر الاستثمار فيما يلي:

أ- العائد: يقوم المستثمرون بشراء أو بيع الأدوات (الأوراق) المالية من أجل كسب عائد منها. إن العائد من الاستثمار هو مكافأة للمستثمرين. ويشمل العائد كلا من الدخل الحالي ومكاسب أو خسائر رأس المال ، والتي تنشأ عن زيادة أو نقصان سعر الورقة المالية.

ب) المخاطر: المخاطر هي احتمال أو إمكانية الخسارة بسبب التقلب في عوائد الاستثمار. في حالة كل استثمار ، هناك احتمال للخسارة. قد يكون بخسارة الفائدة أو الأرباح أو المبلغ الرئيسي للاستثمار. ومع ذلك، فإن المخاطر والعائد لا ينفصلان. العائد هو مصطلح إحصائي دقيق قابل للقياس . لكن المخاطر هو ليس مصطلحا إحصائيا دقيقا. ومع ذلك ، يمكن قياس المخاطر. لكن يجب النظر في عملية الاستثمار من حيث المخاطر والعائد.

ج- الوقت: الوقت عامل مهم في الاستثمار. وهو يقدم العديد من مسارات العمل المختلفة. تعتمد الفترة الزمنية على موقف المستثمر الذي يتبع سياسة "الشراء والاحتفاظ". مع مرور الوقت، يعتقد المحللون أن الظروف قد تتغير وقد يعيد المستثمرون تقييم العوائد والمخاطر المتوقعة لكل استثمار.

د- السيولة: السيولة هي أيضا عامل مهم يجب مراعاته أثناء عملية الاستثمار. وتشير السيولة إلى قدرة الاستثمار على التحوّل إلى نقد عند الحاجة. حيث يمكن للمستثمر استرداد أمواله في أي وقت. لذلك، يجب أن يوفر الاستثمار السيولة للمستثمر.

هـ) الادخار الضريبي: يجب أن يستفيد المستثمرون من الإعفاء الضريبي عن الاستثمارات. هناك بعض الاستثمارات التي توفر الإعفاء الضريبي للمستثمر.

تزيد استثمارات توفير الضرائب من عائد الاستثمار. لذلك، يجب على المستثمرين أيضا التفكير في توفير ضريبة الدخل واستثمار الأموال من أجل مضاعفة العائد من الاستثمار.

Text N°:5 / Part N°:1

International Trade:

I- Definition of International Trade

International trade is the exchange of capital, goods, and services across international borders or territories. It is the exchange of goods and services among nations of the world.

In most countries, such trade represents a significant share of gross domestic product, while international trade has existed throughout history, its economic, social, and political importance has been on the rise in recent centuries.

II- Reasons Why Global Trade Is Slowing

There are four reasons for this slow down:

First: the Soviet Union collapsed in the 1990.

That allowed countries like Poland, the Czech Republic and East Germany to catch up as they rejoined the global economy.

Second: China joined the World Trade Organization in 2001.

These two events super- charged growth. But after 15 years, their contributions(china- Poland- Czech Republic - East Germany) have stabilized.

Third: the 2008 financial crisis slowed trade and growth.

Many companies became more cautious. Consumers were less likely to spend. Part of that is because they'd grown older. They had to rebuild their retirement savings.

Younger people faced high unemployment rates. They had a hard time getting their career started. That meant they weren't as likely to marry and buy homes. Many of them also had large school loans to pay off.

Fourth: countries implemented more protectionist measures.

In 2015, governments quietly added trade restrictions. These included tariffs, governments subsidies to domestic industries and anti- dumping legislation.

III- Advantages of International Trade

Exports create jobs and boost economic growth. They give domestic companies more experience in producing for foreign markets. Over time, companies gain a competitive advantage in global trade.

Imports allow foreign competition to reduce prices for consumers. It also gives shoppers a wider variety of goods and services. Examples include tropical and out-of-season fruits and vegetables.

IV- Disadvantages of International Trade

The only way to boost exports is to make trade easier overall. Governments do this by reducing tariffs and other blocks to imports. That reduces jobs in domestic industries that can't compete on a global scale.

It also leads to job outsourcing. That's when companies relocate call centers, technology offices and manufacturing.

They choose countries with a lower cost of living. Countries with traditional economies could lose their local farming base. That's because developed economies subsidize their agribusiness.

Both the United States and the European Union do this. That undercuts the prices of the local farmers.

النص رقم: 05/ الجزء 01

التجارة الدولية:

1- تعريف التجارة الدولية

التجارة الدولية هي تبادل رأس المال والسلع والخدمات عبر الحدود الدولية أو الإقليمية. إنه تبادل السلع والخدمات بين دول العالم .
في معظم البلدان ، تمثل هذه التجارة حصة كبيرة من الناتج المحلي الإجمالي. وإذا كانت التجارة الدولية موجودة عبر التاريخ، إلا أن أهميتها الاقتصادية والاجتماعية والسياسية أخذت في الزيادة في القرون الأخيرة.

2- أسباب تباطؤ التجارة العالمية:

هناك أربعة أسباب لهذا التباطؤ:

أولاً: انهيار الاتحاد السوفيتي عام 1990.

وقد سمح هذا الحدث لدول مثل بولندا وجمهورية التشيك وألمانيا الشرقية باللاحاق بالركب مع عودتها إلى الاقتصاد العالمي.

ثانياً: انضمام الصين إلى منظمة التجارة العالمية عام 2001.

هذان الحدثان ضاعفا من تسارع التجارة الدولية (انهيار الاتحاد السوفياتي أدى إلى انضمام الدول المذكورة أعلاه إلى الاقتصاد العالمي و انضمام الصين إلى منظمة التجارة العالمية، قبل هذين الحدثين كانت وتيرة التجارة العالمية جد بطيئة) . ولكن بعد 15 عاما، استقرت مساهماتهم (الصين - بولندا - جمهورية التشيك - ألمانيا الشرقية).

ثالثا: أدت الأزمة المالية لعام 2008 إلى تباطؤ التجارة والنمو .

أصبحت العديد من الشركات أكثر حذرا بسبب هذه الأزمة الاقتصادية . وقد كان المستهلكون أقل رغبة في الإنفاق. حيث كان البعض منهم في سن الشيخوخة ، فكان عليهم إعادة بناء مدخراتهم التقاعدية. أما الأشخاص الأصغر سنا فقد كانوا يعانون من معدلات بطالة مرتفعة. كما كانوا يواجهون صعوبة في بدء حياتهم المهنية. وهذا يعني أنه لم يكن من المرجح أن يتزوجوا ويشتروا منازل. كما أنه توجب على العديد منهم تسديد القروض المدرسية الكبيرة التي تحصلوا عليها أثناء مرحلة الدراسة

رابعا: تنفيذ الدول تدابير حماية إضافية

في عام 2015 ، أضافت الحكومات بهدوء قيودا تجارية. وشملت هذه التعريفات الجمركية والإعانات الحكومية للصناعات المحلية وتشريعات مكافحة الإغراق.

3- مزايا التجارة الدولية :

يعمل التصدير على خلق فرص عمل وتعزيز النمو الاقتصادي. كما أنه يوفر للشركات المحلية المزيد من الخبرة في توجيه الإنتاج نحو الأسواق الخارجية. وبمرور الوقت، تكتسب هذه الشركات ميزة تنافسية في التجارة العالمية .

يسمح الاستيراد للمنافسة الأجنبية بخفض الأسعار للمستهلكين. كما أنه يمنح المتسوقين مجموعة متنوعة من السلع والخدمات. ومن الأمثلة على ذلك الفواكه والخضروات الاستوائية وغير الموسمية.

4- مساوئ التجارة الدولية:

الطريقة الوحيدة لتعزيز الصادرات هي جعل التجارة أسهل بشكل عام. تقوم الحكومات بذلك عن طريق خفض التعريفات الجمركية وغيرها من القيود أمام الواردات. وهذا يقلل من مناصب الشغل في الصناعات المحلية التي لا تستطيع المنافسة على نطاق عالمي.

كما أنه يؤدي إلى الاستعانة بمصادر خارجية للتوظيف. وذلك عندما تقوم الشركات بنقل مراكز الاتصال ومكاتب التكنولوجيا والتصنيع.

هي تختار البلدان ذات التكلفة المعيشية المنخفضة. وقد تفقد البلدان ذات الاقتصاديات التقليدية بذلك قاعدتها الزراعية المحلية. ذلك لأن الاقتصاديات المتقدمة تدعم أعمالها الزراعية.

كل من الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي تفعل ذلك. وهذا يقوض أسعار المزارعين المحليين.

Text N°:5/ Part N°:2

Characteristics of Global Trade

Trading globally gives consumers and countries the opportunity to be exposed to new markets and products. Almost every kind of products can be found in the international market: food, clothes, spare parts, oil, jewelry, wine, stocks, currencies, and water. Services are also traded: tourism, banking, consulting, and transportation. A product that is sold to the global market is an export, and a product that is bought from the global market is an import.

Imports and exports are accounted for in a country's current account in the balance of payments.

Industrialization, advanced technology, including globalization, transportation, multinational corporations, and outsourcing are all having a major impact on the international trade system.

Increasing international trade is crucial to the continuance of globalization. Nations would be limited to the goods and services produced within their own borders without international trade.

International trade is, in principle, not different from domestic trade as the motivation and the behavior of parties involved in a trade do not change fundamentally regardless of whether trade is across a borders or not.

The main difference is that international trade is typically more costly than domestic trade. This is due to the fact that the borders typically imposes additional costs such as tariffs, time costs due to borders delays, and costs associated with country differences such as language, the legal system, or culture.

Another difference between domestic and international trade is that factors of production such as capital and labor are typically more mobile within a country than across countries.

Thus, international trade is mostly restricted to trade in goods and services, and only to a lesser extent to trade in capital, labor, or other factors of production. Trade in goods and services can serve as a substitute for trade in factors of production.

Instead of importing a factor of production, a country can import goods that make intensive use of that factor of production and thus embody it. An example of this is the import of labor-intensive goods by the United States from China.

Instead of importing Chinese labor, the United States imports goods that were produced with Chinese labor.

One report in 2010 suggested that international trade was increased when a country hosted a network of immigrants, but the trade effect was weakened when the immigrants became assimilated into their new country.

خصائص التجارة الدولية :

تتيح التجارة العالمية للمستهلكين والبلدان الفرصة للتعرف على أسواق ومنتجات جديدة. حيث يمكن العثور على كل نوع من المنتجات تقريبا في السوق الدولية: الطعام و الملابس وقطع الغيار والنفط والمجوهرات و النبيذ والأسهم والعملات و حتى المياه. يتم التداول التجاري أيضا في الخدمات: السياحة، الخدمات المصرفية، والاستشارات، والنقل. تعرف عملية بيع المنتج إلى السوق العالمية بالتصدير، بينما عملية شراء المنتج من السوق العالمية فتعرف بالاستيراد.

يتم احتساب الواردات والصادرات في الحساب الجاري للبلد في ميزان المدفوعات، التصنيع ، التكنولوجيا المتقدمة ، بما في ذلك: النقل ، العملة ، والشركات متعددة الجنسيات ، والاستعانة بمصادر خارجية في الشغل (المتعهدين الأجانب)، كلها لها تأثير كبير على نظام التجارة الدولية. إن زيادة و تطور التجارة الدولية أمر حاسم لاستمرار العملة. لكن الدول تحاول الاقتصار على السلع والخدمات المنتجة داخل حدودها دون التجارة الدولية.

لا تختلف التجارة الدولية، من حيث المبدأ، عن التجارة المحلية لأن دافع (الربح) وسلوك الأطراف المشاركة في التجارة لا تتغير بشكل أساسي بغض النظر عما إذا كانت التجارة عبر الحدود أم لا. الفرق الأساسي هو أن التجارة الدولية عادة ما تكون أكثر تكلفة من التجارة المحلية. ويرجع ذلك إلى حقيقة أن الحدود تفرض عادة تكاليف إضافية مثل التعريفات الجمركية وتكاليف الوقت بسبب التأخيرات الحدودية والتكاليف المرتبطة بالاختلاف بين البلدان عن بعضها البعض مثل اللغة أو النظام القانوني أو الثقافة.

هناك فرق آخر بين التجارة المحلية والدولية هو أن عوامل الإنتاج مثل رأس المال والعمالة عادة ما تكون أكثر قدرة على الحركة داخل البلد الواحد منها عبر البلدان.

و بالتالي، تقتصر التجارة الدولية في الغالب على التجارة في السلع والخدمات، وبدرجة أقل فقط على التجارة في رأس المال أو العمالة أو عوامل الإنتاج الأخرى. ويمكن للتجارة في السلع والخدمات أن تكون بديلا عن التجارة في عوامل الإنتاج.

فبدلا من استيراد عامل إنتاج، يمكن لبلد ما استيراد سلع تم إنتاجها بشكل مكثف من عامل الإنتاج

نفسه وبالتالي تجسده. و كمثال على ذلك هو استيراد الولايات المتحدة للسلع كثيفة العمالة من الصين.

فبدلا من استيراد العمالة الصينية، تستورد الولايات المتحدة السلع التي تم إنتاجها بالعمالة الصينية

وقد أشارت إحدى التقارير في عام 2010 إلى أن التجارة الدولية تزداد عندما يستضيف بلد ما شبكة من

المهاجرين، لكن التأثير التجاري يضعف عندما يتم استيعاب المهاجرين في بلدهم الجديد.

Text N°06: / Part: 01

The International Monetary Fund (IMF):

1- Definition of International Monetary Fund:

The International Monetary Fund, or^l (IFM), promotes international financial stability and monetary cooperation .It also facilitates international trade, promotes employment and sustainable economic growth , and helps to reduce global poverty .The IFM is governed by its 190 member countries, and accountable to them.

*The IFM works in collaboration with member states to build effective policies and institutions.

* The IFM provides financial support and works with governments to insure responsibility for spending.

* The IFM advices member states on how to achieve economic stability, prevent financial crises and improve living standards.

2- Creation and Mission:

The IFM was conceived in July 1944 at the United Nations Bretton Woods Conference in New Hampshire, United States .The 44 countries in attendance sought to build a framework for international economic cooperation and avoid repeating the competitive currency devaluations that contributed to the Great Depression of the 1930s.

The IFM's primary mission is to insure the stability of the international monetary system. The system of exchange rates and international payments that an ables countries and their citizens to transact with each other.

3- (IFM) Financial Resources:

Member quotas are the primary source of IFM financial resources. A member's quota broadly reflects its size and position in the world economy.

The IFM regularly conducts general reviews of quotas. The latest review (the 14th Review) was concluded in 2010 and the quota increases became effective in 2016. This review doubled quota resources to SDR 477 billion (about 661 Billion \$ US).

In addition, credit arrangements between the IFM and a group of members and institutions provide supplementary resources of up to about 182 billion SDR (253 billion \$), and are the main backstop to quotas.

As a third line of defense, member countries have also committed resources to the IFM through bilateral borrowing agreements, totaling about SDR 317 billion (440 billion \$).

4- Capacity Development:

The IFM provides technical assistance and training to help member countries build better economic institutions and strengthen related human capacities.

This includes, for example, designing and implementing more effective policies for taxation and administration, expenditure management, monetary and exchange rate policies, banking and financial system supervision and regulation, legislative frameworks, and economic statistics.

صندوق النقد الدولي:

1- مفهوم صندوق النقد الدولي:

يعزز صندوق النقد الدولي (ص.ن.د) الاستقرار المالي الدولي و التعاون النقدي. كما أنه ييسر التجارة الدولية، ويعزز العمالة و النمو الاقتصادي المستدام. ويساعد على التقليل من الفقر العالمي. يتم تسيير صندوق النقد الدولي من قبل البلدان الأعضاء في الصندوق. كما أنه مسؤول أمامها.

*يعمل صندوق النقد الدولي بالتعاون مع الدول الأعضاء على بناء سياسات و مؤسسات فعالة.

*يقدم صندوق النقد الدولي الدعم المالي، ويعمل مع الحكومات لضمان المسؤولية حول إدارة النفقات (الإنفاق).

*يقدم صندوق النقد الدولي المشورة و التوجيهات حول كيفية تحقيق الاستقرار الاقتصادي و تجنب أو تفادي الأزمات المالية، وتعزيز معايير أو مستويات المعيشة.

2- النشأة و المهمة:

(تم تصور أو ظهور فكرة إنشاء) تم إنشاء صندوق النقد الدولي في يوليو 1944 في مؤتمر " بريتون و

ودز " التابع للأمم المتحدة في " نيو هامبشاير " (الولايات المتحدة الأمريكية) حيث سعت الدول ال 44

المشاركة في هذا المؤتمر إلى بناء إطار للتعاون الاقتصادي الدولي و تجنب تكرار التنافس في مجال تخفيض

قيمة العملة الذي ساهم في الكساد الكبير في ثلاثينيات القرن الماضي (العشرين).

و تتمثل المهمة الأساسية لصندوق النقد الدولي في ضمان استقرار النظام النقدي الدولي. نظام أسعار

الصرف والمدفوعات الدولية الذي يمكن الدول ومواطنيها من التعامل مع بعضهم البعض.

3- الموارد المالية :

تعتبر حصص الأعضاء هي المصدر الرئيسي للموارد المالية لصندوق النقد الدولي. وتعكس حصة العضو بشكل عام (على نطاق واسع) حجمه ومكانته في الاقتصاد العالمي. ويجري صندوق النقد الدولي بانتظام استعراض عامة للحصص. وقد تم إجراء آخر مراجعة (المراجعة 14) في عام 2010. وقد أصبحت الزيادة في الحصص سارية المفعول في عام 2016. حيث ضاعفت هذه المراجعة موارد الحصص إلى 477 مليار وحدة حقوق سحب خاصة (حوالي 661 مليار دولار أمريكي).

إضافة إلى ذلك، توفر الترتيبات الائتمانية بين صندوق النقد الدولي ومجموعة من الأعضاء والمؤسسات موارد تكميلية تصل إلى حوالي 182 مليار وحدة من حقوق السحب الخاصة (253 مليار دولار أمريكي)، وهي السند (الدعم) الرئيسي للحصص.

وكخط دفاع ثالث، التزمت الدول الأعضاء أيضا بتوفير موارد لصندوق النقد الدولي من خلال اتفاقيات الاقتراض الثنائية، التي يبلغ مجموعها حوالي 317 مليار وحدة حقوق سحب خاصة (440 مليار دولار أمريكي).

4- تنمية القدرات:

يقدم صندوق النقد الدولي المساعدة التقنية والتدريب لمساعدة البلدان الأعضاء على بناء مؤسسات اقتصادية أفضل وتعزيز القدرات البشرية ذات الصلة. ويشمل ذلك، على سبيل المثال، تصميم وتنفيذ سياسات أكثر فعالية للضرائب والإدارة، وإدارة النفقات، والسياسات النقدية وسياسات أسعار الصرف، والإشراف على النظام المصرفي والمالي وتنظيمه، والأطر التشريعية، والإحصاءات الاقتصادية.

Text N°:06 / Part N°: 02

5- Financial Assistance:

Providing loans to member countries that are experiencing actual or potential balance-of – payments problems is a core responsibility of the IFM.

Individual country adjustment programs are designed in close cooperation with the IFM and are supported by IFM financing, and ongoing financial support is dependent on effective implementation of these adjustments.

In response to the global economic crisis, in April 2009 the IFM strengthened its lending capacity and approved a major overhaul of its financial support mechanisms, with additional reforms adopted in subsequent years

These changes enhanced the IFM ‘s crisis-prevention toolkit, bolstering its stability to mitigate contagion during systemic crises and allowing it to better tailor instruments to meet the needs of individual member countries

6- Special Drawing Rights:

The International Monetary Fund (IFM) issues international reserve assets known as "Special Drawing Rights "(SDR) that can supplement the official reserves of member countries.

The total global allocation currently stands at about 204 billion of special drawing rights (about 283 billion\$).(IFM) members can voluntarily exchange special drawing rights for currencies among themselves.

7- Surveillance:

In order to maintain stability and prevent crises in the international monetary system, the IFM monitors member country policies as well as national, regional, and global economic and financial development through a formal system known as "Surveillance ."

The IFM provides advice to member countries and promotes policies designed to foster economic stability, reduce vulnerability to economic and financial crises, and raise living standards.

It also provides periodic assessments of global prospects in its " World Economic Outlook ",of financial markets in its"Global Financial Stability Report ", of public finance developments in its " Fiscal Monitor ",and of external positions of the largest economies in its"External Sector Report", in addition to a series of regional economic outlooks.

النص رقم: 06 / الجزء 02

5- المساعدة المالية:

إن تقديم القروض للبلدان الأعضاء التي تعاني من مشاكل فعلية أو محتملة في ميزان المدفوعات هو مسؤولية أساسية لـ IFM. أو من المسؤوليات الأساسية وإن وضع أو تصميم برامج التكيف الخاصة أو الفردية لكل دولة على حدى تكون بالتعاون الوثيق مع آلية التمويل الدولي و يدعمها تمويل من صندوق النقد الدول ويعتمد الدعم المالي المستمر على التنفيذ الفعال لهذه التعديلات.

واستجابة وتلبية وردا للأزمة الاقتصادية العالمية، عزز الاتحاد في أبريل/نيسان 2009 قدرته على الإقراض ووافق على إصلاح شامل لآليات الدعم المالي، مع اعتماد إصلاحات إضافية للسنوات اللاحقة. وقد عززت هذه التغييرات مجموعة أدوات الوقاية من الأزمات في صندوق النقد الدولي ، مما عزز قدرته على التخفيف من حدة العدوى أثناء الأزمات النظامية وسمح له بتكييف الأدوات بشكل أفضل لتلبية احتياجات البلدان الأعضاء الفردية.

6- حقوق السحب الخاصة:

يصدر صندوق النقد الدولي (IFM) أصولا احتياطية دولية تعرف باسم " حقوق السحب الخاصة (SDR)" التي يمكن أن تكمل الاحتياطيات الرسمية للبلدان الأعضاء. ويبلغ إجمالي التخصيص العالمي حاليا حوالي 204 مليارات من حقوق السحب الخاصة (حوالي 283 مليار دولار). يمكن لأعضاء (IFM) طواعية تبادل حقوق السحب الخاصة مقابل العملات فيما بينهم.

7- الرقابة :

من أجل الحفاظ على الاستقرار ومنع الأزمات في النظام النقدي الدولي، يراقب صندوق النقد الدولي سياسات الدول الأعضاء وكذلك التنمية الاقتصادية والمالية الوطنية والإقليمية والعالمية من خلال نظام رسمي يعرف باسم "الرقابة".

ويقدم صندوق النقد الدولي للسياسات المشورة للبلدان الأعضاء ويعزز السياسات الرامية إلى تعزيز الاستقرار الاقتصادي، والحد من التعرض للأزمات الاقتصادية والمالية، ورفع مستويات المعيشة. كما يقدم تقييمات دورية للآفاق العالمية في "تقرير آفاق الاقتصاد العالمي"، والأسواق المالية في "تقرير الاستقرار المالي العالمي"، وتطورات المالية العامة في "الراصد المالي"، والمواقف الخارجية لأكبر الاقتصاديات في "تقرير القطاع الخارجي"، بالإضافة إلى سلسلة من التوقعات الاقتصادية الإقليمية.

Text N°:7/ Part N°: 1

Central Banks

History of Central Banks:

In 1668, Sweden founded the first ever central bank, called "Sveriges Riksbank".

Its foundation stems from the failure of Sweden's first bank, "Stockholm's Banco" in 1656.

Shortly after its inception, "Stockholm's Banco" became the first bank to formally introduced banknotes to Europe in 1661.

The banknote was initially very popular as it replaced coins which were heavy and difficult to handle.

However, in the subsequent years, "Stockholm's Banco" issued more banknotes than it could cover its deposits. As a result, consumers became wary of the increasing number of notes in circulation and therefore went to claim their original coins.

What happened in the 1660s was what we call a "Ran on the bank". It didn't have enough coins to meet its obligations and therefore went bankrupt. As a result, consumers were left with banknotes that were worth nothing. This subsequently led to the nobility of Sweden taking over the bank and the creation of the "Sveriges Riksbank".

The "Sveriges Riksbank" took charge of monetary policy, taking official control of coinage and the supply of money.

It also banned the use of banknotes due to the severe crisis caused by its initial adaptation.

However, two centuries later in 1874, it was to re-introduce banknotes into the market.

النص رقم: 07/ الجزء 01

البنوك المركزية:

1- تاريخ البنوك المركزية

في عام 1668، أسست السويد أول بنك مركزي على الإطلاق، يسمى "Sveriges Riksbank" و ينبع تأسيسه من فشل أول بنك في السويد، "ستوكهولم بانكو" في عام 1656.

بعد وقت قصير من إنشائه، أصبح "Stockholms Banco" أول بنك يقدم الأوراق النقدية رسمياً إلى أوروبا في عام 1661.

و قد كانت الورقة النقدية في البداية شائعة جداً لأنها حلت محل العملات المعدنية التي كانت ثقيلة ويصعب التعامل معها

مع ذلك، في السنوات اللاحقة، أصدر "Stockholms Banco" أوراقاً نقدية أكثر مما يمكن أن يغطي ودائعه، ونتيجة لذلك، أصبح المستهلكون وسيلة للعدد المتزايد من الأوراق النقدية المتداولة، وبالتالي ذهبوا للمطالبة بعملاتهم الأصلية.

ما حدث في ستينيات القرن السادس عشر كان ما نسميه "ركض على البنك". لم يكن لديها ما يكفي من العملات المعدنية للوفاء بالتزاماتها وبالتالي أفلست. نتيجة لذلك، ترك المستهلكون مع الأوراق النقدية

التي لا تساوي شيئاً. أدى ذلك لاحقاً إلى استيلاء نبلاء السويد على البنك وإنشاء "Sveriges Riksbank"

تولى "Sveriges Riksbank" مسؤولية السياسة النقدية، والسيطرة الرسمية على العملات المعدنية وعرض النقود. كما حظرت استخدام الأوراق النقدية بسبب الأزمة الحادة الناجمة عن تكيفها الأولي. و مع

ذلك، بعد قرنين من الزمن في عام 1874، تم إعادة إدخال الأوراق النقدية إلى السوق.