

## מועד חורף 2005

### ניהול תיקים

#### חלק א'

#### שאלה 4

הינד מנהל/ת תיקים. הועבר אליך תיק חדש בהיקף של מיליון שקל. הלקוח הגדיר עצמו כלקוח "סולידי". מבירור עימו עלה כי טווח ההשקעה המבוקש הוא כ- 5 שנים. בתום התקופה הוא מצפה לפחות לשמור על ערכה הריאלי של ההשקעה. להלן הרכבו הנוכחי של התיק:

<u>שם נייר הערך</u>	<u>שווי כספי (בשקלים)</u>
מניית טבע	200,000
מניית ליפמן	50,000
קרן נאמנות מגדל "נאסדק כפליים"	100,000
קרן נאמנות מיטב "סין הגדולה"	100,000
אג"ח לא צמוד "שחר" ל- 7 שנים	200,000
אג"ח צמוד "גליל" ל- 18 שנה	200,000
קרן נאמנות "אנליסט גמישה"	150,000

א. מהי החשיפה המקסימלית למניות שלהערכתך מתאימה ללקוח זה?

---

---

---

ב. האם הרכבו הנוכחי של התיק מתאים להגדרת הסיכון של הלקוח? הסבירו.

---

---

---

ג. איך לדעתך צריך להיות הרכב התיק של הלקוח? אילו שינויים תבצע/י כדי להגיע להרכב הרצוי?

---

---

---

---

---

---

---

## חלק ב'

### שאלה 2

שער הדולר עומד על 4.40 ש"ח לדולר. חברת ניהול התיקים "ש.מ. שוקי הון" ביצעה שבוע לפני הפקיעה את האסטרטגיה הבאה עבור אחד מלקוחותיה: מכירה של 3 אופציות C(440) על שער הדולר ומכירה של 3 אופציות P(440) על שער הדולר. אחד ממנהלי התיקים בחברה טוען כי הדלתא של האסטרטגיה שואפת לאפס ולכן האסטרטגיה חסרת סיכון. האם טענתו של מנהל התיקים נכונה? הסבירו.

נכון/לא נכון

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## ניתוח ניירות ערך

### שאלה 5

הניחו את ההנחות הבאות: (התעלמו ממיסוי)

<u>31/12/06</u>	<u>31/12/04</u>	
7.5%	7%	תשואה לפידיון האפיקים השקליים לכל טווחי הפידיון
3.75%	4.25%	תשואה לפידיון האפיקים הצמודים לכל טווחי הפידיון
		אינפלציה ב- 2005 3%
		אינפלציה ב- 2006 4%

איזו השקעה עדיפה מ- 31/12/04 עד 31/12/06?

- אג"ח שקלית לפידיון בעוד 5 שנים.
- אג"ח שקלית לפידיון בעוד שנתיים.
- אג"ח צמודה לפידיון בעוד 5 שנים.
- אג"ח צמודה לפידיון בעוד שנתיים.
- פיקדון צמוד לשנתיים, נושא ריבית שנתית של 4.5%.

### שאלה 6

לקוח קנה בתחילת השנה יחידות בקרן נאמנות בתמורה של 100,000 שקל לפי שער 80% . כעבור חצי שנה מכר יחידות בהיקף 60,000 שקל לפי שער 75% . בסוף השנה היה מחיר היחידה 100% .

מהי, בקירוב, התשואה הכוללת שהשיג הלקוח בשנה זו (IRR) ומהי תשואת מנהל הקרן?

<u>מנהל הקרן</u>	<u>לקוח</u>	
33.3%	11%	א.
25%	5%	ב.
25%	7%	ג.
20%	7%	ד.
20%	5%	ה.

### שאלה 12

בבורסה נסחרות 2 אג"ח להמרה של חברת "CAR AND FORGET" לטווח של 5 שנים. האיגרות אינן צמודות.

אג"ח B	אג"ח A	
5 שנים	5 שנים	תקופה לפידיון
6.25%	3.75%	ריבית שנתית
6.25%	3.75%	תשואה לפידיון
65%	25%	פרמיית המרה

בהנחה שאין דיבידנדים, באיזה שיעור מינימלי צריכה המניה לעלות עד מועד הפידיון, כדי שאג"ח A, שתומר למניה ביום המסחר האחרון, תניב למחזיקים בה לכל אורך התקופה תשואה מצטברת גבוהה יותר מאג"ח B? (התעלמו ממיסוי)

- א. כ- 41%
- ב. כ- 69%
- ג. כ- 35%
- ד. כ- 20%
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 14

מדד ת"א- 25 עומד על 560 נקודות. מחירה של אופציית Call(570) לחודש הינו 920 ש"ח. הדלתא של האופציה הינה 40 ש"ח. במהלך יום המסחר מדד ת"א- 25 ירד לרמה של 555 נקודות.

בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו, מה ניתן לומר על מחירה של האופציה?

- א. לא ניתן לדעת, שכן לא נתונה הגמא של האופציה.
- ב. מחיר האופציה לא ישתנה.
- ג. מחיר האופציה יהיה נמוך מ- 720 ש"ח.
- ד. מחיר האופציה יהיה שווה ל- 720 ש"ח.
- ה. מחיר האופציה יהיה גבוה מ- 720 ש"ח.

### שאלה 15

מדד ת"א- 25 עומד על 560 נקודות. משקיע קנה אופציית C(540) לחודש על מדד ת"א- 25, ומכר 2 אופציות C(570) לחודש על מדד ת"א- 25 בעלות כוללת של 780 ש"ח.

איזה מן המשפטים הבאים נכון?

- א. האסטרטגיה אינה דורשת ביטחונות שכן המשקיע שילם עבור האסטרטגיה.
- ב. המשקיע ביצע אסטרטגיית Covered Call.
- ג. האסטרטגיה דורשת ביטחונות בגובה 780 ש"ח.
- ד. הרווח המקסימלי של המשקיע הינו 2,000 ש"ח.
- ה. אף לא משפט מהנ"ל נכון.

שאלה 16

מדד ת"א- 25 עומד על 560 נקודות.

איזו מן האסטרטגיות הבאות הינה בעלת דרישת הביטחונות הנמוכה ביותר, על פי כללי הבורסה לני"ע?

- א. קנייה של C(560) לחודשיים ומכירה של C(560) לחודש.
- ב. קנייה של P(540) לחודש ומכירה של P(550) לחודש.
- ג. קנייה של C(570) לחודש ומכירה של C(550) לחודש.
- ד. קנייה של P(560) לחודש ומכירה של P(560) לחודשיים.
- ה. קנייה של C(590) לחודשיים ומכירה של C(560) לחודש.

## אתיקה מקצועית

### שאלה 1

יצחק הוא מנהל כספים של חברת "בבא בתרא" הנסחרת בבורסה. יצחק גר בשכונת ללאה, העובדת כיועצת השקעות בבנק. במסגרת עבודתו, יצחק נחשף למשא ומתן סודי בשלב מתקדם שמנהלת חברת "בבא בתרא" עם גוף ממשלתי. הצלחת המשא ומתן עשויה לשפר את התוצאות העיסקיות של "בבא בתרא" בצורה ניכרת. יצחק חולק את המידע שהגיע לידינו עם לאה.

בהנחה כי לאה עשתה שימוש במידע שהגיע אליה מיצחק בפעולות ייעוץ ללקוחותיה בבנק, איזה מהמשפטים הבאים הוא הנכון ביותר?

- א. יצחק ולאה עברו עבירה של שימוש במידע פנים רק אם המשא ומתן שמנהלת חברת "בבא בתרא" הסתיים בהצלחה.
- ב. יצחק ולאה עברו עבירה של שימוש במידע פנים רק אם לקוחותיה של לאה הפיקו רווחים כתוצאה מפעולות הייעוץ של לאה.
- ג. לאה עברה עבירה של שימוש במידע פנים, בין אם המשא ומתן שמנהלת חברת "בבא בתרא" הסתיים בהצלחה ובין אם לא.
- ד. רק יצחק עבר עבירה של שימוש במידע פנים, שכן לאה לא מוגדרת כ"איש פנים" בחברה.
- ה. אף לא משפט מהנ"ל נכון.

### שאלה 11

איזה מהבאים אינו חייב להופיע בהסכם בין מנהל תיקים בעל רישיון לבין לקוח?

- א. התייחסות לסמכות לרכוש ניירות ערך בשער העולה על שער הבורסה במועד הרכישה.
- ב. התייחסות לאפשרות (או היעדר אפשרות) לקבל אשראי עבור הלקוח.
- ג. שכר והחזר ההוצאות שיחוייב בהם הלקוח, ודרכי החישוב שלהם.
- ד. קביעה כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות.
- ה. כל הנ"ל חייבים להופיע בהסכם.

### שאלה 12

מנהל תיקים: -

- א. המברר אצל לקוחותיו את מצבם הכספי מבצע עבירה של פגיעה בחוק הגנת הפרטיות.
- ב. חייב להתאים את אופי העיסקאות שהוא מבצע עבור הלקוח לצרכיו והנחיותיו של הלקוח.
- ג. שאינו יוזם עדכון של פרטי הזיהוי והנתונים של הלקוח אחת לשנה, אינו עובר עבירת משמעת.
- ד. חייב לערוך הסכם בכתב עם הלקוח ולמסור ללקוח העתק מהסכם זה רק אם יבקש זאת הלקוח.
- ה. תשובות ב' ו- ד' נכונות.

## דיני ניירות ערך

### נתונים לשאלות 17-18:

בקרן כלשהי נקבעה השעה 15:00 כשעה היעודה. הקרן אינה מוגבלת ביחידות. ביום ג', שהוא יום מסחר בקרן, ניתנו על ידי לקוחות שונים הוראות כדלקמן:

שעת מתן ההוראה	מס' יחידות	סוג הוראה	
14:00	1,000	מכירה	לקוח א'
14:30	1,000	קנייה	לקוח ב'
16:00	1,000	קנייה	לקוח ג'

### שאלה 17

איזו מהקביעות הבאות נכונה תמיד?

- א. מנהל הקרן ייצור ביום ג' 2,000 יחידות ויפדה 1,000 יחידות.
- ב. מנהל הקרן ייצור ביום ג' 1,000 יחידות ויפדה 1,000 יחידות.
- ג. מנהל הקרן ייצור ביום ג' 1,000 יחידות ולא יפדה יחידות.
- ד. מנהל הקרן ביום ג' לא ייצור יחידות ולא יפדה יחידות.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

### שאלה 18

אם תקופת הצעת יחידות הקרן הסתיימה יומיים לפני יום ג' הנזכר בנתונים והקרן עדיין לא פירסמה תשקיף חדש, איזו מהקביעות הבאות נכונה תמיד?

- א. הוראות הקנייה לא יבוצעו והוראת המכירה תבוצע.
- ב. הוראות הקנייה והמכירה יידחו.
- ג. הוראות הקנייה והמכירה יבוצעו אם הקרן הגישה ביום א' באותו שבוע דו"ח מיידית על פירסום צפוי של תשקיף חדש לקרן במהלך השבוע הקרוב.
- ד. הוראות הקנייה והמכירה יבוצעו אם יש בנייהול הקרן קרן אחרת בעלת מדיניות השקעות זהה ומסלול מס זהה שמנהל הקרן פירסם עבורה תשקיף בתוקף.
- ה. ההוראות של לקוחות א' ו- ב' יבוצעו, אך ההוראה של לקוח ג' לא תבוצע.

### שאלה 24

על-פי חוק הייעוץ, מנהל תיקים חייב לדווח לרשות ניירות ערך על: -

- א. כל עיסקה המבוצעת על-ידו תוך שימוש במידע פנים.
- ב. כל עיסקה המבוצעת על-ידו במטרה להשפיע על השער.
- ג. התחייבותו לרכוש ניירות ערך המוצעים על-פי תשקיף.
- ד. כל ניגוד עניינים בינו לבין אחד מלקוחותיו.
- ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

## חשבונאות

### שאלה 1

גילוי דעת 55 (לעניין הרווח למניה) של לשכת רואי חשבון קובע כי הרווח למניה יבוטא בערך כספי:

- א. ל- 1 ש"ח ערך נקוב של הון מניות.
- ב. לעשר מניות רגילות.
- ג. למאה מניות רגילות.
- ד. למניית בכורה אחת.
- ה. ל- 1 ש"ח ערך נקוב אג"ח שהונפקו ע"י החברה.

### שאלה 2

היחס בין ההון הזר לסך המאזן משמש לבדיקת: -

- א. נזילות.
- ב. יעילות.
- ג. איתנות פיננסית.
- ד. ריווחיות.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 3

נתון כי הוצאות הפחת בגין מכונה של חברה לשנת 2004 הסתכמו בסך 50,000 ש"ח. כפיצוי ינתן ביטוי להוצאות פחת אלו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2004?

- א. סעיף הוצאות הפחת בדוח הרווח והפסד יגדל בסך 50,000 ש"ח וסעיף הפחת הנצבר במאזן לא ישתנה.
- ב. סעיף הוצאות הפחת בדוח הרווח והפסד יקטן בסך 50,000 ש"ח וסעיף הפחת הנצבר במאזן יקטן (קרי, יגדיל את יתרת המכונה נטו) בסך 50,000 ש"ח.
- ג. סעיף הוצאות הפחת בדוח הרווח והפסד יגדל בסך 50,000 ש"ח וסעיף הפחת הנצבר במאזן יגדל (קרי, יקטין את יתרת המכונה נטו) בסך 50,000 ש"ח.
- ד. סעיף הוצאות הפחת בדוח הרווח והפסד לא ישתנה, אך סעיף הפחת הנצבר במאזן יגדל (קרי, יקטין את יתרת המכונה נטו) בסך 50,000 ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 4

ביום 1.10.2004 חברה הכריזה וחילקה דיבידנד במזומן בסך 100,000 ש"ח. באמצעות איזה סעיף תשפיע הכרזה זו על הדו"ח על תזרימי מזומנים של החברה הנ"ל לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2004?

- א. לא ניתן לדעת.
- ב. פעולה זו כלל לא תתבטא בדו"ח על תזרימי מזומנים.
- ג. תזרימי המזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות (לפעילות) שוטפת.
- ד. תזרימי המזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות (לפעילות) השקעה.
- ה. תזרימי המזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות (לפעילות) מימון.



### שאלה 7

חברת "פינק" בע"מ שכרה ביום 1.7.2004 מבנה לשלוש שנים תמורת סך 60,000 ש"ח אשר שולמו במזומן ביום ההשכרה. מהן הוצאות השכירות בגין המבנה הנ"ל אשר תירשמה בדוח הרווח והפסד של החברה לשנת 2004?

- א. 5,000 ש"ח.
- ב. 10,000 ש"ח.
- ג. 20,000 ש"ח.
- ד. 60,000 ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 12

חברת "ההון" בע"מ רכשה ביום 1.1.2004 מבנה תמורת 100,000 ש"ח. המבנה מופחת בשיטת הקו הישר למשך 10 שנים מיום הרכישה. ביום 1.7.2004 (לאחר הצטברות פחת של חצי שנה) נמכר המבנה תמורת 120,000 ש"ח. מכאן, הרווח/הפסד הון בגין המכונה אשר יירשם בדוח הרווח והפסד של חברת "ההון" בע"מ לשנת 2004 הינו:

- א. רווח הון בסך 40,000 ש"ח.
- ב. הפסד הון בסך 20,000 ש"ח.
- ג. הפסד הון בסך 30,000 ש"ח.
- ד. רווח הון בסך 25,000 ש"ח.
- ה. הפסד הון בסך 50,000 ש"ח.

## סטטיסטיקה ומימון

### שאלה 1

לצורך בדיקת הקשר בין גובה (H) לצריכת מזון יומית (F) נאמד מודל הרגרסיה הבא:

$$F_i = \alpha + \beta * H_i + \varepsilon_i$$

בעקבות אמידה זו, נתקבלו האומדים הבאים:

$$\hat{\alpha} = 0.01$$

$$\hat{\beta} = 0.02$$

מהו האומדן ל-  $F_i$  כאשר  $H_i = 180$  ?

- א. 1.82
- ב. 3.61
- ג. 3.60
- ד. לא ניתן לחשב אומדן ל-  $F_i$  היות וקו הרגרסיה מכיל חותך. אולם, ניתן לחשב את האומדן המבוקש אם  $\hat{\alpha} = 0$ .
- ה. בתשובות שלעיל יש יותר מתשובה נכונה אחת.

### שאלה 3

ביחס לציר המספרים, רוב הערכים בהתפלגות א-סימטרית ימנית נמצאים:

- א. בערכים הגבוהים.
- ב. בחלוקה זהה בין הערכים הגבוהים והנמוכים.
- ג. בערכים הנמוכים.
- ד. לא ניתן לדעת.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 5

הסטטיסטיקאית המפורסמת זהבה טוענת כי כאשר מאורעות E ו-F הינם זרים, ניתן לומר כי ההסתברות שמאורע E וגם מאורע F יתקיימו, שווה למכפלת ההסתברות כי מאורע E לבדו יתקיים בהסתברות כי מאורע F לבדו יתקיים (או בכתוב מתמטי:  $P(E \cap F) = P(E) \times P(F)$ ).

האם זהבה צודקת בטענתה?

- א. לא ניתן לדעת.
- ב. לא.
- ג. כן.
- ד. המונח "מאורעות זרים" לא קיים בסטטיסטיקה.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 9

נתון כי איגרת חוב (אג"ח) בעלת ערך נקוב בסך 30,000 ש"ח נושאת ריבית בשיעור 8% המשולמת בסוף כל שנה למשך 10 שנים והפידיון הסופי של הקרן בתום עשר השנים.

בהנחה כי שיעור התשואה הנדרש על ידי המשקיעים הינו 10%, מהו מחיר איגרת החוב?

- א. לא ניתן לחשב מכיוון שחסרים נתונים.
- ב. 30,000 ש"ח.
- ג. 46,169 ש"ח.
- ד. 29,319 ש"ח.
- ה. 26,313 ש"ח.

### שאלה 17

בהקשר של תורת תיקי השקעות, עיקרון ההפרדה גורס כי: -

- א. יש להפריד בין השקעה באג"ח ממשלתיות ואג"ח קונצרניות.
- ב. יש להפריד בין השקעות המתבצעות באמצעות מחשב להשקעות המתבצעות באמצעות פנייה אישית לסניף הבנק.
- ג. יש להפריד בין השקעה הנבחנת בהתאם לשיעור תשואה פנימי ובין השקעה הנבחנת בהתאם לערך נוכחי נקי. לכן, תהליך ההשקעה מתבצע בשני שלבים נפרדים: שלב 1) קביעת שיעור תשואה אופטימלי של כלל הנכסים; שלב 2) כל משקיע יחליט על אחוזי ההשקעה בהתאם לעיקרון הערך הנוכחי הנקי.
- ד. התיק האופטימלי של נכסים מסוכנים אינו תלוי בהעדפות הסיכון של המשקיע ולכן אחיד לכל המשקיעים. לכן, תהליך ההשקעה מתבצע בשני שלבים נפרדים: שלב 1) קביעת מבנה אופטימלי של נכסים מסוכנים; שלב 2) כל משקיע יחליט על אחוז ההשקעה בתיק הנכסים המסוכנים ואחוז ההשקעה בנכס חסר הסיכון.
- ה. אין להפריד בין השקעה הנבחנת בהתאם לשיעור תשואה פנימי ובין השקעה הנבחנת בהתאם לערך נוכחי נקי.

### שאלה 19

להלן נתונה סידרת תצפיות על תשואת תיק השוק:

זמן	1	2	3	4	5	6	7	8
תשואת תיק השוק	8%	8%	14%	10%	14%	12%	16%	10%

מהי תוחלת תשואת תיק השוק?

- א. 11.5%
- ב. 7.0%
- ג. 9.7%
- ד. 10.5%
- ה. אף לא תשובה מהנייל נכונה.

## כלכלה

### שאלה 3

פירמה המייצרת מוצר X נמצאת בשיווי משקל. עתה עלה מחיר מוצר X בשל גידול בביקוש למוצר.

כיצד תגיב הפירמה על שינוי זה?

- א. הפירמה לא תעשה כל שינוי בפעילותה.
- ב. הפירמה תגדיל את כמות X שהיא מציעה, בהתאם לעקומת ההיצע המקורית שלה.
- ג. עקומת ההיצע של הפירמה למוצר X תזוז ימינה וכתוצאה מכך היא תגדיל את כמות X שהיא מציעה.
- ד. בתחילה הפירמה תגדיל את כמות X שהיא מציעה, אולם כיוון שכל הפירמות בענף יגיבו בצורה דומה, יירד מחיר X בשוק ולכן יתכן שבסופו של דבר הפירמה תציע כמות X קטנה מאשר במצב המוצא.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 6

אם פועל מסוג א' יכול לייצר בשנה 2 טון חיטה או 4 טון פרי ופועל מסוג ב' יכול לייצר בשנה 3 טון חיטה או 5 טון פרי, אז: -

- א. לפועל מסוג ב' יש יתרון יחסי בשני המוצרים.
- ב. לפועל מסוג א' יש יתרון יחסי בייצור פרי.
- ג. לפועל מסוג ב' יש יתרון יחסי בייצור פרי.
- ד. קיימת במשק זה רק הקצאה יעילה אחת ובה פועל מסוג א' ייצר פרי ופועל מסוג ב' ייצר חיטה.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 9

במשק מייצרים מוצרי אלקטרוניקה המשווקים בשוק המקומי וגם מיוצאים, במחיר עולמי נתון. המשק הוא משק קטן ואיננו משפיע על המחיר העולמי. הממשלה מעוניינת להגדיל את יצוא מוצרי האלקטרוניקה. היא שוקלת שתי הצעות:

- I. מתן סובסידיה בסך 100 ש"ח לכל יחידת מוצר מיוצאת.
- II. מתן סובסידיה בסך 100 ש"ח לכל יחידת מוצר מיוצרת.

איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. הגידול ביצוא יהיה גדול יותר לפי הצעה I, הצרכנים המקומיים יעדיפו את הצעה II, והיצרנים יהיו אדישים בין שתי ההצעות.
- ב. הגידול ביצוא יהיה זהה על פי שתי ההצעות, הצרכנים המקומיים יהיו אדישים בין שתי ההצעות והיצרנים המקומיים יעדיפו את הצעה I.
- ג. הגידול ביצוא יהיה זהה על פי שתי ההצעות, והיצרנים וגם הצרכנים יהיו אדישים בין שתי ההצעות.
- ד. הגידול ביצוא יהיה גדול יותר לפי הצעה I, הצרכנים המקומיים יעדיפו את הצעה I, והיצרנים המקומיים יעדיפו את הצעה II.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

### שאלה 13

אם פונקציית הביקוש המצרפי של המשק היא:  $AD = 500 + 0.8Y$  ורמת התוצר הלאומי של תעסוקה מלאה היא 3,000, מה ניתן לומר על משק זה?

- המשק יהיה בשיווי משקל בתעסוקה מלאה ברמת תוצר של 3,000.
- המשק יהיה בתעסוקה מלאה ברמת תוצר של 3,000 ויהיה קיים במשק פער אינפלציוני בגובה 100.
- המשק יהיה בשיווי משקל בתעסוקה מלאה ברמת תוצר של 2,500.
- ברמת התוצר של תעסוקה מלאה קיים במשק פער דפלציוני בגובה 100 והמשק יהיה בשיווי משקל באבטלה ברמת תוצר של 2,500.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

### שאלה 16

במשק סגור ידועים הנתונים הבאים:

- השקעה נקיה של המשק: 300
  - צריכה פרטית: 700
  - הכנסה פנויה: 900
  - רווחים שלא חולקו: 200
  - צריכה ציבורית: 400
- (אין מיסים עקיפים ואין תשלומי העברה)

מכאן ניתן להסיק כי: -

- סך המיסים הישירים שגבתה הממשלה הוא 600.
- החיסכון הממשלתי הוא 300 - (מינוס 300).
- סך המיסים הישירים שגבתה הממשלה הוא 300.
- החיסכון של המשק הוא 200.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

### שאלה 19

במערכת הבנקים הפרטיים יחס הרזרבה החוקי על פקדונות עו"ש הוא 20%. אלו הם הפקדונות היחידים במערכת והבנקים נמצאים תמיד ביחס הרזרבה החוקי. עתה מקטין הציבור את כמות המזומן שבידו בסך 100 ש"ח והבנק המרכזי מעוניין כי כמות אמצעי התשלום לא תשתנה.

על הבנק המרכזי: -

- לרכוש מן הבנקים הפרטיים אג"ח ממשלתיות בסך 100 ש"ח.
- למכור לבנקים הפרטיים אג"ח ממשלתיות בסך 100 ש"ח.
- לרכוש מן הבנקים הפרטיים אג"ח ממשלתיות בסך 80 ש"ח.
- למכור לבנקים הפרטיים אג"ח ממשלתיות בסך 80 ש"ח.
- אף לא תשובה מהני"ל נכונה.