

## التصريح الثاني: عقود الأجل للآجل - Forward

حسب تقديرات الخزينة لإحدى الشركات الناشطة في قطاع النسيج، فإن هذه الشركة بحاجة إلى اقتراض مبلغ 1.000.000 دج لمدة ستة (06) أشهر بعد ثلاثة (03) أشهر.

خوفا من ارتفاع أسعار الفائدة، تريد الشركة من الآن ضمان السوية و كذلك تحديد شروط الاقتراض المستقبلي، لذلك تلجأ إلى إبرام عقد أجل لأجل مع البنك.

- احسب انبي محل فائدة الأجل للآجل يمكن الاتفاق عليه بين الشركة و البنك علما ان

المحلات في تاريخ العقد كانت كالاتي:

- اقتراض ل 9 أشهر: 7,625 %

- اقتراض ل 3 أشهر: 7,437 %

التصريح الثالث: عقد معدل الفائدة المستقبلي « FRA » Forward Rate Agreement

تحتاج إحدى الشركات الفرنسية إلى السوية بعد 3 أشهر، وخوفا من ارتفاع نسبة الفائدة اثثرت عقد معدل فائدة مستقبلي "FRA" بالشروط التالية:

- مبلغ الاقتراض: 50.000.000 أورو

- معدل الضمان (TG): 8,50 %

- المعدل المرجعي (TR): PIBOR 3 أشهر

- مدة العقد: 3 أشهر

- تاريخ التسوية: 15 جوان

- تاريخ الإحصاء: 15 مارس

علما انه في 15 جوان كان PIBOR = 9%:

• حلك وضعية المؤسسة ( - حدد تكلفة الاقتراض - هل تمكنت المؤسسة من التغطية)

• نفس السؤال إذا كان PIBOR = 8,25 %:

فرع الطوم المالية

مقياس إدارة المخاطر المالية

السنة الثالثة مالية البنوك و التأمينات

"تغطية المخاطر المالية"

مصلحة التأمين

التصريح الأول: العقود الأجلة FORWARD - عقود المصرف الأجل Le change à terme

قامت الشركة الفرنسية الرئيسية Peugeot بتصدير منتجاتها إلى السوق الأمريكية بمبلغ 1 مليون دولار

تتحصل عليها خلال ثلاثة (03) أشهر.

خوفا من تدني قيمة الدولار مقابل الأورو، قامت الشركة بإبرام عقد صرف أجل مع البنك (بيع أجل) ل 1 مليون دولار في ثلاثة (03) أشهر.

علما ان سعر الصرف الحالي للدولار مقابل الأورو هو: \$ 1 = 6 €

- سعر فائدة الإقراض السنوي للأورو - دولار = 7 %

- سعر فائدة الإقراض في السوق النقدي الفرنسي = 8 %

المطلوب:

1- حدد معدل الصرف الأجل المتفق عليه بين الشركة و البنك.

2- بعد ثلاثة أشهر كان معدل الصرف: 1 دولار = 6.5 أورو

حدد وضعية الشركة (ربح أو خسارة)

3- قامت الشركة باستيراد قطع غيار بمبلغ 1.5 مليون دولار واجبة الدفع في حدود أربعة

(04) أشهر.

حدد معدل الصرف الأجل (شراء أجل) ل 1.5 مليون دولار في 4 أشهر و المتفق

عليه بين الشركة و البنك.

التصميم الرابع: خيارات العملات *Options sur devises*  
 اشترت إحدى المؤسسات خيار شراء 10 مليون دولار  
 خلال 3 أشهر بسعر صرف حدد بـ 1 دولار = 0,9 يورو  
 من أجل ذلك دفعت المؤسسة عمولة قدرها 3% أي ما يعادل

$$10\ 000\ 000 \times 0,9 \times 3\% = 270.000 \text{ €}$$

عند تاريخ استحقاق كان سعر الصرف:

للحالة ①: 1 دولار = 0,9 يورو

للحالة ②: 1 دولار = 0,8 يورو

للحالة ③: 1 دولار = 1,1 يورو

المطلوب: هل تدفع المؤسسة للخيار (توقع الخيار) أم لا؟  
 أحسب الربح أو الخسارة في الحالات الثلاث

التصميم الخامس: خيارات معدل الفائدة *Options de taux d'intérêt*  
 تريد إحدى المؤسسات اقتران 10 مليون دينار خلال 3 أشهر  
 لمدة 3 أشهر. وخوفاً من ارتفاع معدلات الفائدة طلبت  
 من البنك أن يبيعها خيار معدل الفائدة من أجل تغطية القرض  
 مدة تحديد الخيار كالتالي:

- مدة القرض: 3 أشهر

- معدل التنفيذ: 8%.

- معدل العلاوة: 0,2% أي أن المؤسسة تدفع

لا شيء

فورياً مبلغ العلاوة المقدّر بـ

بعد 3 أشهر كان معدل فائدة السوق:

للحالة ①: 9%.

للحالة ②: 8%

المطلوب: أحسب تكلفة التمويل. هل تدفع الشركة للخيار أم لا في كل حالة.