

2024/2023

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة
العادية للشهادة السادسة في مسير
المضارضة المالية الثالثة بنوك وأصناف .

التصنيف الأول : 4pt

1. (1,1) - سلبيات العقود الأجلة :

أ- أذنها عقود إضرابية بالمعنى الاستحقاقها أي إمكانية الربح
أو الخسارة بحسب ظروف السوق .
ب- حدود إمكانية مضاربة الطرف المقابل (عدم الوفاء بالتزامه)
ج- عند تاريخ الاستحقاق إذا كان سعر الأصل المرتبط بالعقد أكبر
من السعر المحدد فالمشتري يحقق ربحاً وفي الحالة العكسية
فإنه يحقق خسارة .

2. (1,2) - أهم الفروقات بين العمليات المالية :

أ- 1. 200. : التغطية : هي إمكانية التدفيع الجزئي أو الكلي للمضاربة
التي تقادها المؤسسات المالية وذلك باستخدام الصناديق المشقة
التي تكون توقعات أطراف العقود المشقة دائماً متعكسة .
ب- 200. : المضاربة : هي جميع العمليات المالية التي يدققها العون
في بسيل البحث عن الربح وذلك بتبني المضاربة .
وعليه فمكس التغطية ، المضاربة تهدف لدقيق الربح مع إمكانية

حدون خسارة .
على عكس التغطية ذات مركزين متعاكسين ، فالمضاربة تكون ناتجة
من مركز واحد مثله "مشتري آبي أو أجل يتوقع ارتفاعاً للأسعار
فإذا كانت التوقعات غير صائبة فهو يدقق خسارة غير مخطئة .

3. (200) - التزجيج :

هي البحث عن إمكانية تدقيق ربح بسبب الفوارق في أسعار
السوقين . بمعنى الشراء من سوق عند سعر الشراء والبيع في
في نفس الوقت في السوق مرتفع السعر أي تدقيق ربح
عديم المضاربة .

① 3 - إكمال الجدول :

التوقعات		
الإرتفاع	الإندفاع	
الحفاظ على TF 0,2%	SWAP : دفع TV الحصول على TF 0,2%	إقتراحي بمعدل ثابت
SWAP : - دفع TF الحصول على TV 0,2%	الحفاظ على TF 0,2%	توضيحي بمعدل ثابت

من إرتفاع المصطلات تكون أكبر (الإستفادة من إرتفاع المصطلات إلى أقصى حد إضافي عقد الذفق فتكون هناك إستفادة ولكن لحد معين هو عقد الشوف الصرم مع الذفق بالموازاة .

3 - إذا كان PIBOR ل 3 أشهر مساويا ل 7 % :

هل تنفذ المؤسسة الخيار ؟
 1 - بما أن المصل الأدنى المصنوع هو 8, % < معدل السوق 7 % وبالتالي المؤسسة تنفذ الخيار

حساب الفائدة الفعلية
 1 - من التوضيحي :

$$\begin{aligned} & \text{الفائدة الفعلية المصنعة} \\ & = \text{الفائدة المصنعة} - \text{العلاقة} \\ & = (2.000.000 \times 0,085 \times \frac{3}{12}) - (2.000.000 \times 0,008 \times \frac{3}{12}) \\ & = 42.500 - 1500 \\ & = \boxed{41.000} \end{aligned}$$

11 - حساب الربح أو الخسارة :
 في حالة عدم إبرام العقد كانت المؤسسة ستحصل على فائدة قدرها :

$$\begin{aligned} & 35.000 = \frac{3}{12} \times 0,07 \times 2.000.000 \\ & \text{في حالة إبرام العقد ستحصل المؤسسة على } \boxed{41.000} \\ & \text{الربح المحقق} = 41.000 - 35.000 = \boxed{6000} \end{aligned}$$

التصريح الثاني : 6pt
 الشراء المؤسسة عقد الأرصية

1 - شرح عقد الأرصية
 هي من بين عقود الخيارات التي تسمح للمقرض بالتخفية ضد اندفاع نسبة الفائدة .

مزاياها : هذا العقد يسمح بوضع حد أدنى لمعدل الفائدة الذي يتحصل عليه المقرض مع رقاء في نسبة الإستفادة من إرتفاع المصطلات .
 في حالة اندفاع معدل الفائدة عن المستوى المطلوب فالبنك يدفع للمقرض الفرق بين أدنى نسبة مضمونة والنسبة السائدة في السوق .

1 - 2 - رقام التشابه والاختلاف بينه وبين عقد الذفق المقرض :
 3 - رقام التشابه :

كلاهما عقود خيارات تدفع فيها علاوة لتحديد معدل فائدة مسبق .
 4 - رقام الاختلاف :
 في عقد الأرصية العلاوة أكبر من عقد الذفق ولكن الإستفادة

الفائدة الفعلية الصدفوعة

$$= 7.500 - 52.500 \times 0,12$$

$$= 45.000$$

3. حساب قيمة الربح أو الخسارة

في حالة عدم إبرام FRA كانت

$$المؤسسية ستدفع = 52.500 \times 0,12$$

في حالة إبرام العقد، دفعت

$$المؤسسية فوائد قدرها = 45.000 \times 0,12$$

الربح = الفائدة الصدفوعة في حالة عدم إبرام العقد - الفائدة في حالة إبرام العقد =

$$52.500 - 45.000 = 7.500$$

$$\text{الربح} = 7.500 \times 0,12$$

4. إذا اختارت المؤسسة شراء

خيار الشراء:

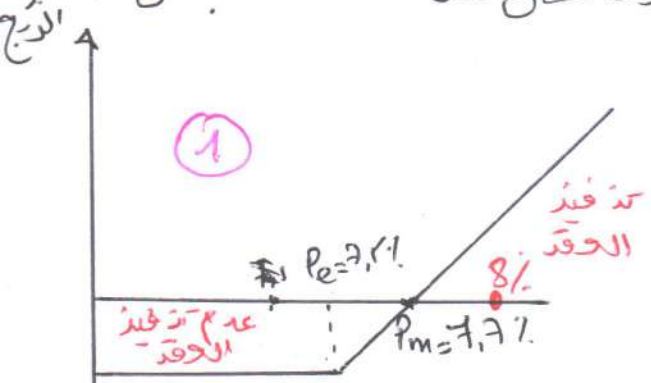
1.4 هل تدفع المؤسسة الخيار؟

المعدل في السوق < معدل التدفيد

$$8\% < 7,1\%$$

المؤسسة تدفع الخيار

وتحصل على الفرق بمعدل 7,1%



شراء خيار الشراء -

$$300$$

التصميم الثالث: (10P5)

1- شرح آلية اتفاق معدل الفائدة

الصندوق قبل "FRA": 1

من أجل FRA هي من العقد الآجلة

الإلزامية التي يتم من خلالها ضمان

معدل فائدة لعطية اقتران أو اقتران

مستقبلي ولفترة محددة مسبقا.

في عقد "FRA" لا يوجد التزام بطلب

التوكل أو القرض وعند تاريخ الاستحقاق

فإن أحد الطرفين يدفع الفرق في نسبة

الفائدة المضمونة ومعدل الفائدة

المعتمد في السوق.

بمعنى أن المؤسسة التي أبرمت FRA

مع بنك معين يمكنها الحصول على

الفرق من بنك آخر.

2- حساب تكلفة الاقتراض: 2

- الفائدة الصدفوعة للحصول على

3000000 دج من السوق: 0,12

$$3000000 \times 0,07 \times \frac{3}{12} = 52.500$$

- بما أن المؤسسة أبرمت FRA

و المعدل المضمون 6% > معدل

السوق = تدفع من البنك

على الفرق في نسبة الفائدة.

$$(7\% - 6\%) \times 3 \times \frac{1}{12 + 0,07 \times 3}$$

$$= 0,01 \times 3 \times \frac{1}{12,21} \times 3000000$$

$$= 7371,0075$$

توفر الصافي 3 أشهر بمعدل 7,1%

دفع:

$$7371,0075 (1 + 0,07 \times \frac{3}{12})$$

$$= 17.500$$

2.4. حساب تكلفة الإقتران :
 تكلفة الإقتران = الفائدة المدفوعة
 + الملاوة

(1)

$$= \left(\frac{3}{12} \times 0,075 \times 3.000.000 \right) + \left(\frac{3}{12} \times 0,002 \times 3.000.000 \right)$$

$$= 1500 + 1500 = 3000$$

تكلفة الإقتران = 3000

(1.1)

3.4. حساب قيمة الربح أو الخسارة
 الناتجة عن التكلفة في حالة إبرام العقد

0.12 = 3000

التكلفة في غياب العقد : 0.12

60.000 = $\frac{3}{12} \times 0,08 \times 3.000.000$

ومنه المؤسسة حقت

ربحاً قدره :

الربح = 60.000 - 3000 = 57.000

0.12 الربح = 2.250

5. أفضل سبيل للتغطية : (1)

أ) في حالة إبرام عقد اتفاق معدل

الفائدة الصئقيلي :

الربح = 7500

ب) في حالة إبرام خيار الشراء

الربح = 2.250

ومنه : 7500 < 2.250

ومنه إبرام "FRÅ" أفضل

من شراء خيار الشراء