*الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية*

République Algérienne Démocratique et Populaire

*وزارة التعليم العالي و البحث العلمي*

Ministère de l’Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

*جامعة محمد خيضر بسكرة*

*كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير*

*قسم العلوم التجارية*

*الرقم:........./ق.ع.إ/2019*

Université Mohamed KHIDHER -Biskra

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Science de Gestion

Département des Sciences commerciale

Département des Sciences Economiques



**مقياس: دراسة حالات مالية**

**محاضرة: تحديد مستوى العلاوة وعقود الخيار على العملة الصعبة**

**أولا: تحديد مستوى العلاوة**

تتضمن قيمة العلاوة قيمة ضمنية (جوهرية) وقيمة مضاربية.

1- قيمة ضمنية (جوهرية): تتعلق بالفارق بين سعر التنفيذ وسعر السوق.

2- القيمة الزمنية (المضاربية): تتعلق بالفارق بين مبلغ العلاوة وقيمتها الجوهرية.

مثال: ( المثال السابق)

في 01 جانفي 2020، اشترت مؤسسة من عند فلاح خيار شراء Call 1000 طن من السكر بـ 50 دولار للطن. يسلم في 31 جويلية 2020 ( تاريخ الإستحقاق).

وفي 01 جانفي 2020 كان سعر الطن 52 دولار. وقد طلب الفلاح علاوة بـ 8 دولار للطن، مع العلم أن الخيار على الطريقة الأمريكية.

المؤسسة التي اشترت الخيار، لديها إمكانية تنفيذ أو عد تنفيذ الخيار في تاريخ الإستحقاق. الفلاح البائع، ملتزم بشكل نهائي بتسليم 1000 طن من السكر في 31 جويلية مقابل 50 دولار عند تنفيذ المؤسسة للخيار. تدفع المؤسسة في 01 جانفي علاوة قدرها 8000 دولار.

من المثال نجد أن:

القيمة الجوهرية للعلاوة تساوي الفارق بين سعر السوق وسعر التنفيذ للخيار: 52 – 50 =2 دولار للطن. وهذه القيمة متدنية.

القيمة المضاربية: الفارق بين سعر العلاوة وقيمتها الجوهرية. أي 8 – 2 = 6 دولار للطن.

**ثانيا: عقود الخيار على العملة الصعبة**

تعطي عقود خيار الصرف المشتري الحق، ولكن ليس الإجبار بشراء أو بيع كمية معينة من العملات بسعر ثابت في البداية وإلى غاية تاريخ استحقاق محدد.

يمكن أن يكون خيار الصرف أوروبي قابل للتنفيذ فقط في تاريخ الإستحقاق أو أمريكي أين يكون التنفيذ خلال فترة العقد.

يدفع مشتري خيار الصرف (مؤسسة أو بنك) علاوة لبائع الخيار في يوم إمضاء العقد.

وتشكل العلاوة نسبة من المبلغ الإسمي للخيار.

يلتزم البائع (البنوك) بشكل نهائي، بحيث يتوجب عليه تسليم العملات بسعر متفق عليه.

المصدر Exportateurالذي يخشى انخفاض العملة، سيقوم بالتغطية بشراء خيارات البيع Put.

والمستورد Importateur الذي يخشى ارتفاع سعر العملة، سيقوم بالتغطية بشراء خيارات شراء Call.