**التمرين الأول:** نفترض أن شركة انجليزية استوردت بتاريخ 04 ماي 2011 منتجات صيدلانية بمبلغ إجمالي مقداره: 1.000.000 يورو يسدد بعد 6 أشهر (نوفمبر2011)، وبهدف التغطية ضد التغيرات في سعر صرف اليورو مقابل الجنيه الاسترليني قرر المستورد شراء خيار شراء أوروبي (CALL)، الخصائص التي يتميز بها الخيار المقترح من السمسار ما يلي:

|  |  |
| --- | --- |
| خيار شراء أوروبي لليورو مقابل الجنيه الاسترليني: | |
| المبلغ الاسمي | 1.000.000 يورو |
| تاريخ الاستحقاق | نوفمبر2011 |
| سعر التنفيذ | 0,7519 |
| العلاوة على سعر التنفيذ | 0,0095 |

-بافتراض ان هناك ثلاث فرضيات محتملة لسعر صرف اليورو مقابل الجنيه الاسترليني بعد 3 أشهر:

1. ثبات سعر الصرف اليورو: £ 0,7519= €1 .
2. ارتفاع سعر صرف اليورو: £ 0,7700 = €1.
3. انخفاض سعر صرف اليورو: £0,7400 = €1

**المطلوب:**1- احسب مبلغ علاوة الصرف المدفوعة في تاريخ الشراء.

2- ماذا سيكون رد فعل حامل الخيار عند كل مستوى لسعر الصرف؟ استعن بالرسم البياني للتوضيح.

3-أحسب النتيجة المحققة من الوضعيات المختلفة ؟

**التمرين الثاني:** مستورد أمريكي عليه أن يسدد مبلغا مقداره 1.000.000= Qs (GBP جنية إسترليني) لأجل لصفقة تجارية تستحق في شهر سبتمبر (التاريخ1)، خوفا من التقديرات المستقبلية للتغيرات في سعر صرف الجنيه الإسترليني، قرر المستورد التغطية باستخدام العقود المستقبلية.

إن المستورد له مركز صرف قصير بالعملات الأجنبية المحرر بها الدين في التاريخ 0 (29 جويلية) وللحماية ضد خطر الصرف يأخذ مركزا طويلا في سوق العقود المستقبلية للعملات الأجنبية،

1- مع الأخذ بالحسبان مقدار مستحقات المستورد Qs والحجم الموحد للعقود المستقبلية ( (Tفي بورصة شيكاغو التجارية المقدر ب(62.500 GBP)، ما هو عدد العقود المستقبلية (N) المشتراة؟

-إذا علمت أن سعر الصرف الفوري للجنيه مقابل الدولار(S0 )هو:1,4235، وسعر العقود المستقبلية (F0) في (التاريخ1)هو: ب F0=1,4248.

2- إذا كانت التوقعات تشير إلى أن سعر الصرف الفوري في (التاريخ1) هو: 1,4360 S1 = حدد وضعية المستورد في السوق الفوري.

-في سوق العقود المستقبلية تشير تقديرات أسعار العقود الى مستوى 1,4360F1= في (التاريخ1).

-حدد وضعية المستورد في سوق مستقبليات العملة.

-أحسب النتيجة النهائية لعملية التغطية .

**التمرين الثالث:**  شرعت شركة فرنسية في بناء مركب رياضي في الصين في التاريخ (0) والذي سيسلم في السنة المقبلة في التاريخ(1)، أين ستحصل على مبلغ الصفقة المقدر ب: 15000 مليون ين JPY ، على الشركة أن تستثمر في التاريخ(0) مبلغا مقداره: 10000 مليون ين في المشروع، مع العلم أن سعر الصرف الفوري هو: 0.90 EUR لكل 100 JPY، ، فالأمر يتعلق باستثمار مبلغ حالي مقداره:90000 مليون أورو.

يثير الظرف الاقتصادي الحالي في اليابان مخاوف من انخفاض سعر صرف الين في السنة المقبلة، وبأخذ هذه المخاوف بعين الاعتبار فإن الشركة الفرنسية ستواجه الحالتين التاليتين:

-الحالةA: JPY=0.75 EUR 100.- الحالة B: JPY=0.60 EUR 100.

**المطلوب:**

1- لتمويل المشروع وافق البنك على إقراض الشركة بمبلغ:90000 مليون يورو بمعدل فائدة 15 % سنويا.

-أحسب التكلف الكلية للاقتراض والخسارة المحتملة بالنسبة لكل حالة؟

2-من أجل مواجهة خطر انخفاض سعر صرف الين الياباني تفاوضت الشركة الفرنسية مع بنك ياباني من أجل إبرام عقد مبادلة مبلغ 10000 مليون ين ياباني بمعد فائدة 5 % للأورو مقابل 20 % للين الياباني، تتم على أساس سعر الصرف الفوري: 0.90 EUR لكل 100 JPY،

-اشرح سير التدفقات النقدية، وحدد مقدار الربح المحقق لطرفي العقد؟