

تطبيقات الفصل الثالث: سوق الصرف الأجنبي

التطبيق الأول:

بتاريخ معين وعلى مستوى بنك تونسي، كانت أسعار الصرف كما في الجدول التالي:

العملة	الوحدة	سعر الصرف
EUR	1	3,1330 – 3,1455
USD	1	2,8150 – 2,9550

س(1) حسب الجدول، ماهو نوع التسعيرة مع الشرح

س(2) حدد السعر المباشر للدينار التونسي بدلالة العملات السابقة

س(3) حدد سعر الصرف عند التقاطع شراء وبيعا للعملات: EUR/USD

س(4) أراد عميل شراء مليون EUR مقابل USD، فما هو السعر المطبق بشرط ربح البنك USD 4000

التطبيق الثاني:

إليك سعر الصرف الفوري cours au comptant والأجل cours à terme عند ثلاثة أشهر

لليورو بدلالة الدولار الأمريكي:

EUR/USD= 1,2550 cours au comptant

EUR/USD= 1,2690 cours à terme sur 3mois

س1) احسب معدل العلاوة/الخصم السنوية لـ EUR/USD

التطبيق الثالث:

في تاريخ معين، كانت أسعار الصرف للعملة أسفله على مستوى سوق الصرف الفورية
لأمريكا واليابان على النحو التالي:

أمريكا:

$$\text{JPY/USD} = 0,0075$$

$$\text{CHF/USD} = 0,7186$$

اليابان

$$\text{CHF/JPY} = 95,3120$$

س1) في أي وضعية يوجد هذا السوق؟

س2) كيف يكون تصرف المراجح في هذا السوق؟

س3) إذا كان بحوزة هذا المراجح USD 100000 ، حدد الربح الناتج من فرصة المراجعة؟

حل التطبيق الأول

ج1) نوع التسعيرة:

أسعار الصرف الواردة في الجدول تشير إلى أسعار صرف عند عدم اليقين كما يمكن تسميتها بأسعار الصرف الغير مباشرة. والسبب في ذلك أن جدول البنك التونسي يظهر 1 وحدة من العملة الأجنبية

(EUR أو USD) بدلالة العملة المحلية (TND)

ج2) تحدد السعر المباشر للدينار التونسي بدلالة العملات السابقة:

$$\text{EUR/TND} = 3,1330 - 3,1455$$

$$\text{TND/EUR} = \frac{1}{3,1455} - \frac{1}{3,1330}$$

$$\text{TND/EUR} = 0,3179 - 0,3192$$

$$\text{USD/TND} = 2,8150 - 2,9550$$

$$\text{TND/USD} = \frac{1}{2,9550} - \frac{1}{2,8150}$$

$$\text{TND/USD} = 0,3384 - 0,3552$$

ج2) سعر الصرف التقاطعي للعملات: شراء وبيعا

$$\text{EUR}^A/\text{USD} = \frac{\text{EUR}^A/\text{TND}}{\text{USD}^V/\text{TND}} = \frac{3,1330}{2,9550} = 1,0602$$

$$\text{EUR}^V/\text{USD} = \frac{\text{EUR}^V/\text{TND}}{\text{USD}^A/\text{TND}} = \frac{3,1455}{2,8150} = 1,1174$$

ج3) التسعيرة المطبقة بشرط ربح البنك 4000 دولار: 3 ن
لدينا:

$$\text{EUR}^V/\text{USD} = 1,1174$$

ولتحويل مليون يورو مقابل الدولار، يلزم العميل بدفع:

$$X = 1000000 * 1,1174 = 1117400 \text{ USD}$$

وبما أنه يوجد شرط ربح البنك فالعميل يتحمل ذلك ويصبح إجمالي ما يدفعه العميل هو:

$$X = 1000000 * 1,1174 = 1117400 \text{ USD} + 4000 \text{ USD} = 1121400 \text{ USD}$$

وهو ما يعكس سعر الصرف التالي الذي يطبقه البنك:

$$\frac{1121400}{1000000} = 1,1214 \Rightarrow \text{EUR}^V/\text{USD} = 1,1214$$

حل التطبيق الثاني

ج1) حساب معدل العلاوة/الخصم السنوية لـ EUR/USD: لدينا

$$100 * \frac{12}{\text{عدد الشهور}} * \frac{\text{السعر الآجل} - \text{السعر الفوري}}{\text{السعر الفوري}} = \text{الخلاوة أو الخصم}$$

$$100 * \frac{12}{3} * \frac{1.2550 - 1.2690}{1.2550} = \text{العلاوة أو الخصم}$$

ومنه معدل العلاوة السنوية = 4.46%. أي أن الأورو في علاوة سنوية قدرها 4.46% مقارنة بالدولار.

حل التطبيق الثالث:

ج1) وضعية سوق الصرف (أمريكا-اليابان):

- يكون السوق في وضعية توازن لما تكون هناك قيمة واحدة لنفس سعر الصرف مهما تكن أسواق الصرف (مهما يكون المكان الجغرافي للأسواق)
- يكون السوق في وضعية عدم التوازن لما تكون هناك عدة قيم لنفس سعر الصرف على مستوى أسواق الصرف المختلفة. في هذه الحالة تظهر فرص المراجعة والتي تسمح بتحقيق ربح من عدم توازن السوق.

لمعرفة هل السوق في توازن أو لا، لابد من تحديد سعر الصرف التقاطعي CHF/JPY في أمريكا ومقارنته مع سعر الصرف CHF/JPY في اليابان:

$$CHF/JPY = \frac{CHF/USD}{JPY/USD} = \frac{0,7186}{0,0075} = 95,8133$$

لاحظ أن سعر الصرف CHF/JPY في أمريكا 95,8133 هو مختلف عن سعر الصرف CHF/JPY في اليابان 95,3120 ومنه يوجد السوق في وضعية عدم التوازن ومنه فرص المراجعة موجودة:

$$CHF/JPY = \underbrace{95,8133}_{\text{أمريكا}} \neq \underbrace{95,3120}_{\text{اليابان}}$$

ج2) تصرف المراجيح في هذا السوق:

ليحقق المراجيح الربح من فرصة المراجعة عليه أن يقوم بـ:

- يشتري CHF من سوق منخفض التسعير في اليابان بسعر 95,3120
- يبيع CHF مقابل شراء USD بسعر مرتفع في أمريكا

ج3) ربح المراجح الذي بحوزته USD 100000 :

• في أمريكا: يبيع USD ويشترى JPY :

$$1 \text{ JPY} = 0,0075 \text{ USD}$$

$$X \text{ JPY} = 100000 \text{ USD}$$

$$X = 100000 \frac{1}{0,0075} = 13333333,33 \text{ JPY}$$

• في اليابان: يبيع 13333333,33JPY ويشترى CHF :

$$1 \text{ CHF} = 95,3120 \text{ JPY}$$

$$X \text{ CHF} = 13333333,33 \text{ JPY}$$

$$X = 13333333,33 \frac{1}{95,3120} = 139891,4442 \text{ CHF}$$

• في أمريكا: يبيع CHF ويشترى USD :

$$1 \text{ CHF} = 0,7186 \text{ USD}$$

$$139891,4442 \text{ CHF} = X \text{ USD}$$

$$X = (139891,4442)(0,7186) = 100525,9918 \text{ USD}$$

ومنه ربح المراجح من فرصة المراجعة يقدر بـ:

$$100525,9918 \text{ USD} - 100000 \text{ USD} = \underline{\underline{525,9918 \text{ USD}}}$$