**الحل النموذجي لامتحان المالية الدولية**

**الســـــــؤال الأول: 08 نقاط**

**ج1) الخطر الذي تواجهه المؤسسة عند التسديد**

 تواجه **ا**لمؤسسة **خطر ارتفاع الدولار** وهو عملة فاتورة السلع المستوردة. لأن **الدولار في علاوة report مقارنة بالجنيه البريطاني في السوق الآجل بعد 3 أشهر**.

**ج2) نوع خيار الصرف المتعاقد عليه، ومبلغ المكافأة بالجنيه البريطاني:**

1. تقوم المؤسسة في سوق الخيارات بالتعاقد على **شراء خيار شراء Call Option**  عملة الدولار مقابل الجنيه البريطاني، ويكون سعر التنفيذ PE هو سعر الصرف الآجل 3 أشهر أيCT à 3mois
2. مبلغ المكافأة بالجنيه البريطاني: تحسب المكافأة على أساس سعر الصرف الفوري CC

3000000USD\* 0,7500GBP \* 0,02 = 45000 GBP

أما مبلغ المكافأة الوحدوية لكل دولار هو:

**ج3) عند الاستحقاق، قرارات المؤسسة وتكلفة السلع وطبيعة الخيار عند كل حالة**

* **الحالة 1**: عند CC هو 1USD = 0,8250 EUR

أ) قرار المؤسسة: نلاحظ أنCC<CT ومنه المؤسسة **لا تنفد الخيار** **Call** لأنه غير مربح

ب) تكلفة المعدات: ثمن الشراء + مبلغ المكافأة

3000000 USD \*( 0,8250 GBP + 0,015 GBP ) =2520000 GBP

ت)طبيعة الخيار: هو خيار خارج إمكانية النقد أي غير مربحOut of The Money Option (OTM)

* **الحالة 2**: عند CC هو 1USD = 0,9830 GBP

أ)قرار المؤسسة: نلاحظ أنCC>CT أي ارتفع الدولار، ومنه المؤسسة **تنفد الخيار** **Call** لأنه مربح

ب) تكلفة المعدات: ثمن الشراء + مبلغ المكافأة

3000000 USD \*( 0,9535 GBP + 0,015 GBP ) =2905500 GBP

ت)طبيعة الخيار: هو خيار داخل إمكانية النقد أي مربحIn The Money Option (ITM)

**ج4) التمثيل البياني لخيار الصرف Call Option بالنسبة للمشتري (المؤسسة) وتعيين الحالتين**

Résultats

43500 GBP

 الحالة 2

0.8250 0,9830 Cours

 -45000 GBP

 تنفذ Call لأنه ITM لا تنفذ Call لأنه OTM

**ج5) نتائج المشتري والبائع في كل حالة**

**الحالة الأولى**: لا ينفذ خيار الشراء، فالمشتري يخسر فقط المكافئة والتي يربحها البائع.

**الحالة الثانية**: ينفذ خيار الشراء، فالمشتري يربح النتائج التالية والتي يخسرها البائع.

**السؤال الثاني: 06 نقاط**

**ج1) تحديد كل من الأرصدة التالية:**

أ) رصيد الميزان السلعي والخدمي=صادرات– واردات=1280 – 1995=**-715 عجز**

ب) رصيد عوائد الاستثمارات = الإيرادات – المدفوعات=479-461=**+18 فائض**

1. رصيد المعاملات أحادية الجانب= تعويضات –مساعدات= 35-100=**- 65 عجز**
2. رصيد الحساب الجاري= أ + ب+ ت=-715+18-65=-762 عجز، هناك احتياج للتمويل

**ج2) تحديد رصيد الاحتياطيات الرسميةX :**

من مطابقة توازن ميزان المدفوعات لدينا:

رصيد الحساب الجاري + رصيد حساب رأس المال+ رصيد **X**+فقرة السهو والخطأ= 0

-762+564+**X**+17=0

**X= 181 وهو رصيد دائن**

**ج3) استنتاج رصيد BP الأمريكي قبل فقرة السهو والخطأ:**

هنا أما نستخدم مطابقة ميزان المدفوعات أعلاه، أو نستخدم فقط فقرة السهو والخطأ.

وباستعمال الحل الثاني نلاحظ أن فقرة السهو والخطأ هي +17 **فان رصيد ميزان المدفوعات الأمريكي هو -17 أي أنه رصيد مدين. أي أن أمريكا في ذلك العام كان موقفها مدين بالنسبة لبقية العالم.**

**السؤال الثالث: 06 نقاط**

**جميع الإجابات النظرية المختصرة موجودة في المحاضرات على المنصة.**

**بالتـــــــــــــــــــوفيق**