جامعة باجي مختار/ قسم العلوم الاقتصادية عنابة في 13 جانفي 2025

ماستر 1 اقتصاد نقدي وبنكي المقياس: المالية الدولية الزمن: ساعة ونصف

**السؤال الأول: 6 نقاط**

في تاريخ معين، كانت أسعار صرف العملات على مستوى ثلاثة بنوك منشورة كما يلي:

CITIBANK : GBP / EUR = 1,1950

CALYON : GBP / JPY = 194,5516

BNP : EUR / JPY = 162,6694

س1) هل سوق الصرف في وضعية توازن؟

س2) يرغب المراجح في استثمار مبلغ 1000000 GBP ، فهل يحقق أرباح؟

س3) حدد سعر صرف GBP / JPY لتتوقف عملية المراجحة؟

**السؤال الثاني: 8 نقاط**

تصدر مؤسسة فرنسية سلعا إلى أمريكا بقيمة 3120000 USD والتحصيل بعد ستة أشهر. معدل الصرف الفوري هو: 1 USD = 0,9712 EUR ، في حين معدل الصرف الآجل بعد ستة أشهر هو: 1 USD = 0,8506 EUR

تقرر المؤسسة التغطية بواسطة خيار الصرف حيث سعر التنفيذ هو معدل الصرف الآجل بعد ستة أشهر والمكافأة الوحدوية هي EUR 0,03 لكل USD

س1) حدد وضعية صرف عملة USD ، وما هو الخطر الذي تواجهه المؤسسة؟

س2) حدد نوع خيار الصرف الذي تتعاقد عليه المؤسسة وخصائصه؟

س3) بعد ستة أشهر، ولأجل كل حالة، حدد قرار المؤسسة، طبيعة الخيار، ومتحصلاتها:

**الحالة1**: 1USD= 1,0330EUR ،**الحالة2:** 1USD=0,8506EUR،**الحالة3**: 1USD=0,6725EUR

س4) مثل بيانيا خيار الصرف بالنسبة للمؤسسة معينا الحالات الثلاثة؟

س5) باعتبار الحالة **3**، حدد نتائج طرفي الخيار ؟

**السؤال الثالث: 6 نقاط**

س1) حدد أهمية التمويل الدولي بالنسبة للدول المانحة والدول المتلقية؟

س2) ما هي خصائص سوق الصرف الأجنبي والمتعاملون على مستواه؟

س3) في جدول مناسب، حدد الخصائص المميزة لكل نوع من أنواع خيارات الصرف؟

بالتـــــــــــــــــوفيــق