**التمرين الأول:** تمارس شركة أمريكية OMEGA عمليات الاستيراد والتصدير مع انجلترا وفرنسا، بتاريخ: 01/01/2016 كانت وضعية الأصول والخصوم للمؤسسة الأمريكية تقدم من خلال الجدول التالي:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| المواعيد | الحقوق | الالتزامات |
| 01/04/16 | 50 000 GBP | 200 000 EUR |
| 01/07/16 | 150 000 EUR | 100 000 EUR |
| 01/10/16 | 100 000EUR | 30 000 GBP |
| 01/01/17 | 10 000 GBP | 10 000 GBP |

**المطلوب:**  أحسب وحدد طبيعة وضعيات الصرف المختلفة بالنسبة للشركة OMEGA.

**التمرين الثاني:** إليك المعطيات التالية المتعلقة بشركة أم وثلاث فروع لها. كل فرع له علاقة تجارية ومالية مع باقي الفروع ومع الشركة الأم، في 01/10/ N تمكن أمين الصندوق الدولي من إنشاء الجدول التالي للحقوق والالتزامات داخل المجموعة كما يلي:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| حقوق/الديون | الشركة الأم في فرنسا | الفرع في بريطانيا العظمى | الفرع في الولايات المتحدة الأمريكية | الفرع في كندا |
| الشركة الام في فرنسا |  | 600 EUR700 GBP | 900 EUR400 USD | 400 EUR700 CAD |
| الفرع في بريطانيا العظمى | 3000GBP |  | 800 GBP900 USD | 1000 GBP800CAD |
| الفرع في الولايات المتحدة الأمريكية | 5000 USD | 1400 USD200 CAD |  | 500 USD1400 CAD |
| الفرع في كندا | 2000 CAD | 1000 CAD900 GBP | 800 CAD500 USD |  |

**المطلوب:** 1-أذكر إيجابيات نظام المقاصة أو التصفية.

2- حدد وضعية الصرف الصافي بالنسبة لكل فرع، إذا لجأت الفروع للمقاصة، عندما تكون أسعار الصرف كما يلي: 1GBP=1.3EUR,1USD=0.9EUR, 1CAD=0.7EUR.

**التمرين الثالث:** بتاريخ: 22/09/2016 نفذت شركة أمريكية عملية تصدير لفرنسا بمبلغ يساوي 2 مليون EUR يقبض بعد 6 لأشهر، تواجه الشركة الأمريكية مشكلة مضاعفة تمويلية من جهة ومشكلة سعر الصرف من جهة أخرى، ولحلها الشركة لديها حلين:

* الحصول على تسبيق بالاورو لمدة 6 أشهر بمعدل: 3 3/4% للسنة.
* تسوية نقدية مقابل رسم خصم مقداره: 3 3/4 % للعام بالنسبة لمبلغ الصفقة.

بتاريخ 22/09/2016 المعطيات في سوق الصرف الأجنبي وفي سوق الاورو دولار كما يلي:

* سعر الصرف الفوري: EUR/USD=1.2720-40.
* معدل الفائدة السنوي علىEUR لمدة 6 أشهر:3 -3 1/4 %.
* معدل الفائدة السنوي علىUSD لمدة 6 أشهر:5 1/4 -5 1/2 %.

1-في الحالتين السابقتين ما هو المبلغ الذي يتم صرفه بالدولار من طرف الشركة الأمريكية بتاريخ: 22/09/2016؟

2-أحسب في كل حالة تكلفة العملية بالنسبة المئوية في السنة.

3- ما هو الخيار الأفضل بالنسبة للشركة الأمريكية؟

**B**/ الشركة الأمريكية بإمكانها اللجوء إلى تسبيق بالفرنك السويسري للاستفادة من معدلات الفائدة المواتية على العملة الصعبة.-معدل الفائدة على التسبيق ب CHF لمدة 6 لأشهر هو: 2 3/4% للسنةـ بتاريخ: 22/09/2016 المعطيات في سوق الصرف الأجنبي وفي سوق الاورو دولار كما يلي:

* سعر الصرف الفوري: CHF/USD=0.8010-40.
* معدل الفائدة السنوي على CHF لمدة 6 أشهر:2 1/16 -2 1/4 %.

1-إذا قامت الشركة الأمريكية بالتغطية للأجل لسداد القرض بالفرنك السويسري، حدد مقدار المبلغ المصروف بالدولار بتاريخ: 22/09/2016.

2- ما هي تكلفة هذه العملية بالنسبة المئوية سنويا؟

3-هل هذا الحل مفيد بالنسبة للشركة الأمريكية؟

**التمرين الرابع:** بتاريخ 08 ماي 2008 وقعت شركة تونسية صفقة لتصدير منتجاتها نحو فرنسا بمبلغ إجمالي مقداره: 200,000 يورو الشحن سيتم فورا بينما سيكون التسديد بعد 3 أشهر (أوت 2008).

يقدر سعر الصرف الفوري ب: 1.9125 TNDلكل 10 EUR.

 **A/** قرر الشركة التغطية ضد خطر الصرف من خلال عملية بيع آجل، إذا علمت انه بتاريخ: 18/05/2008 تتوفر المعطيات التالية:

مستوى معدل الفائدة وسعر صرف اليورو مقابل الدينار التونسي :

|  |  |
| --- | --- |
| سعر الصرف الفوري EUR/TND | 1.9125 |
| معدل الفائدة السنوي على EUR ( % ) | 7.8125 |
| معدل الفائدة السنوي على TND ( % ) | 8.1225 |

1-أحسب معدل الصرف الآجل لليورو مقابل الدينار التونسي لثلاثة أشهر، ماهو المبلغ الذي سيتحصل عليه المصدر التونسي.

2- أحسب نتيجة التغطية. علق عليها.

**B**/ - بامكان الشركة التونسية الحصول على تسبيق بالعملة الصعبة بمبلغ 200,000 يورو يسدد بعد ثلاثة أشهر بمعدل الفائدة (7.8125 %):

-أحسب المبلغ الذي ستحصل عليه الشركة التونسية.

-أي البديلين أفضل بالنسبة لها.