

### الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس "الهندسة المالية"

الجواب الأول: تعريف ما يلي:

- الأسهم العادية المضمونة: هي أسهم تعطي لصاحبها الحق في مطالبة الشركة بالتعويض في حالة انخفاض القيمة السوقية للسهم إلى حد معين، خلال فترة محددة بعد تاريخ الإصدار (1ن)

- الأسهم الممتازة المشاركة في الأرباح: يحق لحملة هذه الأسهم بعد حصولهم على النسبة المتفق عليها من الأرباح، وبعد حصول المساهمين العاديين على نفس النسبة أو أي نسبة محددة مسبقاً، مشاركة المساهمين العاديين فيما تبقى من أرباح. (1ن)

- سندات الدخل: هي سندات لا يحق لحملة المطالبة بالفائدة في السنوات التي لم تحقق فيها الشركة أرباحاً، غير أنه قد ينص في عقد الإصدار على حق حامل السند في الحصول على فوائد عن سنة لم تحقق فيها أرباح، وذلك من أرباح سنوات لاحقة. (1ن)

- نظام بناء تشغيل تحويل (BOT): هو عقد تقوم بمقتضاه الحكومة بمنح أحد الأشخاص الحق في إنشاء أحد المرافق العامة وتمويله على نفقته الخاصة، على أن يتولى تشغيل ذلك المرفق لمدة معينة تكفي لتغطية تكاليف الإنجاز وتحقيق هامش ربح مرضٍ، ثم بعد انقضاء فترة الامتياز يحول المشروع ويسلم للحكومة. (1ن)

- التورق المصرفي المنظم: ويعني قيام المصرف الإسلامي بالاتفاق مع شخص ممن يحتاجون إلى النقد على أن يبيعه سلعة إلى أجل بثمان أعلى من سعرها الحالي، ثم يوكل المشتري المصرف ليتولى بيع هذه السلعة بثمان نقدي أقل عادة من الثمن الآجل، وبذلك يحصل المتورق على النقد (الثمان) الذي يحتاجه. (1ن)

- المتاجرة بالحزمة: وتعني أن يتضمن أمر البيع/ الشراء تشكيلة متنوعة من أسهم عدة شركات متداولة في السوق، على عكس ما كان سائداً، أين لم يكن يتضمن الأمر إلا سهم شركة واحدة، وهذا ابتكار يساعد المؤسسات المالية الاستثمارية، حيث يوفر عليها الوقت والجهد والمال. (1ن)

الجواب الثاني:

تعني خاصية التنميط (1ن) التي تتميز بها العقود المستقبلية أن شروط ومواصفات العقد تحددها إدارة البورصة، وهي موحدة لا تختلف من عقد لآخر، ولا تخضع لرغبة المتعاقدين، ويتعلق التنميط بكافة شروط العقد باستثناء السعر وعدد العقود، ويلعب بيت التسوية دوراً رئيسياً في تسهيل التعامل بهذه العقود وزيادة سيولتها (2ن)، من خلال قيامه بمجموعة من الأدوار، حيث يلعب دور الوسيط بين البائع والمشتري (فهو يمثل البائع بالنسبة للمشتري ويمثل المشتري بالنسبة للبائع)، كما يعتبر ضامناً لوفاء كل من طرفي العقد بالتزامه تجاه الطرف الثاني، كما يقوم بيت

التسوية كذلك يتمكن المتعاملين من إقفال مراكزهم بسهولة والتحرر من عقودهم، ويتطلب التعامل بهذه العقود نظام الهامش (بنوعيه): الهامش المبدئي (ن1) وهو مبلغ من المال في حدود 5 – 15% من قيمة الصفقة يلتزم كل من طرفي العقد المستقبلي بإيداعه لدى بيت السمسرة الذي يتعامل معه، وذلك حماية لأحد الطرفين في حالة ما إذا أبى الطرف الآخر إتمام العقد، كما يستخدم في عملية التسوية اليومية؛ أما هامش الصيانة (ن1) فهو يمثل نسبة تتراوح بين 65 و 70% من الهامش المبدئي، حيث إذا ترتب عن تغير الأسعار انخفاض في قيمة الهامش المبدئي لأحد الطرفين إلى أقل من ذلك الحد وجب عليه إيداع مبلغا إضافيا لدى بيت السمسرة المعني، وتخضع هذه العقود لما يعرف بالتسوية اليومية (ن1)، والتي تقوم على تقييم العقد وفقا للأسعار الجارية في السوق، ليرتفع رصيد الهامش بمقدار المكاسب، أو ينخفض بمقدار الخسائر، وبناء على تلك الأرباح والخسائر يقوم بيت التسوية بإضافة قيمة الأرباح إلى حساب الهامش المبدئي للعميل الذي حقق أرباحا، ويخصم قيمة الخسارة من حساب الطرف الذي مني بالخسارة.

### الجواب الثالث:

1/ يتوقع مشتري خيار الشراء على ارتفاع الأسعار مستقبلا، بينما يتوقع محرر خيار الشراء انخفاض الأسعار. (ن1)

2/

صافي الأرباح والخسائر (ن1)		القيمة الذاتية للعقد (ن1)	موقف صاحب الخيار (ن1)	سعر التنفيذ	القيمة السوقية للسهم
محرر الخيار	صاحب الخيار				
$500 = 100 * (5 -)$	$500 = 100 * (5 +)$	$800 = 100 * 8$	ينفذ	60	68
$00 = 100 * (0)$	$00 = 100 * (0)$	$300 = 100 * 3$	ينفذ	60	63
$300 = 100 * (3 +)$	$300 = 100 * (3 -)$	$00 = 100 * 0$	ينفذ/ لا ينفذ	60	60
$300 = 100 * (3 +)$	$300 = 100 * (3 -)$	$00 = 100 * 0$	لا ينفذ	60	59

الجواب الرابع: (4 ن) حساب أرباح/ خسائر كل طرف في نهاية كل فترة.

الفترات	سعر الليبور %	ليبور +1.25%	الفائدة الثابت %	فرق الفائدة ل س %	فرق الفائدة ل ع %	نتيجة س	نتيجة ع
عند التعاقد	<u>8.75</u>	<u>10.00</u>	....	....	....	....	....
الفترة 1	<u>8.5</u>	<u>9.75</u>	8.5	+1.5	1.5-	+3750	3750-
الفترة 2	<u>6.75</u>	<u>8.00</u>	8.5	1.25+	1.25-	3125+	3125-
الفترة 3	<u>7.25</u>	<u>8.50</u>	8.5	0.5-	0.5+	1250-	1250+
الفترة 4	7.75	9.00	8.5	00	00	00	00