

جامعة 08 ماي 1945 - قالمة -

كلية الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

التاريخ: 2024/01/15

مدة الامتحان: ساعة ونصف



المستوى: سنة ثالثة

التخصص: تجارة دولية وامداد

التصحيح النموذجي للامتحان النهائي في مقياس: بورصة البضائع

1- الفرق بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية: 2ن

هناك العديد من الفروقات التي يمكن أن تتواجد ما بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية، فيما يلي نذكر لكم أهم هذه الفروقات :

- في العقود الآجلة تتم صياغة شروط العقود الآجلة بطريقة تتناسب مع أطراف هذه العقود، حسب رغبة الأطراف بينما في العقود المستقبلية يكون الأمر عكس ذلك حيث تكون هذه العقود ثمطية، لا توجد أطراف محددة للعقود المستقبلية ولا تكون هناك شروط خاصة بطرفي العقد، ولا يمكن تعديل خصائص العقد .
- العقود الآجلة لا تداول من خلال سوق مالية منظمة أو رسمية، بينما تكون العقود المستقبلية مدرجة للتداول في البورصة وبالتالي تعتبر عقوداً منظمة .

بسبب عدم إمكانية تداول العقود الآجلة من خلال سوق مالية رسمية ومنظمة، فإن ذلك يترتب عليه تحمل أطراف العقد للتكاليف الإضافية المتعلقة بالعباية الواجبة وصياغة العقود، وهذا ما يسبب ارتفاع تكلفة العقود الآجلة مقارنةً بالعقود المستقبلية التي يقوم أطرافها بدفع الحد الأدنى من الرسوم للأسواق المالية .

2- الاستثمار في بورصة السلع أعلى مخاطرة من الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، وهذا لأن المستثمرون في

بورصة البضائع معرّضون لمخاطر الأسواق المالية التقليدية أو أسواق المالية إضافة إلى مخاطر ناتجة عن طبيعة

هذه الأصول المالية وهي السلع والبضائع الدولية، وهي: 2ن

مخاطر الأسعار: تشير إلى حركة غير مواتية في سعر السلعة بسبب عوامل الاقتصاد الكلي.

مخاطر الكمية: هذه هي المخاطر المتعلقة بالتغيرات في توافر السلعة.

مخاطر التكلفة: مخاطر الزيادة في تكاليف الخدمات بسبب العرض والطلب ويمكن أن تؤثر على تكاليف الانتاج.

المخاطر التنظيمية: هي المخاطر السياسية وتشير إلى مخاطر القوانين أو اللوائح الجديدة التي تؤثر على سعر السلعة.

مخاطر التخزين: خاصة لحساسية بعض السلع، الزراعية خاصة، وشروط التخزين المرتبطة بها.

مخاطر الإغراق: الإغراق من شركات معينة بسبب موقعها الاحتكاري في السوق أو بسبب التواطؤ مع الشركات الأخرى أو بسبب الدعم الحكومي في الأسواق الخارجية يجعل الأسواق غير آمنة أمام المستثمرين.

3- المقصود بالبيع مركزا طويلا ومركزا قصيرا: يطلق على **البيع على المكشوف** البيع القصير وهذا لأن علماء

الاقتصاد يستخدمون في اصطلاحاتهم لفظ قصير أو طويل لبيان نوع البيع، وليس المقصود من الطول أو

القصير في هذا البيع طول الفترة الزمنية، وإنما المقصود هو الهدف من البيع أو الهدف من الاستثمار.

فالبيع الطويل هو بيع الأصول المالية (أوراق مالية أو سلع) بعد التملك الفعلي لها، حيث يشتري العميل

الأصل المالي متوقعا ارتفاع سعرها، فيشتري بسعر منخفض لبيع بسعر أعلى منه، أو يحتفظ المستثمر بهذه الأصول

المالية بعد شرائها بهدف الحصول على أرباحها.....2ن

4- يتمثل الفرق بين Freeriding و liquidation وهي مخالفات التصفية التي من الممكن أن يرتكبها

المستثمر في أن:2ن

• Freeriding تحدث عند شراء ورقة مالية في حساب نقدي يفتقر إلى الأموال الكافية ثم تباع

الورقة المالية نفسها قبل إيداع الأموال لدفع ثمن شرائها. يمكن أن يحدث هذا الانتهاك سواء حدث

البيع والشراء في نفس اليوم أو في أيام مختلفة.

• مخالفات التصفية (liquidation) إذا قام المتداول في السوق ببيع أوراق مالية بعد تاريخ شراء

صفقة جديدة لتغطية تلك الصفقة الجديدة. الفرق الأساسي بين التصفية والمخالفة الثانية

(freeriding) هو أنه في التصفية يتم بيع الأوراق المالية بخلاف تلك التي تم شراؤها.

5- في معاملات تتم في بورصة الجزائر، حدد تاريخ:

• قمت بشراء سلع يوم الأحد 3 سبتمبر، بأجل تسوية T+3.....1ن

تاريخ التسوية هو يوم: الأربعاء 6 سبتمبر.

• في يوم الثلاثاء 31 أكتوبر 2023، يوم قمت ببيع سلع بأجل تسوية T+3.....2ن

تاريخ التسوية هو يوم: الاثنين 6 نوفمبر 2023.

الثلاثاء يحتسب اليوم الأول- الأربعاء عطلة رسمية (1 نوفمبر) - الخميس يحتسب اليوم الثاني- الجمعة والسبت

عطلة رسمية (نهاية الأسبوع) - الأحد يحتسب اليوم الثالث اذن الاثنين يكون تاريخ التسوية.

- قمت بشراء سلع في يوم الثلاثاء 4 أفريل كان آخر يوم من شهر رمضان المبارك بأجل تسوية

2......T+2

تاريخ التسوية هو الاثنين 10 أفريل.

الثلاثاء يحتسب اليوم الأول- الأربعاء والخميس والجمعة لا تحتسب (عطلة رسمية ثلاثة أيام لعيد الفطر) السبت لا يحتسب عطلة رسمية (نهاية الأسبوع) الأحد يحتسب اليوم الثاني، اذن الاثنين هو تاريخ التسوية.

تمرين 1:.....**3.**

في جانفي 2021 اتفق طرفين البائع والمشتري على تسليم 200 طن من الحديد مقابل \$260 | طن في جانفي 2023، حيث ان السعر الحالي للفولاذ هو \$250 | طن. وبهذا يكون المشتري قد ثبت السعر عند مستوى \$260. ما هو الربح والخسارة بالنسبة للطرفين في كل حالة؟

الحالة الأولى: إذا ارتفع السعر السوقي الى \$280 | طن،

الحالة الثانية: إذا انخفض السعر السوقي الى \$240 | طن

الحل:

الحالة الأولى: إذا ارتفع السعر السوقي الى \$280 | طن

في هذه الحالة إذا تم تنفيذ العقد

فالمشتري يحقق ربح قدره

$$(280-260) \times 200 = 4\ 000\ \$$$

والبائع يتكبد خسارة قدرها

$$(260-280) \times 200 = -4\ 000\ \$$$

الحالة الثانية: إذا انخفض السعر السوقي الى \$240 | طن

في هذه الحالة إذا تم تنفيذ العقد

فالمشتري يتكبد خسارة قدرها

$$(240-260) \times 200 = -4\ 000\ \$$$

والبائع يحقق ربح قدره

$$(260-240) \times 200 = 4\ 000\ \$$$

تمرين 2: بائع منتج القطن قام بشراء خيار بيع 62 طن من القطن بـ \$390 | طن في تاريخ مستقبلي مقابل دفع علاوة قدرها \$1.8 | طن، علما ان السعر الحالي لقطن هو \$360 | طن. 4ن

ما هو التصرف الذي يقوم به المزارع في كل حالة مع تحديد نسبة الربح والخسارة بالنسبة للبائع والمشتري؟

الحالة 1: في تاريخ التسليم السعر السوقي للقطن هو \$350.

الحالة 2: في تاريخ التسليم السعر السوقي للقطن هو \$400.

الحالة 3: في تاريخ التسليم السعر السوقي للقطن هو \$390.

الحل:

قيمة العلاوة المدفوعة هي: 1ن

$$62 \times 1.8 = 111.6 \$$$

في تاريخ التسليم السعر السوقي للقطن هو \$350.

قيمة الصفقة بالسعر المتفق عليه في العقد هي:

$$390 \$ \times 62 = 24\ 180 \$$$

قيمة الصفقة بالسعر السوقي هي:

$$350 \$ \times 62 = 21\ 700 \$$$

بالنسبة للمزارع يقرر تنفيذ العقد ويحقق ربح:

$$(24\ 180 - 21\ 700) - 111.6 = 2\ 368.4 \$$$

الربح الصافي هو: \$ 2 368.4 0.5ن

وبالنسبة للمشتري القطن او بائع خيار البيع يحقق خسارة قدرها: 0.5ن

$$(21\ 700 - 24\ 180) + 111.6 = - 2368.4 \$$$

الحالة 2: في تاريخ التسليم السعر السوقي لقطن هو \$400

قيمة الصفقة بالسعر المتفق عليه في العقد هي

$$390 \times 62 = 24\ 180 \$$$

جامعة 08 ماي 1945 - قالمة -

كلية الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

قيمة الصفقة بالسعر السوقي هي:

$$400 \times 62 = 24\ 800 \$$$

0.5ن بالنسبة للمزارع ويحقق خسارة قدرها:

$$(390 \times 62) - (400 \times 62) - 111.6 = - 731.6 \$$$

الخسارة الصافية: \$ 731.6

وعليه يقرر عدم تنفيذ العقد

0.5ن وبالنسبة للمشتري القطن او بائع خيار البيع يحقق ربح صافي \$111.6

الحالة 3: في تاريخ التسليم السعر السوقي للقمح هو \$390:

قيمة الصفقة بالسعر المتفق عليه في العقد هي نفسها قيمة الصفقة بالسعر السوقي

$$390 \$ \times 62 = 24\ 180 \$$$

0.5ن وبالنسبة للمزارع بتنفيذ او عدم تنفيذ العقد، يخسر \$111.6 قيمة العلاوة.

0.5ن وبالنسبة للمشتري القطن في كلتا الحالتين (تنفيذ او الغاء العقد) يحقق ربح قدره \$111.6