

انفذ المبرور في اليوم الثاني (P) و (صا) ابرام عقد مقصر له حله مفسد  
 و (النفذ) حرمه الثاني ٢٥٠ لبي وبيع ارضها (ا) ٢٠٠ لبي وبيع  
 المرفوضه يومه بعقد المتصله لبي له بعد حله بقبه ٢٧٥ لبي  
 الطامس لبي هو ٧.٨ % من حرمه اليوم الثاني

المطلوب: ما هي نتيجة لدخول في حرام ٥٠٠٠ عقد مقصر للمترين في الحاله الثاني

الحاله الاولى: المرفوضه يومه (استرد المتصله ٢٢٠ لبي  
 الحاله الثانيه: المرفوضه يومه بعقد المتصله ٢٠٠ لبي  
 اثبات الحد في الحاله لبي له :

١- تحديد فيه طامس المرفوضه للمبرور الثاني =  $7.8 \times (200 \times 5000) = 780000$  لبي

الحاله الاولى: المرفوضه يومه بعقد المتصله ٢٢٠

في هذه الحاله المرفوضه حله حله وانه يومه بعقد المتصله للمبرور  
 انقضى حرمه المتصله عليه اي ٢٧٥ < ٢٢٠ المرفوضه  
 ... اذ له اذ له ماله متقه (عقد مقصر)

... ال في النفذ  
 ابرام العقد المتصله

ما في احتمالها بعقد المتصله  
 ١١٠٠٠٠٠ مرفوضه بضاعه (نفذ ٢٢٠ x ٥٠٠٠)

٢٧٥٠٠٠ مرفوضه حله حله  
 ١٠٠٠٠٠ مرفوضه حله حله (لبي مفسد) المرفوضه

١٢٧٥٠٠٠ مرفوضه حله حله (لبي مفسد) (٢٧٥ x ٥٠٠٠)  
 تنفيذ العقد المتصله

الحاله الثانيه:

حرمه يومه بعقد المتصله ٢٢٠  
 في هذه الحاله المرفوضه حله حله وانه يومه بعقد المتصله للمبرور  
 ... اذ له اذ له ماله متقه (عقد مقصر)

... ال في النفذ

١٥٠٠٠٠٠ مرفوضه بضاعه (نفذ ٢٢٠ x ٥٠٠٠) ال في النفذ  
 ١٢٧٥٠٠٠ مرفوضه حله حله (لبي مفسد) المرفوضه  
 ... اذ له اذ له ماله متقه

سوال: عقد آخذ لمر صرف:

الذوق

يريد مستراني عقد آخذ لمر صرف ... ١٠٠٠٠٠ لبي تحققه بعد ٩ يوم انه منزل  
شراة لعقد آخذ لمر صرف يورو ١ رثي ما يله جدول لعرفه مع صرف لبيرو

التاريخ  
مع صرف ١٠٠ لبي ما قبل يورو

١٨٠ يورو	بعد ٢٠ يوم
٧٦ يورو	بعد ٩ يوم
٧٤ يورو	بعد ١٠٠ يوم
٧٢ يورو	

المطلوب: اتيك الخالي لبي حسب الخاوية الخاوية الخاوية:

مع صرف يورو ٧٥  
مع صرف يورو ٧٣

الحل: ١- لتدبير ما قبل مبلغ المستر البالغ ... ١٠٠٠٠٠ لبي بما يتامله باليورو:

١٠٠٠٠٠ = ١٠٠ + ١٠٠٠٠٠

١٠٠٠٠ = ٧٤ + ٣٥١٣,٥١ يورو

الحالة الاخرى: مع صرف يورو ٧٥

هذه الحالة ليست صحيحة اذ مع ما يله لمر صرف ف يوجد لبيرو الا بعد ان يبرسه لبيرو  
المسقة عليه العقد الآخذ لبيرو منذ ٩ يوم، ان: ٧٤ > ٧٥

يوجه  
مع ط اذ ما يله مسقة ...  
١١ لبيرو

بناي الخاوية ابره كما مع لبيرو الا بعد ٩ يوم  
١٠١٢٥١٤ مع لبيرو (بما يتامله باليورو)

١١ لبيرو  
١٠٠٠٠٠ مع لبيرو (بما يتامله باليورو)  
١٢٥١٤ مع لبيرو (بما يتامله باليورو)

الحالة الثانية: صرف ايدرو ٧٢

هذه الحالة ليست حقة حارسه لانه صرف ايدرو و هو لعقود ايدرو اقل  
من صرف التنفيذ طبقا عليه في العقد الاصل لبرم منذ ٩ يوم ٤ ا ٧٤ ٧٢  
شايخي (الانبار) /  
من و اذ و سالتني

الانبار /

شايخي استفسار العقد الاصل به ٩ يوم  
من مذکور بنه

٩٨٦٤٨٦ الفندره (برم) بقايد (١٥١٢٥١٢٥١ x ٧٢)  
١٢٥١٤ حارسه

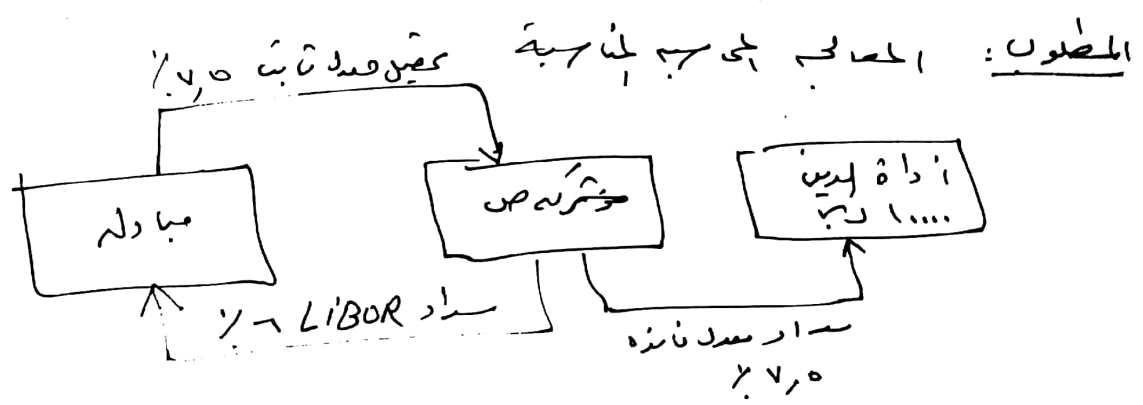
..... (١) ٥٠ تنفيذ ايدرو ايدرو



مسألة: (مبادلة أسعار الفائدة)

٤

تاريخ ١١/١٨/٢٠١٨ قامت شركة (A) بإصدار سندك بقيمة (١.٠٠٠) ل.م بمعدل فائدة ثابت قدره ٥,٥٪ / ١٢ شهر يدفع نصف سنوياً لمدة ٢ سنوات، ولغرض مواجهة تغيرات في أسعار الفائدة قامت الشركة بإبرار عقد مبادلة خاضعة لدفع فائده عامته (LIBOR) (وهو سعر الفائدة الذي يتداول به البنوك في لندن) ، وقصد فائده ثابتة تقدر بـ ٥,٥٪ وتكفل شروط المبادلة رأس مال قدره (١.٠٠٠) ل.م لمدة ٢ سنوات ، إضافة لشوية سنوية لمعدل متغير، وقد قدر معدل LIBOR في السنة الأولى لفترة المبادلة بـ ٦٪ .



النتائج المحققة من عقد المبادلة في السنة الأولى :

١٢/٢١/٢٠١٨	٦٥٠	١.٠٠٠ × ٥,٥٪	معدل فائده ثابت
	(٦٠٠)	١.٠٠٠ × ٦٪	معدل فائده متغير
	١٥٠		مصلحة مبادلة (١.٠٠٠ × ٥,٥٪ - ٦٪)

السنوات	مصلحة الشركة من المبادلة	دفع الشركة للمبادلة	النسبة
---------	--------------------------	---------------------	--------

٢- المعالج المحاسبية في السنة الأولى لفترة المبادلة

١١/١٨/٢٠١٨	١.٠٠٠	١.٠٠٠	أداة الدين
	١٥٠	١.٠٠٠	مصلحة مبادلة (١.٠٠٠ × ٥,٥٪ - ٦٪)
	١٥٠	١.٠٠٠	أداة الدين

في حالة ارتفاع معدل فائده (العام) في السنة الأولى لمعدل فائده الثابت فغالباً هذه هي المصلحة المحققة من المبادلة

هناك صعوبة في التمييز بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية بشكل خاص لذلك

نوضح أوجه الاختلاف بين كل أنواع المشتقات في الجدول الآتي.

عقود المبادلات	العقود الآجلة	العقود المستقبلية	حقوق الخيارات	الخصائص
غير نمطي	غير نمطي	نمطي	نمطي	طبيعية العقد
عقود قصيرة وضويلة الأجل 1-2 سنة	عقود قصيرة الأجل تنحصر بين 1-2 سنة	عقود قصيرة الأجل تنحصر بين 1-2 سنة	عقود قصيرة الأجل أقل من سنة عادة	مدة العقد
غير نظامية	غير نظامية	نظامية	نظامية	طبيعية الأسواق
كبيرة لعدم وجود دور المقاصة	كبيرة لعدم وجود دور المقاصة	محدودة أو معدومة لوجود دور للمقاصة	يتمتع بتركيبية توافقية واسعة من العتد والمخاطرة	المخاطر
ملزم للطرفين	ملزم للطرفين	ملزم للطرفين	ملزم لمصدره فقط	الإلزام
تكون غير فعالة ولا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة طرفي العقد	تكون غير فعالة ولا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة طرفي العقد	فعالة ويمكن إلغاؤها بدون موافقة الطرف المقابل	تكون مرنة - نظامي وغير نظامية	الأسواق الثانوية
لا وجود للتسوية اليومية، بل تتم عند تنفيذ عملية المبادلة	تتم التسوية في نهاية العقد في تاريخ التسليم أو الاستحقاق فقط	تتم التسوية يوميا في بيوت المقاصة	حسب نوع الخيار (الأوروبي في تاريخ محدد الأمريكي يكون خلال مدة العقد)	تسوية العقد
لا وجود للهامش، تدفع علاوة أحيانا	دفع علاوة محددة، ولا وجود للهامش	إيداع هامش مبدئي لدى السمسار	لا وجود للهامش، دفع علاوة محددة	متطلبات العقد
مباشر/ غير مباشر	مباشر بين طرفي العقد	مباشر/ غير مباشر	مباشر بين طرفي العقد	طبيعية التعامل
كبيرة لتداولها في أسواق غير منتظمة	كبيرة لتداولها في أسواق غير منتظمة	قليلة لتداولها في أسواق منتظمة	قليلة لتداولها في أسواق منتظمة.	كلفة المعاملات