



دورة إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي: نماذج الهامش وشلل التعثر ومبادئ البنية التحتية للأسواق المالية



دورة إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي: نماذج الهامش وشلل التعثر ومبادئ البنية التحتية للأسواق المالية

مقدمة:

إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي، من نماذج الهامش وشلل التعثر إلى مبادئ البنية التحتية للأسواق المالية PFMI، هي موضوع هذه الدورة الممتدة أسبوعين، الموجهة إلى وحدات المخاطر وإدارة التعثر والسيولة والرقابة في غرف المقاصة، وتنتهي بإعداد إطار لمخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة للتقييم الذاتي وفق PFMI لغرفة مقاصة افتراضية. فغرف المقاصة تتعرض لخسائر غير مغطاة وملاحظات رقابية حين تبعد معايير الهامش وحجم صندوق التعثر والموارد السائلة عن المحافظ التي يفترض أن تحميها. ويعمل المشاركون أصلاً في معايرة مخاطر المقاصة أو متابعتها أو تقييمها، ويتعلمون عبر بناء نماذج للهامش واختبارات الضغط وشلل التعثر. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة.

أهداف الدورة:

- شرح كيف ينقل الإحلال والمقاصة متعددة الأطراف ونماذج العضوية مخاطر الطرف المقابل إلى الطرف المقابل المركزي وكيف تحدد حاجته إلى الموارد المالية
- حساب الهامش المبدئي بنماذج المسح والقيمة المعرضة للمخاطر VaR والعجز المتوقع، واختباره بالاختبار الرجعي وأدوات الحد من مسايرة الدورة الاقتصادية
- تحديد حجم صندوق التعثر وفق اختبارات الضغط Cover 1 و Cover 2 وترتيب طبقات شلل التعثر بما فيها الحصة الذاتية للطرف المقابل المركزي
- قياس الاحتياجات من السيولة مقابل الموارد السائلة المؤهلة في سيناريوهات تعثر الأعضاء وضغوط بنوك التسوية
- تنفيذ خطوات إدارة التعثر والتعافي، من التحوط والمزادات ونقل مراكز العملاء إلى طلبات النقد الإضافية وإنهاء العقود
- إعداد تقييم ذاتي وفق PFMI ومجموعة إفصاحات كمية ضمن إطار مخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة التقييم الذاتي

الفئة المستهدفة:

- وحدات المخاطر في غرف المقاصة المسؤولة عن معايرة نماذج الهامش ومراجعة معاييرها واختبارها رجعيًا
- وحدات إدارة التعثر المسؤولة عن إجراءات تعثر الأعضاء والتحوط ومزادات المحافظ
- وحدات الخزينة والسيولة في الأطراف المقابلة المركزية وجهات الإيداع المركزي المسؤولة عن الموارد السائلة وبنوك التسوية
- وحدات الامتثال في البورصات وغرف المقاصة التي تعد التقييمات الذاتية وفق PFMI والإفصاحات العامة
- وحدات الرقابة المسؤولة عن تقييم البنية التحتية للأسواق المالية مقابل المبادئ الدولية
- وحدات المخاطر لدى الأعضاء المقاصين المسؤولة عن مساهمات صندوق التعثر وتمويل طلبات الهامش

محاوِر الدورة:

اليوم 1: نموذج المقاصة المركزية والإحلال وخريطة البنية التحتية للأسواق المالية

- آليات الإحلال والعرض المفتوح في مقاصة الطرف المقابل المركزي
- أثر المقاصة متعددة الأطراف على مراكز تعرض الأعضاء المقاصين
- نماذج العضوية المباشرة وغير المباشرة والعضوية المرعية في المقاصة
- نموذج أعمال الطرف المقابل المركزي ورسوم المقاصة وقاعدة رأس المال
- مقارنة أنواع البنية التحتية من جهات الإيداع المركزي إلى مستودعات بيانات الصفقات

اليوم 2: مبادئ PFMI وإرشادات صمود الأطراف المقابلة المركزية

- مبدأ مخاطر الائتمان في PFMI ومتطلبات الموارد وفق 1 Cover
- مبدأ الهامش في PFMI وتوقعات التغطية ومراجعة النماذج
- مبدأ مخاطر السيولة في PFMI والموارد السائلة المؤهلة
- الإرشادات الإضافية لصمود الأطراف المقابلة المركزية في ممارسات اختبارات الضغط
- متطلبات مبدأ قواعد وإجراءات تعثر المشاركين في PFMI

اليوم 3: منهجيات الهامش المبدئي وهامش التغيير

- مصفوفات مخاطر المسح على طريقة SPAN وسيناريوهات تحرك الأسعار
- أرصدة فروق الأسعار بين الساع والحد الأدنى لرسوم الخيارات المكشوفة
- هامش القيمة المعرضة للمخاطر بالمحاكاة التاريخية ومعايرة نافذة البيانات
- اختيار مستوى الثقة في نموذج هامش العجز المتوقع
- طلبات هامش التغيير خلال اليوم ودورات إعادة التقييم بسعر السوق

اليوم 4: بيانات نماذج الهامش والاختبار الرجعي وأدوات الحد من مساهمة الدورة

- تحديد فترة الهامش المعرضة للمخاطر حسب سيولة المنتج
- عد استثناءات الاختبار الرجعي للهامش ومراجعة إشارات المرور
- مصدات الحد من مساهمة الدورة والأرضيات وترجيح فترات الضغط
- جداول نسب اقتطاع الضمانات ورسوم التركيز الإضافية
- فحوص بيانات الأسعار وملفات المراكز ومحرك المخاطر

اليوم 5: دراسة حالة موجهة لكفاية الهامش في غرفة مقاصة افتراضية

- ملف غرفة المقاصة الافتراضية بالمنتجات والأعضاء والمراكز
- إعادة حساب الهامش المبدئي بطريقتي المسح والقيمة المعرضة للمخاطر
- تحليل استثناءات الاختبار الرجعي لمحافظ ثلاثة أعضاء
- مقارنة أثر مسايرة الدورة بين فترات الهدوء وفترات الضغط
- مذكرة كفاية الهامش للأسبوع الأول إلى لجنة المخاطر

اليوم 6: اختبارات الضغط وتحديد حجم صندوق التعثر وشلل التعثر

- سيناريوهات ضغط تاريخية وافتراضية متطرفة لكنها معقولة
- حساب حجم صندوق التعثر وفق Cover 1 و Cover 2g
- طبقات شلل التعثر من هامش العضو المتعثر إلى طلبات المساهمة الإضافية
- تحديد حجم الحصة الذاتية للطرف المقابل المركزي وموقعها في الشلل
- اختبار ضغط السيولة مقابل الموارد السائلة المؤهلة

اليوم 7: إدارة التعثر والتعافي وتسوية أوضاع البنية التحتية للأسواق المالية

- عملية إدارة التعثر من إعلان التعثر إلى إقفال المحفظة
- تصميم مزاد التعثر وحزم العطاءات وترتيب أولوية مساهمات الأعضاء
- نقل مراكز العملاء بين الحسابات المجمعة والحسابات المنفصلة الفردية
- أدوات خطة التعافي من طلبات النقد الإضافية إلى إنهاء العقود
- اقتطاع أرباح هامش التغيير وصلاحيات سلطة تسوية الأوضاع

اليوم 8: الأعضاء المقاصون ولجنة المخاطر وتمارين محاكاة التعثر

- صلاحيات لجنة مخاطر الطرف المقابل المركزي وقواعد تمثيل الأعضاء
- تخطيط تمارين محاكاة مجموعة إدارة التعثر ومراجعتها بعد التنفيذ
- التشاور مع الأعضاء المقاصين بشأن تغيير منهجية الهامش
- اتفاقيات مزودي السيولة ورسم خريطة الاعتماد على بنوك التسوية
- حزم التقارير الرقابية عن الهامش وموارد التعثر

اليوم 9: التقييم الذاتي وفق PFMI والإفصاح الكمي ومؤشرات المخاطر

- تطبيق سلم التصنيف في التقييم الذاتي وفق إطار الإفصاح لمبادئ PFMI
- ربط الأدلة بالاعتبارات الرئيسية في منهجية تقييم PFMI
- نماذج بيانات معايير الإفصاح الكمي العام للأطراف المقابلة المركزية
- مؤشرات المخاطر الرئيسية لتغطية الهامش وموارد التعثر
- المقارنة المرجعية لإفصاحات صندوق التعثر والهامش مع النظراء

اليوم 10: بناء نموذج ختامي لإطار مخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة التقييم الذاتي وفق PFMI

- إعادة معايرة معايير الهامش لغرفة المقاصة الافتراضية
- بناء جدول حجم صندوق التعثر وموارد شلال التعثر
- دليل إدارة التعثر والتعافي لغرفة المقاصة الافتراضية
- سجل فجوات PFMI مع مسؤولي المعالجة والمراحل الرئيسية
- استكمال إطار مخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة التقييم الذاتي وفق PFMI

المهارات التي ستكتسبها:

- معايرة نماذج الهامش
- تحليل استثناءات الاختبار الرجعي
- تصميم سيناريوهات الضغط
- تحديد حجم صندوق التعثر
- إدارة مزادات التعثر
- تخطيط الموارد السائلة
- اختيار أدوات التعافي
- تقييم فجوات PFMI

لماذا تحضر هذه الدورة:

- تقديم إطار مخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة التقييم الذاتي وفق PFMI إلى رئيس المخاطر ولجنة المخاطر لاعتمادهما
- الحكم على كفاية معايير الهامش وحجم صندوق التعثر والموارد السائلة بعد صدمة سوقية أو إطلاق منتج جديد
- تجنب خسائر تعثر الأعضاء غير المغطاة ونقص الهامش وثغرات الإفصاح التي تنتهي بملاحظات رقابية
- نقل أوراق عمل الاختبار الرجعي ومكتبات سيناريوهات الضغط ونماذج تمارين التعثر إلى فرق المخاطر والعمليات

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يعرض المشاركون على رئيس المخاطر ولجنة مخاطر الطرف المقابل المركزي إطاراً للمخاطر وخطة للتقييم الذاتي وفق PFMI يحددان معايير الهامش وقواعد تحديد حجم صندوق التعثر وأهداف الموارد السائلة وأدوات التعافي لخدمة المقاصة. وتستند اللجنة إليهما في اعتماد تغييرات النماذج وأولويات المعالجة، وتستخدم وحدة الامتثال سجل الفجوات في الإفصاح العام التالي. وبعد أول دورة ربع سنوية للاختبار الرجعي واختبارات الضغط، تقارن غرفة المقاصة الاستثناءات وتغطية الموارد ونتائج التمارين بما ورد في الخطة، ثم تعيد المعايرة حيث ظهر الفارق.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشاركون قبل دورة إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي؟

يحتاج المشاركون إلى خبرة عملية في المقاصة أو الهامش أو الضمانات أو الرقابة على البنية التحتية للأسواق المالية، وقدرة على قراءة مراكز المشتقات والأوراق المالية. ويفيده إحضار تقارير هامش أو نتائج ضغط أو إفصاح حديث وفق PFMI بعد إخفاء البيانات الحساسة.

بم تختلف دورة إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي عن دورات عمليات الأوراق المالية أو مخاطر الطرف المقابل في البنوك؟

تنظر هذه الدورة إلى المخاطر من جهة غرفة المقاصة: نماذج الهامش وحجم صندوق التعثر والشلل والمزادات والموارد السائلة والتعافي. أما دورات عمليات الأوراق المالية فتتابع معالجة الصفقات وتسويتها، ودورات مخاطر الطرف المقابل تقيس تعرض البنوك وتعديلات التقييم.

لماذا يهم شلال التعثر في إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي؟

لأن شلال التعثر يحدد ترتيب امتصاص خسارة العضو المتعثر: هامشه أولاً، ثم مساهمات صندوق التعثر، ثم رأس مال الطرف المقابل المركزي وطلبات المساهمة الإضافية. ويعرف الأعضاء بذلك أقصى خسارة محتملة، ويحفز الطرف المقابل المركزي على ضبط الهامش والصندوق بحصافة.

ماذا يعود به المشاركون من دورة إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزي؟

يعود المشاركون بإطار لمخاطر الطرف المقابل المركزي وخطة للتقييم الذاتي وفق PFMI لغرفة مقاصة افتراضية، تتضمن معايير هامش معادلة المعايرة وجدولاً لصندوق التعثر وموارد الشلال ودليلاً لإدارة التعثر والتعافي وسجلاً لفجوات PFMI.