CONCEPT

دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات: وثائق إعادة الشراء والاقتطاع والهامش



دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات: وثائق إعادة الشراء والاقتطاع والهامش

مقدمة:

دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات مدتها أسبوع، وتستهدف موظفي تمويل الخزينة وعمليات الضمانات والحفظ الأمين ومخاطر السيولة، وينتهي فيها المشارك بإعداد خطة تشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات لبنك الحالة. تفقد البنوك جزءا من طاقتها التمويلية وتواجه نزاعات في طلبات الهامش حين تدار شروط الريبو واستردادات الإقراض وجداول الأهلية ونسب الاقتطاع في جزر منفصلة. يعمل المرشحون فعلا في تنفيذ صفقات التمويل أو تسويتها أو مراقبتها، وتقدم الدورة بأسلوب بناء النماذج على أوراق عمل للاقتطاع والهامش وتوزيع الضمانات مأخوذة من محافظ ريبو وإقراض ومشتقات. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة في الريبو وإدارة الضمانات.

أهداف الدورة:

- شرح التدفقات النقدية وانتقال الملكية في الريبو والريبو العكسي وإقراض الأوراق المالية عبر الهياكل الثنائية والثلاثية والمقاصة المركزية
- تفسير بنود GMRA الاتفاقية الرئيسية العالمية لإعادة الشراء وGMSLA الاتفاقية الرئيسية العالمية لإقراض الأوراق المالية وملحق دعم الائتمان التي تحكم صيانة الهامش والاستبدال والاسترداد والتعثر
- حساب نسب الاقتطاع وسعر إعادة الشراء ورسوم الإقراض وعائد الضمان النقدي، وإصدار طلبات هامش التغير ومطابقتها
- المقارنة بين الهامش المبدئي في المقاصة المركزية والهامش الثنائي، وتوزيع الضمانات المؤهلة بأدنى تكلفة تمويل
- تقييم البيع مع الوعد بإعادة الشراء والمرابحة السلعية والصكوك بوصفها بدائل إسلامية للريبو التقليدي
- إعداد خطة تشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات تتضمن الحدود ومسارات العمل ومؤشرات الرقابة لبنك الحالة

الفئة المستهدفة:

- موظفو تمويل الخزينة الذين ينفذون صفقات الريبو والريبو العكسي ويديرون السيولة قصيرة الأجل
- موظفو عمليات الضمانات والهامش الذين يصدرون طلبات الهامش ويتفقون عليها ويسوونها ويعالجون نزاعاتها
- موظفو الحفظ الأمين والإقراض بالوكالة الذين يديرون برامج إقراض الأوراق المالية والاستردادات والتوزيعات البديلة
- موظفو مخاطر السيولة والطرف المقابل الذين يراقبون رهن الأصول ونسب الاقتطاع وحدود التركز
- موظفو الخزينة الإسلامية الذين يهيكلون ترتيبات السيولة والضمانات المتوافقة مع الشريعة
- موظفو التوثيق الذين يتفاوضون على الاتفاقيات الرئيسية وجداول أهلية الضمانات

محاور الدورة:

اليوم 1: أسواق تمويل الأوراق المالية والمشاركون فيها وخط الأساس للتعرض

- التدفقات النقدية للريبو والريبو العكسي مع انتقال الملكية
- مقارنة هياكل الريبو الثنائي والثلاثي والمقاص مركزيا
- سلسلة إقراض الأوراق المالية بين المالك المستفيد والوكيل والمقترض
- لقطة لمخزون الضمانات لدى مكاتب الخزينة والحفظ والمشتقات
- خط الأساس لفجوة التمويل ورهن الأصول في بنك الحالة

اليوم 2: GMRA وGMSLA وأطر توثيق الضمانات

- أحكام صيانة الهامش والاستبدال وحالات التعثر في GMRA
- شروط القرض وإشعارات الاسترداد وبنود التوزيعات البديلة في GMSLA
- حدود التعرض والحد الأدنى للتحويل في ISDA CSA ملحق دعم الائتمان
- صياغة جدول الضمانات الثلاثي مع معايير الأهلية وحدود التركز
- البيع مع الوعد بإعادة الشراء في مقابل الريبو التقليدي

اليوم 3: نسب الاقتطاع والتسعير ومسارات طلبات الهامش اليومية

- حساب نسبة الاقتطاع حسب المصدر والأجل والتصنيف وعدم تطابق العملة
- ورقة عمل تسعير الريبو لسعر الشراء وسعر إعادة الشراء
- رسوم الإقراض وعائد الضمان النقدي ومردود إعادة استثماره
- مسار إصدار طلب هامش التغير والاتفاق عليه وتسوية نزاعه
- التسليم إلى الحفظ الأمين للاستبدالات والاستردادات والضمانات المعادة

اليوم 4: الهامش المقاص مركزيا مقابل الثنائي وتحسين التوزيع والبدائل الإسلامية

- الهامش المبدئي لدى الطرف المقابل المركزي مقابل الهامش الثنائي غير المقاص
- نموذج تحسين توزيع الضمانات بقواعد الأرخص تسليما
- مخاطر الاتجاه الخاطئ وتجاوزات التركز وإنهاء المراكز عند تعثر الطرف المقابل
- إيداعات المرابحة السلعية والصكوك ضمانات مؤهلة
- سيناريو ضغط السيولة لطلبات الهامش والأصول المرهونة

اليوم 5: بناء النماذج والخطة التشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات

- بناء نموذج الاقتطاع والهامش لمحفظة ريبو بنك الحالة
- تحليل الاسترداد والعائد في برنامج إقراض الأوراق المالية للحالة
- تشغيل توزيع الضمانات عبر الريبو والإقراض والمشتقات
- مصفوفة تصعيد نزاعات الهامش ومجموعة مؤشرات الرقابة
- استكمال الخطة التشغيلية لتمويل الأوراق المالية والضمانات ومراجعتها

المهارات التي ستكتسبها:

- هيكلة صفقات الريبو
- تفسير الاتفاقيات الرئيسية
- معايرة نسب الاقتطاع
- إدارة طلبات الهامش
- الإشراف على برامج إقراض الأوراق المالية
- تحسين توزيع الضمانات
- مراقبة رهن الأصول
- هيكلة السيولة الإسلامية

لماذا تحضر هذه الدورة:

- تسليم الخطة التشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات إلى أمين الخزينة ورئيس عمليات الضمانات
- الاختيار بين المسار الثنائي والثلاثي والمقاص مركزيا لصفقة تمويل وفق التكلفة وتعرض الطرف المقابل
- تفادي طلبات الهامش غير الممولة والاستردادات المتعثرة والتقييمات المتنازع عليها التي تضغط على السيولة خلال اليوم
- توعية فرق الحفظ والمخاطر والتوثيق بشروط الاقتطاع والأهلية والاسترداد التي وقعها البنك

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يسلم المشارك الخطة التشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات إلى أمين الخزينة ورئيس عمليات الضمانات، فيعتمدان عليها في تحديد الحد الأدنى لنسب الاقتطاع وجداول الأهلية وحدود الأطراف المقابلة لمحفظة الريبو والإقراض. وتستخدم فرق الحفظ والمخاطر مسار طلبات الهامش ومصفوفة تصعيد النزاعات في المعالجة اليومية. وبعد أول ربع من التطبيق تقارن الوحدة النزاعات الفعلية وحالات تعثر الاسترداد وتكاليف التمويل بمؤشرات الخطة، ثم تعيد معايرة نسب الاقتطاع أو قواعد التوزيع حيث ابتعدت النتائج.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشارك قبل دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات؟

ينبغي أن يعمل المشارك فعلا في تنفيذ صفقات سوق النقد أو الأوراق المالية أو تسويتها أو مراقبتها، وأن يقرأ سعر السند وعائده. ويفيد إحضار جدول ضمانات أو تقرير طلبات هامش مجهول المصدر من وحدته في تمارين بناء النماذج.

بم تختلف دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات عن دورات عمليات الأوراق المالية العامة؟

تركز هذه الدورة على صفقات التمويل والضمانات التي تسندها: بنود الاتفاقيات الرئيسية ونسب الاقتطاع وطلبات الهامش واستردادات الإقراض وتوزيع الضمانات. أما الدورات العامة فتتابع صفقات الشراء والبيع المباشر حتى التسوية وخدمات الحفظ دون التعمق في شروط التمويل.

لماذا تهم نسب الاقتطاع في الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات؟

تحمي نسب الاقتطاع مقدم النقد إذا تعثر الطرف المقابل واضطر إلى بيع الضمان بسعر أدنى. وتعكس جودة المصدر والأجل والسيولة والعملة، وتحدد حجم التمويل الذي يمكن أن تجمعه محفظة ضمانات معينة.

ماذا يعود به المشارك من دورة الريبو وإقراض الأوراق المالية وإدارة الضمانات؟

يعود المشارك بخطة تشغيلية لتمويل الأوراق المالية وإدارة الضمانات تضم نموذجا للاقتطاع والهامش، ومراجعة لاستردادات الإقراض وعوائده، وتشغيلا لتوزيع الضمانات، ومصفوفة لتصعيد النزاعات ومؤشرات رقابة، جاهزة للتكييف مع محافظ بنكه.