CONCEPT

التمويل المهيكل والتوريق: هيكلة الأوراق المالية المدعومة بالأصول وتقسيم الشرائح ونمذجة تدفقات المحفظة

22 – 26 فبراير 2027

برشلونة - فندق أربع نجوم في حي إيكسامبلا



التمويل المهيكل والتوريق: هيكلة الأوراق المالية المدعومة بالأصول وتقسيم الشرائح ونمذجة تدفقات المحفظة

المرجع: 12855_342 **التاريخ:** 22 – 26 فبراير 2027 **المكان:** برشلونة - فندق أربع نجوم في حي إيكسامبلا **الرسوم:** SAR 23500

مقدمة:

تتعثر صفقات التمويل المهيكل والتوريق حين تنقل المحفظة دون بيع حقيقي سليم، أو تحدد أحجام الشرائح على افتراضات متفائلة للتعثر والسداد المبكر، أو يأتي التعزيز الائتماني أضعف مما يحتاجه تسلسل توزيع التدفقات. تأخذ هذه الدورة من كور كونسبت فرق الهيكلة والخزينة والائتمان والاستثمار عبر سلسلة التوريق كاملة: دوافع الجهة المنشئة، والمنشأة ذات الغرض الخاص، وفئات الأصول، وتسلسل التدفقات، وتقسيم الشرائح، والتعزيز الائتماني، ومنهج التصنيف، ونمذجة المحفظة، وتمويل القنوات، ودروس الأزمة. ويبني المشاركون نموذج التدفقات النقدية لمحفظة التوريق وورقة شروط هيكلة الشرائح على حالة ذمم مدينة.

أهداف الدورة:

- تقييم أسباب توريق الجهة المنشئة لمحفظة قروض أو ذمم مدينة ومقارنة أثره في التمويل ورأس المال ونقل المخاطر بالتمويل داخل الميزانية
- هيكلة نقل الأصول ببيع حقيقي إلى منشأة ذات غرض خاص معزولة عن إفلاس الجهة المنشئة مع تحديد أدوار وكيل التحصيل والأمين والبنك صاحب الحساب
- تصميم تسلسل توزيع التدفقات النقدية وهرم الشرائح بما يوزع الفائدة والأصل والخسائر على الشرائح الممتازة والمتوسطة وشريحة حقوق الملكية
- تحديد حجم التعزيز الائتماني من التبعية والضمان الإضافي بالأصول وفائض العائد وحسابات الاحتياطي مقابل مستوى تصنيف مستهدف
- بناء نموذج تدفقات نقدية للمحفظة يسقط حالات التعثر والسداد المبكر والاستردادات وسداد الشرائح في السيناريو الأساسي وسيناريوهات الضغط
- مقارنة التوريق بقنوات ABCP الأوراق التجارية المدعومة بالأصول وتسهيلات التخزين والسندات المغطاة وهياكل الصكوك، وشرح المعالجة المحاسبية والرقابية بصورة عامة

الفئة المستهدفة:

- المديرون في فرق الهيكلة وأسواق الدين في البنوك الذين يرتبون صفقات التوريق والتمويل المدعوم بالأصول
- مديرو الخزينة والتمويل الذين يستخدمون محافظ الأصول لتنويع مصادر التمويل
- مديرو الائتمان والاكتتاب الذين يقيمون محافظ الجهات المنشئة وجودة التحصيل ومخاطر الشرائح
- مديرو المحافظ الذين يستثمرون في الأوراق المالية المدعومة بالأصول أو يتابعونها
- مديرو المخاطر الذين يشرفون على مراكز التوريق المحتفظ بها ومخاطر التركز
- المديرون الماليون في شركات التمويل الاستهلاكي والتأجير وتمويل التجارة التي تنشئ محافظ الذمم المدينة

محاور الدورة:

اليوم 1: مبررات التوريق وأطرافه والمنشأة ذات الغرض الخاص

- مصفوفة دوافع الجهة المنشئة: تنويع التمويل وتخفيف متطلبات رأس المال ونقل المخاطر
- خريطة أطراف التوريق: الجهة المنشئة ووكيل التحصيل والأمين والمرتب والبنك صاحب الحساب وحملة السندات
- اختبارات البيع الحقيقي ومخاطر إعادة التكييف القانوني للصفقة
- تصميم المنشأة ذات الغرض الخاص المعزولة عن الإفلاس: الملكية والمديرون المستقلون وتعهدات الفصل
- معايير أهلية المحفظة وقائمة تدقيق ملف بيانات القروض

اليوم 2: فئات الأصول وتسلسل التدفقات وتقسيم الشرائح والتعزيز الائتماني

- خصائص فئات الأصول: التمويل العقاري السكني وقروض السيارات وذمم بطاقات الائتمان والذمم التجارية وقروض المنشآت الصغيرة والمتوسطة
- هياكل المحفظة الثابتة والمتجددة والصندوق الرئيسي مع محفزات الإطفاء المبكر
- تسلسل توزيع الفائدة والأصل: التوزيع المتتابع مقابل التوزيع النسبي
- تصميم هرم الشرائح: الشريحة الممتازة والشريحة المتوسطة وشريحة الخسارة الأولى
- أدوات التعزيز الائتماني: التبعية والضمان الإضافي بالأصول وفائض العائد وحسابات الاحتياطي

اليوم 3: منهج التصنيف الائتماني ونمذجة التدفقات النقدية للمحفظة

- منهج وكالات التصنيف بصورة عامة: الخسارة المتوقعة ومضاعفات الضغط ومراجعة الأطراف المقابلة
- تحليل الدفعات التاريخية للمحفظة الثابتة لبناء افتراضات منحنى التعثر والخسارة
- أعراف معدل السداد المبكر: التحويل بين CPR المعدل السنوي وSMM المعدل الشهري
- مدخلات فترة الاسترداد وحدة الخسارة ومعدلات انتقال المتأخرات
- بناء إسقاط التدفقات النقدية للمحفظة: الرصيد المجدول والتعثر والسداد المبكر والاستردادات

اليوم 4: هياكل التمويل قصير الأجل والمقارنات ودروس الأزمة

- هيكل قناة ABCP: البنك الراعي وتسهيل السيولة وتجديد الأوراق التجارية
- شروط تسهيل التخزين: نسبة التمويل ومحفزات الأهلية والتوريق اللاحق لإعادة التمويل
- السندات المغطاة مقابل التوريق: حق الرجوع المزدوج والمحفظة الضامنة المتجددة والموقع في الميزانية
- مقارنة هياكل الصكوك بصورة عامة: ملكية الأصول وتمرير التدفقات النقدية
- دروس الأزمة المالية العالمية: حوافز نموذج الإنشاء بغرض التوزيع والاحتفاظ بالمخاطر ونظرة عامة على إلغاء الاعتراف ومعالجة رأس المال

اليوم 5: بناء النموذج: حالة توريق ذمم مدينة

- ملف بيانات الحالة: محفظة قروض سيارات وذمم تجارية مع سجل الأداء
- ورشة تحديد أحجام الشرائح: مستويات التعزيز الائتماني حسب سيناريو التصنيف المستهدف
- اختبار الضغط على النموذج: قفزات التعثر وصدمات السداد المبكر وتعطل وكيل التحصيل
- صياغة ورقة شروط هيكلة الشرائح: السندات والمحفزات والتعزيز
- عرض نموذج التدفقات النقدية لمحفظة التوريق ومساءلته أمام لجنة الهيكلة

المهارات التي ستكتسبها:

- هيكلة البيع الحقيقي
- تصميم المنشأة ذات الغرض الخاص
- آليات تسلسل التدفقات
- تحديد أحجام الشرائح
- معايرة التعزيز الائتماني
- تحليل المحفظة الثابتة
- نمذجة السداد المبكر والتعثر
- تقييم تمويل القنوات

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بنموذج التدفقات النقدية لمحفظة التوريق وورقة شروط هيكلة الشرائح بعد بنائهما واختبارهما تحت الضغط على حالة ذمم مدينة
- مساءلة افتراضات المرتب والجهة المنشئة حول التعثر والسداد المبكر والاستردادات بأدلة من تحليل الدفعات التاريخية ومعدلات الانتقال
- التفاوض على المحفزات ومستويات التعزيز وشروط التحصيل مع فهم كيف ينقل كل منها الخسارة بين حملة السندات
- مقارنة ممارسات الهيكلة مع زملاء من البنوك وشركات التمويل والمستثمرين ووظائف المخاطر من أسواق متعددة

الخاتمة:

يصمد التوريق حين يكون نقل الأصول سليما، والمنشأة معزولة عن الجهة المنشئة، وتسلسل التدفقات محددا على أدلة أداء المحفظة لا على التمني. تنتقل الدورة من دوافع الجهة المنشئة وتصميم المنشأة ذات الغرض الخاص، إلى فئات الأصول وتسلسل التدفقات والشرائح والتعزيز الائتماني، ثم منهج التصنيف ونمذجة المحفظة، فالقنوات وتسهيلات التخزين والسندات المغطاة والصكوك ودروس الأزمة. ويحول اليوم الأخير هذه الأساليب إلى نموذج محفظة عامل وورقة شروط للشرائح يكيفها المشاركون لمحافظهم.