CONCEPT

تحليل أدوات الدخل الثابت: تقييم السندات والصكوك ومنحنى العائد والمدة والتحدب

18 – 22 يناير 2027

دبي - فندق خمس نجوم في وسط الأعمال



تحليل أدوات الدخل الثابت: تقييم السندات والصكوك ومنحنى العائد والمدة والتحدب

المرجع: 13311_375 **التاريخ:** 18 – 22 يناير 2027 **المكان:** دبي - فندق خمس نجوم في وسط الأعمال **الرسوم:** SAR 19500

مقدمة:

يتعثر تحليل أدوات الدخل الثابت حين تسعر السندات والصكوك من عائد واحد معلن، ويختصر التعرض لأسعار الفائدة في رقم مدة واحد، ولا تلاحظ تحركات هوامش الائتمان إلا بعد تقييم نهاية الشهر. تقدم هذه الدورة من كور كونسبت لفرق الخزينة والاستثمار وإدارة الأصول والخصوم في البنوك وشركات إدارة الأصول طريقة عمل لتسعير الأدوات ذات العائد الثابت والمتغير، واشتقاق منحنيات الأسعار الفورية والآجلة، وقياس المدة وقيمة نقطة الأساس DV01 والتحدب، ومواءمة الاستثمارات مع الخصوم، وقراءة هوامش الائتمان. ويبني المشاركون مصنف Excel لتسعير محفظة السندات وقياس حساسيتها لأسعار الفائدة.

أهداف الدورة:

- إعداد جداول التدفقات النقدية وحساب السعر النظيف والسعر الكامل والفائدة المستحقة للسندات ذات العائد الثابت والصكوك وفق أعراف احتساب الأيام المعتمدة
- حساب العائد الجاري والعائد حتى الاستحقاق والعائد حتى الاستدعاء، واشتقاق الأسعار الفورية والآجلة الضمنية من أسعار السوق بطريقة الاشتقاق المتتابع
- قياس حساسية الأداة المفردة والمحفظة لأسعار الفائدة بمدة Macaulay والمدة المعدلة والمدة الفعالة ومدة الآجال الرئيسية وDV01 والتحدب
- تفسير التصنيفات الائتمانية ومقاييس هوامش الائتمان للمقارنة بين المصدرين وتحديد القيمة النسبية
- تصميم هياكل التحصين والسلم والثقلين والتركيز التي توائم الاستثمارات مع التدفقات النقدية للخصوم
- تحديد حجم التحوط بمبادلات أسعار الفائدة وعقود السندات المستقبلية بصورة عامة وتوثيق التوصية في مصنف تسعير محفظة السندات وقياس حساسيتها لأسعار الفائدة

الفئة المستهدفة:

- موظفو الخزينة الذين يستثمرون فائض النقد والاحتياطيات في السندات والصكوك وأدوات سوق النقد
- محللو الاستثمار الذين يسعرون أدوات الدخل الثابت ويقارنونها ويوصون بها
- موظفو إدارة الأصول والخصوم في البنوك الذين يقيسون حساسية الميزانية لتحركات أسعار الفائدة
- موظفو إدارة الأصول وعمليات الصناديق الذين يقيمون محافظ السندات والصكوك
- موظفو المكتب الأوسط وتقارير المخاطر الذين يعدون تقارير المدة والهوامش والتقييم

محاور الدورة:

اليوم 1: أدوات السندات والصكوك وتدفقاتها النقدية وأعراف السوق

- شروط السند: القسيمة والقيمة الاسمية وتاريخ الاستحقاق وخصائص الاسترداد
- أنماط التدفقات النقدية للصكوك: أجرة الإجارة ودفعات الثمن المؤجل في المرابحة
- أعراف احتساب الأيام: Actual/Actual و 30/360 و Actual/365
- حساب السعر النظيف والسعر الكامل والفائدة المستحقة
- بناء جدول التدفقات النقدية في Excel بتواريخ الدفع ومبالغه

اليوم 2: التسعير ومقاييس العائد وبناء منحنى العائد

- تسعير السندات بخصم التدفقات النقدية باستخدام دالتي PRICE و PV في Excel
- مقاييس العائد: العائد الجاري والعائد حتى الاستحقاق والعائد حتى الاستدعاء
- اشتقاق أسعار الفائدة الفورية للسندات صفرية القسيمة من أسعار السندات المتداولة بالقيمة الاسمية
- اشتقاق أسعار الفائدة الآجلة الضمنية ورسم المنحنى الآجل
- مواءمة المنحنى بنموذج Nelson-Siegel-Svensson ونظريات الهيكل الزمني لأسعار الفائدة

اليوم 3: المدة والتحدب وحساسية الأسعار

- حساب مدة Macaulay والمدة المعدلة في Excel
- قيمة نقطة الأساس DV01 لتحديد حجم المراكز
- تعديل التحدب وتقدير تغير السعر بالمدة والتحدب معا
- ملف مدة الآجال الرئيسية لتحولات المنحنى غير المتوازية
- المدة الفعالة للسندات القابلة للاستدعاء وسلوك إعادة تحديد سعر السندات ذات العائد المتغير بصورة عامة

اليوم 4: هوامش الائتمان ومواءمة الخصوم واستراتيجيات المحافظ والتحوط

- التصنيفات الائتمانية ومقاييس الهامش: G-Spread و I-Spread و Z-Spread
- تحصين Redington وتخصيص التدفقات النقدية لمواءمة الخصوم
- مقارنة هياكل المحافظ: السلم والثقلين والتركيز
- استراتيجية ركوب منحنى العائد وتقدير عائد الانحدار على المنحنى
- تحديد نسبة التحوط بمبادلات أسعار الفائدة وعقود السندات المستقبلية بصورة عامة

اليوم 5: بناء النموذج: مصنف تسعير محفظة السندات وقياس حساسيتها لأسعار الفائدة

- حزمة بيانات الحالة: سندات حكومية وسندات شركات وصكوك مع جدول للخصوم
- إعادة تقييم المحفظة في سيناريوهات التحول المتوازي وزيادة انحدار المنحنى وتسطحه
- تحليل فجوة المدة بين الاستثمارات والتدفقات النقدية للخصوم
- صياغة مذكرة توصية إعادة التوازن والتحوط
- عرض المصنف وجلسة مساءلة أمام لجنة الأصول والخصوم

المهارات التي ستكتسبها:

- تسعير السندات والصكوك
- اشتقاق منحنى العائد الفوري
- اشتقاق أسعار الفائدة الآجلة
- تحليل حساسية الآجال الرئيسية
- تحليل هوامش الائتمان
- تحصين المحفظة مقابل الخصوم
- هيكلة محافظ الدخل الثابت
- تحديد حجم تحوط أسعار الفائدة

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بمصنف Excel لتسعير محفظة السندات وقياس حساسيتها لأسعار الفائدة بعد اختباره على حالة تجمع سندات حكومية وسندات شركات وصكوكا
- شرح مقدار الربح أو الخسارة في الأداة أو المحفظة مقابل كل نقطة أساس تتحركها الأسعار أمام اللجان
- مراجعة تقييمات المتعاملين وأمناء الحفظ وعروض الهوامش بحساباتك الخاصة
- مقارنة ممارسات الدخل الثابت مع زملاء من البنوك وشركات التأمين وخزائن الشركات ومديري الصناديق

الخاتمة:

تحمل حيازات السندات والصكوك من مخاطر أسعار الفائدة والائتمان أكثر مما يكشفه رقم عائد واحد. وعلى مدى أسبوع ينتقل المشاركون من شروط الأداة وتدفقاتها وأعراف احتساب الأيام، إلى التسعير ومقاييس العائد واشتقاق المنحنى، ثم المدة وDV01 والتحدب وحساسية الآجال الرئيسية، وصولا إلى هوامش الائتمان والتحصين وهياكل المحافظ والتحوط بصورة عامة. ويجمع اليوم الأخير هذه الأساليب في مصنف لتسعير محفظة السندات وقياس حساسيتها يستطيع المشاركون تحميله باستثماراتهم وخصومهم.