CONCEPT

مقايضات أسعار الفائدة ومشتقاتها: بناء المنحنيات والتقييم واستراتيجيات التحوط

27 سبتمبر – 8 أكتوبر 2027

برشلونة - فندق أربع نجوم في حي إيكسامبلا



مقايضات أسعار الفائدة ومشتقاتها: بناء المنحنيات والتقييم واستراتيجيات التحوط

المرجع: 20004_796 **التاريخ:** 27 سبتمبر – 8 أكتوبر 2027 **المكان:** برشلونة - فندق أربع نجوم في حي إيكسامبلا **الرسوم:** SAR 42300

مقدمة:

تحمي مقايضات أسعار الفائدة والمشتقات المرتبطة بها المقترضين والمقرضين والمستثمرين من تقلب الأسعار، غير أن كثيرا من المنشآت توقع عقود المقايضة والحدود العليا والأطواق دون فحص المنحنى الذي بني عليه السعر، أو حساسية النقطة الأساس التي تحملها، أو شروط الضمانات التي تقبلها، أو الأثر المحاسبي الذي ستفصح عنه. تنقل هذه الدورة من كور كونسبت موظفي الخزينة والتداول والمخاطر وإدارة الأصول والخصوم وتمويل الشركات من أعراف سوق النقد واتفاقيات الأسعار الآجلة والعقود المستقبلية إلى بناء المنحنيات وتقييم المقايضات وتسعير الخيارات، ثم إلى وثائق ISDA والمقاصة المركزية وتعديلات XVA ومحاسبة التحوط وفق IFRS 9. ويبني المشاركون حزمة استراتيجية التحوط والتقييم لمقترض في دراسة حالة.

أهداف الدورة:

- بناء منحنيات التنبؤ والخصم من الودائع واتفاقيات الأسعار الآجلة والعقود المستقبلية وأسعار المقايضة المتكافئة واختبار دقة إعادة تسعيرها
- تقييم المقايضات العادية والمتناقصة ومقايضات الأساس ومقايضات مؤشر الليلة الواحدة عند الإبرام وخلال عمرها ومطابقة النتيجة مع عرض المتعامل
- قياس حساسية محفظة المقايضات بمؤشري DV01 وPV01 وسلم مخاطر آجال المنحنى وتحديد حجم التحوطات المعاكسة
- تسعير الحدود العليا والدنيا والأطواق وخيارات المقايضة بمدخلات تقلب نموذج Black والتقلب الطبيعي ومقارنة كلفتها ببدائل المقايضة
- مراجعة شروط ISDA وملحق دعم الائتمان والمقاصة وتقدير أثر الضمانات والهوامش وتعديلات XVA على كلفة التحوط
- التوصية باستراتيجية تحوط للمقترض مع وثائق التخصيص وفق IFRS 9 وعرضها في حزمة استراتيجية التحوط والتقييم

الفئة المستهدفة:

- موظفو الخزينة الذين يجمعون ديونا بفائدة متغيرة وينفذون تحوطات أسعار الفائدة لمنشآتهم
- موظفو التداول والمبيعات الذين يقدمون أسعار المقايضات واتفاقيات الأسعار الآجلة والحدود العليا وخيارات المقايضة للعملاء
- موظفو مخاطر السوق ورقابة التقييم الذين يسعرون المشتقات بصورة مستقلة ويراقبون حدود الحساسية
- موظفو إدارة الأصول والخصوم الذين يستخدمون المقايضات لتعديل ملف أسعار الفائدة في الميزانية العمومية
- موظفو تمويل الشركات وتمويل المشاريع الذين يهيكلون التحوط للقروض وتمويل الاستحواذ
- موظفو التقارير المالية الذين يوثقون علاقات التحوط ويعالجونها محاسبيا

محاور الدورة:

اليوم 1: أدوات سوق النقد وأعراف احتساب الفائدة والعقود قصيرة الأجل على أسعار الفائدة

- الودائع والأوراق التجارية واتفاقيات إعادة الشراء: الفائدة البسيطة وتسعير عائد الخصم
- قواعد تعديل أيام العمل وأسس عد الأيام في سوق النقد
- شروط اتفاقية السعر الآجل: فترة العقد ومبلغ التسوية والتسوية المخصومة
- العقود المستقبلية لأسعار الفائدة: تسعير العقد وقيمة الحركة الدنيا وتحوط قرض متغير بسلسلة عقود
- تعديل التحدب للعقود المستقبلية ومقارنة السعر الآجل الضمني منها

اليوم 2: بناء المنحنيات والاشتقاق التتابعي والخصم متعدد المنحنيات

- اختيار أدوات المنحنى: الودائع واتفاقيات الأسعار الآجلة والعقود المستقبلية وأسعار المقايضة المتكافئة
- الاشتقاق التتابعي لعوامل الخصم من أسعار المقايضة المتكافئة
- خيارات الاستيفاء: الخطي على الأسعار الصفرية واللوغاريتمي على عوامل الخصم والاستيفاء الرتيب المحدب
- إطار المنحنى الواحد مقابل الإطار متعدد المنحنيات: منحنيات التنبؤ ومنحنى الخصم المرتبط بالضمانات
- فحوص المنحنى: سلاسة المنحنى الآجل واختبار إعادة التسعير ومصفوفة جاكوبي للأدوات

اليوم 3: آلية مقايضة سعر الفائدة العادية وتسعيرها وإعادة تقييمها بسعر السوق

- جداول الساق الثابتة والساق المتغيرة: المبلغ الاسمي وتواريخ إعادة التحديد والدفع والفترات الجزئية
- اشتقاق سعر المقايضة المتكافئ من عوامل الخصم ومعامل الدفعات
- المقايضات بأسعار خارج السوق والدفعات المقدمة وإعادة التقييم بسعر السوق خلال عمر العقد
- هياكل المقايضات المتناقصة والمتزايدة والمؤجلة البدء
- هامش المقايضة مقابل منحنى السندات الحكومية وتسعير حزمة مقايضة الأصول

اليوم 4: مقاييس مخاطر المقايضات ومقايضات الأساس ومقايضات مؤشر الليلة الواحدة

- حساب DV01 وPV01 بطريقة الصدمة وإعادة التقييم على محفظة مقايضات
- الحساسية المجزأة حسب الآجال وسلم مخاطر الآجال الرئيسية للمنحنى
- جاما المقايضة وانزلاق التحوط وقواعد إعادة موازنة محفظة المقايضات
- مقايضات أساس الآجال: ساقان متغيرتان وتعديل الهامش
- آلية مقايضة مؤشر الليلة الواحدة: الرسملة اليومية وتأخير الدفع وأعراف فترة الرجوع

اليوم 5: إصلاح المؤشرات المرجعية ومقايضات العملات المتقاطعة ودراسة حالة تقييم الأسبوع الأول

- الانتقال من أسعار الإقراض بين البنوك لأجل إلى أسعار الليلة الواحدة الخالية من المخاطر
- تعديل هامش البديل الاحتياطي وقائمة معالجة العقود القائمة
- ساقا مقايضة العملات المتقاطعة وتبادل المبلغ الاسمي وإعادة الضبط بسعر السوق بصورة عامة
- حالة موجهة: بناء المنحنى وإعادة تقييم محفظة متعددة الأدوات
- تمرين مطابقة سعر النموذج مع عرض المتعامل

اليوم 6: الحدود العليا والدنيا لسعر الفائدة والأطواق وخيارات المقايضة

- تفكيك الحد الأعلى أو الأدنى إلى سلسلة خيارات فرعية لكل فترة
- منطق نموذج Black: السعر الآجل وسعر التنفيذ والتقلب الضمني وعامل الخصم
- تسعير التقلب الطبيعي بنموذج Bachelier في بيئات الأسعار المنخفضة والسالبة
- الأطواق صفرية الكلفة والحدود العليا التشاركية للمقترضين بفائدة متغيرة
- خيارات المقايضة للدافع والمستلم: التنفيذ الأوروبي والبرمودي والمقايضات القابلة للإلغاء

اليوم 7: وثائق ISDA والضمانات والمقاصة المركزية والتعرض لمخاطر الطرف المقابل

- اتفاقية ISDA الرئيسية وجدولها والتأكيد: حالات الإخلال وتصفية المراكز بالمقاصة
- شروط ملحق دعم الائتمان CSA: حد الإعفاء والحد الأدنى للتحويل والضمانات المقبولة ونسب الاقتطاع
- مسار المقاصة المركزية: الهامش المبدئي وهامش التغير وصندوق التعثر
- ملفات التعرض للطرف المقابل: التعرض المتوقع والتعرض المستقبلي المحتمل
- نظرة عامة على XVA: تعديلات CVA وDVA وFVA وتعديل تقييم الهامش

اليوم 8: تصميم استراتيجية التحوط للمقترضين من الشركات وميزانيات البنوك

- تشخيص تعرض المقترض لأسعار الفائدة: ملف الدين المتغير وهامش التعهدات المالية والتدفق النقدي المعرض للمخاطر
- سياسة المزج بين الفائدة الثابتة والمتغيرة ومستهدفات نسبة التحوط حسب الأجل
- مصفوفة اختيار الأداة: مقايضة دافع ثابت أو حد أعلى أو طوق أو خيار مقايضة
- تحوط الميزانية العمومية بمقايضات الدافع والمستلم بصورة عامة
- ورقة إحاطة مقترح التحوط لمجلس الإدارة والمقرضين ولجنة الخزينة

اليوم 9: محاسبة التحوط وفق IFRS 9 وقياس أداء برنامج التحوط

- نماذج محاسبة التحوط في IFRS 9 معيار الأدوات المالية: تحوط القيمة العادلة وتحوط التدفقات النقدية
- وثائق تخصيص التحوط: البند المتحوط له وأداة التحوط وهدف إدارة المخاطر
- اختبار العلاقة الاقتصادية ونسبة التحوط ومصادر عدم الفاعلية
- طريقة المشتقة الافتراضية وقيود احتياطي تحوط التدفقات النقدية
- مؤشرات أداء برنامج التحوط: الكلفة الكلية للتمويل ونسبة التغطية وتذبذب القيمة السوقية

اليوم 10: المشروع الختامي: حزمة استراتيجية التحوط والتقييم لمقترض في دراسة حالة

- حزمة بيانات المقترض: جدول القرض لأجل ومنحنيات الأسعار وحدود سياسة التحوط
- مصنف التقييم: تسعير المقايضة والحد الأعلى والطوق مع سلم DV01
- اختبار سيناريوهات بدائل التحوط تحت صدمات المنحنى المتوازية والالتوائية
- مذكرة تخصيص التحوط وتقدير السيولة اللازمة للضمانات
- عرض حزمة استراتيجية التحوط والتقييم ومراجعتها من الأقران

المهارات التي ستكتسبها:

- بناء المنحنيات المتعددة بالاشتقاق التتابعي
- تقييم المقايضات بسعر السوق
- تحليل حساسية الآجال الرئيسية
- تسعير خيارات أسعار الفائدة
- مراجعة وثائق المشتقات
- تقدير الضمانات والهوامش
- اختيار أداة التحوط
- توثيق تخصيص التحوط

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بحزمة استراتيجية التحوط والتقييم مبنية على مقترض في دراسة حالة ومختبرة من الأقران
- فحص المنحنيات وأسعار المقايضة وأقساط الخيارات التي تعرضها البنوك قبل توقيع أي تحوط
- شرح أسباب ملاءمة المقايضة أو الحد الأعلى أو الطوق أو خيار المقايضة لملف دين معين أمام المجلس أو المقرض مع مقارنة الكلفة والحماية
- مقارنة ممارسات التحوط من أسعار الفائدة مع زملاء من البنوك والشركات وشركات المشاريع وشركات الاستثمار

الخاتمة:

لا تخفض مشتقات أسعار الفائدة المخاطر إلا حين يفهم سعرها وحساسيتها ووثائقها ومعالجتها المحاسبية قبل إبرام الصفقة. يبدأ الأسبوع الأول بأعراف سوق النقد واتفاقيات الأسعار الآجلة والعقود المستقبلية، ثم بناء المنحنيات وتسعير المقايضات وسلالم DV01 ومقايضات الأساس ومقايضات مؤشر الليلة الواحدة وإصلاح المؤشرات المرجعية ومقايضات العملات المتقاطعة. ويضيف الأسبوع الثاني الحدود العليا والدنيا والأطواق وخيارات المقايضة وشروط ISDA والضمانات والمقاصة وتعديلات XVA وتصميم استراتيجية التحوط ومحاسبة التحوط وفق IFRS 9. وينتج اليوم الأخير حزمة استراتيجية التحوط والتقييم جاهزة لمراجعة لجنة الخزينة.