CORE CONCEPT

دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA: نمذجة التعرض وتعديلات CVA وDVA وFVA ومنهج SA-CCR

29 مارس – 9 أبريل 2027

باريس - فندق أعمال على الضفة اليمنى

دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA: نمذجة التعرض وتعديلات CVA وDVA وFVA ومنهج SA-CCR

المرجع: 29538_2002 **التاريخ:** 29 مارس – 9 أبريل 2027 **المكان:** باريس - فندق أعمال على الضفة اليمنى **الرسوم:** SAR 42300

مقدمة:

دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA، بما فيها تعديلات CVA وDVA وFVA ونمذجة التعرض ومنهج SA-CCR، دورة تمتد أسبوعين لموظفي الخزينة ومخاطر السوق والمالية والتحقق من النماذج في البنوك، وتنتهي بإعداد إطار XVA وخطة تطبيقه لبنك الحالة. فالبنوك تسعر المشتقات بصورة خاطئة وتواجه تقلبات غير مفسرة في الأرباح حين تحسب ملامح التعرض وفروق الائتمان وتكلفة التمويل ورأس المال في جزر منفصلة. ويتولى المشاركون أصلا تقييم صفقات المشتقات أو مراقبتها، ويتدربون عبر بناء نماذج رقمية لمحاكاة التعرض وتعديلات التقييم ورأس المال. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة.

أهداف الدورة:

- محاكاة ملامح التعرض المتوقع ومتوسطه EPE والتعرض المستقبلي المحتمل PFE لمجموعات المقاصة مع الضمانات ومن دونها
- حساب تعديلي CVA وDVA من ملامح التعرض واحتمالات التعثر المشتقة من عقود مقايضة مخاطر الائتمان ونسبة الخسارة عند التعثر، والإفصاح عنهما وفق IFRS 13 معيار قياس القيمة العادلة
- تقدير تعديلات FVA وMVA وKVA للصفقات غير المغطاة بضمانات والمغطاة جزئيا والمقاصة مركزيا، وإزالة الازدواج مع تعديل DVA
- تحديد مخاطر الاتجاه المعاكس العامة والخاصة وتعديل نماذج التعرض لاستيعابها
- حساب قيمة التعرض عند التعثر وفق منهج SA-CCR ورأس مال مخاطر CVA وفق منهجي BA-CVA وSA-CVA
- تصميم حوكمة مكتب XVA وتوزيع الرسوم الداخلية والحدود والتحقق من النماذج ضمن إطار XVA وخطة تطبيقه

الفئة المستهدفة:

- العاملون في الخزينة المسؤولون عن تمويل المشتقات وسيولة الضمانات ومدخلات تسعير صفقات العملاء
- العاملون في مخاطر السوق ومخاطر الطرف المقابل المسؤولون عن قياس التعرض ومراقبة حدود PFE
- العاملون في الرقابة على المنتجات والمالية المسؤولون عن تعديلات القيمة العادلة وإفصاحات القوائم المالية
- العاملون في التحقق من النماذج المسؤولون عن المراجعة المستقلة لنماذج التعرض وتعديلات التقييم
- العاملون في رأس المال الرقابي المسؤولون عن حساب رأس مال مخاطر الطرف المقابل ومخاطر CVA

محاور الدورة:

اليوم 1: أسس مخاطر الطرف المقابل ومفاهيم التعرض

- مخاطر الطرف المقابل مقارنة بمخاطر الإقراض في محافظ المشتقات
- تعريفات التعرض الحالي والقيمة السوقية وتكلفة الاستبدال
- أشكال ملامح التعرض المتوقع ومتوسطه EPE ومتوسطه الفعلي
- شرائح التعرض المستقبلي المحتمل PFE ومقاييس ذروة التعرض
- خريطة عائلة تعديلات XVA من CVA إلى KVA

اليوم 2: أطر تعديلات التقييم والإفصاح عن القيمة العادلة وفق IFRS 13

- معادلة CVA الأحادية باستخدام التعرض المتوقع واحتمال التعثر والخسارة عند التعثر
- اشتقاق احتمالات التعثر المحايدة للمخاطر من منحنيات فروق عقود مقايضة الائتمان
- منطق DVA المقابل وصافي تعديل التقييم الثنائي
- تسلسل القيمة العادلة في IFRS 13 وإدراج مخاطر عدم الأداء
- افتراضات سعر الخروج وطرق ربط فروق الائتمان البديلة

اليوم 3: محاكاة التعرض وأثر المقاصة والضمانات على CVA

- توليد سيناريوهات عوامل المخاطر بطريقة مونت كارلو لملامح التعرض
- شبكات إعادة تقييم الصفقات واختيار خطوات المحاكاة الوقتية
- تجميع مجموعات المقاصة وفق اتفاقيات المقاصة عند الإنهاء
- حد ملحق دعم الائتمان CSA والمبلغ المستقل وفترة مخاطر الهامش
- بناء ورقة مقارنة CVA للصفقات المغطاة بضمانات وغير المغطاة

اليوم 4: بيانات XVA وأنظمته وحساب الحساسيات

- البيانات الرئيسية للأطراف المقابلة وربط مجموعات المقاصة وملاحق CSA
- مدخلات بيانات السوق لمنحنيات الائتمان وأسطح التذبذب
- حساسيات CVA لفروق الائتمان وعوامل مخاطر السوق
- التفاضل الخوارزمي العكسي مقارنة بحساب الحساسيات بالفروق المحدودة
- تعديل CVA الإضافي للصفقات الجديدة داخل مجموعات المقاصة القائمة

اليوم 5: دراسة حالة موجهة على التعرض وCVA لمحفظة مشتقات

- محفظة حالة من المقايضات والعقود الآجلة للعملات والصفقات عبر العملات
- بناء ملامح التعرض المتوقع وPFE لثلاثة أطراف مقابلة
- حساب CVA وDVA مع الضمانات ومن دونها
- تمرين صياغة إيضاح الإفصاح عن تعديلات التقييم وفق IFRS 13
- مراجعة نتائج الأسبوع الأول مقابل افتراضات الفروق البديلة

اليوم 6: تعديلات التمويل والهامش ورأس المال والضمانات

- تقسيم FVA إلى تعديل تكلفة التمويل وتعديل منفعة التمويل
- فحص تداخل FCA وFBA مع DVA لتجنب الازدواج
- تعديل MVA لتمويل الهامش المبدئي في الصفقات المقاصة مركزيا
- إسقاط تكلفة رأس المال KVA على مدى عمر الصفقة
- تقييم خيار عملة الضمان في ملحق CSA وتعديل CollVA

اليوم 7: مخاطر الاتجاه المعاكس ومنهج SA-CCR ورأس مال مخاطر CVA

- معايير تحديد مخاطر الاتجاه المعاكس العامة والخاصة
- نمذجة الارتباط بين التعثر والتعرض لمخاطر الاتجاه المعاكس
- قيمة التعرض عند التعثر في SA-CCR من تكلفة الاستبدال وPFE
- مجموعات التحوط وإضافات فئات الأصول والمضاعف في SA-CCR
- منهج BA-CVA مقارنة بمنهج SA-CVA والتحوطات المؤهلة

اليوم 8: أصحاب المصلحة في مكتب XVA وتوزيع الرسوم والتواصل

- تفويض مكتب XVA وصلاته بالتداول والخزينة
- التسعير الداخلي لرسوم CVA وتحميلها على خطوط الأعمال
- بناء عرض سعر للعميل يتضمن رسوم XVA كاملة
- استراتيجية تحوط CVA بعقود مقايضة الائتمان الفردية والمؤشرية
- شرح تقلب أرباح XVA للإدارة المالية والإدارة العليا

اليوم 9: قياس XVA والحدود والتحقق من النماذج والمقارنة المرجعية

- تفسير أرباح وخسائر XVA حسب محركات الائتمان والسوق والتمويل
- إطار حدود PFE وتقارير استخدام حدود الأطراف المقابلة
- الاختبار الرجعي لنموذج التعرض مقابل مسارات القيمة السوقية الفعلية
- قائمة التحقق المستقل من محركات حساب XVA
- المقارنة المرجعية لممارسات XVA وسجل حوكمة تغييرات النماذج

اليوم 10: بناء النموذج الختامي لإطار XVA وخطة تطبيقه

- تجميع حزمة بيانات مجموعات المقاصة والضمانات لبنك الحالة
- تشغيل محاكاة التعرض وحساب CVA وDVA وFVA
- حساب SA-CCR ورأس مال CVA لمحفظة الحالة
- تصميم حوكمة مكتب XVA والحدود وقواعد توزيع الرسوم
- استكمال إطار XVA وخطة تطبيقه وعرضهما

المهارات التي ستكتسبها:

- محاكاة ملامح التعرض
- معايرة منحنيات الائتمان
- نمذجة المقاصة والضمانات
- تحليل تعديلات التمويل
- تقييم مخاطر الاتجاه المعاكس
- حساب رأس مال الطرف المقابل
- تحليل حساسيات XVA
- التحقق من نماذج التقييم

لماذا تحضر هذه الدورة:

- تقديم إطار XVA وخطة تطبيقه إلى رئيس مخاطر السوق وأمين الخزينة والمراقب المالي لاعتمادهما
- الحكم على ما إذا كانت صفقة جديدة أو تعديل في ملحق CSA أو تحوط بعقد مقايضة ائتمان يخفض إجمالي CVA وFVA ورأس المال لطرف مقابل
- تجنب تسعير صفقات العملاء بصورة خاطئة وتقلبات القيمة العادلة غير المفسرة ومفاجآت رأس المال الناتجة عن ضمانات أو تعرض معاكس لم ينمذج
- توعية فرق التداول والخزينة والمالية بكيفية تأثير ملامح التعرض في كل تعديل تقييم وكل رقم لرأس المال

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يسلم المشارك إطار XVA وخطة تطبيقه إلى رئيس مخاطر السوق وأمين الخزينة والمراقب المالي، فيعتمدون عليه في تحديد طرق قياس التعرض وقواعد توزيع الرسوم وحدود PFE لمحفظة المشتقات. وتطبق الرقابة على المنتجات منهج تعديلات IFRS 13 عند الإقفال الشهري، ويستخدم فريق التحقق من النماذج قائمة التحقق في المراجعة التالية. وبعد أول إقفال ربع سنوي يقارن البنك تفسير أرباح وخسائر XVA وتجاوزات الحدود وأرقام رأس المال بما ورد في الخطة، ويعيد معايرة الفروق البديلة أو افتراضات الضمانات حيث تباينت النتائج.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشارك قبل دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA؟

يحتاج المشارك إلى خبرة عملية في تقييم صفقات المشتقات أو تسجيلها أو مراقبتها، وفهم للخصم وفروق الائتمان وشروط الضمانات الأساسية. ويساعده إحضار مجموعة مقاصة أو ملخص ملحق CSA أو تقرير تعرض من وحدته بعد إخفاء الهوية على الاستفادة من بناء النماذج.

بم تختلف دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA عن دورة مشتقات أسعار الفائدة؟

تركز هذه الدورة على تعديلات قيمة المشتقات بسبب التعثر والتمويل والهامش ورأس المال، وعلى محاكاة التعرض التي تقوم عليها. أما دورات مشتقات أسعار الفائدة فتركز على بناء المنحنيات وتسعير المقايضات والتحوط، ولا تتناول تعديلات التقييم إلا بإيجاز.

لماذا تهم مخاطر الاتجاه المعاكس في مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA؟

لأن التعرض فيها يرتفع كلما تدهورت الجدارة الائتمانية للطرف المقابل، فيقلل حساب CVA بافتراض استقلال التعرض عن التعثر من الخسارة المتوقعة. ونمذجة هذا الارتباط تكشف صفقات وضمانات تبدو آمنة لكنها تركز الخسارة في أوقات الضغط.

ماذا يعود به المشارك من دورة مخاطر الطرف المقابل وتعديلات التقييم XVA؟

يعود المشارك بإطار XVA وخطة تطبيقه لبنك الحالة، يضم نتائج محاكاة التعرض وحسابات CVA وDVA وFVA وأرقام SA-CCR ورأس مال CVA وحوكمة المكتب وقواعد توزيع الرسوم والحدود وقائمة للتحقق من النماذج.