



دورة صناديق المؤشرات المتداولة: بناء المؤشرات والإنشاء والاسترداد وصناعة السوق

3 – 7 يناير 2027

جدة - فندق أربع نجوم على الكورنيش



دورة صناديق المؤشرات المتداولة: بناء المؤشرات والإنشاء والاسترداد وصناعة السوق

المرجع: 29965_2042 التاريخ: 3 - 7 يناير 2027 المكان: جدة - فندق أربع نجوم على الكورنيش الرسوم: SAR 19500

مقدمة:

صناديق المؤشرات المتداولة، من بناء المؤشرات إلى الإنشاء والاسترداد وصناعة السوق، هي محور هذه الدورة الممتدة أسبوع، وتستهدف وحدات منتجات الصناديق المتداولة ومحافظ المؤشرات وأسواق رأس المال ومزودي السيولة والإدراج، وتنتهي بإعداد خطة إطلاق صندوق متداول ومنتج مؤشر لجهة الحالة. وتفقد المنتجات المتداولة ثقة المستثمرين حين تكون قواعد المؤشر غامضة ولسل الإنشاء مسعرة بصورة خاطئة والفروق السعرية متسعة وقت الضغط وفارق التبع بلا تفسير. ويدير المشاركون أصلاً منتجات صناديق أو يسعرونها أو يدرجونها، ويتدربون عبر بناء نماذج رقمية على بيانات المؤشرات والسلال والفروق. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة.

أهداف الدورة:

- تصميم منهجية مؤشر بقواعد الأهلية والترجيح والسقوف وإعادة الموازنة، واختبار معدل الدوران والطاقة الاستيعابية قبل الإطلاق
- المفاضلة بين المحاكاة المادية الكاملة والعينة المحسنة والمحاكاة الاصطناعية بالمقايضات بحسب المؤشر وقاعدة المستثمرين
- إدارة دورة السوق الأولية مع المشاركين المعتمدين، وبناء سلال الإنشاء والاسترداد العينية والنقدية وملفات تكوين المحفظة
- مراقبة القيمة الإرشادية iNAV والعلوّة والخصم ونطاق المراجعة، وتحديد واجبات عرض الأسعار على مزودي السيولة عند إدراج الصندوق
- تحليل فارق التبع وخطأ التبع وردهما إلى الرسوم وأثر النقد والعينة وتكاليف إعادة الموازنة ومعالجة الدخل
- إعداد اقتصاديات إطلاق الصندوق المتداول ورأس المال التأسيسي وشروط ترخيص المؤشر، مع خصائص الصناديق المتداولة المتوافقة مع الشريعة وفحوص حوكمة مزودي المؤشرات

الفئة المستهدفة:

- وحدات منتجات الصناديق المتداولة المسؤولة عن تصميم المنتجات الجديدة وإدارة المجموعة القائمة
- وحدات المؤشرات والمحافظ الخاملة المسؤولة عن المحاكاة وصفقات إعادة الموازنة ونتائج التتبع
- وحدات أسواق رأس المال ومكاتب المشاركين المعتمدين المسؤولة عن أوامر الإنشاء والاسترداد وتسوية السلال
- وحدات تزويد السيولة المسؤولة عن عروض الأسعار ثنائية الاتجاه وأهداف الفروق والتحوط لمخزون الوحدات
- وحدات الإدراج وقبول المنتجات في البورصات المسؤولة عن مراجعة طلبات إدراج الصناديق المتداولة وجودة السوق
- وحدات حوكمة الصناديق والرقابة عليها المسؤولة عن العناية الواجبة بمزودي المؤشرات وتعارض المصالح ومراجعة المنتجات

محاور الدورة:

اليوم 1: مشهد صناديق المؤشرات والصناديق المتداولة وهياكلها وخط الأساس للمنتجات

- مقارنة خصائص صندوق المؤشر المشترك وهيكل الصندوق المتداول
- أدوار السوق الأولية والسوق الثانوية في منظومة الصناديق المتداولة
- فئات الصناديق المتداولة للسوق الواسعة والقطاعات والعوامل والموضوعات
- مسؤوليات المصدر ومزود المؤشر وأمين الحفظ والمشارك المعتمد
- مراجعة خط الأساس لمجموعة المنتجات الخاملة القائمة وفجواتها

اليوم 2: منهجية بناء المؤشرات وبنية المحاكاة

- قواعد الأهلية والترجيح والسقوف في وثيقة منهجية المؤشر
- ورقة عمل تعديل الأسهم الحرة ومعايرة فحص السيولة
- إعادة الموازنة الدورية ومعالجة إجراءات الشركات وتقدير دوران المؤشر
- تصميم المحفظة بين المحاكاة المادية الكاملة والعينة المحسنة
- المحاكاة الاصطناعية بمقايضات العائد الكلي وسلال الضمانات

اليوم 3: آليات الإنشاء والاسترداد والقيمة الإرشادية وصناعة السوق

- اتفاقية المشارك المعتمد وسير أوامر وحدات الإنشاء
- ملف تكوين المحفظة وبناء السلة العينية
- فرق الإنشاء النقدي ورسوم المعاملات والحماية من التخفيف
- تكرار احتساب القيمة الإرشادية iNAV ونطاق مراجعة العلاوة والخصم
- واجبات مزود السيولة في عرض الأسعار وأهداف الفروق والتحوط للمخزون

اليوم 4: تحليل التتبع والأسواق المضطربة والصناديق المتداولة الإسلامية وحوكمة المؤشرات

- مصنف تحليل فارق التتبع مقابل خطأ التتبع
- اتساع الفروق وتعليق السلال وموجات الخصم في الأسواق المضطربة
- حدود التعرض للطرف المقابل في المقايضات واختبارات جودة الضمانات
- الضوابط الشرعية لمؤشرات الصناديق المتداولة والتطهير واعتماد الهيئة الشرعية
- تعارض مصالح مزود المؤشر والتشاور حول تعديل المنهجية وشروط الترخيص

اليوم 5: بناء نموذج خطة إطلاق الصندوق المتداول ومنتج المؤشر

- مسودة منهجية مؤشر الحالة مع اختبار رجعي للدوران
- اختيار أسلوب المحاكاة وتصميم سلة الإنشاء لصندوق الحالة
- نموذج فروق مزود السيولة والعلاوة والخصم لصندوق الحالة
- اقتصاديات الإطلاق ورأس المال التأسيسي وأصول نقطة التعادل للحالة
- استكمال خطة إطلاق الصندوق المتداول ومنتج المؤشر ومراجعتها مع الأقران

المهارات التي ستكتسبها:

- تصميم منهجيات المؤشرات
- اختيار أسلوب المحاكاة
- بناء سلال الإنشاء
- مراقبة العلاوة والخصم
- الإشراف على مزودي السيولة
- تحليل مصادر فارق التتبع
- نمذجة جدوى إطلاق الصناديق المتداولة
- العناية الواجبة بمزودي المؤشرات

لماذا تحضر هذه الدورة:

- تقديم خطة إطلاق صندوق متداول ومنتج مؤشر لجهة الحالة إلى لجنة المنتجات ورئيس الاستثمار الخامل ومجلس إدارة الصندوق
- تحديد المؤشر وأسلوب المحاكاة ونوع السلة وترتيبات عرض الأسعار التي يطلق بها صندوق متداول جديد استناداً إلى نماذج التكلفة والطاقة الاستيعابية
- تجنب العلاوات والخصومات المستمرة وفارق التتبع غير المفسر والإطلاقات التي لا تبلغ أصول نقطة التعادل

نقل نماذج منهجيات المؤشرات وقوائم فحص السلال ومصفات تحليل التبع إلى فرق المحافظ والعمليات وأسواق رأس المال

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يعرض المشارك خطة إطلاق الصندوق المتداول ومنتج المؤشر على لجنة المنتجات ورئيس الاستثمار الخامل ومجلس إدارة الصندوق. وتعتمد الجهة عليها في إقرار منهجية المؤشر وشروط ترخيصه، وأسلوب المحاكاة، وقائمة المشاركين المعتمدين ومزودي السيولة، ورأس المال التأسيسي المطلوب لبلوغ أصول نقطة التعادل. وبعد الأشهر الأولى من التداول تراجع الجهة الفروق السعرية وسجل العلاوة والخصم ونشاط الإنشاء وفارق التبع مقارنة بالخطة، ثم تعدل السلال وواجبات عرض الأسعار والرسوم.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشارك قبل دورة صناديق المؤشرات المتداولة؟

يحتاج المشارك إلى خبرة في إدارة منتجات الصناديق أو تداولها أو تسعيرها أو الرقابة عليها، مع قدرة على قراءة بيانات المحافظ والأسواق في الجداول الإلكترونية. ويساعده إحضار نشرة مؤشر أو ملف تكوين محفظة أو نشرة إصدار صندوق على تطبيق النمذجة على منتجات جهته.

بم تختلف دورة صناديق المؤشرات المتداولة عن دورات محاسبة الصناديق أو التداول الخوارزمي؟

تتناول هذه الدورة طريقة تصميم منتجات المؤشرات وإنشائها وتسعيرها وحوكمتها. أما دورات محاسبة الصناديق فتعنى باحتساب صافي قيمة الأصول اليومي وسجل الوحدات، ودورات التداول الخوارزمي تدرس تنفيذ الأوامر وتكلفتها، ولا تتطرق إليها هذه الدورة إلا بقدر أثرها في السلال والفروق.

لماذا تتداول صناديق المؤشرات المتداولة بعلاوة أو خصم عن قيمتها؟

لأن سعر البورصة يعكس العرض والطلب، بينما تتحرك القيمة الأساسية مع السلة. ويضيق المشاركون المعتمدون الفجوة بإنشاء الوحدات أو استردادها، غير أن التكاليف وإغلاق الأسواق الأساسية وضعف السيولة وقت الضغط توسع النطاق الذي يقبلونه.

ماذا يعود به المشارك من دورة صناديق المؤشرات المتداولة؟

يعود المشارك بخطة إطلاق صندوق متداول ومنتج مؤشر لجهة الحالة، ومعها مسودة منهجية مؤشر وتصميم للمحاكاة والسلة ونموذج للفروق والعلاوة والخصم واقتصديات الإطلاق، يمكن تكييفها لمنتجات جهته.