

دورة إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد لأمناء الصناديق ولجان الاستثمار

2027 مايو 17 – 28

روما





دورة إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد لأمناء الصناديق ولجان الاستثمار

المرجع: 19824_275 التاريخ: 17 - 28 مايو 2027 المكان: روما الرسوم: GBP 9900

ملخص البرنامج

إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد محور دورة تدريبية تمتد أسبوعين بمستوى استراتيجي لأمناء الصناديق وأعضاء لجان الاستثمار، ويخرج منها كل مشارك بملف استراتيجي للأصول والخصوم لصندوق بعينه. فالخصوم تمتد عقودا بينما تتحرك الأصول مع الأسواق، وتنشأ فجوات التمويل حين تدار كل منهما بمعزل عن الأخرى. ويتدرج البرنامج من الحوكمة وقياس الخصوم، مروراً بالنمذجة وميزانية المخاطر والتوزيع، إلى التحوط والرقابة على المديرين والتقارير. تقدم هذا البرنامج في إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد مارس للتدريب المملكة المتحدة.

المبررات المؤسسية

خصوم التقاعد طويلة الأجل وحساسة لأسعار الفائدة والتضخم وطول العمر، بينما يتوقع الرعاة والأعضاء صرف المنافع في مواعيدها. والاستراتيجيات التي توضع بمعزل عن الخصوم قد تعرض الصندوق لصدمات التمويل ولقرارات يتعذر تفسيرها لاحقاً. أما العملية الموثقة فتربط السياسة بالمخاطر والمتابعة.

- استقرار مستوى التمويل: يتحسن حين يستجيب التحوط وميزانيات المخاطر لحساسية الخصوم.
- إمكانية تتبع القرار: ترتفع حين تسجل المعتقدات والنماذج والتفويضات لمراجعة اللجنة.
- مساهمة المديرين: تقوى حين تحمل التفويضات ضوابط قابلة للقياس ومحفزات للمراجعة.

المبادئ والأساس المعرفي

- إرشادات OECD لحوكمة صناديق التقاعد: تُوَظَر الأدوار والواجبات والرقابة التي تراجع في الجلستين 1 و9.
- معيار المحاسبة الدولي IAS 19 للمنافع الوظيفية: يرسى قياسه لخصوم المنافع المحددة أعمال الخصوم في الجلسة 2.
- نمذجة الأصول والخصوم: تسقط الأصول والخصوم معاً، وتطبقها الجلستان 4 و5 على السيناريوهات وميزانيات المخاطر.
- نظرية المحفظة بأسلوب المتوسط والتباين: تمد منطق التوزيع الذي يختبر في الجلسة 6.



المشاركون المستهدفون

- الأمناء وأعضاء المجالس المسؤولون عن استثمار أصول التقاعد.
- أعضاء لجان الاستثمار الذين يعتمدون السياسة والتوزيع والتفويضات.
- التنفيذيون الذين يرفعون نتائج التمويل والاستثمار إلى الرعاة والأعضاء.
- كبار المديرين الذين يكلفون بالمشورة الاكتوارية والاستثمارية ويراجعونها.

يخدم البرنامج صناديق التقاعد والادخار، ومؤسسات التأمينات الاجتماعية والصناديق السيادية، والجهات الراعية، وبيوت الاستشارات.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على تقييم ترتيبات الحوكمة والمعتقدات الاستثمارية قياساً إلى الإرشادات الدولية.
2. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص مركز التمويل من مقاييس الخصوم وإسقاطات التدفقات النقدية.
3. سيكون المشاركون قادرين على بناء نموذج للأصول والخصوم وتفسير نتائج سيناريوهات.
4. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أولويات المخاطر ووضع ميزانية مخاطر مرتبطة بمستوى التمويل.
5. سيكون المشاركون قادرين على تبرير توزيع استراتيجي وسياسة تحوط أمام اللجنة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تصميم تفويضات المديرين وإطار المتابعة.

هيكل البرنامج

اليوم 1: خصوم التقاعد والحوكمة الاستثمارية

من المسؤول عن القرارات الاستثمارية، وبموجب أي واجبات؟

- واجبات الأمناء وصلاحيات القرار
- مراجعة إرشادات OECD لحوكمة صناديق التقاعد
- بيان المعتقدات الاستثمارية
- سجل تعارض المصالح
- اختصاصات اللجنة

اليوم 2: قياس الخصوم ومركز التمويل

ما حجم الخصوم، وإلى أي مدى هي ممولة؟



- قياس الخصوم وفق IAS 19
- افتراضات معدل الخصم والتضخم
- حساب نسبة التمويل
- إسقاط التدفقات النقدية للأعضاء
- مراجعة مخاطر الاشتراكات

اليوم 3: الأهداف والقيود والقدرة على تحمل المخاطر

ما العائد الذي يحتاجه الصندوق، وكم من المخاطر يستطيع تحمله؟

- اشتقاق العائد المستهدف
- تقدير ملائمة الجهة الراعية
- قيود السيولة والتدفقات النقدية
- تقدير القدرة على تحمل المخاطر
- بيان الأهداف الاستثمارية

اليوم 4: نمذجة الأصول والخصوم

كيف تتصرف الأصول والخصوم معا عبر السيناريوهات؟

- توليد السيناريوهات العشوائية
- تحليل توزيع الفائض والعجز
- الحساسية لأسعار الفائدة والتضخم
- اختبار الضغط لمخاطر طول العمر
- قائمة فحص التحقق من النموذج

اليوم 5: ميزانية المخاطر ومخاطر التمويل

أين ينبغي تحمل المخاطر، وأين ينبغي إزالتها؟

- قياس تقلب مستوى التمويل
- توزيع ميزانية المخاطر
- القيمة المعرضة للخطر والعجز المتوقع
- تصميم محفزات التراجع
- حدود التركيز ومخاطر الأطراف المقابلة



اليوم 6: التوزيع الاستراتيجي للأصول

أي مزيج من الأصول يخدم الخصوم ضمن ميزانية المخاطر؟

- تحسين المحفظة بأسلوب المتوسط والتباين
- افتراضات علاوات العائد
- تقسيم محفظة النمو ومحفظة المطابقة
- تقدير دور الأصول البديلة
- قواعد سياسة إعادة التوازن

اليوم 7: الاستثمار الموجه بالخصوم والتحوط

ما حجم مخاطر الخصوم الذي ينبغي التحوط منه، وبأي أدوات؟

- مطابقة تدفقات الخصوم النقدية
- تحديد نسبة التحوط من أسعار الفائدة
- أدوات التحوط من التضخم
- تخطيط الرافعة المالية والضمانات
- مراجعة فاعلية التحوط

اليوم 8: اختيار المديرين وتفويضاتهم

كيف يختار المدبرون ويوجهون ويحاسبون؟

- بطاقة درجات البحث عن المديرين
- صياغة ضوابط التفويض
- مقارنة هياكل الرسوم
- نتائج الفحص النافي للجهالة التشغيلي
- معايير إنهاء التعاقد مع المدير

اليوم 9: المتابعة والأداء والتقارير

كيف تعرف اللجنة أن الاستراتيجية تعمل؟



- تقرير تحليل مصادر الأداء
- لوحة متابعة مستوى التمويل
- مقارنة المؤشر المرجعي للسياسة
- حزمة تقارير الأمناء
- محفزات مراجعة الاستراتيجية

اليوم 10: تطبيق إدارة الأصول والخصوم في صندوق تقاعد على حالة

هل الاستراتيجية الاستثمارية جاهزة لاعتماد اللجنة؟

- تطبيق مركز التمويل من اليوم 2 على الحالة
- إعادة تشغيل نموذج اليوم 4 بيانات الحالة
- اختبار توزيع اليوم 6 مقابل ميزانية مخاطر اليوم 5
- موازنة تحوطات اليوم 7 مع تفويضات اليوم 8
- إنجاز ملف استراتيجية الأصول والخصوم

المنهجية

يقوم البرنامج على ورش البيانات وتحليل الحالات. يعمل المشاركون على بيانات صناديق مجهولة الهوية من القطاعين الخاص والعام، ويشغلون نماذج سيناريوهات مبسطة، ويدافعون عن توصياتهم أمام زملاء يؤدون دور اللجنة.

- نشاط مقترح: بناء جسر لنسبة التمويل من بيانات خصوم نموذجية.
- نشاط مقترح: مقارنة نسب التحوط تحت صدمات الفائدة والتضخم.
- نشاط مقترح: عرض مراجعة للاستراتيجية على لجنة محاكاة.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك ملف استراتيجية للأصول والخصوم لصندوق واحد، يضم مركز التمويل وملخص نموذج السيناريوهات وميزانية المخاطر ومقترح التوزيع والتحوط وضوابط التفويضات وخطة المتابعة. ويستخدم في العمل لإعداد ورقة اللجنة التي تعتمد السياسة الاستثمارية أو تعديلها.



الأسئلة الشائعة

هل تناسب دورة إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد الأمناء الذين لا يملكون خلفية استثمارية؟

نعم، فهي بمستوى استراتيجي للأمناء وأعضاء اللجان، وتفترض الإلمام بتقارير الصندوق لا خبرة سابقة في النمذجة.

ما المعايير والأساليب التي تقوم عليها إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد؟

تقوم على إرشادات OECD لحوكمة صناديق التقاعد ومعيار IAS 19 ونمذجة الأصول والخصوم ونظرية المحفظة بأسلوب المتوسط والتباين، وتطبق على حالة لا على نصوص تحفظ.

كيف يستخدم ملف استراتيجية إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد في العمل؟

تأخذه معك لإعداد ورقة اللجنة وتوثيق مسوغات السياسة ووضع محفزات المراجعة للاستراتيجية.

بم تختلف إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد عن برنامج في إدارة المحافظ عموماً؟

تنطلق إدارة الأصول والخصوم في صناديق التقاعد من خصوم طويلة الأجل ومستوى التمويل، بينما تنطلق إدارة المحافظ عموماً من عوائد مستهدفة لمجموعة من الأصول.