دورة الاستثمار في صناديق الثروة السيادية: التفويض الاستثماري وتقييم الأصول وقرارات الحوكمة

11 – 15 يناير 2027

لندن - Premier Inn Victorya

دورة الاستثمار في صناديق الثروة السيادية: التفويض الاستثماري وتقييم الأصول وقرارات الحوكمة

المرجع: 34231_699 **التاريخ:** 11 – 15 يناير 2027 **المكان:** لندن - Premier Inn Victorya **الرسوم:** GBP 4300

ملخص البرنامج

الاستثمار في صناديق الثروة السيادية محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لقادة الاستثمار والمالية والحوكمة في الصناديق العامة، ويخرج منها كل مشارك بإطار قرار استثماري لصندوق واحد. تدير الصناديق مجمعات كبيرة من المال العام، ومع ذلك تختلف التفويضات ووجهات نظر التقييم وقواعد الاعتماد بين الفرق واللجان. وينتقل البرنامج من التفويض والأهداف إلى التقييم وتخصيص رأس المال والحوكمة، بحالات من صناديق الادخار طويل الأجل وصناديق الاستقرار واحتياطيات التقاعد العامة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في الاستثمار في صناديق الثروة السيادية لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

يكسب الصندوق مكانته حين يرى المالكون غايته وطريقة تقييم أصوله وجهة الاعتماد لكل ارتباط. وحين يكون التفويض غامضا وتمر افتراضات التقييم دون مساءلة، تعتمد اللجان صفقات يصعب الدفاع عنها ويفقد المالكون ثقتهم. ويتيح الأسلوب المشترك للقادة ربط الأهداف بالتخصيص، واختبار السعر المدفوع، وإظهار سلسلة مساءلة واضحة.

- وضوح التفويض: يتحسن حين تكتب الأهداف والحدود ووثيقة سياسة الاستثمار ويتفق عليها.
- موثوقية التقييم: تتحسن حين تسجل افتراضات التقييم وتناقش وتقارن بأدلة السوق.
- جودة الحوكمة: تتحسن حين تسجل صلاحيات القرار وتضارب المصالح والإفصاحات وتراجع.

المبادئ والأساس المعرفي

- مبادئ Santiago Principles مبادئ سانتياغو الصادرة عن المنتدى الدولي لصناديق الثروة السيادية: مبادئ طوعية تغطي الإطار القانوني والحوكمة والاستثمار وإدارة المخاطر والإفصاح، وتطبق في الجلستين 1 و4.
- دروس التقييم الذاتي لأعضاء المنتدى الدولي لصناديق الثروة السيادية: تبين كيف طبقت الصناديق المبادئ عمليا، وتوجه مراجعة سجلات القرار في الجلسة 4.
- التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة والتقييم بالمقارنة: طريقتان ماليتان معروفتان لتقدير قيمة الأصل، وتطبقان في الجلسة 2.

المشاركون المستهدفون

- مديرو الاستثمار الذين يوصون لجنة الصندوق بالارتباطات.
- قادة المالية الذين يعدون تقارير نتائج الصندوق ويراجعون التقييمات.
- مسؤولو المخاطر الذين يضعون الحدود على مستوى المحفظة.
- قادة الحوكمة وأمانة المجلس الذين يوثقون القرارات والإفصاحات.
- كبار المسؤولين الذين يشرفون على الصندوق نيابة عن مالكه.

يأتي المشاركون عادة من صناديق الادخار وصناديق الاستقرار واحتياطيات التقاعد العامة وصناديق الاستثمار التنموي.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على بناء وثيقة سياسة استثمار تربط غاية الصندوق بأهداف قابلة للقياس.
2. سيكون المشاركون قادرين على تقييم تقدير قيمة أصل باختبار افتراضات التدفقات النقدية والمقارنات.
3. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب خيارات تخصيص رأس المال بحسب العائد والسيولة وحدود التركز.
4. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص الفجوات في صلاحيات القرار ومعالجة تضارب المصالح والإفصاح.
5. سيكون المشاركون قادرين على تصميم ميزانية مخاطر واختبار ضغط لمحفظة متنوعة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير إطار قرار استثماري أمام المالك أو المجلس.

هيكل البرنامج

اليوم 1: الاستثمار في صناديق الثروة السيادية: التفويض والأهداف

ما غاية الصندوق، وفيم يجوز له أن يستثمر؟

- بيان غاية الصندوق وتفويضه
- مواءمة الوظائف مع مبادئ Santiago Principles
- خريطة توقعات المالك
- ورقة أهداف العائد والمخاطر
- مخطط وثيقة سياسة الاستثمار

اليوم 2: تقييم الأصول وقياس العائد

كم تساوي قيمة الأصل، وإلى أي حد يمكن الوثوق بهذا التقدير؟

- التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة
- مراجعة الصفقات المماثلة
- سجل مساءلة افتراضات التقييم
- تعديل أثر التعرض للعملات
- ملخص نطاق التقييم

اليوم 3: تخصيص رأس المال ومخاطر المحفظة

كيف يوزع رأس المال، وكم من المخاطر تتحمل المحفظة؟

- إطار التخصيص الاستراتيجي
- ميزانية السيولة والتراجع
- جدول توزيع ميزانية المخاطر
- مراجعة حدود التركز
- اختبار سيناريوهات الضغط

اليوم 4: الحوكمة والمساءلة والإفصاح

من يقرر، ومن يراجع، وماذا يرفع من تقارير؟

- مصفوفة صلاحيات القرار
- نموذج أوراق لجنة الاستثمار
- سجل تضارب المصالح
- مراجعة إطار إدارة المخاطر
- مخطط خطة الإفصاح

اليوم 5: إطار القرار الاستثماري لصندوق واحد

هل تشكل السجلات السابقة إطارا واحدا يستطيع القادة تشغيله؟

- تطبيق مخطط وثيقة سياسة الاستثمار من الجلسة 1
- اختبار ملخص نطاق التقييم من الجلسة 2
- مراجعة جدول توزيع ميزانية المخاطر من الجلسة 3
- فحص مصفوفة صلاحيات القرار من الجلسة 4
- إنجاز إطار القرار الاستثماري للصندوق

المنهجية

يقوم البرنامج على تمارين منظمة تعتمد على حالة مشتركة لصندوق يوازن بين حصة في بنية تحتية ومخصصات في أسهم مدرجة. يعمل المشاركون على تفويضات ونماذج تقييم وأوراق لجان جاهزة، ثم يكيفون كل مخرج مع صندوقهم ويقارنون خياراتهم بزملاء من منظمات أخرى.

- نشاط مقترح: إعادة كتابة تفويض غامض في وثيقة سياسة استثمار بأهداف قابلة للقياس.
- نشاط مقترح: مساءلة افتراضات النمو ومعدل الخصم في مسودة تقييم.
- نشاط مقترح: تمثيل لجنة استثمار عليها أن تعتمد ارتباطا كبيرا أو ترفضه.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك إطار قرار استثماري لصندوق واحد. ويضم الإطار ملخص التفويض وإجراء مساءلة التقييم وميزانية مخاطر ومصفوفة صلاحيات القرار وخطة إفصاح. ويستخدم الإطار في العمل لإعداد أوراق اللجنة وإحاطة المالك وتحديد الشروط التي يجوز بموجبها المضي في أي ارتباط.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب تدريب الاستثمار في صناديق الثروة السيادية القادة من خارج فريق الاستثمار؟

نعم، فالاستثمار في صناديق الثروة السيادية يدرس عبر حالات ونماذج جاهزة، ويفترض خبرة في الاستثمار أو المالية أو المخاطر أو الحوكمة دون عمل سابق مديرا للمحافظ أو معدا لنماذج التقييم.

على أي مبادئ يقوم تدريب الاستثمار في صناديق الثروة السيادية؟

يقوم تدريب الاستثمار في صناديق الثروة السيادية على Santiago Principles الصادرة عن المنتدى الدولي لصناديق الثروة السيادية، إلى جانب طريقتي التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة والتقييم بالمقارنة.

كيف يستخدم الإطار الناتج عن تدريب الاستثمار في صناديق الثروة السيادية في العمل؟

يستخدم إطار القرار الاستثماري لإعداد أوراق اللجنة، وإحاطة المالك أو المجلس، واختبار التقييمات، والاتفاق على من يجوز له اعتماد كل ارتباط.

بماذا يختلف الاستثمار في صناديق الثروة السيادية عن تدريب التمويل المؤسسي العام؟

يعالج الاستثمار في صناديق الثروة السيادية التفويضات العامة ومساءلة المالك وميزانيات مخاطر المحفظة والإفصاح، بينما يغطي تدريب التمويل المؤسسي العام تمويل الشركات وهيكل رأس المال وتقييم المشاريع.