دورة استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت: منحنى العائد والمدة والائتمان

23 – 27 مايو 2027

كوالالمبور

دورة استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت: منحنى العائد والمدة والائتمان

المرجع: 821_38383 **التاريخ:** 23 – 27 مايو 2027 **المكان:** كوالالمبور **الرسوم:** GBP 4000

ملخص البرنامج

استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لمديري الخزينة والاستثمار ورؤساء المخاطر، ويخرج منها كل مشارك بخطة لاستراتيجية محفظة السندات ومخاطر أسعار الفائدة. تضم محافظ كثيرة سندات اختيرت إصدارا بعد إصدار دون نظرة إلى أثر حركة المنحنى واتساع الهوامش على المحفظة كلها. وينتقل البرنامج من التسعير والعائد إلى تحليل المنحنى والمدة والائتمان وبناء المحفظة، ثم إلى خطة تطبق على محفظة واحدة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

تحتفظ صناديق التقاعد وشركات التأمين والبنوك وخزائن الشركات بسندات حكومية وسندات شركات مقابل خصومها. وكثيرا ما تأتي الخسائر من تحركات الفائدة واتساع الهوامش دون قياس مسبق. ومن يستطيع قياس الحساسية ووضع قواعد للمحفظة يدافع عن مراكزه أمام لجان الاستثمار.

- التعرض لأسعار الفائدة: يصبح مرئيا حين تقاس المدة والتحدب للمحفظة كلها.
- مخاطر خسائر الائتمان: تنخفض حين تقارن الهوامش بجودة المصدر قبل الشراء.
- اتساق القرار: يرتفع حين يستند الاختيار إلى قواعد مكتوبة للمحفظة.

المبادئ والأساس المعرفي

- القيمة الزمنية للنقود: تسعر السند بالقيمة الحالية لتدفقاته، وتطبق في الجلستين 1 و2 على السعر والعائد.
- المدة والتحدب: يقيسان حساسية السعر لتغير العائد، ويطبقان في الجلسة 3 على تعرض المحفظة.
- تحليل هامش الائتمان: يفصل تعويض مخاطر التعثر عن منحنى السندات الحكومية، ويطبق في الجلسة 4 على مقارنة المصدرين.
- التحصين Immunisation: يطابق حساسية الأصول مع توقيت الخصوم، ويطبق في الجلسة 4 مع السلالم والحزمة المزدوجة.

المشاركون المستهدفون

- مديرو الخزينة الذين يوظفون الفوائض في سندات حكومية وسندات شركات.
- مديرو المحافظ الذين يختارون الدخل الثابت ويعيدون توازنه.
- مسؤولو المخاطر الذين يضعون حدود الفائدة والائتمان ويتابعونها.
- كبار المحللين الذين يعدون توصيات السندات للجان الاستثمار.

تشمل البيئات المعتادة صناديق التقاعد وشركات التأمين والبنوك وخزائن الشركات.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على حساب أسعار السندات وعوائدها من التدفقات وأسعار السوق.
2. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص ما يشير إليه منحنى العائد بشأن توقعات الفائدة.
3. سيكون المشاركون قادرين على تقييم حساسية المحفظة لتغير الفائدة بالمدة والتحدب.
4. سيكون المشاركون قادرين على مقارنة سندات الشركات والسندات الحكومية بحسب هامش الائتمان.
5. سيكون المشاركون قادرين على بناء محفظة بسلم أو حزمة مزدوجة أو تحصين لهدف محدد.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير استراتيجية محفظة السندات وخطة مخاطر الفائدة أمام لجنة استثمار.

هيكل البرنامج

اليوم 1: أسس تسعير السندات والعائد

كيف يبنى سعر السند من تدفقاته وعائده؟

- ورقة تسعير بالقيمة الحالية
- حاسبة العائد حتى الاستحقاق
- جدول الفائدة المستحقة والسعر النظيف
- شبكة عائد الكوبون وإعادة الاستثمار
- الخط الزمني لتدفقات السند

اليوم 2: منحنيات العائد وتوقعات الفائدة

ماذا يقول شكل المنحنى عن الفائدة المستقبلية؟

- ورقة اشتقاق أسعار الفائدة الفورية
- جدول اشتقاق أسعار الفائدة الآجلة
- دليل قراءة شكل المنحنى
- سيناريوهات انتقال المنحنى والتواؤم
- تقدير عائد الانزلاق على المنحنى

اليوم 3: المدة والتحدب ومخاطر الفائدة

إلى أي مدى تتحرك قيمة المحفظة حين تتحرك العوائد؟

- حاسبة المدة المعدلة
- جدول تعديل التحدب
- ورقة تجميع مدة المحفظة
- ملف التعرض لأسعار الفائدة الرئيسية
- مصفوفة خسائر صدمة الفائدة

اليوم 4: هوامش الائتمان واستراتيجيات المحفظة

أي السندات يكافئ مخاطره، وكيف تجمع معا؟

- مخطط تفكيك هامش الائتمان
- ورقة مقارنة جودة المصدرين
- مذكرة مقارنة السندات الحكومية والصكوك
- نموذج تصميم السلم والحزمة المزدوجة
- ورقة مطابقة التحصين

اليوم 5: استراتيجية محفظة السندات وخطة مخاطر الفائدة

هل تتكامل الأدوات السابقة في خطة تستطيع اللجنة اعتمادها؟

- تطبيق مصفوفة خسائر صدمة الفائدة من الجلسة 3
- اختبار مخطط تفكيك هامش الائتمان من الجلسة 4
- فحص سيناريوهات انتقال المنحنى من الجلسة 2
- تدريب على مواجهة لجنة الاستثمار
- إنجاز خطة استراتيجية محفظة السندات ومخاطر الفائدة

المنهجية

يقوم البرنامج على ورشة بيانات من جداول سندات جاهزة لمحفظة صندوق تقاعد ومحفظة خزينة شركة. يسعر المشاركون السندات ويختبرون المحافظ بسيناريوهات المنحنى، ويدافعون عن اختياراتهم أمام زملاء يؤدون دور لجنة الاستثمار.

- نشاط مقترح: قياس فجوة المدة بين محفظة سندات وجدول خصوم.
- نشاط مقترح: مقارنة سندي شركات متقاربي العائد وتفسير فرق الهامش.
- نشاط مقترح: إعادة بناء سلم في صورة حزمة مزدوجة وبيان المفاضلة بينهما.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك خطة لاستراتيجية محفظة السندات ومخاطر أسعار الفائدة لمحفظة واحدة. وتضم الخطة ملخصا للتسعير وجدول سيناريوهات المنحنى وملف المدة والتحدب ومقارنة للمصدرين وقواعد للمحفظة. وتستخدم في العمل لإحاطة لجنة الاستثمار ووضع حدود الفائدة والائتمان وتحديد ما يشترى أو يحتفظ به أو يباع أولا.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب برنامج استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت المديرين الذين لا يسعرون السندات يوميا؟

نعم، إذ تدرس استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت من جداول جاهزة. ويفترض البرنامج مسؤولية عن حيازات السندات أو الإشراف عليها، دون عمل سابق في نماذج المدة.

على أي نماذج تقوم استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت؟

تقوم استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت على التسعير بالقيمة الحالية والمدة والتحدب وتحليل هامش الائتمان والتحصين، مع السلالم والحزمة المزدوجة في تصميم المحفظة.

كيف تستخدم خطة استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت في العمل؟

تستخدم خطة استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت لإحاطة لجنة الاستثمار ووضع حدود الفائدة والائتمان وتحديد المراكز التي تعدل أولا.

بماذا تختلف استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت عن برنامج في أسواق المال؟

تركز استراتيجية محفظة السندات والدخل الثابت على التسعير ومخاطر الفائدة والائتمان وقواعد المحفظة، بينما يغطي برنامج أسواق المال أنواعا عدة من الأصول.