دورة أسواق المقايضات: التسعير والمقاصة والضمانات للمديرين التنفيذيين

6 – 10 سبتمبر 2027

ميلان

دورة أسواق المقايضات: التسعير والمقاصة والضمانات للمديرين التنفيذيين

المرجع: 38772_832 **التاريخ:** 6 – 10 سبتمبر 2027 **المكان:** ميلان **الرسوم:** GBP 5500

ملخص البرنامج

أسواق المقايضات محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لأمناء الخزينة والمديرين الماليين ورؤساء الأسواق والمخاطر، ويخرج منها كل مشارك بدليل عمل لمكتب المقايضات يخص محفظة تمويل وتحوط واحدة. تحتفظ المنظمات بمقايضات لا تقيمها ولا توثقها ولا تحسب هامشها بالدقة نفسها التي تحسب بها القروض الأساسية. وينتقل البرنامج من هيكل السوق وبناء المنحنيات إلى التسعير والتوثيق والمقاصة والضمانات والتقارير المحاسبية للتحوط، عبر صفقات محلولة لا معادلات مجردة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في أسواق المقايضات لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

تستخدم الشركات والبنوك ومكاتب الدين السيادي المقايضات لتثبيت كلفة التمويل وإدارة الفجوة بين العملات، ومع ذلك يوقع كثيرون صفقاتهم بناء على عرض المتعامل دون رأي مستقل في السعر والهامش والأثر المحاسبي. ويحصل القادة الذين يقرؤون السوق بأنفسهم على شروط أقوى ويتجنبون مفاجآت السيولة حين تصل طلبات الضمانات.

- كلفة التمويل: تنخفض حين تقارن العروض بمنحنى مستقل قبل التنفيذ.
- مخاطر السيولة: تقل حين تتوقع طلبات الهامش والضمانات مسبقا.
- تقلب النتائج المعلنة: يضيق حين تصمم علاقات التحوط لتوافق القواعد المحاسبية منذ البداية.

المبادئ والأساس المعرفي

- اتفاقية ISDA الرئيسية الإطار التعاقدي المعتمد للمقايضات خارج البورصة: تطبق في الجلسة 3 على التسوية الصافية وحالات التعثر وملحق دعم الائتمان.
- معدلات الفائدة الخالية من المخاطر SOFR وSONIA: تحل محل أسعار الإقراض بين البنوك القديمة، وتطبق في الجلسة 1 على بناء المنحنيات وصياغة البدائل.
- قواعد EMIR للمقاصة والهامش: تحدد توقعات المقاصة المركزية والهامش، وتطبق في الجلسة 4 على المقايضات المقاصة وغير المقاصة.
- معيار IFRS 9 لمحاسبة التحوط: ينظم إثبات علاقات التحوط، ويطبق في الجلسة 5 على تحديد علاقة التحوط وتوثيقها.

المشاركون المستهدفون

- أمناء الخزينة الذين يختارون المقايضات وينفذونها ويتابعونها لتثبيت كلفة التمويل.
- المديرون الماليون الذين يعتمدون سياسة التحوط ويتحملون مسؤولية أثرها في التقارير.
- رؤساء الأسواق الذين يسعرون المقايضات ويديرون مخاطرها ويبيعونها للعملاء.
- مسؤولو المخاطر والائتمان الذين يضعون حدود التعرض للمقايضات والضمانات.

تشمل البيئات المعتادة البنوك والمؤسسات المملوكة للدولة ومكاتب الدين السيادي والشركات الكبرى التي تقترض بعملات أجنبية.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على تفسير الفروق بين مقايضات أسعار الفائدة ومقايضات العملات ومقايضات الائتمان في التدفقات النقدية والمخاطر.
2. سيكون المشاركون قادرين على بناء منحنى خصم واستخدامه في تقييم مقايضة.
3. سيكون المشاركون قادرين على تقييم عرض المتعامل بحسب مكونات الائتمان والتمويل والأساس.
4. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص الشروط القانونية وشروط الضمانات التي تنقل المخاطر بين الطرفين.
5. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أولويات إجراءات المقاصة والهامش والسيولة لمحفظة مقايضات.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير نهج التحوط أمام مجلس الإدارة أو مجموعة المقرضين.

هيكل البرنامج

اليوم 1: هيكل أسواق المقايضات وبناء المنحنيات

كيف تعمل أسواق المقايضات، وما المعدل الذي يحدد سعرها؟

- خريطة التدفقات النقدية لمقايضة أسعار الفائدة
- مدخل إلى أساس العملات المتقاطع
- تشريح مقايضة التعثر الائتماني
- مراجعة معدلات الفائدة الخالية من المخاطر
- بناء منحنى الخصم

اليوم 2: تسعير المقايضات وتحليل العروض

كم ينبغي أن تكلف المقايضة، وكيف يبنى عرض المتعامل؟

- تمرين حل سعر الفائدة الثابت
- ورقة التقييم بالقيمة السوقية
- تفكيك عرض المتعامل
- جدول تعديلات الائتمان والتمويل
- حساسية القيمة لتحولات المنحنى

اليوم 3: توثيق المشتقات وشروط الطرف المقابل

أي شروط تعاقدية تنقل المخاطر من طرف إلى آخر؟

- جولة في اتفاقية ISDA الرئيسية
- قائمة فحص التفاوض على الجدول الملحق
- شروط ملحق دعم الائتمان
- سيناريوهات التسوية الصافية والتعثر
- حدود التعرض للطرف المقابل

اليوم 4: المقاصة والهامش وإدارة الضمانات

كم من النقد والضمانات ستستهلك محفظة المقايضات؟

- مقارنة مسارات المقاصة المركزية
- نموذج الهامش الأولي وهامش التغير
- شبكة أهلية الضمانات
- تقويم اختبار ضغط السيولة
- سجل نزاعات الهامش

اليوم 5: دليل عمل مكتب المقايضات لمحفظة تحوط واحدة

هل تتكامل الأدوات السابقة في دليل يستطيع مجلس الإدارة اعتماده؟

- تطبيق تحليل العروض من الجلسة 2
- اختبار شروط الطرف المقابل من الجلسة 3
- اختبار ضغط تقويم الضمانات من الجلسة 4
- مذكرة تحديد علاقة محاسبة التحوط
- إنجاز دليل عمل مكتب المقايضات

المنهجية

يقوم البرنامج على ورشة بيانات من ملفات صفقات جاهزة لمقترضين، أحدهما بنك يمول محفظة قروض والآخر جهة حكومية تصدر دينا بعملة أجنبية. يبني المشاركون المنحنيات ويسعرون الصفقات ويقرؤون الشروط التعاقدية ويدافعون عن خيارات التحوط أمام زملاء يؤدون دور لجنة المخاطر.

- نشاط مقترح: إعادة بناء عرض متعامل من منحنى وتحديد المكونات التي لم يفصح عنها.
- نشاط مقترح: توقع هامش التغير لشهر كامل عند صدمة في الفائدة وتحديد حجم احتياطي السيولة.
- نشاط مقترح: مراجعة ملحق دعم الائتمان من وجهة نظر كل طرف مقابل.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك دليل عمل لمكتب المقايضات يخص محفظة تحوط واحدة. ويضم الدليل ورقة منحنى وتقييم، وإجراء لفحص العروض، وتفضيلات لشروط الأطراف المقابلة، وتقويما للمقاصة والضمانات، ومذكرة لتحديد علاقة التحوط. ويستخدم في العمل لتوجيه التنفيذ ودعم التفاوض مع المتعاملين وإحاطة المجلس بالتعرض والسيولة.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب برنامج في أسواق المقايضات القادة الماليين الذين لم يتداولوا المقايضات من قبل؟

نعم، إذ تدرس أسواق المقايضات عبر صفقات جاهزة وأمثلة محلولة. ويفترض البرنامج مسؤولية عن التمويل أو التحوط أو المخاطر، مع معرفة أولية بالقروض والسندات، دون خبرة سابقة في التداول.

على أي أطر تقوم أسواق المقايضات في هذا البرنامج؟

تقوم أسواق المقايضات على اتفاقية ISDA الرئيسية ومعدلات الفائدة الخالية من المخاطر مثل SOFR وSONIA وقواعد EMIR للمقاصة والهامش ومعيار IFRS 9 لمحاسبة التحوط.

كيف يستخدم دليل العمل الناتج عن دراسة أسواق المقايضات في العمل؟

يستخدم دليل عمل مكتب المقايضات لفحص عروض المتعاملين، والتفاوض على الشروط التعاقدية، وتخطيط الضمانات والسيولة، وإحاطة المجلس بخيارات التحوط.

بماذا تختلف أسواق المقايضات عن برنامج في مخاطر الصرف الأجنبي؟

تركز أسواق المقايضات على التسعير والتوثيق والمقاصة والضمانات لعقود الفائدة والعملات طويلة الأجل، بينما يركز برنامج مخاطر الصرف الأجنبي على قياس التعرض وسياسة التحوط بالعقود الفورية والآجلة.