دورة تسعير الخيارات المالية: اليونانيات والتذبذب والاستراتيجيات وحدود محفظة الخيارات

31 مايو – 4 يونيو 2027

Residence Inn by Marriott Sheikh Zayed Road - دبي

دورة تسعير الخيارات المالية: اليونانيات والتذبذب والاستراتيجيات وحدود محفظة الخيارات

المرجع: 865_39872 **التاريخ:** 31 مايو – 4 يونيو 2027 **المكان:** دبي - Residence Inn by Marriott Sheikh Zayed Road **الرسوم:** GBP 4000

ملخص البرنامج

تسعير الخيارات المالية، من قيمة العقد الواحد إلى اليونانيات والتذبذب وحدود المحفظة كاملة، محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لقادة التداول والخزينة والمخاطر، ويخرج منها كل مشارك بحزمة تقييم وحدود لمحفظة خيارات واحدة. تنشأ كثير من خسائر الخيارات من سوء قراءة الحساسيات أو من حدود لا تناسب المحفظة. وينتقل البرنامج من قيمة الخيار إلى الحساسيات ثم التذبذب والاستراتيجيات والضبط، بالاعتماد على بيانات سوق جاهزة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في تسعير الخيارات المالية لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

تستخدم البنوك وخزائن الشركات ومديرو الأصول ومنتجو الطاقة الخيارات للتحوط وللحصول على العلاوة ولتبني رؤية في السوق. وحين يستطيع القادة اختبار كيفية بناء السعر وقراءة ما يحركه وربط الحدود بالتعرض الفعلي، يصبح اعتماد نشاط الخيارات أيسر دون الاتكال على نموذج مكتب واحد.

- خلافات التقييم: تقل حين يوثق النموذج والمدخلات واختيار التذبذب خلف كل سعر ويراجع.
- الخسائر غير المتوقعة في الخيارات: تنخفض حين تحدد حدود الحساسية بحجم المحفظة وتراجع في دورة ثابتة.
- كلفة التحوط: تتضح حين تقارن الاستراتيجيات بحسب العلاوة والعائد والمخاطر المتبقية.

المبادئ والأساس المعرفي

- نموذج Black-Scholes-Merton صيغة مغلقة لقيمة الخيار الأوروبي: يطبق في الجلسة 1 لبناء السعر واختباره.
- نموذج الشجرة ثنائية الحدين Binomial Tree طريقة تقييم تدريجية تعالج الممارسة المبكرة أيضا: تطبق في الجلسة 1 للتحقق من النتائج.
- تكافؤ الشراء والبيع Put-Call Parity علاقة سعرية بين خيارات الشراء والبيع والأصل والتمويل: يطبق في الجلسة 2 لاختبار اتساق العروض.
- اليونانيات Greeks حساسيات دلتا وغاما وفيغا وثيتا ورو: تطبق في الجلستين 2 و4 لقراءة المخاطر وتقييدها.

المشاركون المستهدفون

- رؤساء غرف التداول الذين يعتمدون استراتيجيات الخيارات ويراجعون مراكز المكاتب.
- مديرو الخزينة الذين يشترون الخيارات أو يبيعونها للتحوط من تعرض العملات أو الفائدة أو السلع.
- مديرو المخاطر الذين يضعون حدود الحساسية والخسارة لمحافظ الخيارات ويتابعونها.
- مديرو الرقابة على المنتجات والتقييم الذين يراجعون أسعار النماذج ومدخلات التذبذب.
- قادة الاستثمار والمحافظ الذين يستخدمون الخيارات للحماية أو للدخل.

تشمل البيئات المعتادة مكاتب المشتقات في البنوك وخزائن الشركات ومديري الأصول ومنتجي السلع.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على احتساب قيم الخيارات بنموذجي Black-Scholes-Merton والشجرة ثنائية الحدين.
2. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص أثر حركة السعر والزمن والفائدة والتذبذب من اليونانيات.
3. سيكون المشاركون قادرين على تقييم التذبذب الضمني مقابل التذبذب التاريخي وشكل سطح التذبذب.
4. سيكون المشاركون قادرين على مقارنة استراتيجيات الخيارات بحسب العلاوة والعائد والمخاطر المتبقية.
5. سيكون المشاركون قادرين على بناء تحوط لدلتا وغاما وفيغا في محفظة خيارات صغيرة.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير حدود محفظة الخيارات ونظام مراجعة التقييم أمام لجنة المخاطر.

هيكل البرنامج

اليوم 1: أسس تسعير الخيارات المالية

كيف تبنى قيمة خيار واحد؟

- مجموعة مخططات العائد
- الفصل بين القيمة الذاتية والقيمة الزمنية
- ورقة مدخلات Black-Scholes-Merton
- حالة تطبيقية للشجرة ثنائية الحدين
- جدول التحقق المتقاطع من النماذج

اليوم 2: الحساسيات واختبارات الاتساق

كيف تتغير القيمة حين يتحرك السوق؟

- ملف دلتا وغاما
- ملف فيغا وثيتا
- ورقة أثر رو والتمويل
- اختبار تكافؤ الشراء والبيع
- شبكة إعادة التقييم بالسيناريوهات

اليوم 3: التذبذب واختيار الاستراتيجية

أي الاستراتيجيات تناسب توقعا محددا للسوق؟

- مقارنة التذبذب التاريخي والضمني
- قراءة انحراف التذبذب وسطحه
- حالة المفروق والجمع بين الشراء والبيع
- حالة النطاق السعري والحماية
- مصفوفة اختيار الاستراتيجية

اليوم 4: مخاطر المحفظة وضبط الحدود

كيف تتحوط محفظة الخيارات وتقيد بحدود؟

- قاعدة إعادة موازنة تحوط دلتا
- شبكة حدود غاما وفيغا
- جدول مؤشرات العلاوة والخسارة
- قائمة مراجعة سعر النموذج
- مسار رفع تجاوز الحدود

اليوم 5: حزمة التقييم والحدود لمحفظة خيارات واحدة

هل تتكامل النتائج في حزمة تستطيع لجنة المخاطر اعتمادها؟

- تطبيق جدول التحقق المتقاطع من الجلسة 1
- إعادة تقييم المحفظة بشبكة سيناريوهات الجلسة 2
- اختيار الاستراتيجيات من مصفوفة الجلسة 3
- تحديد الحدود من شبكة الجلسة 4
- إنجاز حزمة التقييم والحدود

المنهجية

يقوم البرنامج على ورشة بيانات مبنية على بيانات سوق جاهزة ومحفظة خيارات صغيرة تجمع عقودا على العملات والأسهم. يقيم المشاركون العقود، ويقرؤون الحساسيات، ويقارنون الاستراتيجيات، ويضعون الحدود، ثم يدافعون عن حزمتهم أمام زملاء يؤدون دور لجنة المخاطر.

- نشاط مقترح: تسعير خيار شراء واحد بنموذجين وتفسير الفرق بينهما.
- نشاط مقترح: إعادة احتساب دلتا وغاما وفيغا للمحفظة بعد تغير في التذبذب.
- نشاط مقترح: المفاضلة بين المفروق والنطاق السعري لتوقع محدد.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك حزمة تقييم وحدود لمحفظة خيارات واحدة. وتضم الحزمة تحققا متقاطعا من النماذج وملفا للحساسيات وإعادة تقييم بالسيناريوهات ومصفوفة للاستراتيجيات وشبكة للحدود. وتعرض في العمل على لجنة المخاطر، وتصبح خط الأساس لمراجعات التقييم اللاحقة.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب تسعير الخيارات المالية المديرين الذين لم يسعروا خيارات من قبل؟

نعم، إذ يدرس تسعير الخيارات المالية بدءا من العوائد وبالاعتماد على بيانات وقوالب جاهزة. ويفترض البرنامج مسؤولية عن التداول أو الخزينة أو المخاطر أو التقييم المرتبط بالخيارات، دون خبرة سابقة في النمذجة.

على أي نماذج يقوم تسعير الخيارات المالية في هذا البرنامج؟

يقوم تسعير الخيارات المالية هنا على نموذج Black-Scholes-Merton ونموذج الشجرة ثنائية الحدين وتكافؤ الشراء والبيع واليونانيات، وتقارن على عقود جاهزة ومحفظة صغيرة.

كيف تستخدم الحزمة الناتجة عن تسعير الخيارات المالية في العمل؟

تعرض حزمة التقييم والحدود على لجنة المخاطر، وتستخدم شبكة حدودها لمتابعة محفظة الخيارات، ويحتفظ بالتحقق المتقاطع من النماذج خط أساس لمراجعات التقييم اللاحقة.

بماذا يختلف تسعير الخيارات المالية عن برنامج في إدارة محافظ السندات؟

يركز تسعير الخيارات المالية على العوائد المشروطة والتذبذب والحساسيات، بينما يركز برنامج إدارة محافظ السندات على منحنيات العائد والمدة واختيار الائتمان.