JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في أسواق رأس المال الدولية

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في أسواق رأس المال الدولية

أسواق رأس المال الدولية دورة تدريبية متقدمة مدتها أسبوعين لمختصي أسواق رأس المال ومختصي البنوك الاستثمارية والخزينة وفرق التمويل لدى الجهات المصدرة، يعد فيها المشاركون ملف جاهزية الإصدار العابر للحدود. فالجهات المصدرة تتنافس اليوم على انتباه المستثمرين الأجانب في نوافذ أقصر وأكثر تقلبا، فتحدد خيارات الهيكلة والتوقيت والتسوية كلفة التمويل. وقد صممت جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة حول تحدي التنفيذ هذا.

لماذا تهم أسواق رأس المال الدولية الآن

تتشكل الإصدارات العابرة للحدود اليوم تحت ثلاث قوى. فالمستثمرون ينتقلون بسرعة بين العملات والقطاعات ودرجات الجدارة الائتمانية، فتنفتح نوافذ الإصدار وتنغلق خلال أيام. وتواجه الجهات المصدرة من حكومات وبنوك وشركات توقعات متزايدة في الإفصاح والتوثيق عبر عدة ولايات قضائية في آن واحد. كما تتجه البنية التحتية للسوق نحو تسوية أسرع وانضباط أشد في الضمانات. الجهة التي تقرأ الطلب جيدا تسعر إصدارها بهامش أضيق وتجذب حملة طويلي الأجل وتحافظ على سيولة التداول اللاحق، أما التي تخطئ التوقيت أو الهيكل فتدفع علاوة إصدار جديد وترى سنداتها تتداول بضعف. وتستند الدورة إلى توصيات ممارسات السوق الدولية للإصدار الأولي وأعراف بناء سجل الأوامر والمبادئ المعترف بها للبنى التحتية للأسواق المالية.

المستفيدون من أسواق رأس المال الدولية

- منشئو صفقات أسواق الدين الذين يهيكلون سندات اليوروبوند والصكوك وتحويل القروض إلى سندات
- مختصو أسواق الأسهم الذين يديرون الطروحات الأولية واللاحقة وطروحات شهادات الإيداع
- فرق الخزينة والتمويل لدى الجهات المصدرة التي تختار العملات والآجال والمستثمرين المستهدفين
- مكاتب الاكتتاب والمبيعات التي تبني سجلات الأوامر وتخصص الحصص للمستثمرين
- قادة الحفظ والتسوية والعمليات المسؤولون عن المقاصة ومستودعات الأوراق المالية وإجراءات الشركات

تحقق الجهات المصدرة أعلى فائدة حين يحضر معا مسؤول الخزينة ومسؤول التوثيق القانوني ومحلل التمويل، لأن الصفقة العابرة للحدود تعتمد على قراءة الثلاثة لإشارات السوق نفسها.

قدرات أسواق رأس المال الدولية

يغادر المشاركون قادرين على تقدير متى وأين وكيف تطرق الجهة المصدرة أبواب المستثمرين الأجانب، والدفاع عن كل خيار هيكلي أمام لجنة التمويل.

- تقييم نوافذ الإصدار باستخدام مؤشرات السوق الأولية وعلاوات الإصدار الجديد — قرارات التوقيت في لجنة التمويل
- تصميم هياكل اليوروبوند وشهادات الإيداع لوصول المستثمرين الأجانب — مجالس الجهات المصدرة والمستشارون القانونيون
- بناء استراتيجية سجل الأوامر مع استهداف متدرج للمستثمرين — مكاتب الاكتتاب ومديرو السجل المشتركون
- موازنة العملة والأجل وسوق الإدراج مقابل الكلفة بعد المبادلة — خيارات التمويل في الخزينة
- تحديد ترتيبات المقاصة والتسوية والحفظ للأوراق العابرة للحدود — فرق العمليات وأمناء الحفظ
- توضيح مخاطر السيولة في السوق الثانوية للجهات المصدرة وحملة الأوراق — فرق علاقات المستثمرين

مصطلحات أسواق رأس المال الدولية الأساسية

- بناء سجل الأوامر — عملية جمع أوامر المستثمرين حسب السعر والحجم لتحديد التسعير النهائي وتخصيص الإصدار الجديد.
- اليوروبوند — سند يصدر بعملة غير عملة السوق التي يباع فيها، ويوزع دوليا عادة عبر مجموعة من البنوك المرتبة.
- شهادة الإيداع العالمية — شهادة يصدرها بنك إيداع تمثل أسهم شركة أجنبية وتتداول في بورصة خارجية.
- علاوة الإصدار الجديد — العائد الإضافي الذي تدفعه الجهة المصدرة على سند جديد مقارنة بسنداتها القائمة لجذب المستثمرين.
- مستودع الأوراق المالية المركزي الدولي — مؤسسة تسوي الأوراق المتداولة دوليا وتحفظها عبر عملات وأسواق متعددة.
- خيار التخصيص الإضافي — خيار يتيح لمتعهدي التغطية بيع أسهم تزيد على المخطط لدعم استقرار التداول بعد الإدراج.

أسواق رأس المال الدولية يوما بيوم

اليوم 1: تدفقات رأس المال العالمية وبنية السوق

- هيكل السوقين الأولية والثانوية — أين يجمع التمويل العابر للحدود
- تقسيم قاعدة المستثمرين العالمية — صناديق طويلة الأجل وصناديق تحوط وبنوك
- محركات تدفق رأس المال وشهية المخاطرة — توقيت الإصدار الأجنبي
- الوصول إلى السوق المحلية مقابل الخارجية — اختيار مسار الإصدار
- خريطة أدوار المرتبين والوكلاء والأمناء — المساءلة في الصفقة

اليوم 2: أدوات أسواق الدين

- صيغ اليوروبوند الثابتة والمتغيرة — مواءمة القسيمة مع احتياجات الجهة المصدرة
- أطر إصدار السندات متوسطة الأجل الإطارية — مرونة الإصدارات المتكررة
- هياكل الصكوك في الأسواق الدولية — دعم الأصول والوصول إلى المستثمرين
- السندات الهجينة والثانوية لرأس مال البنوك — تمويل رأس المال النظامي
- السندات الخضراء والاجتماعية والمرتبطة بالاستدامة — خيارات الإصدار الموسوم

اليوم 3: أسواق الأسهم وشهادات الإيداع

- رسم مسار الطرح العام الأولي — جاهزية الجهة المصدرة
- آليات شهادات الإيداع العالمية ونظيراتها المدرجة خارجيا — الوصول إلى الإدراج الأجنبي
- الطروحات اللاحقة وبناء السجل المعجل — السرعة مقابل الخصم
- الإدراج المزدوج واختيار سوق الإدراج — السيولة والظهور
- تقييم الأسهم للطروحات العابرة للحدود — تحديد نطاق السعر

اليوم 4: التصنيف الائتماني والإفصاح والتوثيق

- عملية التصنيف الائتماني ومنهجيات الوكالات — أثرها في التسعير
- محتوى نشرة الإصدار ومذكرة الطرح — معايير الإفصاح للمستثمرين
- اتفاقيات الاكتتاب والوكالة — توزيع مهام الصفقة
- صكوك الأمانة والتعهدات وحالات الإخلال — حماية حملة السندات
- اختيار القانون الحاكم وقواعد الإدراج — مقايضات مخاطر التنفيذ

اليوم 5: ترتيب الإصدار وبناء سجل الأوامر

- خطابات التفويض وتشكيل مجموعة المرتبين — أدوار مديري السجل وأتعابهم
- الجولات الترويجية وتسويق الصفقة — بناء الطلب قبل الإطلاق
- بناء سجل الأوامر والتوجيه السعري — التضييق من السعر الاسترشادي الأولي
- سياسات التخصيص وتضخم الأوامر — مكافأة المستثمرين ذوي الجودة
- آليات الاستقرار السعري والتخصيص الإضافي — دعم التداول المبكر

اليوم 6: التسعير والتحوط وكلفة التمويل

- علاوة الإصدار الجديد والمنحنى المرجعي — الحكم على عدالة التسعير
- مبادلات العملات على السندات الأجنبية — مقارنة الكلفة بعد المبادلة
- التحوط من أسعار الفائدة قبل الإطلاق — تثبيت المستويات المرجعية
- القيمة النسبية مقابل المصدرين النظراء — تموضع الهامش
- إدارة المطلوبات وعروض الشراء — إعادة تمويل الدين القائم

اليوم 7: الأسواق الثانوية والسيولة

- تسعير المتعاملين ومنصات تداول السندات الإلكترونية — اكتشاف السعر
- فروق العرض والطلب ومقاييس عمق السوق — تقييم السيولة
- أسواق إعادة الشراء وإقراض الأوراق المالية — تمويل المراكز وتغطية البيع
- معايير الإدراج في المؤشرات للسندات والأسهم — الطلب من الصناديق الخاملة
- علاقات المستثمرين بعد التسعير — دعم الأداء في السوق الثانوية

اليوم 8: المقاصة والتسوية والبنية التحتية للسوق

- مستودعات الأوراق المالية المركزية الدولية — مسارات التسوية العابرة للحدود
- التسليم مقابل الدفع ودورات التسوية — التعرض للطرف المقابل
- المقاصة عبر الطرف المقابل المركزي للمنتجات المدرجة — متطلبات الهامش
- سلاسل الحفظ وإجراءات الشركات — تدفقات القسائم والأرباح
- مرونة البنية التحتية وضوابط فشل التسوية — خيارات المخاطر التشغيلية

اليوم 9: مخاطر السوق والسلوك وحماية المستثمرين

- ضوابط إساءة استغلال السوق والمعلومات الداخلية — انضباط الإطلاع المسبق
- إدارة تعارض المصالح في تخصيص الإصدار — العدالة بين المستثمرين
- العقوبات وقيود التوزيع العابر للحدود — قيود البيع
- الإفصاح عن الأحداث الجوهرية — الواجبات المستمرة على الجهات المصدرة
- تحليل حالات تعثر الحكومات والشركات — دروس إعادة الهيكلة

اليوم 10: ممارسة ملف جاهزية الإصدار العابر للحدود

- تقييم نافذة الإصدار لجهة مصدرة افتراضية — تطبيق اليوم 1 واليوم 6
- اختيار الأداة والهيكل — تطبيق اليوم 2 واليوم 3
- خطة مجموعة المرتبين واستهداف المستثمرين — تطبيق اليوم 5
- اختيار مسار التسوية والحفظ — تطبيق اليوم 8
- ملف جاهزية الإصدار العابر للحدود — العرض على لجنة التمويل

تطبيق أسواق رأس المال الدولية بعد الدورة

- إجراء تقييم لنافذة الإصدار لحاجة التمويل القادمة في جهتك، بمقارنة الكلفة بعد المبادلة عبر عملتين وقاعدتي مستثمرين.
- رسم سلسلة التسوية والحفظ لورقة مالية أجنبية قائمة وتحديد النقاط التي قد تتعثر فيها تدفقات القسائم أو إجراءات الشركات.

أسئلة حول أسواق رأس المال الدولية

ما أسواق رأس المال الدولية، ولماذا تهم الآن؟

أسواق رأس المال الدولية هي الساحات التي تجمع فيها الجهات المصدرة الدين وحقوق الملكية من مستثمرين أجانب. وتهم الآن لأن تقلب النوافذ ومتطلبات الإفصاح وتسارع التسوية تجعل الهيكلة والتوقيت حاسمين في كلفة التمويل وولاء المستثمرين.

من أكثر الأدوار استفادة من دورة أسواق رأس المال الدولية؟

يستفيد أكثر مختصو أسواق الدين والأسهم وفرق الخزينة لدى الجهات المصدرة ومكاتب الاكتتاب وقادة التسوية. وتأتي الأمثلة من إصدارات رأس مال البنوك وتمويل شركات الطاقة والبنية التحتية، فيطبق المشاركون من الجهات المالية وغير المالية الأساليب مباشرة.

بماذا تختلف دورة أسواق رأس المال الدولية عن دورة الدخل الثابت؟

تختلف بتتبع الصفقة من بدايتها إلى نهايتها بدلا من تقييم السندات وحدها. فدورة الدخل الثابت تركز على التسعير ومخاطر المحفظة، أما هذه فتغطي هيكلة الدين والأسهم العابرين للحدود وترتيبهما وبناء السجل والإدراج والتوثيق والتسوية.

ماذا ستعود به من دورة أسواق رأس المال الدولية؟

ستعود بملف جاهزية إصدار لجهة مصدرة حقيقية أو افتراضية. ويعرض الملف تقييم النافذة واختيار الأداة وخطة المرتبين ومسار التسوية التي تحتاجها لجنة التمويل قبل تفويض البنوك.

أسواق رأس المال الدولية: الطريق إلى الأمام

يحدد ملف جاهزية الإصدار العابر للحدود أولا هل تطلق الجهة المصدرة إصدارها الآن أم تنتظر نافذة أنسب. ويستخدمه رؤساء الخزينة ومختصو أسواق رأس المال ولجان التمويل لمقارنة العملات والهياكل والمستثمرين المستهدفين في صفحة واحدة. وبعد استخدامه الأول تستحق افتراضات استهداف المستثمرين والتسوية مراجعة جديدة، لأن الطلب والبنية التحتية يتغيران باستمرار.