JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في تسعير المشتقات المالية وتقييمها

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في تسعير المشتقات المالية وتقييمها

تسعير المشتقات المالية وتقييمها دورة تدريبية متقدمة مدتها أسبوعين للمتداولين ومديري المخاطر ومتعاملي الخزينة، يخرج منها كل مشارك بوثيقة تصميم دفتر التحوط لتعرض فعلي. ومع اتساع تقلبات الفائدة والعملات والسلع وتشدد الأطراف المقابلة في طلب الضمانات، قد يحول تحوط خاطئ التسعير الحماية إلى خسارة ويضغط على السيولة في ليلة واحدة. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة لممارسي الأسواق ذوي الخبرة.

لماذا يهم تسعير المشتقات المالية وتقييمها الآن

ثلاث قوى تشكل عمل مكاتب المشتقات اليوم. رفعت تقلبات أسعار الفائدة والطاقة والعملات كلفة الخطأ في أي تحوط. وتطلب غرف المقاصة والأطراف الثنائية الهامش يوميا، فأصبح جانب التمويل في كل صفقة لا يقل أهمية عن سعرها. ويتوقع المدققون ومجالس الإدارة دليلا على أن كل تحوط يعادل التعرض الذي اشتري من أجله. فالمكاتب التي تحسن التسعير والتقييم تحافظ على استقرار الأرباح وتوقع الضمانات، أما غيرها فتواجه خسائر مفاجئة وتصفية قسرية للمراكز. وتستند الدورة إلى التسعير بعدم المراجحة والتقييم المحايد للمخاطر وتحليل الحساسية ومحاكاة تعرض الطرف المقابل.

المستفيدون من تسعير المشتقات المالية وتقييمها

- المتعاملون الذين يسعرون وينفذون العقود الآجلة والمبادلات والخيارات للعملاء أو للميزانية
- مختصو المخاطر الذين يضعون حدود الحساسية ويفسرون الربح والخسارة اليومية
- موظفو الخزينة الذين يتحوطون من مخاطر الاقتراض والعملات والسلع في المؤسسة
- مسؤولو التقييم الذين يتحققون من الأسعار باستقلالية ويحتسبون احتياطيات التقييم
- فرق الضمانات التي تدير نداءات الهامش والنزاعات والأصول المؤهلة

يستفيد مكتب الأسواق أو الخزينة أكثر عندما يحضر متعاملوه وموظفو المخاطر المستقلون معا، فيسعرون كل تحوط بالمنحنيات والنماذج ذاتها.

قدرات تسعير المشتقات المالية وتقييمها

تنتقل المخرجات التالية من السعر العادل لعقد منفرد إلى مخاطر دفتر تحوط كامل وتمويله.

- احتساب القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية والمبادلات والخيارات من منحنيات السوق — قرارات التسعير والتعامل
- تطبيق الإغريقيات لإعادة توازن مراكز الخيارات وتفسير الربح والخسارة — رئيس التداول
- تصميم استراتيجيات تحوط بنسب تلائم التعرض والميزانية — أمين الخزينة واللجنة المالية
- اختبار فعالية التحوط بطريقتي المقاصة والانحدار — المدققون ومجلس الإدارة
- تقييم مشتقات الائتمان وتعديلات التقييم لتعرض الطرف المقابل — مسؤولو مخاطر الائتمان
- تحديد شروط الضمانات وحدود مخاطر السوق — لجنة المخاطر

مصطلحات تسعير المشتقات المالية وتقييمها الأساسية

- السعر الآجل — السعر المتفق عليه اليوم للتسليم لاحقا، ويحدده السعر الفوري وكلفة التمويل والحمل.
- مبادلة أسعار الفائدة — عقد لتبادل مدفوعات فائدة ثابتة ومتغيرة على مبلغ اسمي لمدة متفق عليها.
- التقلب الضمني — مستوى التقلب الذي يعيد عند إدخاله في نموذج التسعير سعر الخيار في السوق.
- دلتا — مقدار تغير قيمة الخيار مقابل حركة صغيرة في سعر الأصل الأساسي.
- تعديل تقييم الائتمان — الخفض في قيمة المشتق الذي يعكس احتمال تعثر الطرف المقابل.
- فعالية التحوط — درجة معادلة تغيرات قيمة أداة التحوط لتغيرات قيمة التعرض المتحوط له.

تسعير المشتقات المالية وتقييمها يوما بيوم

اليوم 1: أسواق المشتقات ومستخدموها

- العقود المتداولة في البورصة مقابل العقود خارجها — خيارات السيولة والطرف المقابل
- المتحوطون والمراجحون والمضاربون — دوافع كل صفقة
- خريطة التعرض للفائدة والعملات والسلع — ما الذي يحتاج إلى تحوط
- الاتفاقيات الإطارية وتأكيدات الصفقات — الشروط القانونية لكل عقد
- المقاصة المركزية مقابل الصفقات الثنائية — الهامش وتسلسل تغطية التعثر

اليوم 2: تسعير العقود الآجلة والمستقبلية

- نموذج كلفة الحمل — السعر الآجل العادل من السعر الفوري والفائدة
- العقود الآجلة للعملات وتعادل الفائدة — النقاط وقرارات التمديد
- منحنيات العقود المستقبلية للسلع — الكونتانغو والباكورديشن وعائد الملاءمة
- قياس مخاطر الأساس — عدم التطابق بين أداة التحوط والتعرض
- هامش العقود المستقبلية والتسوية اليومية — احتياجات سيولة التمويل

اليوم 3: مبادلات أسعار الفائدة والعملات

- بناء منحنيات الخصم والإسقاط — تسعير المبادلات متعدد المنحنيات
- تقييم مبادلة الفائدة البسيطة — إعادة التقييم بسعر السوق طوال العمر
- مبادلات العملات المتقاطعة — هامش الأساس وتبادل الأصل
- حساسيات المبادلات — دلتا لكل نقطة أساس والمخاطر حسب الآجال
- مبادلات الأصول ومبادلات المؤشر لليلة واحدة — رؤى التمويل والهامش

اليوم 4: نماذج تسعير الخيارات

- تعادل خيار البيع والشراء — حدود عدم المراجحة لأسعار الخيارات
- الأشجار الثنائية — الممارسة المبكرة والخيارات الأمريكية
- نموذج Black-Scholes-Merton — التسعير بصيغة مغلقة وافتراضاته
- سطح التقلب الضمني — الابتسامة والانحراف والهيكل الزمني
- محاكاة Monte Carlo — العوائد المعتمدة على المسار والخيارات الغريبة

اليوم 5: الإغريقيات والتحوط الديناميكي

- دلتا وغاما — تكرار إعادة التوازن وكلفة التحوط
- فيغا والتعرض للتقلب — التموضع عبر آجال الاستحقاق
- ثيتا وتآكل القيمة الزمنية — كلفة حمل دفتر الخيارات
- المحافظ المحايدة لدلتا وغاما — الجمع بين الخيارات والأصول الأساسية
- شبكات السيناريو وتفسير الربح والخسارة — إسناد النتائج اليومية

اليوم 6: استراتيجيات التحوط في التطبيق

- الأطواق والسقوف والأرضيات — ضبط كلفة الاقتراض والسلع
- العقود الآجلة التشاركية واستراتيجية النورس — موازنة خفض الكلفة
- سلالم التحوط المتجددة — تغطية متدرجة للتعرض المتوقع
- اختيار نسبة التحوط — أدنى تباين مقابل نسبة السياسة
- اختبار فعالية التحوط — طريقة نسبة المقاصة وطريقة الانحدار

اليوم 7: مشتقات الائتمان

- مبادلات مخاطر الائتمان — ساق القسط وساق الحماية وأحداث التفعيل
- معايرة معدل الخطر — احتمال التعثر المستنتج من الهوامش
- منتجات المؤشرات والشرائح — الارتباط وتركز التعرض
- مبادلات العائد الكلي — التمويل التركيبي ونقل التعرض
- حالات المخاطر المعاكسة — حين يرتفع التعرض مع احتمال التعثر

اليوم 8: تعديلات التقييم

- تعديل تقييم الائتمان — إدخال تعثر الطرف المقابل في السعر
- تعديل تقييم المديونية — الجدارة الائتمانية الذاتية في القيمة العادلة
- تعديل تقييم التمويل — كلفة المراكز غير المغطاة بضمانات
- ملامح التعرض المتوقع — محاكاة القيمة السوقية المستقبلية
- اعتماد مكتب التقييم — التحقق المستقل من الأسعار والاحتياطيات

اليوم 9: الضمانات والحدود

- بنود ملحق دعم الائتمان — العتبات والحد الأدنى للتحويل والأصول المؤهلة
- الهامش الأولي وهامش التغير — مخزون السيولة لتلبية النداءات
- نزاعات الضمانات والمطابقة — حل فروق التقييم
- حدود مخاطر السوق — الحساسية ووقف الخسارة وسقوف الآجال
- حدود الأطراف المقابلة والمقاصة — توزيع التعرض حسب الاسم

اليوم 10: ممارسة تصميم دفتر التحوط

- تمرين تحوط وقود الطيران — تطبيق العقود المستقبلية والأطواق على كلفة الوقود
- تمرين تحوط اقتراض الشركات — تطبيق تقييم المبادلات على دين بفائدة متغيرة
- اختبار ضغط دفتر الخيارات — تطبيق الإغريقيات على صدمات التقلب
- تمرين رسوم الطرف المقابل — تطبيق تعديلات التقييم على التحوطين
- تصميم دفتر التحوط — الأدوات والتسعير والحدود واختبارات الفعالية

تطبيق تسعير المشتقات المالية وتقييمها بعد الدورة

- إعادة تقييم أكبر خمسة مراكز مبادلات وخيارات في المكتب بمنحنى وسطح تقلب معاد بناؤهما، ومطابقة أي فرق مع سعر المكتب الأمامي.
- تنفيذ اختبار نسبة المقاصة والانحدار على علاقة تحوط قائمة وعرض النتيجة على اللجنة المالية.

أسئلة حول تسعير المشتقات المالية وتقييمها

ما تسعير المشتقات المالية وتقييمها ولماذا يهم الآن؟

تسعير المشتقات المالية وتقييمها هو تحديد القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية والمبادلات والخيارات وقياس مخاطرها. ويهم الآن لأن تقلب الأسواق ونداءات الهامش اليومية تجعل كل خطأ في التسعير ظاهرا في الأرباح والسيولة.

من الأكثر استفادة من دورة تسعير المشتقات المالية وتقييمها؟

يستفيد أكثر المتداولون ومديرو المخاطر ومتعاملو الخزينة. يصقل المتعاملون التسعير والتحوط، ويعزز موظفو المخاطر الحدود وتفسير الربح والخسارة، وتتعلم فرق الخزينة اختيار التحوطات واختبارها لمخاطر الاقتراض والعملات والسلع.

كيف تختلف دورة تسعير المشتقات المالية وتقييمها عن دورة مخاطر الخزينة أو الاستثمار؟

تعمل دورة تسعير المشتقات المالية وتقييمها على مستوى العقد ودفتر التحوط. أما دورة مخاطر الخزينة فتركز على سياسة التمويل والسيولة، ودورة الاستثمار على توزيع المحافظ، بينما تتعمق هذه الدورة في النماذج والإغريقيات والتعديلات والضمانات.

ماذا تعود به من دورة تسعير المشتقات المالية وتقييمها؟

تعود بدفتر تحوط مصمم يحدد الأدوات المختارة والتسعير والحدود واختبارات الفعالية. وتعود أيضا بأساليب بناء المنحنيات وتسعير الخيارات وتعديلات التقييم يستطيع مكتبك تطبيقها في صفقته التالية.

تسعير المشتقات المالية وتقييمها: الطريق إلى الأمام

توثق وثيقة تصميم دفتر التحوط أي الأدوات تتحوط من أي تعرض، وكيف يسعر كل منها، والحدود المطبقة، وطريقة اختبار الفعالية. وأول استخدام لها هو قرار التحوط التالي، حين يتفق أمين الخزينة ورئيس المخاطر على النسب والآجال. وتستحق افتراضات الضمانات وتعديلات التقييم مراجعة بعد أول دورة هامش، حين تكشف النداءات الفعلية مدى كفاية التمويل.