JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل

دورة متقدمة في مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل مدتها أسبوعين تدريبيين، موجهة إلى أمناء خزينة المجموعات والمديرين الماليين ومحللي الخزينة في مجموعات الشركات غير المصرفية الذين يقررون كيف تغطى مخاطر العملات وأسعار الفائدة وإعادة التمويل وكيف تمول المجموعة، ويكتب كل مشارك في ختامها مسودة سياسة خزينة المجموعة. فتقلب العملات وتحول دورات الفائدة وتشدد المقرضين تعرض الأرباح الموحدة والتعهدات التعاقدية لأثر هذه القرارات مباشرة. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة لقيادات التمويل في الشركات.

لماذا يهم مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل الآن

ثلاث قوى تضع مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل على جدول أعمال مجالس إدارة المجموعات. فتقلب العملات والفائدة قد يحرك الأرباح الموحدة وكلفة خدمة الدين أكثر مما يحركها الأداء التشغيلي. والمقرضون ووكالات التصنيف وحملة السندات يدققون في الرافعة وجدار الاستحقاقات وانضباط التحوط قبل منح الائتمان للشركة الأم. ولجان المراجعة تنتظر شهية مخاطر مكتوبة وحدود تعامل مفوضة لكل شركة تابعة وتقارير مستقلة. والمجموعة التي تستجيب لهذه الضغوط تمول نفسها بكلفة أقل وتحمي هوامشها، أما التي تتجاهلها فتواجه خرق التعهدات وخسائر تحويل مفاجئة وإعادة تمويل غير مغطاة. وتستند الدورة إلى القيمة المعرضة للخطر والتدفق النقدي المعرض للخطر ومبادئ محاسبة التحوط المطبقة على التعرضات الموحدة.

المستفيدون من مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل

- القادة الذين يحددون استراتيجية تمويل الشركة الأم وآجال استحقاق الدين وأهداف التصنيف
- المختصون الذين يحددون تعرضات العملة في المعاملات والتحويل والتعرض الاقتصادي عبر الشركات التابعة الأجنبية
- المحللون الذين ينمذجون حساسية أسعار الفائدة ويقترحون مزيج الدين الثابت والمتغير
- المسؤولون الذين يديرون تفويضات التعامل وحدود الأطراف المقابلة وتأكيدات المشتقات
- رؤساء المالية الذين يرفعون مراكز التحوط وخروقات السياسة إلى المجالس ولجان المراجعة

تستفيد الإدارة المالية للشركة أكثر حين يحضر أمين خزينة المجموعة والمراقب المالي ومسؤول الضرائب معا، لأن قرارات التحوط والتمويل والإقراض بين الشركات تتقاطع بين التخصصات الثلاثة.

قدرات مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل

تحول المخرجات التالية التعاملات المتفرقة في الشركات التابعة إلى خيارات تحوط وتمويل منضبطة بحدود يعتمدها المجلس.

- تحديد شهية مخاطر المجموعة وصلاحيات التعامل المفوضة للشركات التابعة — مجلس الإدارة ولجنة المراجعة
- تصميم محفظة دين بأهداف للاستحقاق والعملة ومزيج الفائدة — المقرضون ووكالات التصنيف
- حساب تعرضات العملة والفائدة الموحدة بتحليل الحساسية والتدفق النقدي المعرض للخطر — المدير المالي التنفيذي
- موازنة العقود الآجلة والمبادلات والخيارات لكل هدف تحوط — رؤساء الأعمال الإقليميون
- بناء نموذج بنك داخلي للتمويل بين الشركات والتحوط الداخلي — مديرو مالية الشركات التابعة ومستشارو الضرائب
- عرض نتائج التحوط عبر لوحات الامتثال للسياسة والمخاطر — أعضاء المجلس غير التنفيذيين

مصطلحات مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل الأساسية

- سياسة خزينة المجموعة — الوثيقة المعتمدة من المجلس التي تحدد شهية المخاطر والأدوات المصرح بها وحدود التحوط والتقارير لكل الشركات التابعة.
- تعرض المعاملات — خطر أن تغير حركة العملات قيمة المقبوضات أو المدفوعات المتعاقد عليها بعملة أجنبية.
- تعرض التحويل — أثر تغير أسعار الصرف في النتائج الموحدة حين تعد الشركات التابعة قوائمها بعملات أخرى.
- مبادلة أسعار الفائدة — عقد لتبادل مدفوعات فائدة ثابتة ومتغيرة على مبلغ اسمي لإعادة تشكيل ملف فائدة محفظة الدين.
- التدفق النقدي المعرض للخطر — النقص المحتمل في التدفقات المتوقعة للمجموعة بسبب حركة الأسواق عند مستوى ثقة وأفق محددين.
- البنك الداخلي — كيان في المجموعة يقرض ويقترض ويقاص ويتحوط نيابة عن الشركات التابعة ويركز الوصول إلى الأسواق الخارجية.

مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل يوما بيوم

اليوم 1: المخاطر المالية في مجموعة الشركات

- بيانات رسالة الخزينة — مركز كلفة أو مركز قيمة أو مركز ربح
- نماذج المركزية — اللامركزية والمراكز الإقليمية وخزينة الشركة الأم
- خريطة أصحاب المصلحة — المجلس والمقرضون ووكالات التصنيف والمراجعون
- مسوح مقارنة المخاطر — ممارسات التحوط بين القطاعات
- حصر تعرضات المجموعة — التمويل والعملة والفائدة والأطراف المقابلة

اليوم 2: سياسة الخزينة وحوكمتها

- بيانات شهية المخاطر — حدود التحمل التي يعتمدها المجلس
- مصفوفة الصلاحيات المفوضة — من يتعامل ومن يعتمد ومن يؤكد
- قوائم الأدوات المصرح بها — المنتجات المسموحة والمحظورة
- مواثيق لجنة الخزينة — العضوية والنصاب والتصعيد
- بروتوكولات خرق السياسة — خطوات الإبلاغ والمعالجة

اليوم 3: قرارات هيكل رأس المال

- نسب الرافعة المستهدفة — كلفة رأس المال مقابل المرونة المالية
- منهجيات التصنيف الائتماني — المقاييس التي تحرك رأي الوكالات
- سياسة التوزيعات وإعادة الشراء — عوائد المساهمين مقابل الهامش
- أدوات رأس المال الهجينة — الاعتراف بها كحقوق ملكية وشهية المستثمرين
- المتوسط المرجح لكلفة رأس المال — معدلات العائد المطلوبة للاستثمار

اليوم 4: تمويل الدين والعلاقة مع المقرضين

- هيكلة القروض المشتركة — جداول التسعير وآليات تعديل الهامش
- مسار إصدار السندات — التوثيق والجولات الترويجية والتخصيص
- هياكل الصكوك للشركات — الأصول الداعمة وقاعدة المستثمرين
- تصميم التعهدات المالية — الرافعة وتغطية الفائدة والهامش
- تقاويم إعادة التمويل — تسوية جدار الاستحقاقات

اليوم 5: التحوط من مخاطر العملات

- تحديد التعرضات — مخاطر المعاملات والتحويل والتعرض الاقتصادي
- التحوط الطبيعي — مطابقة عملة الإيرادات والتكاليف
- العقود الآجلة ومبادلات العملات — تثبيت الأسعار للتدفقات المتعاقد عليها
- خيارات العملات والأطواق — حماية مع المشاركة في الصعود
- سياسات نسبة التحوط — تغطية متدرجة على آفاق متجددة

اليوم 6: التحوط من مخاطر أسعار الفائدة

- مزيج الثابت والمتغير — استقرار الأرباح وكلفة التمويل
- مبادلات أسعار الفائدة — تحويل ملف الدين
- السقوف والأرضيات وخيارات المبادلة — استراتيجيات الحماية الاختيارية
- التحول في أسعار الفائدة المرجعية — البنود البديلة في وثائق القروض
- مطابقة المدة — مواءمة الدين مع عمر الأصول في المرافق والعقار

اليوم 7: قياس المخاطر ومحاسبة التحوط

- تحليل الحساسية — أثر صدمات السوق في الأرباح
- القيمة المعرضة للخطر والتدفق النقدي المعرض للخطر — قياس تعرض المجموعة
- مبادئ محاسبة التحوط — التخصيص والتوثيق والفعالية
- حدود الائتمان للأطراف المقابلة — تصنيفات البنوك وسقوف التعرض
- تعرض أسعار السلع — تحوط الوقود والمعادن للمصنعين

اليوم 8: البنك الداخلي والتمويل بين الشركات

- تصميم البنك الداخلي — الكيان القانوني والحسابات والدفتر
- تسعير القروض بين الشركات — أسعار التحويل وضريبة الاستقطاع
- التحوط الداخلي — تجميع تعرضات الشركات التابعة قبل التعامل في السوق
- اتفاقيات تمويل الشركات التابعة — قيود الرسملة الضعيفة والقيود المحلية
- استراتيجيات إعادة الأموال — التوزيعات والإتاوات وتخفيض رأس المال

اليوم 9: تقنيات الخزينة وتقارير المجلس

- بنية نظام إدارة الخزينة — وحدات الدين والمشتقات
- مصادر بيانات السوق — ضوابط التقييم بالقيمة السوقية
- منصات التعامل والتأكيدات — المعالجة الآلية المباشرة للصفقات
- تقارير التحوط للمجلس — الامتثال للسياسة ومراكز المخاطر
- مؤشرات مخاطر الخزينة الرئيسة — إنذارات مبكرة للمدير المالي

اليوم 10: ممارسة سياسة خزينة المجموعة

- تمرين رسم التعرضات — تطبيق التصنيف على مجموعة تجزئة متعددة الجنسيات
- نقاش استراتيجية التحوط — تطبيق اختيار الأدوات على مجموعة طاقة
- تمرين خطة التمويل — تطبيق اختبارات التعهدات على إعادة تمويل
- تمرين العرض أمام المجلس — الدفاع عن الحدود أمام أعضاء المجلس
- سياسة خزينة المجموعة — شهية المخاطر وحدود التحوط وقواعد التمويل والتقارير

تطبيق مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل بعد الدورة

- حصر تعرضات المجموعة عبر الشركات التابعة الأجنبية وعرض مخاطر المعاملات والتحويل على المدير المالي مع نسب تحوط مقترحة.
- إعادة صياغة مصفوفة الصلاحيات المفوضة وقائمة الأدوات المصرح بها للشركات التابعة ورفعهما إلى لجنة المراجعة التالية.

أسئلة حول مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل

ما مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة ولماذا تهم الآن؟

مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة هي حوكمة الشركة الأم لتعرضات المجموعة للعملات والفائدة وإعادة التمويل ولاستراتيجية الدين. وتهم الآن لأن التقلب وتدقيق المقرضين يجعلان هذه القرارات محركا مباشرا للأرباح الموحدة والتعهدات.

من أكثر المستفيدين من دورة مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة؟

يستفيد أمناء خزينة المجموعات والمديرون الماليون ومحللو الخزينة في الشركات غير المصرفية أكثر من غيرهم. فالأمناء يصقلون سياسة التحوط، والمديرون الماليون يكتسبون رؤية أوضح لهيكل رأس المال، والمحللون يتقنون قياس التعرض وتقارير المجلس.

بم تختلف دورة مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة عن دورة إدارة النقد؟

تعمل مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة على مستوى استراتيجية المجموعة. فدورة إدارة النقد تركز على السيولة اليومية والمدفوعات، بينما تغطي هذه الدورة أدوات التحوط وهيكل رأس المال وتمويل الدين والبنك الداخلي والسياسة التي تحكمها.

ماذا تعود به من دورة مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل المتقدمة؟

تعود بمسودة سياسة خزينة للمجموعة تضم شهية المخاطر وحدود التحوط والتقارير. كما تعود بنماذج لرسم التعرضات ومصفوفة صلاحيات للشركات التابعة ودليل لاختيار أدوات التحوط.

مخاطر الخزينة والتحوط والتمويل: الطريق إلى الأمام

تحدد سياسة خزينة المجموعة شهية المخاطر وحدود التحوط وقواعد التمويل والتقارير لكل شركة تابعة في وثيقة واحدة يعتمدها المجلس. وأول استخدام لها في قرار التحوط التالي على عقد بعملة أجنبية، يتخذه أمين خزينة المجموعة ضمن الحدود الجديدة. وتستحق مراجعة نسب التحوط بعد أول نتائج سنوية، حين تكشف نتائج محاسبة التحوط مدى حمايتها للأرباح الموحدة.