JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات

15 – 19 مارس 2027

ميونخ

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات

**المرجع:** 106962_2792 **التاريخ:** 15 – 19 مارس 2027 **المكان:** ميونخ **الرسوم:** GBP 5600

حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات دورة تدريبية مدتها أسبوع لمتعاملي الخزينة وموظفي مبيعات المقايضات ومسؤولي التحوط في الشركات، تتمحور حول إعداد مقترح تحوط بالمقايضات لتعرض عميل واحد. فالاقتراض بسعر عائم والديون بعملات أجنبية ومخاوف ائتمان الأطراف المقابلة باتت تتحرك معا، فصار اختيار هيكل المقايضة يحدد تكلفة التمويل واستقرار الأرباح. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات.

## لماذا تهم حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات الآن

تشكل ثلاث قوى ممارسة التحوط بالمقايضات اليوم. فقد نقل إصلاح المؤشرات المرجعية معظم الأرجل العائمة إلى أسعار ليلية خالية من المخاطر، فتغيرت طريقة احتساب القسائم وإعادة تحديدها. وأصبحت شروط الضمانات والهوامش في صميم كل صفقة ثنائية، فارتبط التحوط بتخطيط السيولة. كما يتوقع المقرضون ومجالس الإدارة توثيق كل قرار تحوط وتبريره. والشركة التي تطابق أجل المقايضة ومبلغها الاسمي وعملتها مع جدول ديونها الفعلي تحمي تدفقاتها النقدية، أما التي تتحوط بحكم العادة فقد تثبت خسائر أو تواجه طلبات ضمان مفاجئة.

## المستفيدون من حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات

- متعاملو البنوك المسؤولون عن تسعير مقايضات أسعار الفائدة والعملات وتنفيذها
- موظفو المبيعات الذين يهيكلون التحوط ويشرحون شروط المقايضة لعملاء الشركات
- أمناء الخزينة في الشركات الذين يديرون الديون بسعر عائم والتمويل بعملات أجنبية
- مسؤولو المخاطر الذين يراقبون تعرض الطرف المقابل والضمانات وحدود التحوط
- المديرون الماليون الذين يرفعون نتائج التحوط إلى مجالس الإدارة والمقرضين

يستفيد مكتب مبيعات المقايضات في البنك وفريق المالية لدى عميله من الشركات أكثر من غيرهم عندما يحضر عدة أعضاء منهما معا.

## قدرات حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات

يتعلم المشاركون اختيار هيكل المقايضة الذي يلائم التدفقات النقدية للمقترض ومزيج عملاته، والدفاع عن هذا الاختيار.

- مطابقة تدفقات الرجلين الثابتة والعائمة مع جدول الديون — أمين خزينة الشركة
- احتساب أسعار المقايضة والقيم الحالية من منحنيات الخصم والأسعار الآجلة — تسعيرة المتعامل
- مقارنة هياكل مقايضات العملات المتقاطعة ومقايضات الأساس للاقتراض الأجنبي — لجنة التمويل
- تقييم الحماية عبر مقايضة مخاطر الائتمان على طرف مقابل مركز — مسؤول الائتمان
- موازنة شروط الضمانات وطلبات الهامش وتكاليف الإنهاء قبل التنفيذ — مخطط السيولة
- بناء توصية التحوط بالمقايضات وعرضها مع مفاضلاتها — مجلس إدارة العميل

## مصطلحات حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات الأساسية

- مقايضة سعر الفائدة — اتفاق على تبادل قسائم ثابتة بقسائم عائمة على مبلغ اسمي خلال أجل متفق عليه.
- مقايضة العملات المتقاطعة — تبادل لأصل المبلغ والقسائم بعملتين، يحول الدين الأجنبي إلى تدفقات بالعملة المحلية.
- مقايضة الأساس — مقايضة تتبادل سعرين عائمين، مثل أجلين أو عملتين، مضافا إليهما هامش متفق عليه.
- مقايضة مخاطر الائتمان — عقد يدفع فيه مشتري الحماية علاوة ويتلقى تعويضا إذا تعثر مقترض محدد.
- القيمة السوقية العادلة — القيمة الحالية للتدفقات المتبقية من المقايضة وفق المنحنيات الحالية.
- ملحق دعم الائتمان — شروط الضمانات المرفقة باتفاقية المقايضة، تحدد العتبات وتوقيت طلبات الهامش.

## حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات يوما بيوم

### اليوم 1: تعرضات الشركات وسوق المقايضات

- رسم خريطة جدول الديون — أي التعرضات تحتاج إلى التحوط أولا
- المؤشرات المرجعية للأسعار العائمة — أثر الأسعار الليلية في إعادة تحديد القسائم
- المشاركون في سوق المقايضات — من يسعر ومن يتحوط ومن يقاص
- بيانات سياسة التحوط — الحدود ونسب التحوط ومسارات الاعتماد
- سيناريوهات التعرض — الأرباح والتدفق النقدي عند تحرك الأسعار

### اليوم 2: آليات مقايضة سعر الفائدة وتسعيرها

- جداول الرجلين الثابتة والعائمة — تواريخ الدفع وأعراف احتساب الأيام
- بناء منحنى الخصم — اختيار الأدوات المناسبة لتسعير المقايضة
- إسقاط الأسعار الآجلة — تقدير القسائم العائمة على امتداد المنحنى
- احتساب سعر المقايضة المتوازن — تحديد تسعيرة عادلة للسعر الثابت
- المقايضات المتناقصة والآجلة البدء — مواءمة التحوط مع خطط السحب

## اليوم 3: مقايضات العملات المتقاطعة والأساس ومخاطر الائتمان

- هياكل تبادل أصل المبلغ — تحويل السندات والقروض بالعملات الأجنبية
- هامش أساس العملات المتقاطعة — قراءة تكلفة التمويل بالعملة الأجنبية
- مقايضات أساس الآجال — مواءمة مؤشرات الأسعار العائمة غير المتطابقة
- علاوات مقايضة مخاطر الائتمان — تسعير الحماية على مقترض محدد
- الأحداث الائتمانية والتسوية — ما الذي يطلق دفعة الحماية

## اليوم 4: التقييم والضمانات وتعرض الطرف المقابل

- إعادة التقييم بالقيمة السوقية — تتبع قيمة المقايضة مع تحرك المنحنيات
- شروط ملحق دعم الائتمان — العتبات والاستقطاعات وتوقيت طلب الهامش
- ملامح التعرض المستقبلي المحتمل — تحديد حجم خطوط ائتمان الطرف المقابل
- الإنهاء المبكر ونقل الصفقة — تكاليف فك التحوط
- اختبار فعالية التحوط — أدلة للمحاسبة وتقارير مجلس الإدارة

## اليوم 5: ممارسة إعداد مقترح التحوط بالمقايضات

- تشخيص تعرض العميل — تطبيق خريطة الديون على مقترض في حالة دراسية
- جدول مقارنة الهياكل — اختيار المقايضة العادية أو المتناقصة أو بالعملات المتقاطعة
- اختبار ضغط التسعير والضمانات — فحص التحوط عند صدمات المنحنى
- تمرين العرض على العميل — شرح التكاليف والمخاطر وشروط الإنهاء
- مقترح التحوط بالمقايضات — التوصية النهائية لتعرض العميل

## تطبيق حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات بعد الدورة

- إجراء تمرين رسم خريطة جدول الديون على قرض قائم واحد وتحديد الأرجل العائمة أو الأجنبية غير المغطاة.
- إعادة تسعير مقايضة قائمة وفق المنحنيات الحالية ومراجعة شروط ضماناتها وتكلفة إنهائها.

## أسئلة حول حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات

### ما حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات ولماذا تهم الآن؟

هي هياكل مقايضة تختار لمعادلة تعرض الشركة لأسعار الفائدة أو العملات أو الائتمان. وتهم الآن لأن تغير المؤشرات المرجعية وتقلب المنحنيات يجعلان المقايضة غير المتطابقة مع الدين مكلفة.

## من يستفيد أكثر من حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات؟

يستفيد أكثر متعاملو المقايضات وموظفو المبيعات في البنوك وأمناء الخزينة في الشركات. ويستفيد كذلك مسؤولو المخاطر الذين يراقبون الضمانات وحدود الأطراف المقابلة.

## كيف تختلف دورة حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات عن دورة تسعير المشتقات؟

تركز على اختيار التحوط لمقترض فعلي لا على نظرية التسعير. فدورة المشتقات العامة تتناول الخيارات ومنتجات كثيرة، بينما تبقى هذه الدورة مع المقايضات والضمانات وقرارات العميل.

## ماذا تعود به من دورة حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات؟

تعود بمقترح تحوط بالمقايضات لتعرض عميل واحد. ويضم خريطة الديون ومقارنة الهياكل والتسعير من المنحنيات ونتائج اختبار ضغط الضمانات.

## حلول التحوط بالمقايضات لتعرضات الشركات: الطريق إلى الأمام

يمنح مقترح التحوط بالمقايضات لجنة الخزينة قرارها الأول: أي حصة من الدين العائم أو الأجنبي تغطى، وبأي هيكل. ويستخدمه المتعاملون للتسعير، ويستخدمه أمناء الخزينة لإطلاع المقرضين. وبعد أول إعادة تحديد للسعر أو أول طلب هامش، تستحق افتراضات الضمانات المراجعة، لأن السيولة لا مستوى السعر هي التي تحسم غالبا صواب قرار التحوط.