JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط

8 – 12 نوفمبر 2027

دار السلام

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط

**المرجع:** 112651_2971 **التاريخ:** 8 – 12 نوفمبر 2027 **المكان:** دار السلام **الرسوم:** GBP 5300

دورة حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الاستثمار ومسؤولي المحافظ ومسؤولي المخاطر، يخرج منها المشاركون بحزمة حدود المخاطر وسيناريوهات الضغط جاهزة للعرض على لجنة الاستثمار. فالأسواق تتحرك اليوم أسرع من دورات المراجعة الفصلية، وتحتاج اللجان إلى حدود وسيناريوهات تتخذ بها القرار بين اجتماعاتها. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط.

## لماذا تهم حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط الآن

ثلاثة ضغوط تشكل هذا الموضوع اليوم. تطلب لجان الاستثمار وأمناء الصناديق دليلا واضحا على أن الخسائر تبقى داخل مستوى التحمل المتفق عليه. وقد تختفي السيولة خلال أيام فيتحول مركز سليم إلى بيع اضطراري. ويضيف الأطراف المقابلة في المشتقات والحفظ وإقراض الأوراق المالية تعرضا لا يظهر في قائمة المراكز البسيطة. الحدود المعايرة والسيناريوهات المختبرة تمنح إنذارا مبكرا ومساحة للتصرف بهدوء، أما غيابها فيعني اكتشاف التعرض الحقيقي في لحظة هبوط السوق حين تضيق الخيارات. وتستند الدورة إلى الممارسات المعتمدة في قياس التذبذب وضبط التراجع وحدود التركز وتصميم السيناريوهات.

## المستفيدون من حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط

- محللون يحسبون التذبذب وخطأ التتبع والتراجع للصناديق والتفويضات الاستثمارية
- مسؤولو محافظ يبقون المراكز ضمن حدود المصدر والقطاع وفئة الأصول
- مسؤولو مخاطر يرصدون التجاوزات ويصعدونها ويقترحون تعديل الحدود
- موظفو الخزينة والاستثمار المسؤولون عن الضمانات والهامش وخطوط الأطراف المقابلة
- موظفو أمانة اللجان الذين يعدون أوراق المخاطر ومحاضر لجان الاستثمار

يستفيد مكتب الاستثمار أكثر حين يحضر محللوه ومسؤولو المحافظ والمخاطر معا، فيعودون بلغة واحدة للحدود وصيغة واحدة للتقارير.

## قدرات حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط

ينتقل المشاركون من قراءة أرقام المخاطر إلى وضع الحدود التي تحيط بالمحفظة واختبارها والدفاع عنها.

- حساب التذبذب وخطأ التتبع وأقصى تراجع للمحفظة — لنقاش لجنة الاستثمار حول مستوى التحمل
- تصميم حدود المصدر والقطاع والسيولة مع محفزات مرنة وصارمة — لفحص المراكز اليومي لدى مسؤول المحفظة
- بناء سيناريوهات ضغط تاريخية وافتراضية — لأمناء الصناديق عند تقدير خسائر الأطراف القصوى
- تقييم تعرض الأطراف المقابلة والضمانات — لقرارات الخزينة وخطوط الائتمان
- تحديد مسار تصعيد التجاوزات — لمدير الاستثمار التنفيذي
- عرض نتائج المخاطر في ورقة قصيرة للجنة — لأعضاء اللجنة عند إقرار التعديلات

## مصطلحات حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط الأساسية

- أقصى تراجع — أكبر انخفاض في قيمة المحفظة من قمة إلى أدنى مستوى لاحق.
- خطأ التتبع — تذبذب الفرق بين عوائد المحفظة وعوائد المؤشر المرجعي.
- حد التركز — سقف للتعرض لمصدر واحد أو قطاع واحد أو فئة أصول واحدة داخل المحفظة.
- أفق السيولة — الوقت اللازم لبيع مركز بسعر معقول.
- اختبار الضغط العكسي — سيناريو يبنى انطلاقا من خسارة غير مقبولة لمعرفة الظروف التي قد تسببها.
- تعرض الطرف المقابل — المبلغ الذي قد يخسر إذا عجز شريك التداول أو أمين الحفظ أو المقترض عن الوفاء بتعهداته.

## حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط يوما بيوم

### اليوم 1: خريطة مخاطر المحفظة

- أهداف الاستثمار ومستوى تحمل الخسارة — تحديد ما تقبله لجنة الاستثمار
- مخاطر السوق والسيولة والتركز والطرف المقابل — رسم مصادر التعرض
- بيان الرغبة في المخاطر لصندوق — ربط مستوى التحمل بالحدود
- أدوار مكتب الاستثمار والمخاطر واللجنة — الفصل الواضح بين المهام
- جودة بيانات المراكز والمؤشر المرجعي — الثقة بالأرقام المرفوعة

### اليوم 2: قياس التذبذب والتراجع

- سلاسل العوائد والتذبذب السنوي — مقارنة الصناديق على أساس متكافئ
- خطأ التتبع مقابل المؤشر المرجعي — الحكم على المخاطرة النشطة المتخذة
- أقصى تراجع ومدة التعافي — شرح تجربة الخسارة لأمناء الصناديق
- المئينات التاريخية للخسائر — تقدير خسائر الأيام السيئة ببساطة
- تحول الارتباطات في الأسواق الهابطة — مساءلة افتراضات التنويع

## اليوم 3: وضع حدود التركز والسيولة والطرف المقابل

- سقوف المصدر والقطاع وفئة الأصول — منع مفاجآت الاسم الواحد
- شرائح السيولة وأيام البيع اللازمة — مواءمة المراكز مع احتياجات الاسترداد
- خطوط الأطراف المقابلة والمقاصة والضمانات — احتواء خسارة تعثر الشريك
- المحفزات المرنة والصارمة للحدود — تحديد متى يصبح التصرف واجبا
- معايرة الحدود ومراجعتها السنوية — إبقاء الحدود ملائمة للمحفظة

## اليوم 4: تصميم سيناريوهات الضغط

- إعادة تمثيل الأزمات التاريخية — اختبار المراكز أمام صدمات سوق سابقة
- تصميم الصدمات الافتراضية — اختيار تحركات الفائدة والهوامش والأسهم
- اختبار الضغط العكسي — كشف الظروف الكامنة وراء خسارة غير مقبولة
- ضغط السيولة عند موجات الاسترداد — تحديد حجم احتياطيات النقد المطلوبة
- خطط تصعيد التجاوزات ومعالجتها — تعيين المسؤولين والمهل الزمنية

## اليوم 5: التطبيق العملي لحزمة حدود المخاطر وسيناريوهات الضغط

- لوحة التذبذب والتراجع لصندوق نموذجي — تلخيص المخاطر الحالية
- جدول استخدام الحدود مع التجاوزات — إظهار الهامش المتبقي لكل حد
- نتائج الضغط عبر ثلاثة سيناريوهات — ترتيب التعرضات حسب شدتها
- بنية ورقة اللجنة والطلبات الواضحة — الحصول على القرار في اجتماع واحد
- حزمة حدود المخاطر وسيناريوهات الضغط — استكمال ما يرفع إلى اللجنة

## تطبيق حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط بعد الدورة

- إجراء فحص لاستخدام الحدود في صندوق واحد، وتمييز كل حد تجاوز ثمانين بالمئة من سقفه، واقتراح الإجراءات.
- إعادة بناء سيناريو ضغط واحد للمراكز الحالية وعرض نتائجه مع اختبار ضغط عكسي في اجتماع اللجنة التالي.

## أسئلة حول حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط

### ما حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط، ولماذا تهم الآن؟

هي السقوف الموضوعة على التذبذب والتراجع والتركز والسيولة وتعرض الطرف المقابل، والسيناريوهات التي تختبر تلك السقوف. وتهم الآن لأن الأسواق والسيولة قد تتغير خلال أيام.

## من يستفيد أكثر من تدريب حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط؟

يستفيد محللو الاستثمار ومسؤولو المحافظ ومسؤولو المخاطر أكثر من غيرهم، ويستفيد كذلك موظفو الخزينة وأمانة اللجان.

## بم تختلف دورة حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط عن دورة إدارة الاستثمار؟

تركز على ضبط التعرض لا على اختيار الأصول. فدورة إدارة الاستثمار تتناول التوزيع والتقييم واختيار الأوراق المالية، أما هذه فتتناول الحدود والسيناريوهات وتقارير اللجان.

## ماذا تعود به من تدريب حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط؟

تعود بحزمة عمل: ملخص للتذبذب والتراجع، وجدول لاستخدام الحدود، ونتائج ضغط عبر عدة سيناريوهات، وورقة قصيرة للجنة.

## حدود مخاطر المحافظ الاستثمارية واختبارات الضغط: الطريق إلى الأمام

تجيب حزمة حدود المخاطر وسيناريوهات الضغط أولا عن سؤال: هل ما زالت الحدود الحالية ملائمة لمستوى تحمل المحفظة؟ يستخدمها مسؤولو المحافظ لإدارة الهامش المتبقي، ومسؤولو المخاطر لتصعيد التجاوزات، وأعضاء اللجنة لإقرار التعديلات. وبعد أول دورة عرض على اللجنة تستحق اختيارات السيناريوهات ومستويات المحفزات مراجعة جديدة مع تغير المراكز.