JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة

31 أكتوبر – 4 نوفمبر 2027

القاهرة

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة

**المرجع:** 121608_3199 **التاريخ:** 31 أكتوبر – 4 نوفمبر 2027 **المكان:** القاهرة **الرسوم:** GBP 3500

إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة دورة تدريبية مدتها أسبوع لموظفي الخزينة ومحللي الميزانية العمومية ومسؤولي مخاطر السوق الذين يقيسون حساسية المحافظ والميزانية لتحركات الفائدة، ويخرجون منها بمقترح حدود التعرض لأسعار الفائدة والتحوط جاهزا للعرض على لجنة الأصول والخصوم. فتقلب منحنيات العائد وتغير سلوك الودائع وتشدد مجالس الإدارة في المساءلة جعلت حساسية الفائدة بندا دائما على جدول أعمال البنوك وشركات التأمين وخزائن الشركات. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب دورة إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة هذه.

## لماذا تهم إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة الآن

تتشكل مخاطر الفائدة اليوم تحت ضغط ثلاث قوى. فمنحنيات العائد تتحرك أسرع وتلتوي أكثر من قبل، فلم تعد صدمة متوازية واحدة تصف التهديد الفعلي للأرباح أو لرأس المال. والعملاء ينتقلون بين المنتجات بسرعة، فيقصر العمر السلوكي للأرصدة التي كانت النماذج تعدها مستقرة. ولجان الأصول والخصوم ومجالس الإدارة تطلب حدودا أوضح وتقارير أقصر. والمؤسسة التي تحسن قياس الحساسية تتحوط بتكلفة مناسبة وتسعر منتجاتها بثقة، أما التي تسيء قياسها فتكتشف الخسائر غير المحققة وتآكل الهامش بعد أن يكون المنحنى قد تحرك.

## المستفيدون من إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة

- متعاملو الخزينة المسؤولون عن تنفيذ صفقات التحوط وترتيب آجال التمويل بالجملة
- محللو الميزانية العمومية الذين يعدون تقارير فجوات إعادة التسعير وتوقعات صافي دخل الفوائد
- مسؤولو مخاطر السوق الذين يحسبون حساسية المحافظ ويراقبون استخدام الحدود
- مديرو محافظ السندات المسؤولون عن تقلب أسعارها أمام الإدارة
- موظفو التخطيط المالي الذين يحولون سيناريوهات الفائدة إلى توقعات للموازنة ورأس المال

وتستفيد فرق الخزينة والمخاطر في المؤسسة الواحدة أكثر حين يحضر عدد من أعضائها معا، إذ تعود بمقاييس حساسية موحدة ولغة مشتركة للحدود.

## قدرات إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة

ينتقل المشاركون من قراءة أرقام المدة إلى وضع الحدود وصفقات التحوط المبنية عليها والدفاع عنها.

- حساب المدة المعدلة وقيمة نقطة الأساس والتحدب لحيازات السندات والقروض — قرارات إعادة توازن المحفظة
- بناء جدول فجوات إعادة التسعير بافتراضات سلوكية للودائع غير محددة الأجل — لجنة الأصول والخصوم
- اختبار الأرباح والقيمة الاقتصادية تحت سيناريوهات التحرك المتوازي والانحدار والتسطح والالتواء — بيان قابلية المخاطر لدى المجلس
- تصميم حدود الحساسية ومؤشرات الإنذار المبكر — رئيس إدارة المخاطر
- موازنة المبادلات والعقود المستقبلية وعقود السقف والتحوط الطبيعي حسب التكلفة ومخاطر الأساس — قرار أمين الخزينة
- إيصال التعرض لأسعار الفائدة في تقارير موجزة للجان مع إجراءات واضحة — الإدارة العليا وأعضاء المجلس

## مصطلحات إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة الأساسية

- المدة المعدلة — التغير التقريبي بالنسبة المئوية في سعر السند عند تغير العائد نقطة مئوية واحدة.
- التحدب — انحناء العلاقة بين السعر والعائد، وهو ما يضعف دقة المدة عند التحركات الكبيرة.
- فجوة إعادة التسعير — الفرق بين الأصول والخصوم التي يعاد تحديد سعر فائدتها خلال شريحة زمنية محددة.
- القيمة الاقتصادية لحقوق الملكية — القيمة الحالية للأصول ناقص الخصوم، وتبين أثر تحركات الفائدة على القيمة طويلة الأجل.
- حساسية صافي دخل الفوائد — التغير المتوقع في الفوائد المحصلة ناقص الفوائد المدفوعة بعد صدمة في الأسعار.
- مخاطر الأساس — احتمال أن تتبع أداة التحوط والتعرض المغطى أسعارا مرجعية مختلفة فيتوقفا عن التحرك معا.

## إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة يوما بيوم

### اليوم 1: التعرض للفائدة في سياقه

- أشكال منحنى العائد وتحركاته — أي الصدمات تهدد الأرباح
- مصادر التعرض للفائدة في الميزانية العمومية — أين تتركز المخاطر
- منظور الأرباح مقابل منظور القيمة الاقتصادية — اختيار المقياس الرئيس
- بيانات قابلية مخاطر الفائدة — حدود تحمل المجلس لتآكل الهامش
- أدوار الخزينة والمخاطر والمالية — ملكية قرارات التعرض

## اليوم 2: قياس حساسية الأسعار

- متوسط الزمن المرجح لاستلام التدفقات النقدية والمدة المعدلة — ترتيب الحيازات حسب تقلب الأسعار
- قيمة نقطة الأساس — تحديد أحجام المراكز وصفقات التحوط
- تعديل التحدب — الدقة عند تحركات الفائدة الكبيرة
- المدة عند نقاط المنحنى الرئيسة — التعرض لآجال محددة
- السندات القابلة للاستدعاء والقروض القابلة للسداد المبكر — التحدب السالب في المحافظ

## اليوم 3: فجوات إعادة التسعير وسيناريوهات الأرباح

- جداول فجوات إعادة التسعير حسب الشرائح الزمنية — رصد تركز عدم التطابق
- النماذج السلوكية للودائع غير محددة الأجل — أعمار واقعية للخصوم
- توقعات صافي دخل الفوائد — أثر الهامش خلال اثني عشر شهرا
- صدمات القيمة الاقتصادية لحقوق الملكية — التعرض الرأسمالي طويل الأجل
- سيناريوهات التحرك المتوازي والانحدار والتسطح والالتواء — خيارات تغطية الضغط

## اليوم 4: الحدود والتحوط والتقارير

- تصميم حدود الحساسية ومعايرتها — ربط الحدود بقدرة رأس المال على التحمل
- مبادلات أسعار الفائدة والعقود المستقبلية — خفض المدة بتكلفة معروفة
- عقود السقف والأرضية والتحوط الطبيعي — حماية الهامش دون إفراط في التحوط
- فاعلية التحوط ومخاطر الأساس — الأثر المحاسبي والتعرض المتبقي
- لوحات متابعة اللجان وتصعيد التجاوزات — تصرف سريع عند تجاوز الحدود

## اليوم 5: تطبيق مقترح حدود التعرض لأسعار الفائدة والتحوط

- قياس مدة محفظة الحالة الدراسية — تطبيق أدوات حساسية الأسعار
- تشغيل فجوات وسيناريوهات ميزانية الحالة — تطبيق مقاييس الأرباح
- مقارنة بدائل التحوط — تطبيق موازنات التكلفة ومخاطر الأساس
- مراجعة الأقران لمقترحات الحدود — اختبار الافتراضات قبل العرض على اللجنة
- مقترح حدود التعرض لأسعار الفائدة والتحوط — الصيغة النهائية الجاهزة للجنة

## تطبيق إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة بعد الدورة

- إعادة تشغيل جدول فجوات إعادة التسعير بافتراضات منقحة لسلوك الودائع وعرض التغير في حساسية صافي دخل الفوائد على لجنة الأصول والخصوم.
- مقارنة التعرض عند نقاط المنحنى الرئيسة بالحدود المقترحة وتقديم خيار تحوط واحد مع تكلفته ومخاطر الأساس فيه.

## أسئلة حول إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة

### ما إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة ولماذا تهم الآن؟

إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة هي قياس أثر تغير الفائدة على قيم الأصول وتكلفة التمويل والأرباح والتحكم فيه. وتزداد أهميتها لأن المنحنيات تتحرك بشكل غير متساو، والأرصدة تنتقل بسرعة، والمجالس تنتظر حدودا وتقارير واضحة.

### من يستفيد أكثر من دورة إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة؟

يستفيد أكثر موظفو الخزينة ومحللو الميزانية العمومية ومسؤولو مخاطر السوق، خاصة إن كنت تعد تقارير الفجوات أو تحدد أحجام التحوط أو تكتب أوراق اللجان في البنوك أو شركات التأمين أو خزائن الشركات.

### كيف تختلف إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة عن دورة عامة في مخاطر السوق؟

تركز هذه الدورة على نوع واحد من المخاطر بعمق. فالدورة العامة في مخاطر السوق توزع وقتها على الأسهم والعملات والسلع، بينما تبقى هذه مع المدة والفجوات والحدود وأدوات التحوط من الفائدة.

### ماذا تعود به من دورة إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة؟

تعود بمقترح جاهز للعرض على اللجنة، يضع حدود الحساسية ويعرض نتائج السيناريوهات ويقارن خيارات التحوط حسب التكلفة ومخاطر الأساس، ويمكنك تكييفه مع ميزانية مؤسستك.

### إدارة مخاطر أسعار الفائدة والمدة: الطريق إلى الأمام

يجيب مقترح حدود التعرض لأسعار الفائدة والتحوط أولا عن سؤالين: هل تقع الحساسية الحالية ضمن حدود التحمل، وأي صفقة تحوط يجب تنفيذها إن لزم. تستخدمه الخزينة للتنفيذ، وتستخدمه إدارة المخاطر للمراقبة، وتستخدمه اللجنة للاعتماد. وبعد أول استخدام له تستحق افتراضات سلوك الودائع المراجعة، لأنها تحرك النتيجة أكثر من أي سيناريو للمنحنى.