JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة

11 – 15 يناير 2027

روما

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة

**المرجع:** 82828_2235 **التاريخ:** 11 – 15 يناير 2027 **المكان:** روما **الرسوم:** GBP 6200

تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة دورة تدريبية مدتها أسبوع لموظفي الخزينة وسوق النقد والسيولة في البنوك، يبني فيها المشاركون سلم التمويل قصير الأجل لميزانية البنك. فأسعار الإقراض بين البنوك ومتطلبات الضمانات وتقلب أسعار الفائدة تتحرك اليوم أسرع مما تستطيع كثير من مكاتب التمويل إعادة تسعيره، فيزداد وزن الربط بين التداول والسيولة. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة لممارسي الخزينة.

## لماذا يهم تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة الآن

تشكل ثلاث قوى التمويل البنكي قصير الأجل اليوم: انتقال الإقراض بين البنوك من الصيغة غير المغطاة بضمانات إلى اتفاقيات إعادة الشراء المغطاة بضمانات، واستبدال المؤشرات المرجعية القديمة بأسعار مرجعية لليلة واحدة، ومتابعة لجان الأصول والخصوم والجهات الرقابية الدقيقة لسرعة حصول البنك على النقد في أوقات الضغط. والخزينة التي تسعر الودائع وأذون الخزانة والمقايضات بصورة متسقة تمول نفسها بكلفة أقل وتتجاوز أزمات السيولة، أما التي تعامل كل مكتب منفصلا فتدفع هوامش أوسع وقد تواجه فجوة تمويل في نهاية الشهر. وتستند الدورة إلى أعراف السوق المتداولة في توثيق الريبو وتقييم المقايضات ونسبتي تغطية السيولة وصافي التمويل المستقر.

## المستفيدون من تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة

- من يديرون مراكز النقد اليومية ويودعون الأموال أو يقترضونها بين البنوك
- من يرتبون عمليات الريبو والريبو العكسي مقابل ضمانات من الأوراق المالية
- من يراقبون نسب السيولة وهيكل استحقاقات مصادر التمويل
- من يسعرون مقايضات أسعار الفائدة ويقيدونها لتحوط الميزانية
- موظفو المكتب الأوسط الذين يقيمون المراكز ويراجعون حدود الأطراف المقابلة

ويستفيد مكتب الخزينة أكثر حين يحضر موظفو سوق النقد والسيولة والتحوط معا، لأن كل واحد منهم يرى كيف تغير صفقات زملائه مركز التمويل نفسه.

## قدرات تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة

يخرج المشاركون قادرين على ربط كل أداة قصيرة الأجل بأثرها في النقد والضمانات والتعرض لأسعار الفائدة في دفاتر البنك.

- حساب عوائد سوق النقد وأسعار الخصم والأسعار الآجلة — لقرارات الإيداع والاقتراض اليومية
- تقييم خصومات الضمانات وأهليتها وطلبات الهامش — لمكتب التمويل المغطى بضمانات
- بناء سلم استحقاقات التدفقات النقدية بحدود للفجوات — للجنة الأصول والخصوم
- تطبيق مقايضات العملات لجمع التمويل أو توظيفه بعملة أخرى — لمسؤول مركز النقد
- تقييم مقايضة سعر الفائدة وحساسيتها لتحركات الأسعار — لقرارات التحوط
- عرض نتائج اختبارات ضغط التمويل وإجراءات الطوارئ — لقيادة الخزينة العليا

## مصطلحات تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة الأساسية

- اتفاقية إعادة الشراء الريبو — بيع أوراق مالية مع إعادة شرائها بسعر متفق عليه، فتعمل كقرض مغطى بضمانات.
- خصم الضمان — نسبة تقتطع من قيمة الضمان ليبقى المقرض مغطى إذا انخفضت الأسعار.
- أذون الخزانة — أوراق حكومية قصيرة الأجل تباع بخصم وتسدد بقيمتها الاسمية عند الاستحقاق.
- مقايضة العملات — صرف فوري لعملة يقترن بصفقة آجلة معاكسة، ويستخدم للتمويل بعملة أخرى.
- مقايضة سعر الفائدة — اتفاق لتبادل مدفوعات فائدة ثابتة بأخرى متغيرة على مبلغ اسمي.
- سلم الاستحقاقات — جدول للتدفقات الداخلة والخارجة المتوقعة حسب الفترات الزمنية يكشف فجوات التمويل.

## تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة يوما بيوم

### اليوم 1: مشهد التمويل قصير الأجل

- هيكل سوق الودائع بين البنوك — الاختيار بين التمويل المغطى وغير المغطى
- الأسعار المرجعية لليلة واحدة والتحول عن المؤشرات القديمة — تسعير التعرضات المتغيرة
- أعراف احتساب الأيام والعوائد — مقارنة العروض بين الأدوات المختلفة
- عمليات البنك المركزي والتسهيلات الدائمة — تحديد مسارات التمويل البديلة
- مزيج تمويل ميزانية البنك — الموازنة بين استقرار الودائع وكلفتها

### اليوم 2: الريبو وتمويل الأوراق المالية

- آليات الريبو والريبو العكسي — هيكلة الاقتراض والإقراض المغطى بضمانات
- أهلية الضمانات وجداول الخصومات — الحماية من انخفاض الأسعار
- طلبات الهامش واستبدال الضمانات — متابعة حركة الضمانات اليومية
- تسعير أذون الخزانة ومزاداتها — بناء محفظة الأصول السائلة
- بنود الاتفاقية الإطارية للريبو — التعامل مع التعثر والتصفية

## اليوم 3: تداول العملات والتمويل عبر العملات

- تسعير الصرف الفوري والآجل — قراءة النقاط الآجلة والأسعار الضمنية
- تعادل الفائدة المغطى — ربط النقاط الآجلة بفروق أسعار الفائدة
- مقايضات العملات للسيولة — جمع الأموال بعملة ثانية
- أساس العملات المتقاطعة — تقدير الكلفة الفعلية للتمويل عبر المقايضة
- حدود التداول ومخاطر التسوية — ضبط التعرض للأطراف المقابلة

## اليوم 4: مقايضات أسعار الفائدة وتحوط الميزانية

- تدفقات المقايضة ومنحنيات الخصم — تقييم الساقين الثابتة والمتغيرة
- حساسية المقايضة وقيمة النقطة الأساسية — تحديد المبلغ الاسمي للتحوط
- تحوط القروض والسندات ذات العائد الثابت — تقليص فجوة إعادة التسعير
- الضمانات والمقاصة المركزية للمقايضات — تخطيط سيولة هامش التغير
- اتفاقيات الأسعار الآجلة والعقود المستقبلية — تثبيت كلفة الاقتراض القصير

## اليوم 5: التطبيق العملي لسلم التمويل قصير الأجل

- بناء سلم الاستحقاقات — توزيع الودائع والربيو والأذون على الفترات
- نسبتا تغطية السيولة وصافي التمويل المستقر — اختبار كفاية الاحتياطيات
- سيناريوهات ضغط التمويل — دمج صدمات الربيو والعملات والمقايضات
- محفزات خطة تمويل الطوارئ — تصعيد الإجراءات عند اتساع الفجوات
- مسودة سلم التمويل قصير الأجل — عرض الحدود والإجراءات على اللجنة

## تطبيق تمويل سوق النقد والربيو ومقايضات الفائدة بعد الدورة

- إعادة بناء سلم استحقاقات المكتب مع فصل تدفقات الربيو ومقايضات العملات، ووضع حد للفجوة في كل فترة.
- تنفيذ اختبار ضغط مركب يصدم خصومات الربيو وأساس العملات المتقاطعة وهامش المقايضات معا، ثم مراجعة محفزات الطوارئ.

## أسئلة حول تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة

### ما تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة، ولماذا يهم الآن؟

هي الأدوات التي يجمع بها البنك النقد قصير الأجل ويدير تعرضه لأسعار الفائدة. وتزداد أهميتها لأن التمويل اتجه نحو الضمانات وتغيرت المؤشرات المرجعية وتخضع احتياطيات السيولة لمتابعة دقيقة، فأي خطأ في التسعير أو الضمانات يرفع الكلفة سريعا.

### من الأدوار الأكثر استفادة من دورة تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة؟

يستفيد أكثر مديرو النقد ومتداولو الريبو ومحللو السيولة ومسؤولو التحوط. ويستفيد كذلك موظفو المكتب الأوسط الذين يقيمون الصفقات ويراقبون الحدود، لأنهم يراجعون المراكز نفسها التي ينشئها مكتب التداول.

### كيف تختلف دورة تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة عن دورة تسعير العملات؟

تنطلق هذه الدورة من حاجة البنك إلى التمويل لا من تداول العملات. فمقايضات العملات تظهر فيها أداة تمويل إلى جانب الريبو والأذون ومقايضات الفائدة، بينما تركز دورة تسعير العملات على عرض أسعار الصرف وتداولها للعملاء.

### ماذا تعود به من دورة تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة؟

تعود بمسودة سلم تمويل لميزانية بنكك. وتعرض التدفقات الداخلة والخارجة حسب الفترات وحدود الفجوات ونتائج الضغط وإجراءات الطوارئ التي يمكن للجنة اعتمادها.

### تمويل سوق النقد والريبو ومقايضات الفائدة: الطريق إلى الأمام

يوجه سلم التمويل قصير الأجل أولا حجم التمويل المغطى بضمانات والتمويل عبر المقايضة الذي يحتفظ به المكتب مقابل كل فترة استحقاق. ويستخدمه متداولو الخزينة ومحللو السيولة ولجنة الأصول والخصوم معا. وبعد شهره الأول تستحق افتراضات الخصومات وأساس العملات مراجعة جديدة، لأن قيم الضمانات وفروق العملات تتغير أسرع من سلوك الودائع.