JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد

27 سبتمبر – 1 أكتوبر 2027

نيويورك

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد

المرجع: 83847_2258 **التاريخ:** 27 سبتمبر – 1 أكتوبر 2027 **المكان:** نيويورك **الرسوم:** GBP 7900

الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد دورة تدريبية مدتها أسبوع لأمناء صناديق التقاعد ومسؤولي الاستثمار ومديري الصناديق، يخرج منها المشاركون بوثيقة سياسة استثمار متوائمة مع المطلوبات لصندوقهم. فتقلب أسعار الفائدة وطول أعمار المستفيدين وضيق موازنات الجهات الراعية باتت تحرك نسبة التمويل أسرع مما تستجيب له مجالس كثيرة. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة في الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد.

لماذا يهم الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد الآن

ثلاث جهات تتجاذب كل قرار استثماري في صندوق التقاعد. المستفيدون ينتظرون صرف المعاشات الموعودة كاملة، والجهة الراعية تريد اشتراكات مستقرة، والأمناء يتحملون واجب الموازنة بين الطرفين. وتغير أسعار الفائدة يبدل القيمة الحالية للمطلوبات بين يوم وآخر، بينما قد تستنزف طلبات الهامش على أدوات التحوط ذات الرافعة السيولة في الأسواق المضطربة. الصندوق الذي يطابق أصوله مع تدفقاته النقدية يخفض مخاطره بانتظام كلما تحسنت نسبة تمويله، أما الذي يتجاهل مطلوباته فقد يلاحق العوائد فيتسع عجزه. وترتكز الدورة على نمذجة الأصول والمطلوبات ALM ووثيقة سياسة الاستثمار IPS وتصميم مسار خفض المخاطر.

المستفيدون من الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد

- الأمناء الذين يعتمدون المزيج الاستراتيجي للأصول وأهداف التحوط
- مسؤولو الاستثمار الذين يتابعون نسبة التمويل ويعيدون موازنة الأصول
- مديرو الصناديق الذين يديرون تفويضات التحوط أو تفويضات النمو لصالح صناديق التقاعد
- موظفو المخاطر والتنسيق الاكتواري الذين يحولون التقييمات إلى جداول تدفقات نقدية
- موظفو المالية لدى الجهة الراعية الذين يخططون الاشتراكات ومعالجة العجز

يستفيد مجلس صندوق التقاعد أكثر حين يحضر الأمناء ومسؤولو الاستثمار معا ويتفقون على رؤية واحدة للمخاطر.

قدرات الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد

يحول المشاركون التدفقات النقدية الاكتوارية إلى نسب تحوط ومزيج أصول ونقاط تحفيز واضحة.

- حساب نسبة التمويل وحساسيتها لأسعار الفائدة والتضخم — شهية الأمناء للمخاطر
- تصميم تحوط من مخاطر الفائدة والتضخم بالسندات والمقايضات — لجنة الاستثمار
- بناء مسار خفض المخاطر بمحفزات مرتبطة بمستوى التمويل — مفاوضات اشتراكات الجهة الراعية
- اختبار احتياجات الضمانات والسيولة في الأسواق المضطربة — قرارات تحديد حجم التحوط
- الموازنة بين أصول النمو وأصول المطابقة في محفظة الفائض — أهداف العائد
- تحديد معايير اختيار المديرين ومتابعتهم — قرارات إسناد التفويضات

مصطلحات الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد الأساسية

- نسبة التمويل — القيمة السوقية لأصول الصندوق مقسومة على القيمة الحالية للمنافع الموعودة للمستفيدين.
- الاستثمار الموجه بالمطلوبات — نهج يجعل الأصول تتحرك مع مطلوبات الصندوق بدلا من ملاحقة مؤشر سوقي مرجعي.
- نسبة التحوط — الحصة من حساسية المطلوبات لأسعار الفائدة أو التضخم التي تعادلها الأصول.
- مسار خفض المخاطر — جدول مخطط ينقل الأصول من حيازات النمو إلى حيازات المطابقة كلما ارتفعت نسبة التمويل.
- هامش الضمانات — نقد أو سندات سائلة تحتفظ بها الصناديق لتلبية طلبات الهامش على مشتقات التحوط.
- وثيقة سياسة الاستثمار — وثيقة الأمناء التي تحدد الأهداف وحدود المخاطر ونطاقات الأصول وقواعد المديرين.

الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد يوما بيوم

اليوم 1: المطلوبات ووضع التمويل

- جدول التدفقات النقدية للمستفيدين من التقييم الاكتواري — شكل المدفوعات المستقبلية
- خيارات معدل الخصم لتقييم المطلوبات — طريقة قياس العجز
- لوحة متابعة نسبة التمويل — إشارات مبكرة لاجتماعات الأمناء
- مراجعة قوة تعهد الجهة الراعية — مقدار المخاطر التي يحتملها الصندوق
- خريطة التعرض لطول الأعمار والتضخم — محركات خفية لنمو المطلوبات

اليوم 2: التحوط من مخاطر الفائدة والتضخم

- مدة المطلوبات ومقياس PV01 — تحديد حجم التحوط من أسعار الفائدة
- أدوات التحوط بالسندات الحكومية والمقايضات — الاختيار بين التعرض المباشر والمشتقات
- الأصول والمقايضات المرتبطة بالتضخم — حماية زيادات المعاشات المربوطة بالأسعار
- الرافعة وتسلسل الضمانات — خطة السيولة لطلبات الهامش
- أهداف نسبة التحوط حسب مستوى التمويل — وتيرة خفض المخاطر

اليوم 3: توزيع الأصول بين النمو والمطابقة

- سيناريوهات نموذج الأصول والمطلوبات — نطاق نتائج التمويل عبر الزمن
- مزيج محفظة النمو في الأسهم والائتمان والأصول الحقيقية — العائد اللازم لسد الفجوة
- الاستثمار الموجه بالتدفقات النقدية عبر سلالم السندات — صرف المعاشات في الصناديق الناضجة
- موازنة مخاطر الفائض — مقدار التذبذب الذي يقبله الأمناء
- نطاقات إعادة الموازنة — متى يستدعي الانحراف تنفيذ الصفقات

اليوم 4: مسارات خفض المخاطر والمديرون والرقابة

- تصميم محفزات مسار خفض المخاطر — تثبيت مكاسب التمويل
- نماذج التفويض الائتماني مقابل الاستشاري — من يتخذ القرارات اليومية
- بطاقة تقييم العناية الواجبة للمديرين — اختيار تفويضات التحوط والنمو
- مراجعة الرسوم وتحليل مصادر الأداء — الحكم على قيمة المدير بعد التكاليف
- حزمة تقارير الأمناء — رقابة ربع سنوية على التحوطات والعوائد

اليوم 5: ممارسة وثيقة سياسة الاستثمار المتوائمة مع المطلوبات

- تشخيص تمويل صندوق في حالة دراسية — تطبيق مراجعة التدفقات والتعهد من اليوم 1
- تحديد حجم دفتر التحوط للحالة — تطبيق مقاييس المدة من اليوم 2
- المزيج الاستراتيجي للأصول ومسار خفض المخاطر — تطبيق نماذج اليومين 3 و4
- اختبار الضغط للاستراتيجية المقترحة — جلسة مساءلة من المجلس
- وثيقة سياسة الاستثمار المتوائمة مع المطلوبات — مسودة لاعتماد الأمناء

تطبيق الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد بعد الدورة

- إعادة حساب نسبة تحوط الصندوق مقابل أحدث جدول للتدفقات النقدية ورفع الفجوة إلى الأمناء.
- إجراء اختبار ضغط للضمانات على مقايضات التحوط القائمة وتحديد حد أدنى لهامش السيولة.

أسئلة حول الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد

ما الاستثمار الموجه بالمطلوبات وإدارة نسبة التمويل في صناديق التقاعد، ولماذا يهم الآن؟

هو استثمار أصول التقاعد بحيث تتبع مطلوبات المستفيدين، مع توجيه نسبة التمويل عبر الزمن. ويهم الآن لأن تقلبات الفائدة وطلبات الضمانات قد تغير وضع الصندوق بسرعة.

ما الأدوار الأكثر استفادة من دورة الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد؟

الأمناء ومسؤولو الاستثمار هم الأكثر استفادة، يليهم مديرو الصناديق وموظفو المالية لدى الجهة الراعية.

كيف يختلف الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد عن دورة عامة في توزيع الأصول؟

ينطلق من المطلوبات لا من المؤشرات السوقية. فالدورة العامة في توزيع الأصول تضع مزيج المحافظ لمستثمرين كثيرين، أما هذه فتحدد حجم التحوط ومسار خفض المخاطر والضمانات لصناديق التقاعد.

ماذا تعود به من دورة الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد؟

تعود بمسودة وثيقة سياسة لصندوقك، تتضمن أهداف التحوط ومزيج الأصول ومحفزات مسار خفض المخاطر وقواعد المديرين، جاهزة لنقاش المجلس.

الاستثمار الموجه بالمطلوبات في صناديق التقاعد: الطريق إلى الأمام

تحدد وثيقة سياسة الاستثمار المتوائمة مع المطلوبات أولا نسبة التحوط التي يقرها المجلس للعام المقبل. ويستخدمها الأمناء ومسؤولو الاستثمار والمديرون المعينون لإبقاء الأصول متحركة مع منافع المستفيدين. وبعد مراجعتها السنوية الأولى تستحق العودة إلى سؤالين: هل عملت محفزات المسار عند مستويات التمويل المناسبة، وهل صمد هامش الضمانات.