

سلسلة الفكر الحديث فى الهندسة المالية

(١)

إدارة المخاطر بإستخدام: التوريق، والمشتقات

الجزء الأول : التوريق



دكتور منير إبراهيم هندی

دكتوراه فى إدارة الأعمال - جامعة ألاباما الأمريكية

أستاذ الإدارة المالية والمؤسسات المالية

كلية التجارة - جامعة طنطا

محتويات الكتاب

الموضوع الصفحة

تقديم ج

تنبيه غ

الباب الأول

أساسيات

الفصل الأول

مقدمة

إدارة المخاطر المالية ٦

الهندسة المالية ١٣

الحاجة أم الاختراع ١٦

التشريعات مصدر الإلهام ١٨

شرط البقاء والاستمرار ١٩

المشتقات ٢١

الهندسة المالية ليست لغزا ٢٢

مكونات الكتاب ٢٤

الفصل الثاني

هيكل أسعار الفائدة

هيكل المدى الزمني لأسعار الفائدة ٢٨

نظرية التوقعات ٣١

نظرية السيولة ٣٧

نظرية السوق المقسم ٤٤

المخاطر التي تتعرض لها السندات ٤٩

مخاطر التضخم ٤٩

مخاطر التوقف عن السداد ٥٠

مخاطر ضعف السيولة ٥٢

٥٣	 مخاطر السعر
٥٤	 مخاطر إعادة الاستثمار
٥٥	 السمات الخاصة للسندات
٥٥	 خاصية الاستدعاء
٥٦	 خاصية الرد
٥٨	 خاصية القابلية للتحويل
٥٩	 المعاملة الضريبية
٦١	 خلاصة

الفصل الثالث

حساسية سعر السند لمخاطر أسعار الفائدة

٦٣	 المتغيرات المؤثرة على سلوك السند
٦٤	 تأثير غلة السند
٦٧	 تأثير تاريخ الاستحقاق
٦٨	 تأثير قيمة الكوبون
٧٠	 تحليل حساسية السند للتغير في أسعار الفائدة
٧١	 فردريك ماكولاي وقياس الحساسية
٧٧	 معادلة مبسطة للأمد - حالة التداول بالقيمة الاسمية
٧٨	 معادلة مبسطة للأمد - حالة التداول بغير القيمة الاسمية
٨٠	 الأمد بصرف النظر عن القيمة التي يتداول بها السند
٨٢	 محددات الأمد
٨٣	 تاريخ الاستحقاق
٨٥	 قيمة الكوبون
٨٥	 غلة السند
٨٦	 الأمد وقياس التغير في قيمة السند
٩٠	 حدود استخدام الأمد
٩٤	 خلاصة

الباب الرابع
الهندسة المالية فى مواجهة
المشاكل التى تتعرض لها منشآت الأعمال

الفصل الرابع
الهندسة المالية لإدارة مخاطر الاستثمار فى السندات

- ١٠١ استخدام الأمد فى إدارة المخاطر
- ١٠٦ إدارة المخاطر باستخدام استراتيجية التحصين
- ١٠٧ الأمد والتأثير المتعارض لمخاطر السعر ومخاطر إعادة الاستثمار
- ١١٤ فاعلية الأمد لها شروط
- ١١٥ اثبات مصداقية الأمد
- ١٢٢ مزيد من الضوء على استراتيجية التحصين
- ١٢٩ تحصين المحفظة
- ١٣٣ مزيد من التأكد على مصداقية استراتيجية التحصين
- ١٣٧ خلاصة

الفصل الخامس
إعادة هيكلة الشركات

- ١٤٠ التوسع بالاندماج والاتحاد
- ١٤٢ الأشكال الرئيسية للاندماج
- ١٤٥ التوسع بالامتلاك
- ١٤٦ الهندسة المالية فى إعادة الهيكلة
- ١٤٦ توفير سبل التمويل
- ١٤٨ سرعة التنفيذ بتكلفة أقل
- ١٥٠ اختيار الشركة المستهدفة
- ١٥٩ تقدير قيمة المكاسب الإضافية
- ١٦١ الهندسة المالية وأدوات مواجهة السيطرة العدوانية
- ١٧١ التشريع يقن الهندسة المالية للوسائل الدفاعية

١٧٣	 حالة واقعية لسيطرة عدوانية
١٧٥	 الهندسة المالية فى إعادة الهيكلة بتخفيض الحجم
١٧٨	 خلاصة

الفصل السادس

تحويل الشركة المساهمة إلى شركة خاصة

١٨٠	 ماهية التحويل
١٨١	 الظروف الاقتصادية والتشريعية المساعدة
١٨٢	 تزايد معدلات التضخم
١٨٣	 تحسين الأداء الاقتصادى
١٨٤	 رواج سوق السندات منخفضة الجودة
١٨٧	 تعديلات فى التشريع الضريبى
١٩٨	 مصادر تمويل التحويل
١٨٨	 ابتكارات فى مصادر تمويل التحويل
١٨٩	 السندات الرديئة
١٩٣	 الطرح الخاص للسندات
١٩٤	 تمويل المعبر
١٩٥	 رأس المال المخاطر
١٩٨	 مصادر القيمة المضافة فى عملية التحويل
٢٠٢	 حالة توضيحية لعملية التحويل
٢١٧	 خلاصة

الباب الثالث

الهندسة المالية فى خدمة تطوير الأداء

الفصل السابع

العمليات المبتكرة لتحسين الاداء

٢٢٣	 التسجيل من الرف
-----	-----------------------

٢٢٧	 مزايا التسجيل من الرف
٢٣٠	 توفر ركن الاستمرارية
٢٣٠	 الهندسة المالية لنشاط السمسرة
٢٣١	 عرض تاريخ لعمولة السمسرة
٢٣٣	 سمسار الخصم
٢٣٨	 توافر ركن الاستمرارية
٢٣٩	 المتاجرة بالحزمة
٢٤٢	 توافر ركن الاستمرارية
٢٤٣	 الشراء الهامشى
٢٤٨	 توافر ركن الاستمرارية
٢٤٩	 البيع على المكشوف
٢٥٣	 توافر ركن الاستمرارية
٢٥٦	 خلاصة

الفصل الثامن

التزاوج بين الهندسة المالية

والتقدم التكنولوجى

٢٥٧	 الأنظمة الالكترونية لتنفيذ متاجرة الحزمة
٢٦١	 استمرارية النظام الإلكترونى للمتاجرة بالحزمة
٢٦٣	 قطع دورة التعامل
٢٦٩	 استمرارية ولكن !!
٢٧٠	 أنظمة التداول الالكترونى
٢٧٢	 النظام الإلكترونى فى السوق السعودى
٢٧٣	 توافر ركن الاستمرارية
٢٧٥	 السوق الموحد
٢٧٦	 مركزية التقارير والمعلومات
٢٧٧	 مركزية المعلومات عن الأسعار

٢٨١	 مركزية دفتر الأوامر المحددة
٢٨٣	 المنافسة المفتوحة
٢٨٤	 توافر ركن الاستمرارية
٢٨٥	 تسوية الصفقات والحفظ المركزى
٢٨٨	 الهندسة المالية لتطوير عملية التسوية
٢٨٨	 الهندسة المالية لتداول شهادات الأسهم
٢٩٠	 توافر ركن الاستمرارية
٢٩٠	 خلاصة

الفصل التاسع

هندسة مالية متقدمة

٢٩٤	 المتخصص ومسئوليّاته
٢٩٩	 الهامش بين سعر البيع وسعر الشراء
٣٠٥	 الاحتكار لعبة غير عادلة
٣٠٦	 سوق نازداك - النشأة والتطوير
٣٠٨	 صناع السوق فى نازداك
٣١٢	 الهامش بين أسعار البيع والشراء
٣١٤	 مزايا القيد بسوق نازداك
٣١٧	 كيف يتم تنفيذ الأوامر؟
٣١٨	 أوامر السوق والأوامر محددة السعر
٣١٩	 الأوامر غير الكسرية والكسرية
٣١٩	 أوامر الطلبات الصغيرة والكبيرة
٣٢٠	 أوامر البيع على المكشوف
٣٢١	 خلاصة

الباب الرابع أوراق مالية مستحدثة

الفصل العاشر

صكوك الملكية المطورة

٣٢٧	 الأسهم العادية التى تعامل توزيعاتها معاملة الفوائد
٣٣٧	 الأسهم العادية لأقسام الإنتاج
٣٣٩	 الأسهم العادية التى يمكن ردها للشركة المصدرة
٣٤٢	 حماية بنكير الاستثمار
٣٤٣	 ضمان التصريف الكامل للإصدار
٣٤٣	 بديلا مرغوبا عن السندات القابلة للتحويل
٣٤٥	 تجنب مشكلات أسهم أقسام الإنتاج
٣٤٥	 تخفيض تكلفة نقص المعلومات
٣٤٧	 شهادات الايداع
٣٥١	 أسهم المؤشرات
٣٥٣	 خلاصة

الفصل الحادى عشر

الأوراق المالية ذات الدخل الثابت المطورة

٣٥٦	 السندات القابلة للتحويل
٣٦٠	 السندات القابلة للاستبدال
٣٦٢	 السندات التى تعطى حق شراء أسهم المنشأة
٣٦٥	 أنواع أخرى مستحدثة من السندات
٣٦٩	 لكح جروب - حالة مصرية
٣٧١	 قروض الرهن العقارى المعكوسة
٣٧٢	 أسهم ممتازة مطورة
٣٧٨	 خلاصة

الباب الخامس التوريق

الفصل الثانى عشر السندات الصفرية

٣٨٦	 ماهية السندات صفرية الكوبون
٣٨٩	 السندات الصفرية وإدارة المخاطر
٣٩٠	 السندات الصفرية ومخاطر سعر الفائدة
٣٩٢	 السندات الصفرية والمخاطر الأخرى
٣٩٦	 منحنى غلة السند الصفرى
٤٠١	 الهندسة المالية العكسية للسندات الصفرية
٤٠٣	 المعاملة الضريبية للسندات الصفرية
٤٠٨	 خلاصة

الفصل الثالث عشر

السوق الثانوى لقروض الرهن العقارى

٤١٠	 المؤسسات الحكومية والسوق الثانوى لقروض الرهن العقارى
٤١٥	 تمهيد الطريق لتدخل الهندسة المالية من خلال التوريق
٤١٩	 الهندسة المالية فى خدمة تنشيط أسواق الرهن العقارى
٤٢١	 وضع الأساس لتوريق القروض
٤٢٤	 السندات المضمونة بقروض الرهن العقارى
٤٢٨	 تسعير السندات التى يتم توريقها
٤٣٠	 خلاصة

الفصل الرابع عشر

الأوراق المالية الناقلة للتدفقات النقدية

لمحفظة القروض

٤٣٤	 ماهية الأوراق المالية الناقلة
-----	-------------------------------------

٤٣٧	الهندسة المالية فى خدمة تشجيع قروض الرهن العقارى للإسكان
٤٤١	تأثير مكونات المحفظة على المستثمر فى الأوراق الناقلة
٤٤٢	سعر الفائدة
٤٤٤	تاريخ الاستحقاق
٤٤٥	حجم المحفظة ومستوى تنويعها
٤٤٦	الاستدعاء الإجبارى للأوراق المالية
٤٤٧	الظروف الشخصية للمقترض
٤٤٨	العوامل المحددة لسعر الورقة الناقلة
٤٤٨	معدل الكوبون على الأصل المالى محل التوريق
٤٤٩	مدى التأخير فى الحصول على التدفقات النقدية
٤٤٩	معامل المحفظة محل التوريق
٤٥٠	كيفية تقدير التدفقات النقدية
٤٥٤	تقدير التدفقات النقدية فى ظل السداد المبكر
٤٥٦	تقدير العلاوة أو الخصم على قيمة الورقة
٤٦٣	السندات الناقلة للتدفقات النقدية للقروض العقارية
٤٦٥	خلاصة

الفصل الخامس عشر

الصكوك المضمونة بالقروض

العقارية المرهونة «سموز»

٤٦٨	ماهية الصكوك المضمونة
٤٦٩	التوريق المزدوج
٤٧٣	الفئة الصفريّة
٤٧٦	التوريق المزدوج بافتراض عدم وجود سداد مبكر
٤٩٢	التوريق المزدوج بافتراض السداد المبكر
٤٩٩	خلاصة

ملاحق

٥٠٣	 جداول الفائدة المركبة
٥٠٥	 جداول القيمة الحالية
٥٠٧	 قاموس شرح المصطلحات
٥١٥	 فهرست بأهم المصطلحات
٥٢١	 المراجع