جامعة دمشق

كلية الاقتصاد

قسم المحاسبة

أثر تطبيق محاسبة التحوط للقيمة العادلة على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في الأسواق الناشئة

(دراسة تحليلية)

The Impact of adopting fair value hedge accounting on the profit fluctuation of banks listed in emerging markets

(An Analytical study)

إعداد الطالب: محمد إحسان الكيلاني

"أطروحة مقدمة لنيل درجة الدكتوراه في المحاسبة"

إشراف الأستاذة الدكتورة :رشا حمادة

2020م

تصريح

أصرح بأن هذه الدراسة:

أثر تطبيق محاسبة التحوط للقيمة العادلة على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في الأسواق الناشئة (دراسة تحليلية)

The Impact of adopting fair value hedge accounting on the profit fluctuation of banks listed in emerging markets (Analytical study)

لم يسبق أن قبلت للحصول على أية شهادة ولا هي مقدمة حاليا للحصول على شهادة أخرى.

الطالب

محمد إحسان الكيلاني

الإهداء

إلى من علمني الجدَ والصبر لأحقق أهدافي
إلى والدي رحمه الله

إلى من تبثُ دعواتها الأمل والنور في طريقي
إلى أمي الحنونة

إلى من تدعم مساندتها في نفسي روح المحبة والعطاء
إلى أختي الغالية

إلى من تسمو في العلم وتسير في طريق العلم وتصبو إليه
إلى أستاذتي المحترمة

وأخيراً
إلى ملاذي ومنهلي للعلم والمعرفة
إلى جامعتي جامعة دمشق

كلمة شكر

أتقدم بجزيل الشكر إلى جامعة دمشق الأصيلة بعراقتها، وخاصة كليتنا المعطاءة كلية الاقتصاد، لما لمسناه من رعاية بالغة، وأخص بالشكر أساتذتي أعضاء الهيئة التدريسية لكل ما يقدمونه من جهد وعلم وافر.

وخالص شكري وتقديري للأستاذة الدكتورة رشا حمادة لتفضلها بقبول الإشراف على هذه الدراسة ولما قدمته من توجيه ونصح وإرشاد لإنجاز هذا البحث ورفع مستواه العلمي.

كما أتوجه بالشكر للسادة أعضاء لجنة الحكم لما بذلوه من وقت وجهد لتصويب الدراسة واتمامها.

وأتوجه بالشكر أيضاً لوالدتي الغالية على كل ما قدمته وتقدمه لي من تشجيع ودعم.

أثر تطبيق محاسبة التحوط للقيمة العادلة على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في الأسواق الناشئة

(دراسة تحليلية)

المستخلص

هدفت الدراسة إلى تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية IFRS 9 للتعرف على أثرها على تقلبات الأرباح في البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام 2013 – 2018 وقد اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التطبيقي إضافة إلى المنهج التحليلي، فقد تم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 على قوائم المالية للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي و للأعوام المدروسة وذلك من خلال فصل كل قيمة العقود الآجلة والعقود المستقبلية إلى عنصرين مكون فوري ومكون آجل حيث تم إعادة تصنيف عنصر المكون الآجل في الدخل الشامل الآخر وإعادة إطفائه تدريجياً في قوائم الدخل حسب السنوات وفقاً IFRS9، كما تم فصل قيمة عقود الخيارات إلى عنصرين هما القيمة الزمنية والقيمة الأساسية حيث تم إعادة تصنيف القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر وإعادة إطفائها تدريجياً في قوائم الدخل حسب السنوات وفقاً للمعيار IFRS9 وذلك باستخدام معادلات رياضية، ومن ثم تم إجراء دراسة تحليلية اعتمدت المقارنة بين تقلبات الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة قبل التطبيق وبعده، حيث تم بعد ذلك إجراء دراسة إحصائية باستخدام اختبار شابيرو ويلك ومن ثم اختبار (t) وتحليل الانحدار لاختبار الفرضيات، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج الآتية:

1. يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً IFRS 9 على قائمة الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالية للفترة المدروسة 2013–2018.
2. يحقق تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وفقاً للمعيار IFRS 9 الهدف منه من حيث عدم تأثيره بشكل جوهري على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة المدروسة 2013–2018، مما يعني أن التحوط قد حقق الهدف منه وأن محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية قد أظهرت أثره على القوائم المالية.
3. يحقق تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 الهدف منه من حيث عدم تأثيره بشكل جوهري على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة المدروسة 2013–2018، مما يعني أن التحوط قد حقق الهدف منه وأن محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات قد أظهرت أثره على القوائم المالية.
4. يعود التأثير غير الجوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات على تقلبات الأرباح إلى أن البنوك تقوم بإدارة الأصول والالتزامات التي لها الخصائص نفسها باستخدام إدارة الفجوات، مما يجعل الفروقات (الفجوة) المتحوط لها باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات أصغر من أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على تقلبات الأرباح.
5. يعود التأثير غير الجوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات على تقلبات الأرباح إلى أن فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات إلى عنصرين العنصر الأول يُسجل بقائمة الدخل أما العنصر الثاني يعاد تصنيفه إلى بند الدخل الشامل الآخر وإعادة إطفائه تدريجياً في قائمة الدخل حسب السنوات وفقاً للمعيار IFRS9 قد

جعل التغيرات (الناتجة عن الفصل وإعادة الإطفاء) في قائمة الدخل لقيم هذه العقود أصغر من أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على تقلبات الأرباح.

The Impact of adopting fair value hedge accounting on the profit fluctuation of banks listed in emerging markets

(Analytical study)

Abstract

This study aims to implement fair value hedge accounting according to IFRS 9 and its Impact on profit fluctuation at banks listed on Malaysian Stock Exchange during the (2013 to 2018) period.

This research was conducted using the Descriptive Applied approach and Analytical approach by implementing the fair value hedge accounting for Forward, Future and Option contracts according to IFRS 9 on financial statements at banks listed on Malaysian Stock Exchange during the examined period, by separating forward and future contracts into two elements: spot and forward elements, then reclassifying the forward element to Other Comprehensive Income and annually amortizing it to income statements according to IFRS9, same treatment was done for Option contracts by separating these into intrinsic and time value and reclassifying the time value to Other comprehensive income and annually amortizing it to income statements according to IFRS9.

The Analytical study was performed by comparing between profit fluctuation before and after implementing fair value hedge accounting, Afterwards, the Shapiro–Wilk Test, t–Test was performed and regression analysis to test the hypotheses; the study concluded the following results:

1. The ability to implement the fair value hedge accounting for forward, future and option contracts according to IFRS 9 at banks listed on Malaysian Stock Exchange during the (2013 to 2018) period.
2. The implementation of fair value hedge accounting for forward and future contracts according to IFRS 9 achieves its purpose of having insignificant impact on the profit fluctuation of banks listed on Malaysian Stock Exchange during the (2013 to 2018) period. thus, the hedging has achieved its purpose and fair value hedge accounting for forward and future contracts has reflected its impact on financial statements.
3. The implementation of fair value hedge accounting for option contracts according to IFRS 9 achieve its purpose of having insignificant impact on the profit fluctuation of banks listed on Malaysian Stock Exchange during the (2013 to 2018) period. Thus, the hedging has achieved its purpose and fair value hedge accounting for option contracts has reflected its impact on financial statements.
4. The insignificant impact of implementing fair value hedge accounting for option contracts on the profit fluctuation is attributed to the fact that banks use assets liabilities management to manage gap, which makes the differences (the gap) hedged by using forward, future and option contracts smaller than having significant impact on profit fluctuations.

5. The insignificant impact of Implementing fair value hedge accounting for option contracts on the Profit fluctuation is attributed to the fact that separating the values of each of Forward, Future and Option contracts into two elements, the first one is recorded in income statement while the other is reclassified under Other Comprehensive Income and gradually amortized to income statement on a yearly basis according to IFRS 9, had made the changes (resulting from separation and amortization) in income statement for these contracts' values smaller than having significant impact on profit fluctuations.

الفهرس

الفصل الأول:	المخطط العام للدراسة	
أولاً:	مقدمة	1
ثانياً:	مشكلة البحث	3
ثالثاً:	الدراسات السابقة	4
رابعاً:	ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة	10
خامساً:	أهمية البحث	11
سادساً:	هدف البحث	11
سابعاً:	انموذج البحث	12
ثامناً:	فرضيات البحث	12
تاسعاً:	محددات البحث	13
عاشراً:	تعريفات إجرائية في سوق ماليزيا المالي	13
الفصل الثاني:	**استراتيجيات إدارة المخاطر في البنوك ومتطلبات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9**	**16**
تمهيد		16
المبحث الأول:	التحوط من المخاطر وأهداف واستراتيجيات إدارتها	17
أولاً:	مفهوم المخاطر	17
ثانياً:	تصنيف المخاطر	17
1-	مخاطر منتظمة Risk Systematic ومخاطر غير منتظمة Unsystematic Risk	17
2-	مخاطر مالية Risk Financial ومخاطر غير مالية Non-Financial Risk	18
3-	مخاطر ساكنة Static Risks ومخاطر متغيرة Dynamic Risks	22
ثالثاً:	مفهوم إدارة المخاطر	22
رابعاً:	الهدف من إدارة المخاطر	24

خامساً:	خطوات عملية إدارة المخاطر	24
سادساً:	أدوات التحكم في إدارة المخاطر	25
سابعاً:	مفهوم التحوط وعلاقته مع إدارة المخاطر	26
ثامناً:	أنواع استراتيجيات التحوط	28
المبحث الثاني	أنواع التحوط وأنواع مداخل محاسبة التحوط	28
أولاً:	أنواع التحوط	29
-1	تحوط القيمة العادلة Value Hedge Fair	30
-2	تحوط التدفق النقدي Flow Hedge Cash	30
-3	تحوط صافي الاستثمار Investment Hedge Net	31
ثانياً:	أنواع مداخل محاسبة التحوط	31
-1	مدخل العام لمحاسبة التحوط General Hedge Accounting	32
-2	مدخل تحوط القيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة Portfolio Fair Value Hedge Of Interest Rate Risk	32
-3	مدخل محاسبة التحوط الكلي للتدفق النقدي Macro Cash Flow Hedge Accounting	32
-4	المدخل المعدل من قبل الاتحاد الأوربي للمعيار المحاسبي الدولي EU Crave Out Version Of IAS39	33
-5	مدخل خيار القيمة العادلة Fair Value Option	33
-6	مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي الخاص بالمخاطر المتغيرة Portfolio Hedging for Dynamic risk Revaluation Approach To Macro	34
المبحث الثالث	متطلبات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9	35
أولاً:	علاقة التحوط	35
ثانياً:	بنود وأدوات التحوط المؤهلة	35
ثالثاً:	التحوط لمجموعة من البنود	37
رابعاً:	التحوط لصافي مراكز صفري	38

خامساً:	توثيق علاقة التحوط	39
سادساً:	المعايير المؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط	40
سابعاً:	تقييم الفعالية وطرق تقييمها	41
ثامناً:	قياس عدم فعالية التحوط	42
تاسعاً:	إعادة توازن الأرصدة	43
عاشراً:	مراحل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة	44
أحد عشر:	عدم الاستمرار تطبيق محاسبة التحوط	46
الفصل الثالث:	**استراتيجيات تحوط القيمة العادلة وتصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للاستراتيجيات**	**48**
تمهيد		47
المبحث الأول	استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية في البنوك	48
أولاً:	استراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات	48
1-	استراتيجيات الخيارات المغطاة Covered Options	48
2-	استراتيجيات عقود الهامش Spreads	50
3-	استراتيجيات المزج Combinations	56
4-	خيار سعر الفائدة Interest rate options	58
5-	استراتيجية تحوط دلتا Delta Hedging	60
ثانياً:	استراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية	63
1-	تغيير معامل بيتا Beta لمحفظة من استثمارات بالأسهم من خلال العقود الآجلة والعقود المستقبلية	63
2-	تخفيض أو زيادة حساسية Duration سعر الفائدة من خلال العقود الآجلة والعقود المستقبلية	65
3-	إنشاء المركز الاصطناعي Synthetic Position	66
4-	تغيير نسب الأصول ضمن المحفظة Adjusting portfolio Asset Allocation	66
5-	شراء وبيع العقود الآجلة أو المستقبلية للتحوط من خطر سعر الصرف	67

ثالثاً:	استراتيجيات التحوط باستخدام عقود المبادلات	68
1-	استخدام عقود المبادلة لتحويل بين قرض بفائدة متغيرة إلى قرض بفائدة ثابت أو العكس	68
2-	تغيير حساسية سعر الفائدة باستخدام عقود المبادلة	69
3-	استخدام عقود المبادلة لتحويل أداة مالية بالعملة الأجنبية إلى أداة مالية بالعملة المحلية أو العكس	70
4-	استخدام عقود المبادلة لتغيير نسب الأصول في المحفظة	71
5-	استخدام عقود المبادلة لزيادة التنويع في عناصر المحفظة	71
6-	استخدام خيار عقد المبادلة للتحوط من قرض محتمل اقتراضه	72
7-	استخدام خيار عقد المبادلة لإلغاء عقد مبادلة موجود حالياً	72
8-	استخدام خيار عقد المبادلة لإضافة أو إلغاء ميزة الاستدعاء call feature على الالتزامات المالية	73
رابعاً:	استراتيجيات التحوط باستخدام المشتقات الضمنية	75
خامساً:	استراتيجيات التحوط ضد خطر التضخم	76
1-	أدوات الدين المرتبطة بالتضخم	76
2-	استخدام مشتقات التضخم	77
سادساً:	استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأدوات المالية المطبقة في البنوك	80
1-	إدارة الفجوات	80
2-	إدارة المخاطر الائتمانية	84
المبحث الثاني	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل وفق المعيار IFRS 9	86
أولاً:	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات	87
ثانياً:	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود العقود الآجلة والعقود المستقبلية	90
ثالثاً:	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود المبادلة	92

رابعاً:	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام المشتقات الضمنية	93
المبحث الثالث	مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل بين المعيارين IAS39 و IFRS 9	95
أولاً:	مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9	95
1-	أداة التحوط المؤهلة لمحاسبة التحوط	95
2-	بند التحوط المؤهل لمحاسبة التحوط	96
3-	التعرض الإجمالي	96
4-	التحوط لمجموعة (محفظة) أو لصافي مركز	96
5-	اختبار فعالية التحوط	97
6-	إعادة توازن الأرصدة	97
7-	إيقاف تطبيق محاسبة التحوط	98
8-	استثناء الاستخدام الخاص	98
9-	إدارة المخاطر الائتمانية باستخدام المشتقات الائتمانية	99
10-	إدارة مخاطر التضخم	100
ثانياً:	مقارنة التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية وفقاً للمعيار IAS39	102
1-	التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات وفقاً للمعيار IAS39	102
2-	التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية وفقاً للمعيار IAS39	104
3-	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود المبادلة وفقاً للمعيار IAS39	105
4-	تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام المشتقات الضمنية وفقاً للمعيار IAS39	105

ثالثاً:	تطبيق معيار التقارير المالية الدولي IFRS9 في البنوك المدرجة في سوق الأوراق المالية السورية	107
الفصل الرابع:	**الدراسة التطبيقية التحليلية**	**112**
المبحث الأول:	الإطار العام للدراسة التطبيقية	112
أولاً:	منهجية البحث	112
ثانياً:	مجتمع وعينة البحث	113
المبحث الثاني:	لمحة عن الأسواق الناشئة والتعريف بسوق ماليزيا المالي والبنوك المدرجة فيه	114
أولاً:	لمحة عن الأسواق الناشئة	114
ثانياً:	لمحة عن سوق ماليزيا المالي	115
ثالثاً:	البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي	116
المبحث الثالث:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي وفقاً للمعيار IFRS 9	120
أولاً:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD)	120
ثانياً:	تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD)	177
ثالثاً:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD)	192
رابعاً:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الرابع ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD	198
خامساً:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD)	201
سادساً:	تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD)	202

سابعاً:	تجميع نتائج الجداول السابقة الخاصة بالعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات ومعالجتها واحتساب تقلبات الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	207
المبحث الرابع:	الدراسة التحليلية	219
أولاً:	تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018	219
ثانياً:	تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018	221
المبحث الخامس:	الدراسة الاحصائية	224
أولاً:	تحليل إحصائي لأثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى	224
ثانياً:	تحليل إحصائي لأثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018	227
المبحث السادس:	اختبار فروض الدراسة	230
المبحث السابع:	النتائج والمقترحات	231
أولاً:	النتائج	231
ثانياً:	المقترحات	232
المراجع		234
أولاً:	الكتب باللغة الإنكليزية	235
ثانياً:	الأبحاث باللغة الإنكليزية	237
ثالثاً:	المعايير باللغة الإنكليزية	239
رابعاً:	الكتب باللغة العربية	239
خامساً:	الأبحاث باللغة العربية	240
سادساً:	رسائل الدكتوراه والماجستير باللغة العربية	240

سابعاً:	المواقع الالكترونية	241
ثامناً:	القرارات والتعليمات التنفيذية الصادرة في سورية	242
الملاحق		243

قائمة الجداول

رقم الجدول	اسم الجدول	رقم الصفحة
1	ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات	61
2	ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية	68
3	ملخص لطريقة إدارة الفجوات	83
4	استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة المؤهلة وغير المؤهلة وفقاً للمعيار IFRS 9	88
5	مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9	101
6	استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة المؤهلة وغير المؤهلة وفقاً للمعيار IAS 39	103
7	مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9	106
8	الدول الناشئة بحسب تصنيف مؤشر MSCI	114
9	البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي	117
10	الإفصاحات المتوفرة في البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة من عام 2013 حتى عام 2018	117
11	العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من افصاحات القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	122
12	المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من افصاحات القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	123
13	أسعار الصرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية في سوق ماليزيا المالي بتاريخ 31-12 لأعوام الدراسة	126
14	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2018	127
15	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2017	129

16	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2016	130
17	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2015	131
18	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2014	132
19	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2013	133
20	قيم مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية للبنك CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD لأعوام الدراسة	134
21	أسعار الفائدة الحالية في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	137
22	أسعار الفائدة الحالية للفترات المحتسبة لأعوام الدراسة	138
23	أسعار الفائدة الآجلة للفترات المطلوبة لأعوام الدراسة	138
24	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB HOLDINGS BERHAD GROUP) لأعوام الدراسة	139
25	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	142
26	الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر صرف العملات لكل عملة مقابل العملة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة	146
27	معدل الفائدة الحالي لسندات الخزينة (الخالي من المخاطر) لكل عملة أجنبية لأعوام الدراسة	146
28	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2018	150
29	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2017	152
30	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2016	153
31	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2015	154
32	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2014	155

33	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP BERHAD HOLDINGS) لعام 2013	156
34	احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	158
35	الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة لسندات الخزينة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة	164
36	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	165
37	احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	168
38	الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا لكل عام من أعوام الدراسة	171
39	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	172
40	احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة	175
41	العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من افصاحات القوائم المالية للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	177
42	المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من افصاحات القوائم المالية للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	178
43	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2018	179
44	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2017	180
45	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2016	181
46	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2015	182
47	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2014	183

48	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2013	184
49	قيم مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	185
50	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	186
51	احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	188
52	احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	189
53	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	190
54	احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	191
55	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	191
56	احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة	192
57	العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من افصاحات القوائم المالية للبنك الثالث (BANK BERHAD PUBLIC) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	193
58	المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من افصاحات القوائم المالية للبنك الثالث (BERHAD PUBLIC BANK)	193
59	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2018	194
60	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2017	195
61	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2016	195
62	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2015	196

63	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2014	196
64	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الحالي للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2013	197
65	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2013	197
66	احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم لبنك PUBLIC BANK BERHAD لعام 2013	198
67	العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من افصاحات القوائم المالية للبنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	199
68	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) لأعوام الدراسة	200
69	العقود الآجلة والمستقبلية من افصاحات القوائم المالية للبنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	201
70	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) أعوام الدراسة	202
71	العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من افصاحات القوائم المالية للبنك السادس (LEONG BANK HONG BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة	203
72	احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة	204
73	احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة	205
74	احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة	205
75	حتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة	206
76	ملخص قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	208
77	ملخص القيمة الزمنية لعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	211
78	إعادة تصنيف قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	214
79	إعادة تصنيف القيمة الزمنية لعقود الخيارات إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	218

80	احتساب تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	219
81	احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	221
82	احتساب تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	222
83	احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة	223

قائمة الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
1	التحوط بخيار شراء المغطاة	48
2	التحوط بخيار البيع المحمي	49
3	التحوط باستخدام الاستراتيجية الهجومية	51
4	التحوط باستخدام الاستراتيجية الدفاعية	52
5	استراتيجية شراء هامش الفراشة	54
6	استراتيجية صندوق الهوامش	55
7	استراتيجية Straddle	56
8	استراتيجية الطوق	58
9	مثال توضيحي لعقد مبادلة	70
10	استراتيجيات التحوط باستخدام عقود المبادلات	75
11	استخدام المشتقات الضمنية كأداة تحوط	76
12	استراتيجيات التحوط ضد خطر التضخم	79
13	مخطط انتشار لصافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	225
14	مخطط انتشار لصافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	228

قائمة الملاحق

رقم الملحق	اسم الملحق	رقم الصفحة
1	ايميل مرسل للبنك الأول HOLDINGS BERHAD CIMB GROUP بدون رد من البنك	245
2	ايميل مرسل للبنك الثاني BANKING BERHAD MALAYAN بدون رد من البنك	246
3	ايميل مرسل للبنك الثالث BERHAD PUBLIC BANK بدون رد من البنك	247
4	ايميل مرسل للبنك الرابع ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD مع اعتذار البنك	248
5	ايميل تلقائي يؤكد تسجيل طلب في البنك السادس HONG LEONG BANK BERHAD بدون رد من البنك	249
6	مثال عن استراتيجية خيار الشراء المغطى	250
7	مثال عن استراتيجية خيار البيع المحمي	250
8	مثال عن الاستراتيجية الهجومية	251
9	مثال عن الاستراتيجية الدفاعية	252
10	مثال عن استراتيجية هامش الفراشة	252
11	ميزانية البنك الأول لعام 2018	254
12	قائمة الدخل للبنك الأول لعام 2018	255
13	ميزانية البنك الأول لعام 2016	256
14	قائمة الدخل للبنك الأول لعام 2016	257
15	ميزانية البنك الأول لعام 2014	258
16	قائمة الدخل للبنك الأول لعام 2014	259
17	ميزانية البنك الثاني لعام 2018	260
18	قائمة الدخل للبنك الثاني لعام 2018	261
19	ميزانية البنك الثاني لعام 2016	262
20	قائمة الدخل للبنك الثاني لعام 2016	263

21	ميزانية البنك الثاني لعام 2014	264
22	قائمة الدخل للبنك الثاني لعام 2014	265
23	ميزانية البنك الثالث لعام 2018	266
24	قائمة الدخل للبنك الثالث لعام 2018	267
25	ميزانية البنك الثالث لعام 2016	268
26	قائمة الدخل للبنك الثالث لعام 2016	269
27	ميزانية البنك الثالث لعام 2014	270
28	قائمة الدخل للبنك الثالث لعام 2014	271
29	ميزانية البنك الرابع لعام 2018	272
30	قائمة الدخل للبنك الرابع لعام 2018	273
31	ميزانية البنك الرابع لعام 2016	274
32	قائمة الدخل للبنك الرابع لعام 2016	275
33	ميزانية البنك الرابع لعام 2014	276
34	قائمة الدخل للبنك الرابع لعام 2014	277
35	ميزانية البنك الخامس لعام 2018	278
36	قائمة الدخل للبنك الخامس لعام 2018	279
37	ميزانية البنك الخامس لعام 2016	280
38	قائمة الدخل للبنك الخامس لعام 2016	281
39	ميزانية البنك الخامس لعام 2014	282
40	قائمة الدخل للبنك الخامس لعام 2014	283
41	ميزانية البنك السادس لعام 2018	284
42	قائمة الدخل للبنك السادس لعام 2018	285
43	ميزانية البنك السادس لعام 2016	286

44	قائمة الدخل للبنك السادس لعام 2016	286
45	ميزانية البنك السادس لعام 2014	287
46	قائمة الدخل للبنك السادس لعام 2014	288

الفصل الأول

المخطط العام للدراسة

1-1 مقدمة:

مع ازدهار ونمو التجارة الدولية وانفتاح الأسواق العالمية بعضها على بعض وتخطي التعاملات التجارية والمالية المجالين المحلي والإقليمي إلى العالمي أصبح العالم سوقاً واحدةً، ومع توجه الشركات نحو الاندماجات والتكتلات وتنامي دور الشركات متعددة الجنسيات، كل هذا جعل الشركات تعمل في ظل بيئة متقلبة مرتفعة المخاطر وبأنواعها المختلفة، مما جعل الحاجة ملحة إلى وجود حلول مبتكرة تخفف من مستوى تلك المخاطر، وهذا بدوره أدى إلى ظهور أنواع جديدة من الأدوات المالية، تسمى المشتقات المالية ومنها العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات التي اعتمدت عليها إدارة المخاطر عند وضع استراتيجيات عديدة ومتنوعة للحد من المخاطر أو ما يسمى التحوط والذي يعني إنشاء أصل أو التزام مالي مقابل التزام أو أصل مالي بهدف تخفيض الخطر من تحرك السعر باتجاه معاكس، مما فرض ضرورة إظهار أثر ذلك محاسبياً على التقارير المالية ، لذلك قام مجلس معايير المحاسبة الدولي في عام 2014 بإصدار المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (IFRS 9) "الأدوات المالية" وتخصيص المرحلة الثالثة منه باسم محاسبة التحوط بهدف إظهار أنشطة التحوط في التقارير المالية،[1] وقد تم تحديد تاريخ التطبيق لذلك المعيار 01-01-2018 مع السماح بالتطبيق المبكر. مع الإشارة إلى أن البنك المركزي في سورية وجه بموجب قرار مجلس النقد والتسليف رقم 4/م ن لعام 2019 بالتزام البنوك بتطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 9 الخاص بالأدوات المالية اعتباراً من 1-1-2019.

1 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Page:4 , Paragraph: NI6, NI10.

حيث تضمنت المرحلة الثالثة من المعيار آنف الذكر ثلاثة أنواع للتحوط هي: تحوط القيمة العادلة، تحوط تدفق نقدي وتحوط صافي الاستثمارات، وقد أضافت هذه المرحلة من المعيار نموذجاً جديداً لمحاسبة التحوط والذي جعل من محاسبة التحوط متلائمة مع إدارة المخاطر، نظراً لأن العديد من استراتيجيات التحوط التي تستخدم من قبل إدارة المخاطر أصبحت محققةً لمتطلبات محاسبة التحوط التي نص عليها المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9.[2]

ويشكل تطبيق هذا المعيار تحدياً كبيراً بسبب ندرة وجود دراسات تبين أثر تطبيق هذا المعيار على التقارير المالية، لذلك توجه الباحث لدارسة أثر تطبيق المرحلة الثالثة "محاسبة التحوط" من المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9 ما يخص منها تحوط القيمة العادلة على الأسواق الناشئة، وقد تم اختيار سوق ماليزيا المالي لأنه يتمتع بخصائص معينة نظراً لتنوع المشتقات المالية المتاحة فيه ومن ضمنها العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات، ومن بين القطاعات المتوفرة في سوق ماليزيا المالي تم اختيار قطاع البنوك نظراً لأن البنوك هي من أكثر الشركات التي تستخدم عملية التحوط من أجل إدارة المخاطر المالية كما أن البنوك تمثل العدد الأكبر من الشركات المدرجة فيه، حيث تتضمن تلك السوق 10 بنوك تم منها حصر البنوك التي تفصح عن مشتقاتها المالية بطريقة تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للأعوام 2013 حتى 2018 وتبين أن عددها ستة بنوك، إن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً IFRS 9 يعني إظهار أنشطة عمليات التحوط على التقارير المالية وذلك من خلال رصد تقلبات قيم عقود المشتقات المالية وانعكاس ذلك على تقلبات الأرباح في قوائم الدخل لذلك توجه الباحث لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام 2013 حتى 2018 والتعرف على انعكاس

2 Wiley, 2018, Interpretation and Application of IFRS Standards, John Wiley & Sons, Ltd. Page: 614.

هذا التطبيق على تقلبات الأرباح حيث تم الحصول على البيانات المستخدمة في التطبيق من البيانات المنشورة في سوق ماليزيا المالي.[3]

1-2 مشكلة البحث:

إن عدم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 يعني عدم كفاية الإفصاح في التقارير المالية عن عمليات التحوط للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وانعكاسها على تقلبات الأرباح في قوائم الدخل مما قد يعني عدم كفاية عدالة القوائم المالية المنشورة أو قد يعني أن تلك القوائم المالية مضللة للمستثمرين لذلك يتناول الباحث تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018 وانعكاس ذلك التطبيق على قائمة الدخل ، بناءً عليه يمكن عرض تساؤلات المشكلة على الشكل التالي:

1. هل يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 على التقارير المالية للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018؟
2. ما أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وفقاً للمعيار IFRS 9 على تقلبات الأرباح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018؟
3. ما أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 على تقلبات الأرباح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018؟

3 https://www.malaysiastock.biz/Corporate-Infomation.aspx?securityCode=1155.

1-3 الدراسات السابقة:

1-3-1 الدراسات باللغة العربية:

1-3-1-1 دراسة نورهان السيد محمد عبد الغفار (2019) بعنوان " قياس وتحليل الآثار المترتبة على تطبيق محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية واستخدام التحوط المحاسبي بالأدوات المالية المشتقة في إدارة المخاطر المالية (دراسة تطبيقية)":[4]

هدفت هذه الدراسة إلى قياس وتحليل الآثار المترتبة على تطبيق محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية واستخدام المحاسبة عن تغطية المخاطر واستخدام التحوط المحاسبي بالأدوات المالية المشتقة في إدارة المخاطر المالية، وقد تركزت الدراسة على البنوك المدرجة في البورصة المصرية والبالغ عددها 11 بنكاً للفترة الممتدة من 2012 حتى 2016 حيث تم توزيع استبيانات عددها 55 على مجموعة من المحللين الماليين ومديري المحافظ المالية في البنوك بغرض تجميع النتائج واستخدام معادلة الانحدار لاختبار فرضيات الدراسة، وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها وجود علاقة جوهرية بين محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية وبين التغير في التدفقات النقدية المستقبلية وتقلبات الأرباح وممارسات إدارة الأرباح وأنشطة التحوط.

1-3-1-2 دراسة ندا أحمد، محمد أحمد محمود (2018) بعنوان "تحليل أثر المشتقات المالية على القيمة السوقية لمنشآت الأعمال في ظل معايير التقارير الدولية":[5]

4 عبد الغفار، نورهان السيد محمد. 2019، قياس وتحليل الآثار المترتبة على تطبيق محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية واستخدام التحوط المحاسبي بالأدوات المالية المشتقة في إدارة المخاطر المالية (دراسة تطبيقية)، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، المجلد العاشر، العدد الأول.

هدفت الدراسة إلى تحليل أثر المحاسبة عن أنشطة التحوط بالمشتقات المالية كأداة لإدارة المخاطر على القيمة السوقية للشركة وفقاً لمتطلبات معايير التقارير المالية الدولية حيث تركزت الدراسة على تحليل القوائم المالية للبنوك التجارية المدرجة في البورصة المصرية وعددهم ثمانية بنوك خلال الفترة من 2015 إلى 2016 وذلك من خلال استخدام التحليل الوصفي المتمثل بالوسط الحسابي والانحراف المعياري لوصف متغيرات الدراسة، بالإضافة إلى استخدام التحليل الاستدلالي لاختبار فروض الدراسة من خلال استخدام أسلوب الانحدار المتعدد، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير للمحاسبة عن أنشطة التحوط باستخدام المشتقات المالية كأداة لإدارة المخاطر على القيمة السوقية للشركة خلال فترة البحث.

1-3-2 الدراسات باللغة الإنكليزية:

1-3-2-1 دراسة Haitham Almubaideen & Others (2019) بعنوان" The Effect of Applying Hedge Accounting in Reducing Future Financial Risks in Jordanian Commercial Bank":[6]

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر تطبيق محاسبة التحوط على تخفيض المخاطر المالية المستقبلية في البنوك التجارية الأردنية باستخدام النسب المالية حيث تركزت هذه الدراسة على استخدام المنهج الوصفي والتحليلي بالاستناد إلى القوائم المالية المنشورة للبنوك التجارية الأردنية عن الفترة الممتدة من 2012 حتى 2017 بالإضافة إلى استخدام المؤشرات المالية، وشملت عينت الدراسة جميع البنوك التجارية التي افصحت عن تطبيقها لمحاسبة التحوط وفقاً ل IFRS 9 في قوائمها المالية السنوية للفترة الممتدة من 2012 حتى 2017، وتوصلت الدراسة إلى نتائج بأن عناك علاقة ارتباط قوية بين تحوط التدفق النقدي

---

5 أحمد، ندا. أحمد محمود، محمد. 2018، تحليل أثر المشتقات المالية على القيمة السوقية لمنشآت الأعمال في ظل معايير التقارير الدولية، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، المجلد التاسع، العدد الرابع.

6 Almubaideen, Haitham & Others, 2019, The Effect of Applying Hedge Accounting in Reducing Future Financial Risks in Jordanian Commercial Banks, Canadian Center of Science and Education, Vol. 13, No. 3.

وتخفيض المخاطر المالية في البنوك التجارية الأردنية بعد تطبيق محاسبة التحوط للفترة المدروسة ووجود علاقة ارتباط قوية بين تحوط القيمة العادلة وتخفيض المخاطر المالية في البنوك التجارية الأردنية بعد تطبيق محاسبة التحوط لفترة الدراسة نفسها.

1-3-2-2 دراسة Kin Wai Lee (2019) بعنوان " The Usage of Derivatives in Corporate Financial Risk Management and Firm Performance"[7]:

هدفت الدراسة إلى تحديد مدى درجة استخدام الشركات الكبيرة المدرجة للمشتقات المالية كأحد استراتيجيات لإدارة المخاطر المالية للشركات ومدى تأثير استخدام المشتقات المالية من قبل الشركات على أداء الشركات، حيث قامت هذه الدراسة باختيار عينة مؤلفة من 520 شركة مدرجة في هونغ كونغ واندونيسيا وكوريا والفلبين وتايوان وتايلاند وماليزيا وسنغافورا للفترة الممتدة من 2007 حتى عام 2014، ومن خلال تحديد الشركات التي تستخدم المشتقات المالية عن غيرها من الشركات ومراجعة النسب التحليلية لهذه الشركات واستخدام معادلة الانحدار المتعدد لاختبار فرضيات الدراسة، وقد توصلت الدراسة إلى أن 48% من الشركات المدرجة تستخدم المشتقات المالية للتحوط بهدف إدارة المخاطر وأن هناك علاقة قوية بين استخدام المشتقات المالية وقيمة الشركة من خلال تخفيض تقلبات الأرباح وتخفيض تكلفة التمويل.

1-3-2-3 دراسة Oktavia & Other (2019) بعنوان" The Effects of Financial Derivatives on Earnings Management and Market Mispricing"[8]:

7 Wai Lee, Kin. 2019, The Usage of Derivatives in Corporate Financial Risk Management and Firm Performance, International Journal Of Business, Vol. 24, No. 2.

8 Oktavia & Other, 2019,The Effects of Financial Derivatives on Earnings Management and Market Mispricing, Gadjah Mada International Journal of Business, Vol. 21, No. 3.

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر المشتقات المالية على إدارة الأرباح والتسعير السوق غير الصحيح، حيث تركزت هذه الدراسة على عينة مؤلفة من 1395 شركة في الفلبين واندونيسيا وماليزيا وسنغافورا من 2009 حتى 2013، حيث تم الاعتماد على القوائم المالية للفترة الممتدة لهذه الشركات بالإضافة إلى أسعار الأسهم بتاريخ إعداد القوائم المالية ومن خلال استخدام حزم البيانات المقطعية الزمنية لاختبار فرضيات الدراسة، وتوصلت الدراسة إلى أن استخدام المشتقات المالية لأغراض التحوط يُخفض من أثر إدارة الأرباح كما أظهرت أن الأسعار الأسهم في السوق غير صحيحة للشركات التي تستخدم المشتقات المالية في المضاربة أكبر بكثير من الشركات التي تستخدم المشتقات المالية وتُحقق شروط محاسبة التحوط.

1-3-2-4 دراسة Gerrit Kochling & Peter N Posch (2018) بعنوان" How does hedge accounting influence Firm value?"[9]:

هدفت الدراسة إلى دراسة العلاقة بين محاسبة التحوط وقيمة الشركة باستخدام التقارير المالية العائدة للشركات الأمريكية للشركات المدرجة في الأسواق المالية الأمريكية والبالغ عددها 63,410 شركة عن الفترة الزمنية من عام 2002 حتى عام 2016 ومن خلال تطبيق معادلة لوغاريتمية تم تحديد نوع محاسبة التحوط (تحوط قيمة عادلة أم تحوط تدفق نقدي أم تحوط صافي استثمار أجنبي) للصناعات وعبر الزمن، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير مباشر لمحاسبة تحوط القيمة العادلة ولمحاسبة تحوط صافي استثمار أجنبي على قيمة الشركة بينما لم يكن هناك تأثير جوهري لمحاسبة تحوط التدفق النقدي على قيمة الشركة.

9 Kochling, Gerrit. Posch, Peter N. 2018, "How does hedge accounting influence Firm value?" University of Dortmund, working paper: https://ssrn.com/abstract=3128333.

1-3-2-5 دراسة Alasin & Captain Briggs (2018) بعنوان" Hedge Accounting and Market Value of Quoted Manufacturing Firms in Nigeria: Panel Data Evidence"[10]:

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر محاسبة التحوط على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في سوق نيجيريا المالي، حيث تركزت هذه الدراسة على اختيار عينة مؤلفة من 10 شركات في مجال النفط والغاز تم تحديدها بناءً على مدى توفر وجودة البيانات المتاحة للفترة الممتدة من 2011 إلى 2016 وذلك من خلال استخدام معادلة الانحدار وحزم البيانات المقطعية الزمنية لاختبار فرضيات الدراسة، وتوصلت الدراسة إلى أن محاسبة تحوط التدفق النقدي لها تأثير جوهري على القيمة السوقية بنما محاسبة تحوط القيمة العادلة ومحاسبة تحوط صافي الاستثمار لم يكن لهم تأثير جوهري على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في سوق نيجيريا المالي خلال فترة الدراسة.

1-3-2-6 دراسة Bernhardt & Other (2016) بعنوان" IFRS9: The New Rules for Hedge Accounting From the Risk Management's Perspective"[11]:

هدفت الدراسة إلى بيان قواعد محاسبة التحوط وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9 وذلك فيما يتعلق بتجنب التقلب المتزايد في الأرباح الناتج عن عملية التحوط عن طريق احتساب الأرباح والمصاريف المتعلقة بالتحوط في الوقت نفسه الذي تتم فيه عملية التحوط، حيث اعتمدت الدراسة على

10 Alasin & Briggs, Captain, 2018, Hedge Accounting and Market Value of Quoted Manufacturing Firms in Nigeria: Panel Data Evidence, International Journal of Accounting & Finance Review; Vol. 2, No.1.

11 Bernhardt, Erlinger & Others, 2014,"IFRS9: The New Rules for Hedge Accounting From the Risk Management's Perspective", ACRN Journal Of Financial Risk Perspectives, Vol 3, No 3.

المقارنة النظرية بين المعيار المحاسبي الدولي IAS 39 وبين المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9، وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

1- أن محاسبة التحوط وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي IAS 39 تعرضت لعديد من القيود على ما يتم اعتباره بند محوط وأداة تحوط مؤهلة كما اعتمدت على نماذج معقدة لاختبار فعالية التحوط.

2- اعتبر المعيار المحاسبي الدولي IAS 39 أن الأدوات المؤهلة لمحاسبة التحوط هي الأدوات المشتقة فقط باستثناء الأدوات التي تستخدم لتغطية مخاطر صرف العملات الأجنبية، بينما المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9 انتهج نهجاً آخر حيث سمح باعتبار الموجودات والالتزام المالية غير المشتقة والتي يتم احتسابها بالقيمة العادلة أدوات تحوط.

3- أن تطبيق المعيار IAS 39 محكوم بالعديد من القيود التي قد تؤثر على الكفاءة التشغيلية لعملية إدارة المخاطر حيث أن التغيرات على محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9 تسمح للشركات بعكس أنشطة إدارة المخاطر في البيانات المالية بشكل أكثر مرونة مما سيساعد المستخدمين على فهم أنشطة إدارة المخاطر بشكل أفضل.

1-3-2-7 دراسة Firas Jawad & Others (2014) بعنوان" Hedge Accounting as a Strategic Tool In Financial Risk Management: A Review":[12]

هدفت الدراسة إلى توضيح المخاطر المالية التي تواجهها الشركة من خلال تحديد المخاطر وأنواعها ومعرفة طرق إدارة المخاطر المالية في ضوء محاسبة التحوط حيث تقوم هذه الدراسة باختبار كيفية استخدام محاسبة التحوط في تحقيق إدارة فعالة للمخاطر المالية للشركات حيث اعتمدت الدراسة على

12 Jawad. Firas, & Others, 2014, "Hedge Accounting as a Strategic Tool In Financial Risk Management: A Review", Research Journal Of Finance and Accounting, Vol 5, No11.

وضع أربع أسئلة ومحاولة الاجابة عنها نظرياً من وجهة نظر باحثين هذه الدراسة وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

- إن المخاطر قد تكون موجودة لأسباب غير متوقعة والتي يكون لها أثر كبير على الشركة وبالتالي فإن الشركة يجب أن تكون قادرة على فهم المخاطر التي تواجهها وتحديد مقدارها حيث تختلف الشركات في تعرضها للمخاطر وذلك حسب طبيعة الشركة ونشاطها.
- اعتبار محاسبة التحوط من أهم الاستراتيجيات التي تستخدمها الشركة لإدارة مخاطرها وذلك عن طريق استخدام أداة مالية واحدة للتحوط لعدد معين من المخاطر وذلك بأخذ النفقات المتعلقة بأنشطة التحوط بعين الاعتبار فمن المهم إدراك غرض استراتيجيات محاسبة التحوط وهي تحقيق التوازن بين الفعالية الاقتصادية للتحوط وتكلفة التحوط.
- وجود قيود على تطبيق محاسبة التحوط بما أنها تعتمد بشكل أساسي على المشتقات المالية والتي تتطلب وجود أسواق خاصة إضافة إلى توفر الوعي من قبل الشركات عن كيفية استخدامها حيث أن استخدامها قد يكون محفوف بالمخاطر على المدى البعيد في حال استخدمت بطريقة خاطئة.

1-4 ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

جاءت هذه الدراسة استكمالاً للدراسات السابقة التي تناولت موضوع تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9 حول تطبيق محاسبة التحوط من حيث قياس وتحليل الآثار المترتبة على تطبيق محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية واستخدام التحوط المحاسبي بالأدوات المالية المشتقة ودراسات أخرى تناولت، تحليل أثر المشتقات المالية على القيمة السوقية وأثر تطبيق محاسبة التحوط على تخفيض المخاطر المالية المستقبلية، استخدام المشتقات في إدارة المخاطر المالية، أثر المشتقات المالية في إدارة

الأرباح، أثر محاسبة التحوط على قيمة الشركة، إضافة للقواعد الجديدة لمحاسبة التحوط من منظور إدارة المخاطر.

أما هذه الدراسة فتميزت في كونها تناولت أثر محاسبة تحوط القيمة العادلة على تقلبات الرباح في البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام 2013-2018 وذلك من خلال دراسة تطبيقية تحليلية إحصائية.

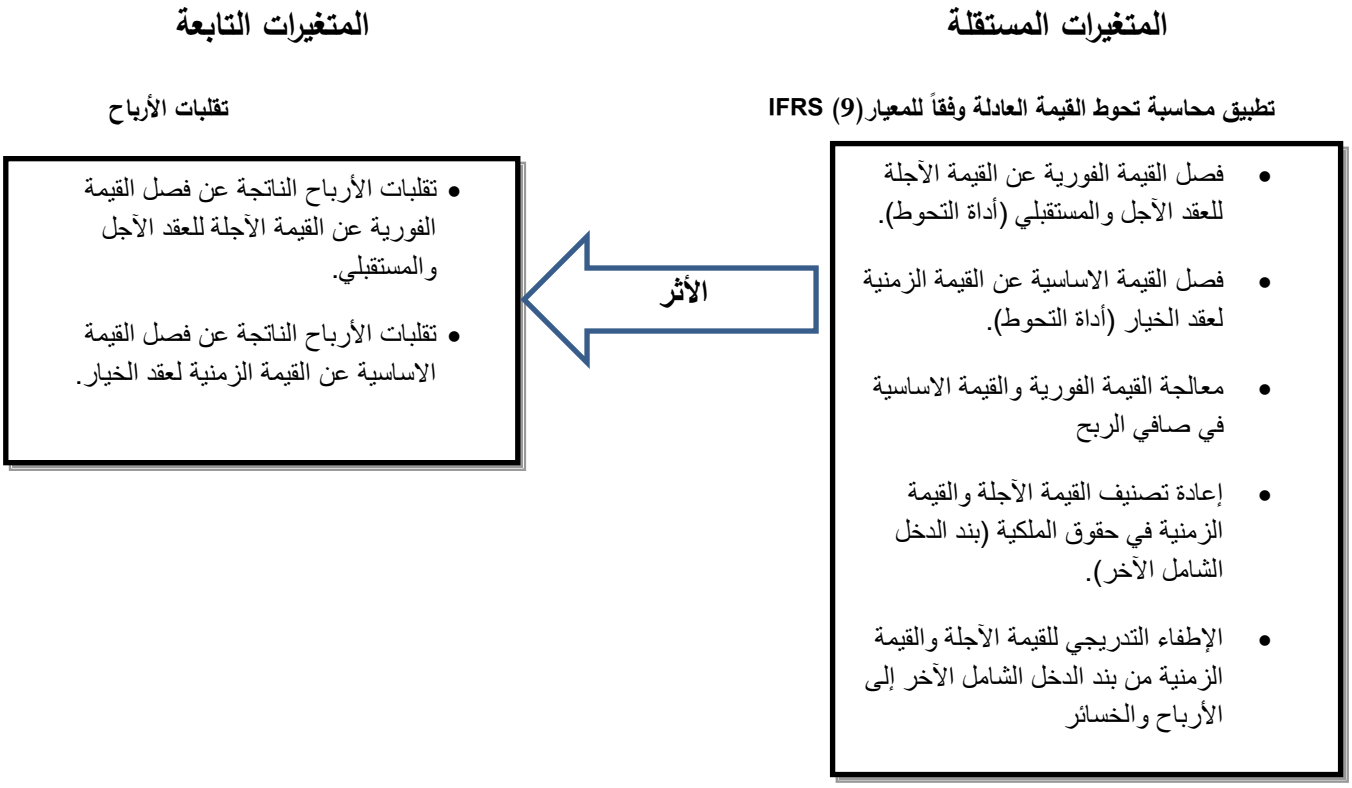
1-5 أهمية البحث:

يقدم البحث تطبيق عملي لمحاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي لأعوام 2013 حتى 2018 حيث أن هذا التطبيق يعكس أنشطة التحوط على التقارير المالية لهذه البنوك من خلال معالجة عقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفق ما نص عليه المعيار IFRS 9 من تعديلات ويرصد تقلبات الأرباح للفترة المدروسة من 2013-2018 ويظهر أثر هذه التقلبات على قوائم الدخل وهنا تكمن أهمية البحث.

1-6 هدف البحث:

يهدف البحث إلى تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي لأعوام 2013 حتى 2018 ودراسة أثر هذا التطبيق على قائمة الدخل، حيث يمكن صياغة أهداف البحث من خلال التعرف على ماهية محاسبة التحوط وأنواعها وعلى استخدام العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات كأداة تحوط والاستراتيجيات المستخدمة لهذه العقود لإدارة المخاطر و متطلبات تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وعلى كيفية تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على القوائم المالية المنشورة للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018 ورصد وتحليل التغيرات في قوائم الدخل لهذه البنوك.

1-7 انموذج البحث:



1-8 فرضيات البحث:

الفرضية الأولى: لا يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 على قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

الفرضية الثانية: لا يؤثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

الفرضية الثالثة: لا يؤثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

1-9 محددات البحث:

بعد اجراء دراسة استطلاعية على سوق دمشق للأوراق المالية تبين أنه لا يمكن تطبيق هذه الدراسة على الشركات المدرجة فيه نظراً لأن البيانات المطلوبة للتطبيق غير متاحة لسببين الأول أنه لا يوجد حالياً أي مشتقات مالية يمكن تطبيقها في عملية إدارة المخاطر في البنوك المدرجة في سوق دمشق المالي، والثاني هو أن الإفصاحات الحالية المتوفرة لا تساعد في عملية احتساب القيمة العادلة للأصول والالتزامات المالية لتلك البنوك، ونظراً لعدم توفر إفصاحات في التقارير المالية للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي تسمح بفصل هامش الأساس لقيم عقود المبادلة ضد خطر سعر العملات لذلك تم استثناؤها من الدراسة.

1-10 تعريفات إجرائية في سوق ماليزيا المالي:

التحوط Hedge: هو إنشاء استثمار بهدف تخفيض الخطر من تحرك السعر باتجاه معاكس لمصلحة البنك أو الشركة.

محاسبة التحوط hedge Accounting : هو تسجيل عمليات التحوط بحيث تُظهر القوائم المالية أثر أنشطة إدارة المخاطر للشركة التي تستخدم الأدوات المالية لإدارة التعرضات الناشئة عن مخاطر معينة والتي من شأنها أن تؤثر على الأرباح والخسائر أو الدخل الشامل الآخر حسب الحالة.

تحوط القيمة العادلة Fair Value Hedge Accounting: هو تغطية مخاطر تعرض القيمة العادلة لأصل أو التزام أو جزء محدد من هذا الأصل أو الالتزام لمخاطر معينة تؤثر على صافي الدخل المتولد منه.

العقد الآجلForward Contract : هو اتفاق يبرم بين طرفين، مشترٍ وبائع للتعامل على أصل ما (أسهم أو سندات أو عقارات أو عملات أجنبية أو الذهب أو السلع) على أساس سعر يتحدد عند التعاقد، على أن

يكون التسليم في تاريخ لاحق وتكون لتلك العقود المالية مدة زمنية محددة بالإضافة إلى سعر وشروط معينة يتم تحديدها عند تحرير العقد بين طرفي البائع والمشتري.

العقد المستقبلي Future Contract : هو عقد آجل لكن نمطي ومتداول في سوق نظاميه.

خيار الشراء Call option: هو الخيار الذي يعطي المشتري لهذا العقد الحق بشراء الأصل المتضمن.

خيار البيع Put option: هو الخيار الذي يعطي مشتري الحق ببيع الأصل المتضمن.

الخيار المكتوب Written Option: هو عندما يقوم البنك أو الشركة بإنشاء (تحرير، كتابة) خيار وبيعه في السوق المالية.

صافي مركز صفري Nil Net Position: عندما يكون مجموعة بنود تُشكل فيما بينها تحوط بالكامل ضد المخاطر المتعرض لها كل بند من المجموعة بحيث تُعد مجموعة البنود بند تحوط ويتم إدارة المجموعة على أساس جماعي.

القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة Financial Asset at Fair Value Through Profit or Loss: اختصاراً FVTPL وهي الأصول المالية لم تحقق ولا شرط من شرطين منصوص عليهما في نموذج الأعمال وفقاً للمعيار IFRS 9 وبالتالي تُقاس بالقيمة العادلة في نهاية كل دورة مالية ويتم تسجيل التغيرات بالقيمة العادلة في الأرباح والخسائر.

القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر Fair value through other comprehensive income اختصاراً FVOCI وهي الأصول المالية حققت الشرطين المنصوص عليهما في نموذج الأعمال وفقاً للمعيار IFRS 9 وبالتالي تُقاس بالقيمة العادلة في نهاية كل دورة مالية ويتم تسجيل التغيرات بالقيمة العادلة في بند الدخل الشامل الآخر.

حساسية سعر الفائدة Duration: يختلف المعنى المالي عن المعنى المحاسبي لهذا المصطلح حيث يُقصد بهذا المصطلح محاسبياً طوال أو مدة الفترة الزمنية بينما يُقصد به مالياً مقدار التغير بسعر السند نتيجة التغير بمعدل الفائدة لذلك تم ترجمته في هذه الرسالة بعبارة(حساسية).

المعدل دون المرجعي Sub-Benchmark rate: يُقصد بهذا المصطلح أي عندما تكون الأدوات المالية مسعرة بمعدل الفائدة المبني على اساس معدل مرجعي مطروحاً منه هامش محدد.

الطبقة السفلية Bottom Layer: يُقصد بهذا المصطلح أي عندما يقوم بنك لديه محفظة قروض لمدة زمنية محددة بإعادة طرح مقابل هذه المحفظة عدة أنواع من السندات يختلف عائدها حسب درجة المخاطر التي تتضمنها بحيث يُطلق على السندات ذات اعلى تصنيف للمخاطر بمصطلح الطبقة السفلية.

الفصل الثاني

استراتيجيات إدارة المخاطر في البنوك ومتطلبات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9

تمهيد:

تتعرض الأنشطة الاقتصادية وبالأخص العمليات المالية لشتى أنواع المخاطر، ولما كانت العمليات المالية هي مجال عمل القطاع المالي بشكل عام والصناعة البنكية بشكل خاص، إذ تُعد من أكثر الصناعات تعرضاً للمخاطر، وذلك مَرده إلى طبيعة أنشطتها القائم على الاتجار بأموال الغير والعمل على تعظيم أرباحها واستقرارها والحفاظ على سلامة مركزها المالي وتعظيم قيمة البنك، أدى ذلك إلى تعاظم دور إدارة المخاطر في البنوك من خلال تطبيق استراتيجيات تحوط للحد من المخاطر مع المحافظة على العائد، ولأن معظم أصول والتزامات البنوك تغلب عليها صفة الأصول والالتزامات المالية فإن البحث عن إمكانية تطبيق محاسبة التحوط وتحديداً محاسبة تحوط القيمة العادلة للأدوات المالية على استراتيجيات إدارة المخاطر هو موضوع يعرضه هذا الفصل ، إذ يتم التعرف على مفهوم المخاطر و إدارتها والعلاقة بين التحوط وإدارة المخاطر وكيفية التحوط منها وفقاً للمعيار IFRS 9 من خلال عرض المحاور الثلاث الآتية:

- **المبحث الأول:** التحوط من المخاطر وأهداف واستراتيجيات إدارتها
- **المبحث الثاني:** أنواع مداخل محاسبة التحوط وأنواع التحوط
- **المبحث الثالث:** متطلبات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9

المبحث الأول: التحوط من المخاطر وأهداف واستراتيجيات إدارتها:

أولاً–مفهوم المخاطر:

تنشأ المخاطر من حالة عدم تأكد Uncertainty الشركة من الأرباح أو الخسائر المستقبلية، وتتمثل المخاطر في الظروف أو الأحداث غير المؤكدة، والتي لو حدثت سيكون لها تأثير سلبي أو إيجابي على أهداف الشركة، ولا يرتبط مفهوم المخاطر بحجم الخسارة المحتملة بل إن الأهم من ذلك هو مدى تقلب الخسارة،[13] وتُعد حالة عدم التأكد ذات أهمية أكبر في القطاع المالي وبخاصة البنوك ، وذلك مرده إلى طبيعة أنشطتها القائمة على الاتجار بأموال الغير والعمل على تعظيم أرباحها واستقرارها والحفاظ على سلامة مركزها المالي وتعظيم قيمة الشركة، وهنا تبرز أهمية تطبيق إدارة فعاله للمخاطر تهتم بالتعرف على نوع المخاطر التي يتعرض لها البنك وتحديد وقياس هذه المخاطر ووضع الاهداف والاستراتيجيات الملائمة والمناسبة لإدارة كل من هذه المخاطر.[14]

ثانياً–تصنيف المخاطر:

يمكن تصنيف المخاطر بأكثر من منظور على الشكل الآتي:

1- **مخاطر منتظمة Systematic Risk ومخاطر غير منتظمة Unsystematic Risk:** ويقصد بالمخاطر المنتظمة تلك المخاطر التي لا يمكن التغلب عليها بتشكيل محفظة متنوعة من العناصر حتى ولو كان الارتباط بين عناصرها تام وسالب، ويندرج تحت هذا النوع من المخاطر الخسائر الناتجة عن الظروف الاقتصادية العامة والتي تصيب كل المتعاملين بالسوق في ذات الوقت، أما المخاطر

13 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Page: 1.

14 Nick B. Firoozye and Fauziah Ariff, 2016, Managing Uncertainty, Mitigating Risk Tackling the Unknown in Financial Risk Assessment and decision making, Palgrave Macmillan, Page: 36.

غير المنتظمة فهي تلك المخاطر التي يمكن إلغاؤها بتشكيل محفظة متنوعة من العناصر، حيث يكون هذا النوع من المخاطر خاصاً بشركة بذاتها.[15]

2- **مخاطر مالية Financial Risk ومخاطر غير مالية Non-Financial Risk**: تندرج ضمن المخاطر المالية المخاطر الآتية:

أ- مخاطر السوق Market Risks: ويقصد بها المخاطر الناجمة عن التغيرات في أسعار السوق والتي تؤدي إلى خسارة، وتنقسم هذه المخاطر إلى: [16]

- خطر سعر الفائدة: وهي المخاطر الناجمة عن تعرض السند أو القرض للخسائر نتيجة تحركات معاكسة في أسعار الفوائد في السوق، والتي قد يكون لها الأثر على عائداته من خلال التأثير على هامش الأرباح وقيمة السند أو القرض من خلال التأثير على القيمة العادلة له.
- خطر سعر السهم: هي التقلبات بسعر السهم ويمكن تقسيم المخاطر ضمنها إلى قسمين:
  - خطر سوق عام: وهي حساسية سعر السهم للتغيرات في مؤشر السوق العام.
  - خطر محددة: وهي حساسية سعر السهم بسبب عوامل فريدة تخص البنك فقط.
- خطر أسعار الصرف: وهي ناتجة عن التعامل بالعملات الأجنبية وحدوث تذبذب في أسعار العملات.
- خطر سعر السلع: هي التقلبات بسعر السلع نتيجة تركز بعض السلع المحددة في حيازة قلة من المتعاملين في السوق.

15 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 1, Book 4, Page: 208.

16 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 6 and 7.

ب-مخاطر ائتمانية Credit Risks: وهي الخسارة التي يتحملها الطرف المقرض نتيجة تعثر المقترض أو نتيجة انهيار السمعة الائتمانية للمقترض حيث تنخفض القيمة الاقتصادية للقرض نتيجة ازدياد احتمال إفلاسه.[17]

وتنقسم هذه المخاطر إلى: [18]

- خطر التعثرDefault Risk: المقصود بها عدم تسديد المقترض الفائدة أو أصل القرض حيث تكون فترة التأخر عن التسديد على الأقل 30 أو 60 يوماً.
- خطر التصفية Bankruptcy Risk: وتشمل الاستيلاء على أي ضمانة مُقدمة من قبل المقترض، ويكمن الخطر في أن تكون قيمة التصفية للضمانة ليست كافية لاسترجاع كامل الخسارة من خطر التعثر.
- خطر انخفاض التصنيف الائتماني Downgrade Risk: هو انخفاض الملاءة المالية للطرف المقابل في العملية.
- خطر التسديد Settlement Risk: هي خطر امتناع أحد الأطراف من تسليم الورقة المالية أو القيمة النقدية حسب الاتفاق.

ت-مخاطر السيولة Liquidity Risks: هي احتمال حصول خسارة جوهرية بسبب عدم القدرة على الشراء أو البيع بسرعة وبالسعر العادل،[19] وبالتالي في حالة البنك هي عدم القدرة على الوفاء

17 Bessis, Joël. 2015 , Risk management in banking, John Wiley & Sons, Ltd, Page: 3.

18 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 6 and 7.

19 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Page: 162.

بالتزاماته قصيرة الآجل عند مواعيد استحقاقها دون حصول خسارة جوهرية،[20] وتنقسم هذه المخاطر إلى: [21]

- خطر تمويل السيولة Funding Liquidity Risk: هي عدم القدرة على الاقتراض لزيادة النقدية ضمن الشروط الطبيعية (أي ضمن سعر الفائدة الطبيعي).
- خطر تداول السيولة Trading Liquidity Risk: وهي عندما تكون الشركة غير قادرة على شراء أو بيع الأصل بالسعر العادل.

ث-خطر التضخم Inflation Risk: هو احتمال انخفاض قيمة الأصل أو العائد الحقيقي الذي سيحصل عليه المستثمر (أو المُقرض) نتيجة تغير القوة الشرائية للعملة نتيجة التضخم.[22]

وتندرج ضمن المخاطر غير المالية المخاطر الآتية:

أ- خطر التشغيل Operational Risk: هي الخسارة الناجمة عن فشل نظام الشركة وإجراءاتها أو من حوادث خارجية خارجة عن سيطرة الشركة ومن الأمثلة على المخاطر التشغيلية: فشل النظام الحاسوبي في الشركة أو فشل في الرقابة الداخلية أو أخطاء بشرية (التي تكون بسبب عدم كفاءة والتدريب على أساليب العمل). [23]

20 Choudhry, Moorad. 2018, An Introduction to Banking: Principles, Strategy and Risk Management, John Wiley & Sons, Ltd. Page: 266.

21 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 8.

22 http://www.investorwords.com/2457/inflation_risk.html.

23 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 163.

ب-المخاطر القانونية والتشريعية Legal And Regulatory Risks: والمقصود بها المخاطر التي يكون سببها عدم الوضوح من حيث كيف سيتم تشريع العملية أو إذا كانت التشريعات والقوانين من المحتمل أن تتغير بحيث تؤثر على عمليات الشركة. [24]

ت-خطر استراتيجي Strategic Risk: هي مخاطر اتخاذ قرارات استراتيجية خاطئة أو عدم التجاوب المناسب مع التغيرات في القطاع نفسه مقارنةً مع بقية المنافسين. [25]

ث-خطر الأعمال Business Risk: من منظور مالي يقُصد به حالة عدم التأكد كيف ستكون قائمة الدخل للشركة للفترة القادمة من ناحية الإيرادات التي قد تكون غير مؤكدة بسبب وجود حالة عدم التأكد من بقاء الطلب على المنتجات أو أن يكون هناك منافسة سعرية بحيث لا يمكن تحديد سعر البيع ومن ناحية أخرى قد تكون مصاريف الانتاج والمصاريف الإدارية غير متأكد منها كأن تكون هناك تكاليف ومصاريف غير متوقعة تؤدي إلى رفع إجمالي المصاريف بشكل جوهري، ومن منظور غير مالي قد تتعرض الشركات لخطر الأعمال بسبب التأخر بشحن الطلبات للعملاء أو ضعف اختبار المنتجات المصنعة قبل بيعها للعملاء الأمر الذي قد ينجم عنه انخفاض بالمبيعات و توجه العملاء إلى منتجات المنافسين. [26]

ج-خطر السمعة Reputation Risk: ينجم خطر السمعة عن الآراء العامة السلبية والتي ينجم عنها خسائر للعملاء أو الأموال، وتنقسم إلى الجزئين الآتيين: [27]

24 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 164.

25 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 9.

26 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 9.

27 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page: 9.

- الجزء الأول المصداقية Trustworthiness: المقصود به مصداقية الشركة أي أن الشركة لديها الرغبة والمقدرة على الوفاء بالتزاماتها إلى الدائنين.
- الجزء الثاني عدالة بالتعامل Fair Dealing أي أنها تتعامل مع جميع الأطراف المستفيدة من الشركة بعدالة وبأسلوب أخلاقي.

3- **مخاطر ساكنة Static Risks ومخاطر متغيرة Dynamic Risks:** ميز المعيار IFRS 9 بين المخاطر بتصنيفها مخاطر ساكنة ومخاطر متغيرة عند تطبيق مداخل محاسبة التحوط، ويقصد بالمخاطر الساكنة تلك المخاطر الناجمة عن بند مفرد أو عن محافظ مالية مغلقة (ثابتة) نتيجة ثبات عناصر المحفظة حيث لا يتم إضافة عنصر جديد أو إزالة عنصر حالي، بينما يقصد بالمخاطر المتغيرة بالمخاطر الناجمة عن محافظ مفتوحة مخاطر متغيرة نتيجة التغير المستمر في عناصر المحفظة.[28]

تتعرض الشركات إلى هذه المخاطر بدرجات مختلفة حسب طبيعة عمل كل شركة، وتشترك المؤسسات المالية ومنها البنوك عموماً في ثلاثة مخاطر هامة هي :مخاطر السوق، مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة.

ثالثاً-مفهوم إدارة المخاطر:

إن مفهوم إدارة المخاطر ليس له تعريف محدد ثابت وقد عُرِّفت إدارة المخاطر عدة تعريفات منها:

بأنها هي "مجموعة من الأنشطة منسجمة لتوجيه الشركة والتحكم بها فيما يتعلق بالمخاطر".[29]

---

28 الكيلاني، محمد إحسان 2016، الإطار المفاهيمي لمحاسبة إدارة المخاطر المتغيرة: مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي (عرض وتحليل)، مقبول للنشر في مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية بموجب كتاب رقم:718/ص، صفحة: 7

29 ISO Guide 31000:2018, definition 3.2, Page: 9.

أو أنها "مجموعة منسجمة من المبادئ والعمليات والأنشطة والأدوار والمسؤوليات والبنى التحتية تم جمعهم في نظام للتحكم بأفعال الشركة فيما يتعلق بالمخاطر".[30]

كما تم تعريفها بأنها عبارة عن "مجموعة الأنشطة التي من شأنها تخفيض أو إلغاء الخسارة المتوقعة من قبل الشركة، بالإضافة إلى محاولة إدارة التقلبات غير المتوقعة لذا يمكن النظر على إدارة المخاطر بأنها استراتيجيات الدفاع، وبالإضافة إلى تحديد مقدار المخاطر المرغوب التعرض لها للحصول على أرباح مستقبلية غير أكيدة، وهي عمليات مستمرة حيث يجب تحديث البيانات والتحليل بشكل مستمر". [31]

وكذلك بأنها العملية التي يتم من خلالها التفكير بشكل منهجي بجميع المخاطر المحتملة قبل حدوثها أو وقوعها ووضع الإجراءات الكفيلة بتجنب تلك المخاطر أو التقليل من أثارها.[32]

نلاحظ أن التعريفات السابقة لإدارة المخاطر قد ركزت على إن إدارة المخاطر:

1. هي مجموعة من الأنشطة المستمرة وليست نشاطاً يتم تنفذه لمرة واحده.
2. هي نظام متكامل يتحكم بأفعال الشركة فيما يتعلق بالمخاطر.
3. استراتيجيات دفاع تعمل على تخفيض الخسائر المحتملة من خلال التحوط للنتائج غير المرغوب بها.

يرى الباحث من خلال ما سبق أن تعريف إدارة المخاطر هي " نظام يتضمن مجموعة منسجمة ومتكاملة من العمليات والأنشطة المستمرة والتي تهدف إلى الحد من التأثيرات السلبية المتعلقة بالخطر".

30 Green, Philip E J. 2016, Enterprise Risk Management A Common Framework for the Entire Organization, Elsevier Inc, Page:3.

31 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page 1.

32 دراسة عبد الغفار، نورهان السيد محمد. 2019، مرجع سابق، صفحة 12.

رابعاً-الهدف من إدارة المخاطر:

تهدف إدارة المخاطر إلى التنسيق بين كافة الإدارات لضمان توفير كافة البيانات والمعلومات عن المخاطر المترتبة على جميع أنشطة الشركة، والتأكد من صحتها واستمرار تدفقها بشكل دوري ومنتظم ليتم إعداد تقرير المخاطر الشامل بصفة دورية ويرفع إلى الإدارة العليا لمناقشته واتخاذ الاجراءات المناسبة، ومن أهم الشركات التي تفرض طبيعة عملها عليها إيجاد إدارة هادفة للمخاطر هي البنوك، حيث تهدف إدارة المخاطر إلى التنسيق بين كافة الإدارات في البنك لضمان توفير كافة البيانات عن المخاطر المترتبة على جميع الأنشطة البنكية وعلى الأخص تلك المتعلقة بمخاطر الائتمان والسيولة والسوق، وذلك بشكل دوري ومنتظم وفي الوقت المناسب وفي صورة تقرير شامل يتم إعداده بصفة دورية ويرفع إلى الإدارة العليا لمناقشته واتخاذ الاجراءات الضرورية حياله.[33] ويضاف أيضاً على عاتق إدارة المخاطر في البنوك التأكد من الالتزام بكافة القواعد والتشريعات بشكل يضمن الحفاظ على الفعالية التشغيلية.[34]

خامساً-خطوات عملية إدارة المخاطر:

تمر إدارة المخاطر بجملة من المراحل تبدأ بالتعرف على الخطر، تحليله، تقييمه ومن ثم اختيار الأداة المناسبة لمواجهة هذا الخطر ويمكن ترتيبها بالمراحل الآتية: [35]

1- تحديد المخاطر الممكنة المحيطة بالعمل.

2- قياس وتحليل المخاطر المتعرض له.

3- تحديد استراتيجيات للتعامل مع المخاطر.

---

33 عبد الحي، محمد عبد الحميد 2014، استخدام تقنيات الهندسة المالية في إدارة المخاطر في المصارف الإسلامية، رسالة دكتوراه في العلوم المالية والمصرفية، جامعة حلب، كلية الاقتصاد، صفحة: 16.

34 Hopkin, Paul. 2018, Fundamentals of Risk Management Understanding, evaluating and implementing effective risk management, Fifth Edition, Kogan Page Limited, Page:121.

35 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page 2.

4- تنفيذ استراتيجيات للتعامل مع المخاطر

5- مراقبة وتقييم الأداء وتعديل على الاستراتيجية عند الضرورة.

سادساً-أدوات التحكم في إدارة المخاطر:

يقصد بالتحكم في المخاطر أن يقلل قسم إدارة المخاطر بأدنى تكاليف ممكنة تلك المخاطر التي تتعرض لها الشركة، وهناك ثلاثة أدوات يمكن استخدامها في التعامل مع المخاطر، ويندرج ضمنها:[36]

1- تجنب الخطر Risk Avoidance: ويتحقق ذلك من خلال عدم الدخول في عملية معينة وينشأ ذلك نتيجة عدم الرغبة في مواجهة خسارة معينة، مثل أن يتم تجنب الدخول باستثمار معين وتفضيل استثمار آخر أقل خطورة، أو مثلاً أن يمتنع البنك عن منح القروض مرتفعة المخاطر وذلك لتجنب المخاطر الائتمانية، أو عدم الاستثمار في السندات طويلة الأجل لتجنب مخاطر أسعار الفائدة.

2- تخفيف الخطر Risk Mitigation: هي آلية القيام بأفعال معينة لتخفيض احتمالية حدوثه أو لتخفيض أثر حدوث هذا الخطر، مثال كتخفيض احتمال رفع دعاوي قانونية ضد الشركة نتيجة أخطاء في تصنيع البضاعة عن طريق زيادة معايير التحقق والسلامة عند طرح أي منتج.

3- تحويل المخاطر Risk Transference: هي تحويل خطر معين إلى طرف ثالث، فمثلاً إن شراء التأمين هو إحدى وسائل نقل المخاطرة من طرف لا يرغب في تحملها إلى طرف آخر (شركة التأمين) يقبل بتحملها مقابل تعويض معين، كذلك الأمر في حالة شراء كفالة Warranty لتجنب وجود عيب مصنعي عند شراء بضاعة.

36 Pritchard, Carl L. 2015, Risk management concepts and guidance, fifth edition, Auerbach Pubns, Page: 49,50.

4- قبول المخاطر Risk Acceptance: هي القبول بالمخاطر ويندرج ضمنها نوعين هما:

أ- قبول غير فعال Passive Acceptance: أي القبول بالمخاطر والنتائج المتأتية منه دون القيام بأي فعل لحله أو لإدارته، حيث يتم فقط توثيق هذا الخطر بالإضافة إلى الاعتراف به من قبل الإدارة وفريق العمل.

ب-قبول فعال Active Acceptance: هو القبول والاعتراف بالخطر لكن العمل على تحضير خطة طوارئ للتعامل مع الخطر عند حدوثه، وقد تكون خطة الطوارئ تتضمن تعليمات تفصيلية وقد تكون خطة الطوارئ بسيطة كأن تكون مجرد حجز وقت إضافي للموازنة أو مبلغ من المال إضافي من أجل المشروع.

سابعاً-مفهوم التحوط وعلاقته مع إدارة المخاطر:

يقصد بالتحوط هو "إنشاء استثمار بهدف تخفيض الخطر من تحرك السعر باتجاه معاكس لمصلحة الجهة المتحوطة (البنك)"،[37] ويعرف أيضاً "بأنه نقل وترحيل مؤقت لخطر محتمل في السوق إلى جهات أخرى مستعدة لتحمله من خلال إنشاء استثمار معين يكون معاكساً لاستثمار قائم"،[38] ويختلف عن التأمين في كونه نقلاً للمخاطرة مع التضحية بإمكانية الربح، ويعد التحوط من أهم الادوات التي تستخدمها إدارة المخاطر للتحكم بالمخاطر، وتحقق عملية التحوط مزايا عديدة أهمها: [39]

1. من الأسباب الجوهرية للبنك للتحوط من المخاطر المتعرض لها هي إمكانية تخفيض تكلفة رأس المال والتي تؤدي بالنهاية إلى زيادة النمو الاقتصادي للبنك، فمن خلال تخفيض تقلبات الأرباح

37 http://www.investopediacom/terms/h/hedgeasp

38 يوسف، زينب جبار. نجم، خولة شهاب. 2019، أهمية التحوط بمنتجات الهندسة المالية في تخفيض مخاطر التداول بالأوراق المالية، مجلة جامعة بابل للعلوم التطبيقية، المجلد: 27، العدد:2، صفحة 320.

39 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, Op. cit, Page:16.

وتقلبات التدفقات النقدية تستطيع الشركة من زيادة القدرة على التمويل من خلال الاقتراض لأن الشروط والقيود التي يفرضها الدائنون عادةً على المقترض أقل في حال كانت تقلبات الأرباح وتقلبات التدفقات النقدية قليلة، الأمر الذي يؤدي بالنهاية إلى انخفاض في تكلفة رأس المال والاستفادة من أموال تكلفتها أقل عند تمويل الفرص الاستثمارية.

2. كما أن تخفيض التقلبات في الأرباح والتدفقات النقدية وتحقيق ثبات أكبر يعطي مؤشراً للمتعاملين مع الشركة Stakeholders بأن إدارة الشركة تقوم بدروها بشكل جيد وهذا ينعكس بشكل مباشر على استقرار وارتفاع سعر السهم.
3. يساهم التحوط في تحسين الأداء التشغيلي للشركة فمثلاً بالنسبة للشركات المصنعة يساعد التحوط على تثبيت أسعار وتكاليف المواد الأولية.
4. التحوط من خلال استخدام المشتقات المالية كعقود المبادلة وعقود الخيارات هي أرخص من شراء بوليصة تأمين.
5. يساهم التحوط في تخفيض المبلغ الضريبي المدفوع، فمن خلال التحوط تستطيع زيادة التمويل من خلال الاقتراض الأمر الذي يؤدي بالنهاية إلى تخفيض ضريبي بسبب الفوائد، كما أنه عندما يكون النظام الضريبي تصاعدياً (أي وفق شرائح) فإن تخفيض تقلبات أرباح الشركة يساهم في تجنب دفع ضرائب أعلى بسبب التقلبات بالأرباح.

ثامناً–أنواع استراتيجيات التحوط: يندرج ضمن استراتيجيات التحوط النوعيين الآتيين:

1– التحوط الطبيعي Natural Hedge: ويتم ذلك عن طريق استخدام أسلوب المواءمة بين الأصول والالتزامات كطريقة لمعالجة المخاطر التي تواجهها الشركة.[40]

2– التحوط عن طريق المشتقات المالية Hedge Using Derivatives: ويقصد بالمشتقات بأداة مالية ترتبط سعرها أو يشتق سعرها من واحد أو أكثر من الأصول الأساسية Underlying Assets وتتغير قيمتها استجابة للتغير بقيمة الأصل الأساسي المرتبطة به،[41] والذي يمكن أن يكون إما معدل فائدة، سعر ورقة مالية، سعر سلعة، سعر صرف عملة أو سعر مؤشر، ويندرج ضمن عبارة المشتقات عدة أنواع أهمها: عقود الخيارات Options والعقود الآجلة Forward Contracts والعقود المستقبلية Future Contracts وعقود المبادلة Swaps. [42]

من خلال ما سبق يمكن الخلاصة بأن التحوط يُعد الدور الأساسي المستخدم من قبل قسم إدارة المخاطر عندما يكون قرار التحكم بالمخاطر هو تخفيض المخاطر أو تحويله.

المبحث الثاني: أنواع التحوط وأنواع مداخل محاسبة التحوط:

قبل عرض أنواع التحوط ومداخل محاسبة التحوط لابد من عرض مفهوم محاسبة التحوط، حيث عرف المعيار IFRS 9 محاسبة التحوط بأنها تسجيل عمليات التحوط بحيث تُظهر القوائم المالية أثر أنشطة إدارة المخاطر للشركة التي تستخدم الأدوات المالية لإدارة التعرضات الناشئة عن مخاطر معينة والتي من شأنها أن تؤثر على الأرباح والخسائر (أو الدخل الشامل الآخر في الشركة في حالة الاستثمارات في أدوات

40 قندوز، عبد الكريم. 2018، التحوط و إدارة الخطر: مدخل مالي، دار أي– كتب، صفحة: 171.

41 http://wwwinvestopediacom/terms/d/derivativeasp.

42 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019–2020، محاسبة المنشآت المتخصصة (2)، منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، صفحة: 77.

حقوق الملكية التي قد اختارت الشركة أن تعرض التغيرات في القيمة العادلة لها ضمن الدخل الشامل الآخر)،[43] و يقصد بمحاسبة التحوط أن يتم تصميم أداة تحوط Hedging Instruments بحيث تعكس أو تقابل تغيرات في قيمتها العادلة التغيرات في القيمة العادلة أو التدفق النقدي لبند التحوط Hedged Item، ويقصد ببند التحوط هو البند المُعرض للمخاطر السوقية والتي تم التحوط له في هذه العلاقة، ويقصد بأداة التحوط بأنها العنصر الذي يعمل على تغطية الخطر الذي تعرض له بند التحوط.[44]

ويهدف تطبيق محاسبة التحوط إلى تحقيق الآتي:[45]

1- الإظهار لمستخدمي القوائم بأن الشركة تواجه مخاطر محددة.

2- إظهار استراتيجيات التحوط المستخدمة من قبل إدارة المخاطر بهدف تخفيض الخطر.

3- إظهار مدى فاعلية استراتيجيات التحوط التي تم تطبيقها من قبل الشركة.

4- تخفيض تقلبات الأرباح والخسائر من خلال جعل الأرباح والخسائر لأداة التحوط تعكس الأرباح والخسائر لبند التحوط.

نتيجة للأهداف السابقة الذكر حدد مجلس معايير المحاسبة الدولي من خلال المعيار IAS39 و IFRS 9 أنواعاً للتحوط من وجهة النظر المحاسبية وأنواعاً لمداخل محاسبة التحوط، تم عرضها بالآتي:

أولاً-أنواع التحوط:

يكمن الهدف من محاسبة التحوط في أن تُظهر القوائم المالية أثر أنشطة إدارة المخاطر للشركة التي تستخدم الأدوات المالية لإدارة مخاطر معينة والتي من شأنها أن تؤثر على الأرباح والخسائر (أو الدخل الشامل الآخر في الشركة في حالة الاستثمارات في أدوات حقوق الملكية التي قد اختارت الشركة أن تعرض

43 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.1.1.

44 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019-2020، مرجع سابق، صفحة: 98.

45 http://www.ifrsbox.com/hedge-accounting-ias39-ifrs9.

التغيرات في القيمة العادلة ضمن الدخل الشامل الآخر)،[46] وحددت المعايير المحاسبية الدولية المعيار IAS39 والمعيار IFRS 9 ثلاثة أنواع للتحوط: [47]

1- تحوط القيمة العادلة Fair Value Hedge

2- تحوط التدفق النقدي Cash Flow Hedge

3- تحوط صافي الاستثمار Net Investment Hedge

وفيما يلي شرح لكل نوع من أنواع التحوط:

1- تحوط القيمة العادلة Fair Value Hedge:

هو تغطية مخاطر تعرض القيمة العادلة لأصل أو التزام أو جزء محدد من هذا الأصل أو الالتزام لمخاطر معينة تؤثر على صافي الدخل المتولد منه، مثل تحوط المقرض للتغيرات في القيمة العادلة لدين ذي سعر ثابت نتيجة التغيرات في أسعار الفوائد،[48] ويمكن أن يكون البند موضوع التحوط في تحوط القيمة العادلة أصلاً أو التزاماً أو التزاماً غير مسجل.[49]

2- تحوط التدفق النقدي Cash Flow Hedge:

هو تغطية مخاطر التعرض للتغير الممكن في التدفق النقدي المتعلق بأصل ما أو التزام ما معترف به (مثل دفعات الفائدة المستقبلية على دين يحتسب سعر الفائدة عليه وفقاً لأساس متغير من شأنها التأثير على نتائج النشاط) أو عملية متنبأ بها (مثل شراء أو بيع متوقع) والذي سيؤثر على صافي الربح أو الخسارة المتولدة عنه،[50] ويمكن أن يكون البند موضع التحوط في تحوط التدفقات النقدية إما تدفقات نقدية

---

46 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.1.1.

47 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.1.

48 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019-2020، مرجع سابق، صفحة: 99.

49 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.2.A.

50 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019-2020، مرجع سابق، صفحة: 99.

مستقبلية مرتبطة بأصل أو التزام معترف به أو تدفقات نقدية مستقبلية ناجمة عن عملية مستقبلية ملتزم بها أو معاملة متنبأ بها واحتمال حدوثها مرتفع.[51]

تحوط صافي الاستثمار Net Investment Hedge:

هو تغطية المخاطر التي تنجم عن التغير في سعر صرف العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية بشكل غير مناسب للشركة أو البنك, مثل قيمة صافي الاستثمار في وحدة أجنبية حيث يمكن أن تتعرض المنشأة عند ترجمتها للقوائم المالية للاستثمار الأجنبي إلى عملة التقرير لمخاطر التغيرات في أسعار الصرف غير المرغوبة أو قيمة التزام مستقبلي بالعملة الأجنبية, أو أي عملية مستقبلية متوقعة تتم بالعملة الأجنبية سواء كانت العملية بيعاً أو شراءً (التزاماً مستقبلياً), فمثلاً استيراد مادة أولية ما سيتم استعمالها لاحقاً لتلبية متطلبات العملية الإنتاجية, وخشية من انخفاض سعر صرف العملة المحلية لصالح عملة الاستيراد في المستقبل مما يتطلب وحدات أكبر من العملة المحلية للحصول على الكمية نفسها اللازمة لاستيراد المادة الأولية تقوم المنشأة هنا بالدخول في عقد مبادلة عملات Swap يضمن مبادلة العملة المحلية بعملة الاستيراد الأجنبية مستقبلاً وفق سعر صرف محدد مسبقاً عند التعاقد، ويمكن أن يكون أداة التحوط مشتقاً مالياً أو لا.[52]

ثانياً-أنواع مداخل محاسبة التحوط:

ويختلف نوع مدخل محاسبة التحوط باختلاف نوع المخاطر المتحوط لها هل هي مخاطر ساكنة Static Risk أم أنها مخاطر متغيرة Dynamics Risk

51 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.2.B.

52 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019-2020، مرجع سابق، صفحة: 100.

1- **المدخل العام لمحاسبة التحوط General Hedge Accounting:** يفترض هذا المدخل أن التحوط يتم لبند تحوط بشكل منفرد أو لمحفظة مغلقة لمجموعة عناصر من أصول والتزامات بحيث لا يمكن إضافة أو حذف أو استبدال أي من عناصر المحفظة حيث يعامل أي تغيير في عناصر المحفظة على أنه إلغاء لعلاقة التحوط القديمة وإعادة تشكيل لتحوط جديد [53]

2- **مدخل تحوط القيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة Portfolio Fair Value Hedge Of Interest Rate Risk:** سمح المعيار IAS39 في حالة تحوط القيمة العادلة للمحافظ ضد خطر سعر الفائدة فقط أن يتم تسعير هذه البنود المتحوط لها على أساس سلوك التدفقات النقدية (المقصود بسلوك التدفقات النقدية أي الأخذ بعين الاعتبار معدل الدفع المسبق التاريخي والتوقعات الجديدة بناءً على مستوى وحركة سعر الفائدة) بدلاً من تسعيرها على أساس تاريخ الأقساط حسب الاتفاق، وهذا المدخل يتوافق مع بعض مفاهيم إدارة المخاطر المتغيرة، ولكن بقي أن هذا المدخل يمكن تطبيقه فقط على مخاطر سعر الفائدة ولا يمكن استخدامه على أنواع المخاطر الأخرى (كمخاطر أسعار السلع ومخاطر سعر الصرف)، بالإضافة إلى أن المعيار لم يسمح بتطبيق التحوط على صافي المحفظة (الأصول – الالتزامات).[54]

3- **مدخل محاسبة التحوط الكلي للتدفق النقدي Macro Cash Flow Hedge Accounting:** عبارة عن تطبيق تحوط التدفق النقدي المنصوص عليه في محاسبة التحوط العام للمعيار IAS39 لكن لمحافظ مغلقة (المحافظ التي لا تتغير عناصرها) مع اعتماد استراتيجية إلغاء التشكيل وإعادة التشكيل لأدوات التحوط ضمن المحفظة المغلقة، حيث تضمنت الإرشادات التطبيقية للمعيار IAS39 مثالاً

53 KPMG, 2013, First impressions IFRS 9, hedge accounting and transition, Page: 7, Paragraph: 41.

54 International Accounting Standards Board, 2014, Discussion Paper, Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging , Page: 11, Paragraph: 1.9.

شاملاً لتطبيق تحوط التدفق النقدي عندما تكون المؤسسات المالية تدير خطر سعر الفائدة على أساس الصافي.[55]

4- **المدخل المعدل من قبل الاتحاد الأوربي للمعيار المحاسبي الدولي EU Crave Out Version Of IAS39:** نتيجة الصعوبات التي تمت مواجهتها عند تطبيق المداخل السابقة قام الاتحاد الأوربي في عام 2004 بحذف مؤقت لبعض الشروط المقيدة ضمن بعض الفقرات في المعيار IAS39، وبالتالي سمح هذا المدخل للشركات في حالة التحوط للقيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة الآتي:[56]

أ- أن تُعد الودائع تحت الطلب كبند تحوط حيث حسب الشروط سابقاً لم تكن تصنف كأداة تحوط قيمة عادلة أو تحوط تدفق نقدي.

ب-استخدام مدخل الطبقة السفلية عندما تكون التوقعات للدفعات المقدمة لا ينتج عنها عدم فاعلية.

ت-استخدام الأدوات المالية التي تسعر بسعر فائدة لمؤشر دون المرجعي.

5- **مدخل خيار القيمة العادلة Fair Value Option:** سمح كل من المعيارين IFRS 9 و IAS39 (كبديل لمحاسبة التحوط) للشركات بتصنيف الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة FVTPL لتجنب قياسها بالتكلفة المطفأة، وهذا يساعد على إلغاء أو تخفيض لمشكلة المعالجة المحاسبية المختلفة لبنود التحوط مع أدوات التحوط، ولكن تبقى المشكلة أنه يكون متاحاً فقط عند

55 KPMG, 2013, Op. cit, Page: 9, Paragraph: 422.

56 الكيلاني، محمد إحسان 2016، الإطار المفاهيمي لمحاسبة إدارة المخاطر المتغيرة: مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي (عرض وتحليل)، مقبول للنشر في مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية بموجب كتاب رقم:718/ص، صفحة: 10.

الاعتراف الأولي للأداة المالية، ويكون غير قابل للإلغاء، كما ويجب تطبيقه على كامل الأداة المالية (أي على كامل المبلغ الاسمي للقرض). [57]

6- **مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي الخاص بالمخاطر المتغيرة Portfolio Revaluation Approach To Macro Hedging for Dynamic risk:** نظراً لأن معظم استراتيجيات إدارة المخاطر (وخصوصاً في المؤسسات المالية) تلجأ لإدارة المخاطر السوقية عن طريق محافظ مفتوحة (أي المحافظ التي تتغير عناصرها بشكل مستمر بإضافة عنصر جديد وإزالة عنصر حالي قديم) ويُعد هذا النوع من التحوط خاص بالمخاطر المتغيرة Dynamic Risk نتيجة التغير المستمر في عناصر المحفظة، وبسبب صعوبة تطبيق المدخل العام لمحاسبة التحوط على مثل هذا النوع من المخاطر المتغيرة لذلك سمح مجلس معايير المحاسبة الدولية أن تقوم الشركات عند التحوط للمخاطر المتغيرة بتأجيل تطبيق مدخل محاسبة التحوط العام إلى حين إصدار مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي بشكل نهائي ويصبح فعال، كما قام مجلس معايير المحاسبة الدولية بنقل الإرشادات الموجودة في المعيار المحاسبي الدولي 39 كما هي في الفقرة A81 والتي تخص تحوط القيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة إلى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 9، [58] ونصت مسودة النقاش الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولي بأن مخرجات هذا المشروع (مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي) ستحل محل الإرشادات المنقولة سابقاً و العائدة لتحوط القيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة. [59]

57 PWC, 2015, Practical guide general hedge Accounting, Page: 22, Paragraph: 62.

58 KPMG, 2014, New on the Horizon: Accounting for dynamic risk management activities, Page: 13, Paragraph: 42.

59 International Accounting Standards Board, 2014, Discussion Paper, Op. cit, Page: 7, Paragraph: IN13.

المبحث الثالث: متطلبات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9:

أولاً-علاقة التحوط:

تتألف علاقة التحوط من طرفين هما بند التحوط وأداة التحوط.

ثانياً-بنود وأدوات التحوط المؤهلة:

يقصد بمصطلح "مؤهل"، أي أن يمتلك كلٌ من بند التحوط وأداة التحوط صفات معينة حددها المعيار حتى يسمح المعيار بتطبيق محاسبة التحوط على علاقة التحوط بين البند والأداة، ومن أهم هذه الصفات:

1- بالنسبة لبند التحوط المؤهل لمحاسبة التحوط Hedged Item Candidates:[60]

أ- أي أصل أو التزام مسجل بالحسابات أو (مكون في حال كان الحساب مركب).

ب-التزام الشركة المتفق عليه ولكن غير مسجل بعد أو (مكون في حال كان الحساب مركب).

ت-العمليات المستقبلية والمحتملة بشكل كبير أو (مكون في حال كان الحساب مركب) وهي المرحلة التي تسبق نشوء الالتزام لأنه لم يتم بعد التعاقد عليها.

ث-صافي الاستثمار في عمليات أجنبية (على أساس القوائم المالية الموحدة فقط).

2- بالنسبة لأدوات التحوط المؤهلة Hedging Instruments Candidates:[61]

أ- المشتقات المالية التي تم تصميمها من طرف خارجي.

ب-الخيار المكتوب الذي تم تصميمه ليقابل خياراً مُشترى أو ليقابل مشتقاً ضمنياً (كأن يتم تصميم وبيع خيار شراء Call Option للتحوط من التزام قابل للاستدعاء Callable Liability).

ت-المشتقات الضمنية في عقد مركب التي يتم تقييمها بشكل مستقل.

---

60 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 22-23, Paragraph: 6.3.1-6.3.7.

61 Wiley, 2018, Op. cit, Page: 670.

ث-أصل مالي خارجي غير مشتق أو التزام مالي غير مشتق، يتم قياسه بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة مالم يكن التزاماً مالياً تم تصميمه على أنه بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر والذي يتم له عرض مبلغ التغير في قيمته العادلة الذي يمكن عزوه إلى التغيرات في المخاطر الائتمانية لذلك الالتزام ضمن الدخل الشامل الآخر.

ج-نسبة مئوية من كامل أداة التحوط حيث يمكن أن يكون التحوط لنسبة شريطة أن تكون من كامل قيمة المشتق وليس من المسموح أن تكون النسبة لجزء من عمر المشتق.

ح-كامل قيمة عقد الخيار أو القيمة الأساسية فقط في عقد الخيار Intrinsic Value.

خ-كامل قيمة العقد الآجل أو المستقبلي أو مكون العنصر الحالي Spot Element فقط من العقد الآجل حيث يُمثل قيمة العقد الآجل أو المستقبلي مزيج من مكونين اثنين هما مكون العنصر الحالي Spot Component ومكون العنصر الآجل Forward Component، هذين المكونين يشكلان المعادلة الآتية:[62]

القيمة العادلة للعقد الآجل أو المستقبلي = القيمة العادلة لمكون العنصر الحالي + القيمة العادلة لمكون العنصر الآجل.

ويُقصد بذلك أن معدل الفائدة الآجل الذي يستخدم لاحتساب القيمة العادلة للعقد الآجل يمكن تجزئته إلى مكونين، المكون الأول يساوي معدل الفائدة الحالي والثاني يساوي الفرق بين معدل الفائدة الآجل وبين معدل الفائدة الحالي وهو ما يسمى مكون العنصر الآجل، وسمح المعيار IFRS 9 بأن يتم اعتبار العقد الآجل أو المستقبلي أداة تحوط بقيمته الكاملة (عندها يتم استخدام معدل الفائدة الآجل أي مجموع المكونين الحالي والآجل باحتساب القيمة العادلة للعقد

62 Ramirez, Juan. 2015, Accounting for Derivatives: Advanced Hedging under IFRS 9, John Wiley & Sons Ltd, Page: 70.

الآجل أو المستقبلي) أو أن يتم فقط اعتبار قيمة مكون العنصر الفوري كأداة تحوط (هنا يتم استخدام معدل الفائدة الحالي عند احتساب القيمة العادلة للعقد الآجل أو المستقبلي).[63]

ونلاحظ بأن سماح المعيار للخيار المكتوب أن يكون أداة تحوط شريطة أن يُقابل خياراً مشترى يجعل من بعض استراتيجيات الخيارات المستخدمة في عملية التحوط مؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط لهذه الاستراتيجيات، كما أن السماح للأصل أو الالتزام المالي غير المشتق والذي يُقاس بالقيمة العادلة بأن يستخدم للتحوط ساعد على انعكاس التحوط الطبيعي ضمن محاسبة التحوط وبالتالي إظهارها في القوائم المالية أثر أنشطة إدارة المخاطر للشركة.

ثالثاً-التحوط لمجموعة من البنود:

سمح المعيار IFRS 9 بالتحوط لمجموعة من بنود التحوط شريطة أن تحقق هذه المجموعة عدة شروط أهمها:[64]

1- أن تكون بنود التحوط المكونة للمجموعة هي أساساً تُعد مؤهلة بشكل فردي.

2- أن تكون هذه المجموعة يتم إدارتها معاً على أساس جماعي لأغراض إدارة المخاطر.

وسمح المعيار IFRS 9 بالتحوط لنسبة من مجموعة مؤهلة من البنود التي هي أساساً تُعد مؤهلة بشكل فردي شريطة أن يكون تصميم علاقة التحوط منسجماً مع أهداف الشركة في إدارة المخاطر.[65]

63 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 70.

64 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 27, Paragraph: 6.6.1.

65 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 27- Paragraph: 6.6.2.

نلاحظ بأنه سمح المعيار IFRS 9 بالتحوط لمجموعة من بنود التحوط هي بالحقيقة السماح للتحوط لمحفظة ثابتة البنود في حين أن مجلس المعايير المحاسبة الدولي يعمل حالياً على تطوير مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي للتحوط للمحافظ ذات البنود المتغيرة.[66]

رابعاً-التحوط لصافي مراكز صفري:

عندما يكون البند المُتحوط له هو مجموعة لها صافي مركز صفري Nil Net Positions (أي أن البنود المُتحوط لها تعوض فيما بينها- بالكامل- المخاطر التي تتم إدارتها على أساس جماعي) ، فإنه يُسمح للشركة بأن تصمم ضمن علاقة تحوط لا تتضمن أداة تحوط، شريطة أن: [67]

1- يكون التحوط جزءاً من استراتيجية تحوط صافي مخاطر متجدد، والتي تقوم الشركة بموجبها مع مرور الوقت بشكل روتيني بالتحوط للمراكز الجديدة من النوع نفسه (على سبيل المثال، عندما تتحرك العمليات ضمن الأفق الزمني الذي تتحوط له الشركة).

2- يتغير صافي المركز المُتحوط له في الحجم على مدى عمر استراتيجية التحوط لصافي مخاطر متجدد و تستخدم الشركة أدوات تحوط مؤهلة في التحوط لصافي المخاطر(أي عندما لا يكون صافي المركز صفرياً).

3- تكون بنود التحوط المكونة لصافي المركز الصفري هي أساساً تُعد مؤهلة بشكل فردي.

4- ينشأ عن عدم تطبيق المحاسبة عن التحوط على صافي مركز صفر نتائج محاسبية غير منسجمة، نظراً لأن المحاسبة لن تثبت مراكز مخاطر تعويضية، والتي خلاف ذلك يتم إثباتها في تحوط صافي مركز.

---

66 الكيلاني، محمد إحسان 2016، مرجع سابق، صفحة: 4.

67 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 27,28- Paragraph: 6.6.6.

ونلاحظ بأن سماح المعيار IFRS 9 بالتحوط لصافي مراكز صفري يهدف بذلك أن يعكس استراتيجيات ادارة المخاطر عند استخدامها للتحوط الطبيعي في القوائم المالية.

خامساً-توثيق علاقة التحوط:

حتى يُسمح بتطبيق محاسبة التحوط يجب عند تأسيس علاقة التحوط أن يكون هناك توثيق رسمي لعلاقة التحوط Hedging Relationship Documentation ويجب أن تتضمن عملية التوثيق الآتي: [68]

1- هدف واستراتيجية إدارة المخاطر في الشركة من عملية التحوط ويجب أن تتضمن دليلاً على أن هذا النوع من التحوط منسجم مع اهداف واستراتيجيات إدارة المخاطر في الشركة.

2- تحديد نوع التحوط: تحوط قيمة عادلة أو تحوط تدفق نقدي أو تحوط صافي استثمار.

3- تحديد طبيعة الخطر المُراد التحوط له: خطر سعر صرف عملة أجنبية أو خطر سعر فائدة أو خطر تضخم أو خطر سعر سهم أو خطر سعر سلعة.

4- تحديد هوية أداة التحوط: شروطها ومواصفاتها وكيف ستكون بالقيمة العادلة

5- تحديد هوية بند التحوط: شرح تفصيلي عن بند التحوط.

أ- في حالة تحوط القيمة العادلة يجب أيضاً أن يتضمن التوثيق ذكر طريقة الاعتراف بالأرباح والخسائر في القيمة العادلة لبند التحوط.

ب-في حالة أن بند التحوط هو عمليات مستقبلية يجب أن يتضمن التوثيق الوقت وطبيعة ومبلغ العملية المستقبلية مع ذكر السبب في جعل هذه العملية المستقبلية محتملة جداً للحدوث وطريقة إعادة التصنيف إلى الأرباح والخسائر المبالغ التي كانت قد وضعت مسبقاً

68 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 57.

بشكل مؤقت في حقوق الملكية (إذا كانت أدوات حقوق الملكية غير أدوات حقوق الملكية المقيَمة من خلال الدخل الشامل الآخر).

6- تحديد كيف ستقوم الشركة بتقييم ما إذا كانت علاقة التحوط تقابل متطلبات فعالية التحوط متضمنة الطرق المستخدمة، وكيف يتم تحديد نسبة التحوط (لتحديد الجزء الفعال والجزء غير الفعال في عملية التحوط) ويجب أن يتم تحديث التوثيق مع أي تغير يطرأ على نسبة التحوط أو الطرق المستخدمة.

سادساً-المعايير المؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط:

يسمح المعيار IFRS 9 بتطبيق محاسبة التحوط إذا تم تحقيق الشروط الثلاثة الآتية:[69]

1- علاقة التحوط تتألف فقط من بنود وأدوات مؤهلة للتحوط حسب ما نص عليه المعيار IFRS9

2- عند تأسيس علاقة التحوط يجب أن يكون هناك مستندات رسمية موثقة لتصميم علاقة التحوط ولهدف واستراتيجية إدارة المخاطر.

3- يجب أن تحقق علاقة التحوط المتطلبات الثلاثة لفعالية التحوط وهي:

أ- أن يكون هناك علاقة اقتصادية بين بند التحوط وأداة التحوط.

ب-ألا يهيمن أثر الخطر الائتماني على التغيرات في القيمة الناتجة عن العلاقة الاقتصادية، وبالتالي عندما تتدهور الملاءة الائتمانية سواء للشركة أو للطرف المقابل عندها تصبح علاقة التحوط غير مؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط لأنه يصبح التغير بالخطر الائتماني هو العامل الأكبر المؤثر على التغير بالقيمة العادلة.

69 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.

ت-أن تكون نسبة التحوط الفعلية المستخدمة في محاسبة التحوط هي نفسها نسبة التحوط المستخدمة في إدارة المخاطر.

سابعاً-تقييم الفعالية وطرق تقييمها:

يجب على الشركة بشكل دوري تقييم ما إذا كانت علاقة التحوط تستوفي متطلبات فعالية التحوط ويعتبر تقييم فعالية التحوط أصعب مرحلة في تطبيق محاسبة التحوط ونص المعيار IFRS 9 على أن يتم تقييم فعالية التحوط كحد أدنى عند الآتي: [70]

1-بتاريخ تأسيس التحوط.

2-بتاريخ كل تقرير بما في ذلك القوائم المالية الدورية.

3- عند أي تغيير جوهري في الظروف التي تؤثر على متطلبات فعالية التحوط.

ولم يحدد المعيار IFRS 9 طريقة لتقييم ما إذا كان هناك علاقة اقتصادية بين بند التحوط وأداة التحوط وعملياً يتم تقييم متطلبات الفعالية للتأكد من وجود علاقة اقتصادية باستخدام إحدى الطرق الآتية: [71]

1- طريقة الشروط الجوهرية Critical Term Method: وتعتبر من أسهل الطرق وبحسب المعيار IFRS 9 فإنه يمكن اعتبار أنه يوجد علاقة اقتصادية بين بند التحوط وأداة التحوط إذا كانت الشروط الجوهرية لبند التحوط وأداة التحوط متطابقتان أو قريبة التطابق وكحد أدنى فإن الشروط الجوهرية الآتية يجب أن تكون متطابقة أو قريبة التطابق:

أ- المبالغ الأسمية.

70 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 84, Paragraph: B6.4.12.

71 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 42-46.

ب-تاريخ الاستحقاق والتواريخ الدورية (كفترات الفوائد).

ت-الأساس Underlying.

2- طريقة تحليل السيناريو البسيط Simple Scenario Analysis Method: تقوم هذه الطريقة على فكرة قياس سلوك تغير القيمة العادلة لكل من بند التحوط وأداة التحوط من خلال سيناريوهات محددة، حيث يفترض كل سيناريو بأن الخطر المتحوط له قد تحرك باتجاه معين لفترة محددة.

3- طريقة الانحدار الخطي Linear Regression Method: يتم استخدامه عندما يكون التحوط من نوع التحوط الوكيل Proxy Hedge أي أن الأساس لبند التحوط و الأساس لأداة التحوط مختلف حيث يستخدم بهذه الطريقة تحليل الانحدار لتقييم قوة الارتباط بين بند التحوط وأداة التحوط تجاه الخطر المتحوط له.

4- طريقة مونت كارلو للمحاكاة Monte Carlo Simulation Method: تقوم هذه الطريقة على فكرة قياس سلوك التغيرات في القيمة العادلة لكل من بند التحوط وأداة التحوط من خلال عدد كبير من السيناريوهات لتحرك الخطر المتحوط له.

ثامناً-قياس عدم فعالية التحوط:

يتم قياس عدم فعالية التحوط بناء على الأداء الفعلي لأداة التحوط وبند التحوط عن طريق مقارنة التغير بالقيمة العادلة للأداة والبند، ويتوجب على الشركة عند قياس عدم الفعالية للتحوط آخذ القيمة الزمنية للنقود بالحسبان ، وبالتالي على الشركة تحديد القيمة العادلة لبند التحوط على أساس القيمة

الحالية،[72] ولاحتساب التغير بالقيمة العادلة لبند التحوط لأغراض قياس عدم الفعالية يمكن للشركة أن تستخدم مشتق لديه شروط تطابق الشروط الجوهرية لبند التحوط، ويُشار لهذا المشتق بمصطلح المشتق الافتراضي Hypothetical Derivative حيث يُعد وسيلة رياضية بهدف احتساب التغير بالقيمة العادلة لبند التحوط بحيث تكون التغيرات بالقيمة العادلة لهذا المشتق تعكس تماماً التغيرات بالقيمة العادلة لبند التحوط الناتجة عن التقلبات بالخطر المتحوط له،[73] و يستخدم هذا المدخل لتقييم إذا ما كان تحوط التدفق النقدي أو تحوط صافي الاستثمار يحقق متطلبات التحوط الفعال، كما يستخدم عند قياس فعالية وعدم فعالية التحوط، وعلى الرغم من أن المعيار IFRS 9 لم يمنع استخدام هذا المدخل لتحوط القيمة العادلة إلا أنه من الصعب على أي مشتق افتراضي أن يُكرر كل التغيرات في القيمة العادلة لبند التحوط،[74] ويُقاس الجزء غير الفعال بالفرق بين التغيرات بالقيمة العادلة للمشتق الافتراضي وبين التغيرات بالقيمة العادلة لأداة التحوط حيث ينتج هذا الفرق نتيجة اختلاف الشروط ووجود خطر ائتماني للطرف المقابل في أداة التحوط.[75]

تاسعاً-إعادة توازن الأرصدة:

يقصد بإعادة توازن الأرصدة Rebalancing أي التسويات اللازمة على كميات بند التحوط أو أداة التحوط لعلاقة تحوط بهدف المحافظة على نسبة التحوط محققة لمتطلبات التحوط الفعال،[76] وعلى الشركة عند كل تاريخ تقييم أن تحدد ما إذا كانت علاقة التحوط الموجودة بحاجة إلى إعادة توازن، حيث يُعد إعادة التوازن ضرورياً عندما تكون نسبة التحوط الحالية تعكس عدم توازن من شأنه أن

72 KPMG, 2013, Op. cit, Page: 7, Paragraph: 53.

73 KPMG, 2013 Op. cit, Page: 7, Paragraph: 53.

74 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page:48.

75 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page:49.

76 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 86, Paragraph B6.5.7.

يحدث عدم فعالية في التحوط والذي قد ينجم عنه نتائج غير منسجمة مع الهدف من محاسبة التحوط ، وبالتالي فإن قيام الشركة بتسوية نسبة التحوط تسمح للشركة بالاستجابة للتغيرات في العلاقة بين أداة التحوط وبند التحوط الناتجة عن تحرك الخطر ومن أجل المحافظة على علاقة التحوط، وتسوية نسبة التحوط، ويمكن تنفيذ عملية إعادة التوازن إما عن طريق تخفيض كمية أداة التحوط أو عن طريق زيادة كمية بند التحوط، ولا يتم تطبيق إعادة التوازن عند تغير هدف إدارة المخاطر لعلاقة التحوط، في هذه الحالة يجب التوقف عن تطبيق محاسبة التحوط لهذه العلاقة.[77]

عاشراً–مراحل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة:

عندما تتحقق المعايير المؤهلة للتطبيق التي تم ذكرها بالفقرة رقم 6 السابقة يتم عندها الاعتراف بعلاقة التحوط وذلك بالاعتراف ببند تحوط وأداة تحوط بالقيمة العادلة في قائمة المركز المالي ومن ثم عند الاعتراف اللاحق يتم اتباع ما يلي:

1. بالنسبة للاعتراف اللاحق لبند تحوط القيمة العادلة:

أ- إذا كان بند التحوط يُقاس (قبل الدخول بعلاقة تحوط) بالتكلفة المطفأة أو كان أداة دين تُقاس بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر فإن الربح أو الخسارة لتغير القيمة العادلة لبند التحوط يتم تسجيلها بالأرباح والخسائر.[78]

ب-إذا كان بند التحوط أداة حقوق ملكية تُقاس بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل فإن الربح أو الخسارة لتغير القيمة العادلة لبند التحوط يجب أن يبقى بالدخل الشامل الآخر.[79]

77 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 87, Paragraph B6.5.15.

78 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 24, Paragraph: 6.5.8B.

79 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 24, Paragraph: 6.5.9.

ت-إذا كان بند التحوط هو التزام الشركة غير المثبت فإن التغير التراكمي بالقيمة العادلة لالتزام الشركة غير المثبت الذي سببه الخطر المتحوط له يتم تسجيل هذا التغير كأصل أو التزام مع ما يقابله من أرباح أو خسائر تسجل في الأرباح والخسائر.[80]

2. بالنسبة لأداة تحوط القيمة العادلة:[81]

أ- الأرباح والخسائر الناجمة من التغير بالقيمة العادلة لأداة التحوط يتم تسجيلها في الأرباح والخسائر (باستثناء حالة عندما تكون أداة التحوط تتحوط لأداة حقوق ملكية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر في هذه الحالة فإن الأرباح والخسائر الناجمة من التغير بالقيمة العادلة لأداة التحوط يتم تسجيلها في بند الدخل الشامل الآخر).

ب-إذا كانت أداة التحوط أداة غير مشتقة تتحوط لمكون خطر سعر صرف العملة الأجنبية لبند التحوط، فإن المبلغ المسجل بالأرباح والخسائر لأداة التحوط هو الربح أو الخسارة الناجمة من إعادة القياس وفقاً للمعيار IAS 21 لمكون العملة الأجنبية.

ت-في حال تطبيق فصل مكون العنصر القيمة الزمنية عن مكون العنصر القيمة الاساسية يتم تطبيق التحوط من خلال عقود الخيارات بطريقتين تم عرضهما بالمبحث الأول من الفصل الثالث ضمن عنوان "تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات".

ث-في حال تطبيق فصل مكون العنصر الآجل عن مكون العنصر الحالي يتم تطبيق التحوط من خلال عقود الآجلة أو المستقبلية بطريقتين تم عرضهما بالمبحث الثاني من الفصل

80 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 24, Paragraph: 6.5.10.

81 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 26.

الثالث ضمن عنوان "تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية".

أحد عشر –عدم الاستمرار في تطبيق محاسبة التحوط:

يتم التوقف عن الاستمرار في تطبيق محاسبة التحوط لعلاقة تحوط Discontinuance Of Hedge Accounting عندما تتوقف علاقة التحوط عن تحقيق الشروط المؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط، ولا يسمح المعيار IFRS 9 بالتوقف الطوعي عن تطبيق محاسبة التحوط عندما تكون الشروط المؤهلة مازالت محققة، ومن الأمثلة للحالات التي تسمح بالتوقف عن تطبيق محاسبة التحوط: [82]

1- عندما يتغير هدف إدارة المخاطر لعلاقة التحوط

2- عند انتهاء صلاحية أداة التحوط أو تم بيعها أو تم تنفيذها

3- عندما يصبح تأثير خطر الائتمان المهيمن على تغير القيمة العادلة في علاقة التحوط

ويمكن للشركة التوقف عن جزء من محاسبة التحوط لعلاقة تحوط عندما يبقى هناك جزء محقق للشروط المؤهلة كأن تفشل الشركة بالتنبؤ بدقة لكمية العمليات المستقبلية المحتملة والمتحوط لها بحيث كانت العمليات المستقبلية المحتملة جداً أقل مما تم التحوط له في هذه الحالة يتم التوقف عن تطبيق محاسبة التحوط للكمية غير المحتملة جداً والتي تم التحوط لها مسبقاً.[83]

82 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 90, Paragraph B6.5.26.

83 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 90– Paragraph B6.5.27B.

الفصل الثالث

استراتيجية محاسبة تحوط القيمة العادلة وتصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للاستراتيجيات

تمهيد:

تلعب إدارة المخاطر دوراً هاماً في مجال عمل البنوك، وقد تعاظمت أهمية هذا الدور مع تنامي الأزمات التي تعرضت لها البنوك خاصة في الآونة الأخيرة، لذا فإنه من الضرورة بمكان دراسة الأساليب والتقنيات المستخدمة في إدارة المخاطر التي تتعرض لها والمطبقة في البنوك التقليدية، ودراسة كيف يمكن تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9 على استراتيجيات التحوط لإدارة المخاطر، ولما كانت هناك العديد من استراتيجيات التحوط المطبقة لإدارة المخاطر، كان لابد من دراسة استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية في البنوك وكيف يمكن تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IFRS 9 على هذه الاستراتيجيات وما تأثير هذا التطبيق على تقلبات الأرباح وذلك من خلال المباحث الآتية:

- **المبحث الأول:** استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية في البنوك.
- **المبحث الثاني:** تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل وفق المعيار IFRS 9.
- **المبحث الثالث:** مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل بين المعيارين IAS39 و IFRS 9.

المبحث الأول: استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية في البنوك:

أولاً –استراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات:

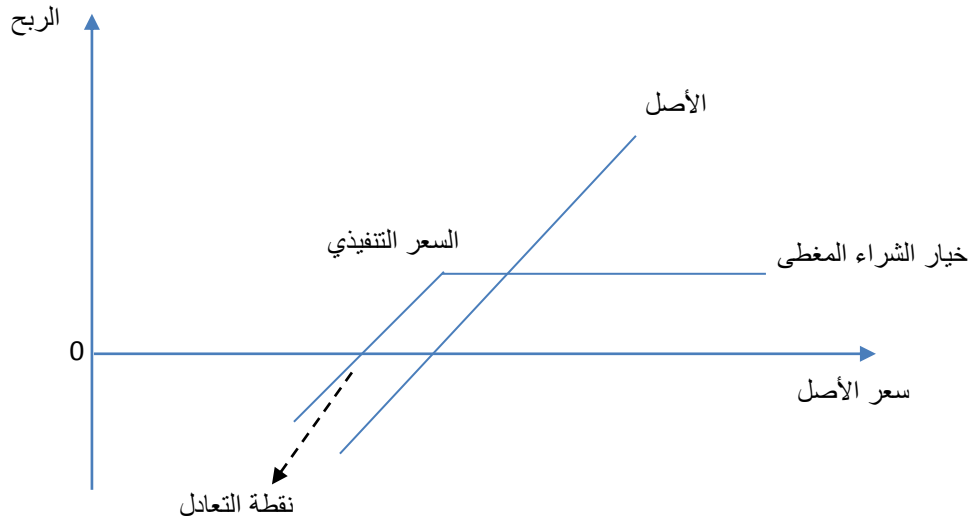
هناك استراتيجيات متعددة للتحوط من خلال عقود الخيارات هي:

1– استراتيجيات الخيارات المغطاة Covered Options: ويندرج ضمنها:

أ– استراتيجية خيار الشراء المغطى Covered Call Option:

تقوم هذه الاستراتيجية عن طريق شراء الأصل الأساسي وبيع خيار شراء، ويتم اللجوء إلى هذه الاستراتيجية بهدف تحسين العائد من الأصل المستثمر به أو المحفظة وذلك عندما تكون لديه توقعات بأن سعر الأصل سيرتفع في المستقبل ولكنه سيبقى ثابتاً لفترة قصيرة من الزمن، حيث يُعد مبلغ العلاوة المكتسب من بيع الخيار وسيلة للحماية من أي انخفاض مفاجئ بقيمة الأصل بمقدار مبلغ العلاوة المكتسب،[84] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (1) الآتي:

التحوط بخيار شراء المغطاة



المصدر: Kaplan, 2019,Schweser notes, CFA level 3, Book4, Op. cit, Page:288

84 http://www.schwab.com/public/schwab/nn/articles/Using-Covered-Calls-and-Covered-Puts-to-Manage-Risk.

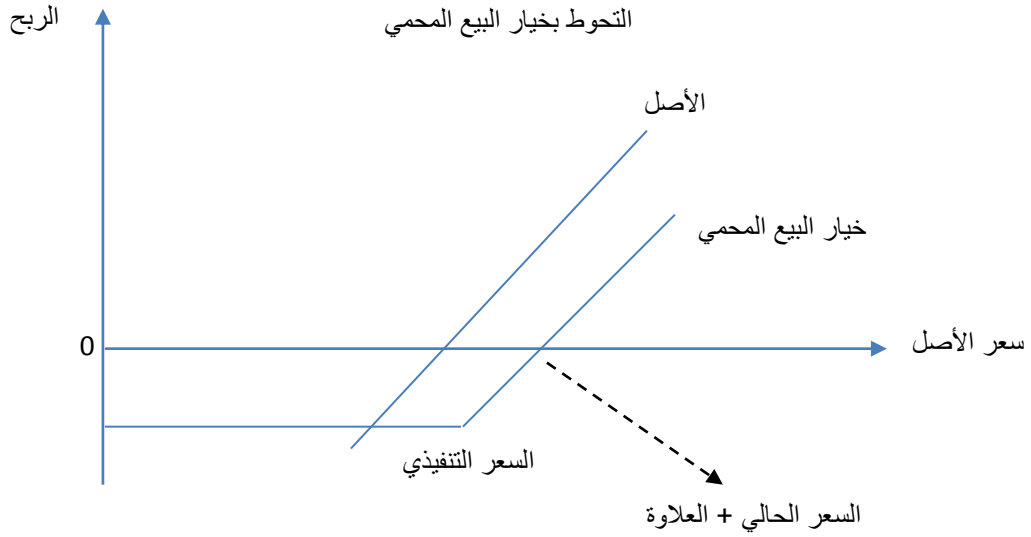
ويتم تنفيذ خيار الشراء من قبل المشتري عندما يكون سعر السوق للأصل أكبر من السعر التنفيذي المتفق عليه، وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [85]

أقصى ربح: السعر التنفيذي + العلاوة – السعر الحالي للأصل.

أقصى خسارة: السعر الحالي للأصل – العلاوة.

نقطة التعادل Break-Even Point: السعر الحالي للأصل – العلاوة.

ب-استراتيجية خيار البيع المحمي Protective Put Option: تقوم هذه الاستراتيجية عن طريق الاحتفاظ بالأصل الأساسي وشراء خيار بيع، وتهدف هذه الاستراتيجية إلى تحديد الخسارة في حال انخفاض قيمة الأصل بالعمولة المدفوعة عن الخيار مع الاحتفاظ بفرصة الربح من الارتفاع في سعر الأصل،[86] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (2) الآتي:



المصدر: Kaplan, 2019,Schweser notes, CFA level 3, Book4, Op. cit, Page:230

85 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Page: 222.

86 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 3, Page: 169.

وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [87]

أقصى ربح: السعر البيع في نهاية المدة –العلاوة – السعر الحالي للأصل.

أقصى خسارة: السعر الحالي للأصل – السعر التنفيذي + العلاوة.

نقطة التعادل Break–Even Point: السعر الحالي للأصل + العلاوة.

2- استراتيجيات عقود الهامش Spreads: يوجد العديد من الاستراتيجيات التي تُدرج ضمن عبارة "عقود الهامش" حيث تقوم هذه الاستراتيجيات على أخذ مركز Position في اثنين أو أكثر من عقود الخيارات من النوع نفسه ولكن باختلاف السعر التنفيذي أو تاريخ انتهاء عقد الخيار،[88] وفيما يلي شرح استراتيجيات عقود الهامش:

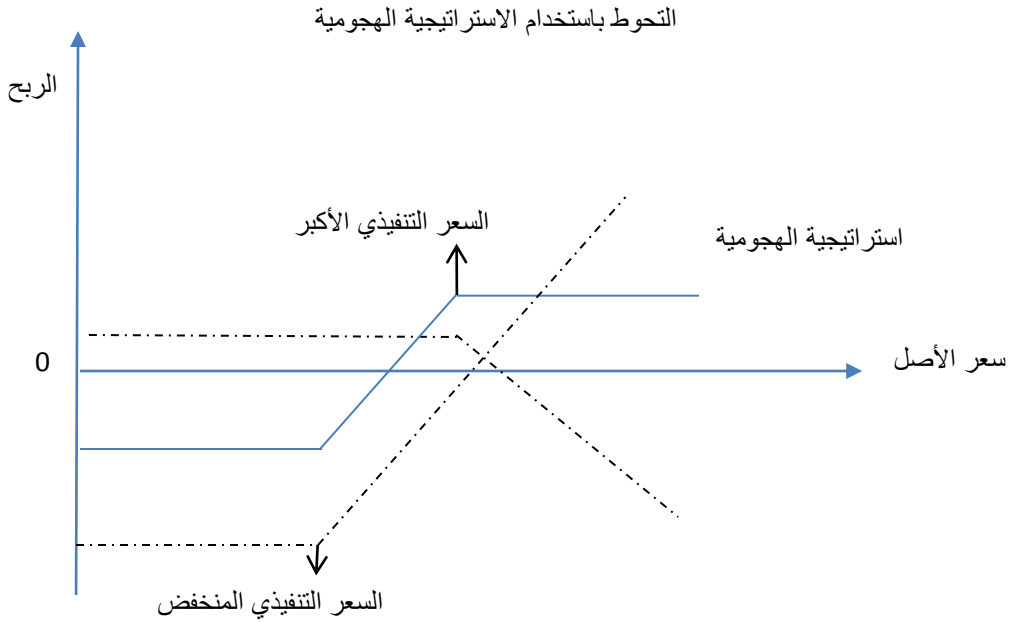
أ- الاستراتيجية الهجومية Bull Spreads:

وتقوم هذه الاستراتيجية على شراء عقد خيار شراء بسعر تنفيذي معين، وبيع عقد خيار شراء بسعر تنفيذي أكبر شريطة أن يكون تاريخ انتهاء العقدين هو ذاته، ويتم استخدام هذه الاستراتيجية عندما يكون من المتوقع في المدى القريب أن يرتفع سعر السوق للأصل أكثر من السعر التنفيذي المنخفض ولكن من غير المتوقع أن يصل ارتفاعه إلى السعر التنفيذي الأكبر، وتُستخدم هذه الاستراتيجية بهدف تجنب دفع علاوة كبيرة وذلك لأن العلاوة المدفوعة على الخيار المشترى قد تم تعويض جزء منها بعلاوة الخيار المباع، وبما أن الخيار المباع سعره التنفيذي أكبر فسيكون علاوته أقل بالمقارنة مع الخيار المشترى ويعود السبب في ذلك إلى أن

87 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 223.

88 Hull, John, 2018, Options, futures, and other derivatives, Pearson, Page: 280.

العلاوة تزداد كلما كان السعر التنفيذي اقرب إلى السعر الحالي للأصل،[89] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (3) الآتي:



المصدر: Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 280

تمثل الخطوط المتقطعة في الشكل السابق خياري الشراء (الخط المتقطع الصاعد هو خيار الشراء المشترى في حين أن الخط المتقطع الهابط هو خيار الشراء المباع) في حين يمثل الخط الغامق نتائج هذه الاستراتيجية.

وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالتالي: [90]

أقصى ربح: السعر التنفيذي الأكبر – السعر التنفيذي الأقل –علاوة الخيار المشترى + علاوة الخيار المباع.

أقصى خسارة: علاوة الخيار المشترى – علاوة الخيار المباع.

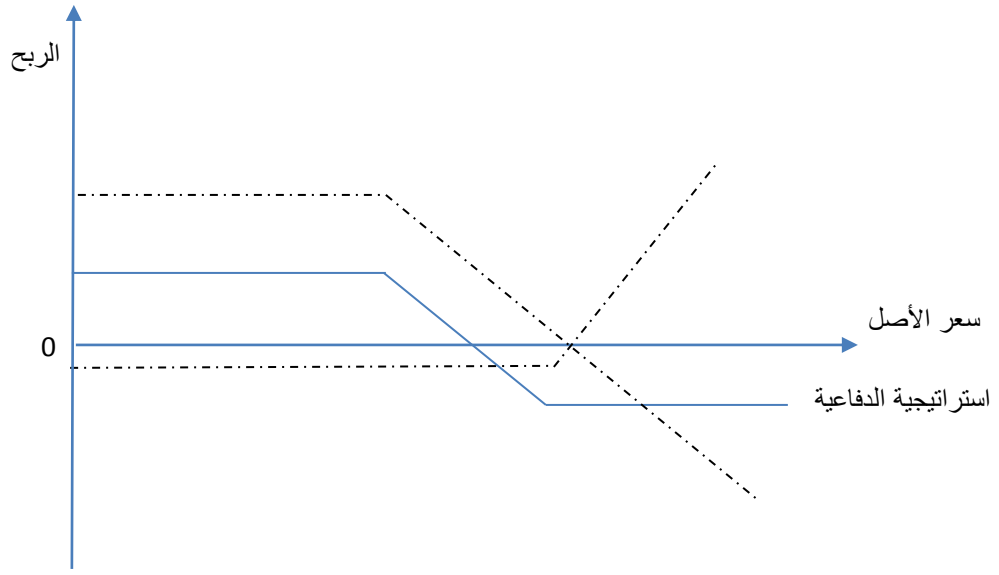
89 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 232.

90 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 227.

نقطة التعادل Break-Even Point: السعر التنفيذي الأقل + علاوة الخيار المشترى – علاوة الخيار المباع.

ب-الاستراتيجية الدفاعية Bear Spreads: على عكس الاستراتيجية الهجومية Bull Spreads تعتمد هذه الاستراتيجية على بيع خيار شراء سعره التنفيذي أقل وشراء خيار شراء سعره التنفيذي أعلى شريطة أن يكون تاريخ انتهاء العقدين هو ذاته، وتُستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون من المتوقع في المدى القريب أن ينخفض سعر السوق للأصل، ويستفاد من هذه الاستراتيجية من صافي العلاوة المقبوضة والهدف من شراء خيار بسعر تنفيذي أعلى هو للحماية من أي ارتفاع حاد لسعر الأصل،[91] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (4) الآتي:

التحوط باستخدام الاستراتيجية الدفاعية



المصدر: Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 282

91 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 234.

تمثل الخطوط المتقطعة في الشكل السابق خياري الشراء (الخط المتقطع الصاعد هو خيار الشراء المشترى في حين أن الخط المتقطع الهابط هو خيار الشراء المباع) في حين يمثل الخط الغامق نتائج هذه الاستراتيجية، ويمكن أيضاً تنفيذ الاستراتيجية الهجومية والاستراتيجية الدفاعية باستخدام خيار بيع بدلاً من خيار شراء، وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [92]

أقصى ربح: السعر التنفيذي الأكبر – السعر التنفيذي الأقل –علاوة خيار البيع المشترى + علاوة خيار البيع المباع

أقصى خسارة: علاوة خيار البيع المشترى – علاوة خيار البيع المباع

نقطة التعادل Break-Even Point: السعر التنفيذي الأعلى + علاوة خيار البيع المشترى – علاوة خيار البيع المباع

ت-استراتيجية هامش الفراشة Butterfly Spread:

يمكن تطبيق هذه الاستراتيجية عن طريق خيارات الشراء أو خيارات البيع، وتعتمد هذه الاستراتيجية على شراء وبيع أربعة خيارات شراء كالآتي: [93]

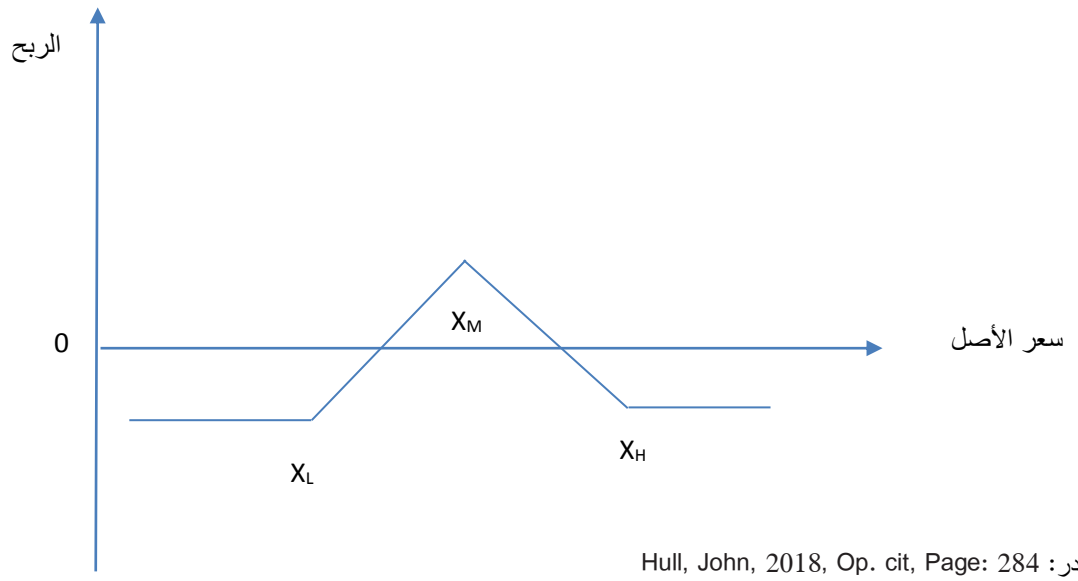
- شراء خيار شراء بسعر تنفيذي منخفض (X_L)، و
- شراء خيار شراء بسعر تنفيذي عالي (X_H)، و
- بيع خيارين شراء بسعر تنفيذي متوسط أي بين السعرين السابقين (X_M).

92 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 234.

93 Johnson, R. Stafford. 2017, Derivatives market and analysis, John Wiley & Sons Ltd, Page: 301-302.

ويراهن مستخدم هذه الاستراتيجية على أن سعر الأصل سيبقى قريباً من السعر التنفيذي للخيار المباع، ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (5) الآتي:

استراتيجية شراء هامش الفراشة



المصدر: Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 284

وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [94]

أقصى ربح: السعر التنفيذي المتوسط – السعر التنفيذي المنخفض – علاوة السعر التنفيذي المنخفض + 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) – علاوة السعر التنفيذي المرتفع

أقصى خسارة: علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض– 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) + علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع.

نقطة التعادل Break-Even Point: يوجد نقطتين تعادل: النقطة الأولى هي السعر التنفيذي المنخفض + علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض – 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) + علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع، والنقطة الثانية هي 2× (السعر التنفيذي المتوسط) – السعر

94 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 236.

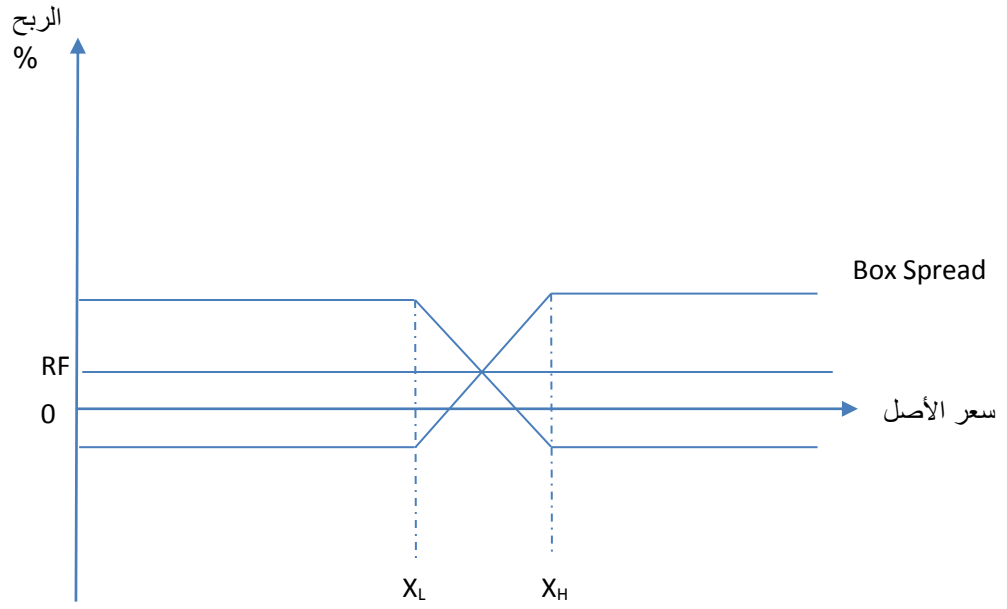
التنفيذي المنخفض– علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض + 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط

–علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع.

ث–استراتيجية صندوق الهوامش Box Spreads:

تقوم على مزج الاستراتيجية الهجومية والاستراتيجية الدفاعية للأصل نفسه باستخدام سعرين تنفيذيين،[95] بهذه الاستراتيجية فإن القيمة النهائية في نهاية المدة هي نفسها مهما كانت القيمة النهائية للأصل الأساسي، وبالتالي في حال كان عقد الخيار مسعر بشكل صحيح فإن الفرق بين القيمة النهائية والقيمة في البداية تعكس معدل العائد الخالي من المخاطر، وفي حال كان عقد الخيار غير مسعر بشكل صحيح فهذا يعني وجود فرصة ربح سببها فرق التسعير بالإضافة إلى معدل العائد الخالي من المخاطر،[96] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (6) الآتي:

استراتيجية صندوق الهوامش



المصدر: Kaplan, 2019,Schweser notes, CFA level 3, Book4, Page:243

95 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 284.

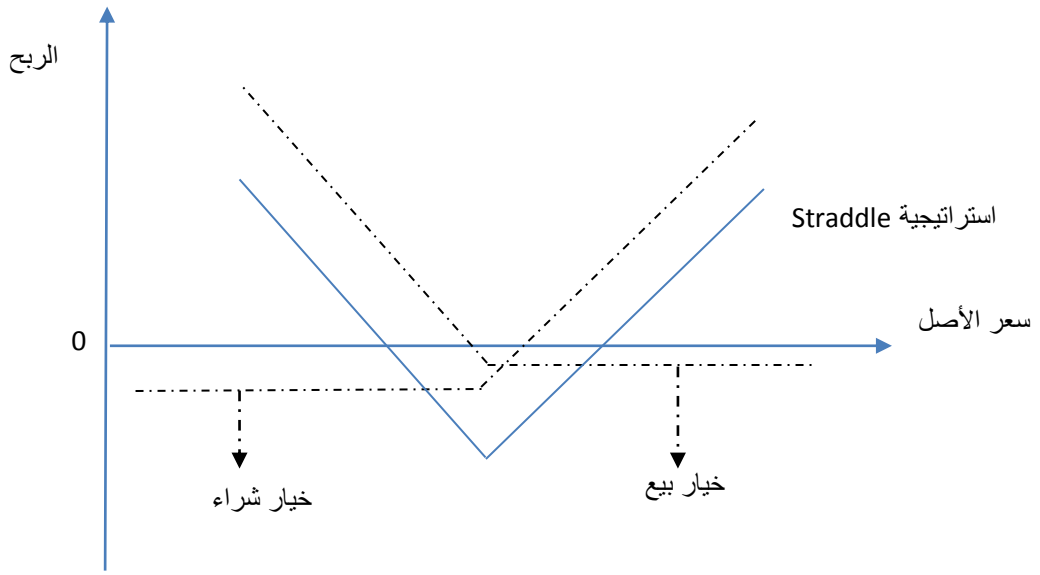
96 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 243.

3- استراتيجية المزج Combinations:

وتقوم هذه الاستراتيجية على المزج بين خيارات الشراء وخيارات البيع للأصل نفسه،[97] ومنها:

أ- استراتيجية Straddle: وتعتمد هذه الاستراتيجية على شراء خيار شراء وخيار بيع بسعر تنفيذي واحد وتاريخ انتهاء واحد لعقدي الخيار، وتستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون من المتوقع أن هناك تغيراً كبيراً بسعر الأصل ولكن من غير المعلوم ما هي وجهة هذا التغير، هل هي نحو الارتفاع أم الانخفاض،[98] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (7) التالي:

استراتيجية Straddle



المصدر: Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 289

وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [99]

أقصى ربح: السعر البيع في نهاية المدة – السعر التنفيذي– العلاوة خيار الشراء –علاوة خيار البيع.

97 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 288.

98 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 233.

99 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 233.

أقصى خسارة: علاوة خيار الشراء + علاوة خيار البيع.

نقطة التعادل Break-Even Point: يوجد نقطتين: النقطة الأولى هي السعر التنفيذي -علاوة خيار الشراء – علاوة خيار البيع، والنقطة الثانية هي السعر التنفيذي + علاوة خيار الشراء + علاوة خيار البيع.

يمكن أن تكون الاستراتيجية نفسها معكوسة وتسمى Short Straddle وتقوم على فكرة بيع خيار شراء وبيع خيار بيع وهنا تكون التوقعات ببقاء سعر الأصل ثابتاً ومن غير المتوقع تغيره في المنظور القريب.[100]

ب-استراتيجية الطوق Collar:

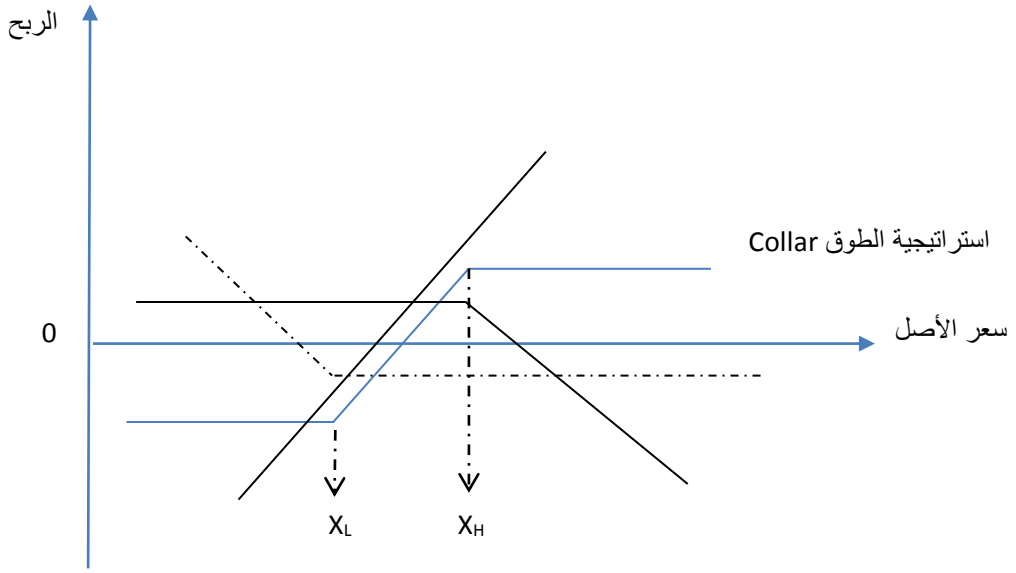
تعتمد هذه الاستراتيجية على مزيج من استراتيجية خيار بيع محمي واستراتيجية خيار مغطى،[101] وعادة يلجأ لها عندما يكون مالك الأصل يطبق استراتيجية خيار البيع المحمي لكنه يريد أن يلغي أو يخفف العلاوة المدفوعة عن طريق بيع خيار شراء، وبهذه الطريقة يكون قد تم وضع حدود للخسارة (من خلال خيار البيع) وللربح (من خلال خيار الشراء)، وفي حال كانت العلاوة متساوية بين الاستراتيجيتين عندها يطلق عليها "طوقاً بدون تكلفة" Zero Cost Collar (لأنه بهذه الحالة تكون العلاوة المدفوعة تساوي العلاوة المقبوضة)، [102] ويمكن تمثيل هذه الاستراتيجية بالشكل رقم (8) الآتي:

100 Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 3, Op. cit, Page: 175.

101 Kinahan, J. J. 2016, Essential Option Strategies, Understanding the Market and Avoiding Common Pitfalls, Wiley, Page: 242.

102 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 253.

استراتيجية الطوق



المصدر: Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book4, Op. cit, Page:241

وتكون النتائج المترتبة من تطبيق هذه الاستراتيجية كالآتي: [103]

أقصى ربح: السعر التنفيذي الأعلى (XH) – سعر الأصل الأساسي عند الدخول في هذه الاستراتيجية (S0).

أقصى خسارة: سعر الأصل الأساسي عند الدخول في هذه الاستراتيجية (S0) –السعر التنفيذي الأعلى (XL).

نقطة التعادل Break-Even Point: سعر الأصل الأساسي عند الدخول في هذه الاستراتيجية (S0).

4- خيار سعر الفائدة Interest Rate Options: يوجد عدة أنواع لخيارات المرتبطة بسعر الفائدة وهي كالآتي:

103 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 241.

أ- خيار شراء سعر الفائدة Interest Rate Call Option: يتم عادة استخدام هذا الخيار عندما يكون هناك قروض أو رغبة بالاقتراض ويُخشى من ارتفاع سعر الفائدة لذا يلجأ المقترض للتحوط من ارتفاع سعر الفائدة لتأسيس حد أعلى لمصروف الفوائد.[104]

ب-خيار بيع سعر الفائدة Interest Rate Put Option: يتم عادة استخدام هذا الخيار عندما يكون هناك قروض ممنوحة بفائدة متغيرة لذا يلجأ المُقرض للتحوط من انخفاض سعر الفائدة لتأسيس حد أدنى لإيراداته من الفوائد.[105]

ت-خيار حد أعلى لسعر الفائدة Interest Rate Cap: عبارة عن مجموعة متسلسلة من خيار شراء سعر الفائدة، حيث يستلم المشتري الفرق بين سعر الفائدة عندما يكون سعر الفائدة في السوق أعلى من السعر التنفيذي، ويستخدم عادةً من قبل المقترض لقرض بفائدة آجلة.[106]

ث-خيار حد أدنى لسعر الفائدة Interest Rate Floors: عبارة عن مجموعة متسلسلة من خيار بيع سعر الفائدة، حيث يستلم المشتري الفرق بين سعر الفائدة عندما يكون سعر الفائدة في السوق أقل من السعر التنفيذي، ويستخدم عادةً من قبل المُقرض لقرض بفائدة آجلة. [107]

ج-طوق سعر الفائدة Interest Rate Collar: هي مزيج بين حد أعلى لسعر الفائدة Cap وحد أدنى لسعر الفائدة Floor بحيث يكون إما مشترياً لحد أعلى وبائعاً لحد أدنى أو بالعكس، فيمكن مثلاً شراء حد أعلى لسعر الفائدة بسعر تنفيذي 6% وبيع حد أدنى لسعر الفائدة بسعر تنفيذي 3% عندها سيستلم مستخدم هذه الاستراتيجية دفعات نقدية بالفرق عن 6% في حال كانت أعلى

104 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 244.

105 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 247.

106 Hull, John, 2018, Op. cit, page: 700.

107 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 700.

من 6% وسيدفع مستخدم هذه الاستراتيجية دفعات نقدية بالفرق عن 3% في حال كانت أقل من 3%، وفي حال كان سعر الفائدة بين 3% و 6% فلا يترتب عليه أي مقبوضات أو مدفوعات نقدية، ويمكن أيضاً هنا تطبيق مبدأ "طوق بدون تكلفة" Zero Cost Collar (عندما تكون العلاوة المدفوعة تساوي العلاوة المقبوضة).[108]

5- استراتيجية تحوط دلتا Delta Hedging: تعتمد هذه الاستراتيجية على المزج بين خيار وأصل أساسي بحيث يشكلان معاً محفظة لا تتأثر قيمة هذه المحفظة للتغيرات في سعر الأصل الأساسي على المدى القصير، وقيمة هذه المحفظة يجب أن تنمو بمعدل العائد الخالي من المخاطر مع مرور الوقت، ويتم إدارتها بشكل متحرك Dynamically، فمثلاً في حال أن متعاملاً قد باع خياراً وكان هذا الخيار مكشوفاً Naked (أي بدون أي مركز مقابل له)، عندها يمكن أن يتحوط لعقد الخيار المباع عن طريق امتلاك نسبة من الأصل الاساسي بحيث تكون التغيرات بقيمة هذه النسبة من الأصل الأساسي مساوية للتغيرات بقيمة الخيار المباع، حيث يكون عدد الوحدات من الأصل الأساسي اللازمة للتحوط أقل من عدد الخيارات المباعة،[109] والمقصود بدلتا delta أي مقدار التغير بسعر الخيار مقابل تغير وحدة واحدة من سعر الأصل الأساسي،[110] ويمكن احتسابها من خلال المعادلة الآتية: [111]

$$\text{دلتا} = \frac{C_1 - C_0}{S_1 - S_0}$$

حيث أن:

108 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 252-253.

109 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 255.

110 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 307.

111 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 424.

C_1: هو سعر الخيار بعد تغير سعر الأصل الأساسي

C_0: هو سعر الخيار قبل تغير سعر الأصل الأساسي

S_1: سعر الأصل الأساسي الجديد

S_0: سعر الأصل الأساسي القديم

ويؤخذ على دلتا أنها ليست دقيقة بشكل تام فهي مجرد تقريب للتغير بين سعر الخيار وسعر الأصل الأساسي وتكون أقل دقة مع التغيرات الكبيرة بسعر الأصل، كما أن دلتا تتغير باستمرار، وحتى تكون الاستراتيجية فعالة يجب تحديث التحوط لتتناسب مع كل تغير في دلتا.[112]

ويُمكن عرض ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات في الجدول رقم (1) الآتي:

جدول رقم (1) ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات

ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام عقود الخيارات		
الاستراتيجيات	**مكوناتها**	**استخداماتها**
1-استراتيجيات الخيارات المغطاة:		
أ-استراتيجية خيار الشراء المغطى	شراء الأصل وبيع خيار شراء.	تُستخدم هذه الاستراتيجية بهدف تحسين العائد من الأصل المستثمر به من خلال مبلغ العلاوة المكتسب من بيع الخيار كما أنه وسيلة للحماية من أي انخفاض مفاجئ بقيمة الأصل بمقدار مبلغ العلاوة المكتسب.
ب-أ-استراتيجية خيار البيع المحمي	الاحتفاظ بالأصل وشراء خيار بيع.	تُستخدم هذه الاستراتيجية من أجل تحديد الخسارة في حال انخفاض قيمة الأصل بالعمولة المدفوعة عن الخيار مع الاحتفاظ بفرصة الربح من الارتفاع في سعر الأصل.
2-استراتيجيات عقود الهامش:		

112 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 256.

أ–الاستراتيجية الهجومية	شراء عقد خيار شراء بسعر تنفيذي معين، وبيع عقد خيار شراء بسعر تنفيذي أكبر شريطة أن يكون تاريخ انتهاء العقدين هو ذاته.	تُستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون من المتوقع في المدى القريب أن يرتفع سعر السوق للأصل أكثر من السعر التنفيذي المنخفض ولكن من غير المتوقع أن يصل ارتفاعه إلى السعر التنفيذي الأكبر (بمعنى أنه متوقع أن يكون هناك ارتفاع بسيط بسعر الأصل).
ب–الاستراتيجية الدفاعية	بيع خيار شراء سعره التنفيذي أقل وشراء خيار شراء سعره التنفيذي أعلى شريطة أن يكون تاريخ انتهاء العقدين هو ذاته.	تُستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون من المتوقع في المدى القريب أن ينخفض سعر السوق للأصل.
ت–استراتيجية هامش الفراشة	شراء وبيع أربعة خيارات بأسعار تنفيذية مختلفة.	يراهن مستخدم هذه الاستراتيجية على أن سعر الأصل سيبقى قريباً من السعر التنفيذي للخيار المباع.
ث–استراتيجية صندوق الهوامش	مزج الاستراتيجية الهجومية والاستراتيجية الدفاعية للأصل نفسه باستخدام سعرين تنفيذيين.	تُستخدم هذه الاستراتيجية لجعل القيمة النهائية في نهاية المدة هي نفسها مهما كانت القيمة النهائية للأصل الأساسي.
3–استراتيجية المزج:		
أ–استراتيجية Straddle:	شراء خيار شراء وخيار بيع بسعر تنفيذي واحد و تاريخ انتهاء واحد لعقدي الخيار.	تُستخدم هذه الاستراتيجية عندما يُتوقع أن يكون هناك تغير كبير بسعر الأصل ولكن من غير المعلوم ما هي وجهة هذا التغير هل نحو الارتفاع أم الانخفاض.
ب–استراتيجية الطوق:	مزيج من استراتيجية خيار بيع محمي واستراتيجية خيار مغطى.	تُستخدم هذه الاستراتيجية للتحوط ضد تغيرات الأصل بحيث تكون هذه التغيرات ضمن مجال محدد بحد أعلى وحد أدنى.
4–خيار سعر الفائدة:		
أ–خيار شراء سعر الفائدة:	شراء خيار شراء سعر الفائدة	يلجأ المُقترض (البنك) لهذه الاستراتيجية للتحوط من ارتفاع سعر الفائدة لتأسيس حد أعلى لمصروف الفوائد.
ب–خيار بيع سعر الفائدة:	شراء خيار بيع سعر الفائدة	يلجأ المُقرض لهذه الاستراتيجية للتحوط من انخفاض سعر الفائدة لتأسيس حد أدنى لإيراداته من الفوائد.
ت–خيار حد أعلى لسعر الفائدة:	شراء مجموعة متسلسلة من خيار شراء سعر الفائدة.	يلجأ المُقترض (البنك) لهذه الاستراتيجية عند حصوله على قرض بفائدة متغيرة للتحوط ضد ارتفاع سعر الفائدة.
ث–خيار حد أدنى لسعر الفائدة:	شراء مجموعة متسلسلة من خيار بيع سعر الفائدة.	يلجأ المُقرض (البنك) لهذه لاستراتيجية عند منحه قرض بفائدة متغيرة للتحوط

		ضد انخفاض سعر الفائدة.
ج-طوق سعر الفائدة:	مزيج بين حد أعلى وحد أدنى لسعر الفائدة.	تُستخدم هذه الاستراتيجية للتحوط ضد خطر سعر الفائدة بحيث يكون التغيرات في سعر الفائدة ضمن مجال محدد بحد أعلى وحد أدنى.
5-استراتيجية تحوط دلتا:	المزج بين خيار وأصل اساسي بحيث يشكلان معاً محفظة.	تُستخدم هذه الاستراتيجية للتحوط للتغيرات بسعر الأصل على المدى القصير فقط مع ضرورة تحديث التحوط باستمرار لتتناسب مع كل تغير في دلتا.

المصدر: إعداد الباحث

ويُلاحظ من الجدول السابق رقم (1) أنه تختلف درجة التحوط حسب نوع الاستراتيجية المنتقاة فهناك استراتيجيات تؤدي إلى تحوط كامل ضد خطر تغير سعر الأصل كاستراتيجية صندوق الهوامش، وهناك استراتيجيات تؤدي إلى تحوط ضمن مجال محدد مقبول للمخاطر كاستراتيجية الطوق، وهناك استراتيجيات تؤدي إلى تحوط بسيط كاستراتيجية خيار الشراء المغطى.

ثانياً-استراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية: هناك استراتيجيات متعددة للتحوط من خلال العقود الآجلة والمستقبلية هي:

1- تغيير معامل بيتا Beta لمحفظة من استثمارات بالأسهم من خلال العقود الآجلة والمستقبلية:[113]

تستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون لدى البنك استثمار في أسهم أو محفظة اسهم، حيث يستطيع البنك من خلال تطبيق هذه الاستراتيجية بتخفيض أو زيادة معامل بيتا لمحفظة الأسهم بناء على تقييم البنك للمخاطر، وذلك باستخدام مشتق مستقبلي لمؤشر الأسهم، وقيمة بيتا للعقد المستقبلي للمؤشر لا تساوي الواحد بالضرورة كمؤشر مثل مؤشر ستاندرد اند بورز 500 (S&P 500)، لذا يجب عند القيام بالتحوط احتساب معامل بيتا للمؤشر المستقبلي Equity Future contract beta

113 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 200,201.

($ß_f$) و احتساب معامل بيتا لمحفظة الأسهم الحالية ($ß_p$) Current Portfolio beta ، بالمعادلة التالية:

$$\frac{COV(i,m)}{Q^2_m} = ß_i$$

حيث أن:

i: سهم فردي أو محفظة أسهم أو مؤشر أسهم

COV(i,m): التباين المشترك لعائد الأصل i مع السوق

Q^2_m: تباين العائد في المجتمع

بعد ذلك يتم تعديل معامل بيتا إلى معامل بيتا الهدف($ß_T$) Target Beta أي معامل بيتا المراد الوصل إليه بعد التحوط من خلال المعادلة الآتية:

$$\text{عدد العقود الآجلة أو المستقبلية} = \left[\frac{ß_T - ß_P}{ß_f}\right]\left[\frac{Vp}{P_f(\text{multiplier})}\right]$$

حيث أن:

$ß_f$: معامل بيتا للمؤشر المستقبلي

$ß_p$: معامل بيتا لمحفظة الأسهم الحالية

$ß_T$: إلى معامل بيتا الهدف

V_p: القيمة الحالية للمحفظة

P_f: السعر المستقبلي

ولا يعتبر التحوط هنا تحوط تام حيث يُشار لهذا بمصطلح الخطر الاساسي Basis Risk وينتج هذا الخطر بسبب الآتي:

أ- عندما يكون بند التحوط ليس متطابقاً بشكل تام مع أداة التحوط. [114]

ب-عندما يكون معامل بيتا أو الحساسية المستخدم عند احتساب التحوط لا يعكس التغيرات الفعلية بالقيمة السوقية للمحفظة (أسهم أو سندات) أو العقد المستقبلي. [115]

ت-عندما لا يتم الاحتفاظ بعلاقة التحوط حتى تاريخ انتهاء العقد المستقبلي. [116]

ث-عندما يتم تقريب الكسر الناتج من معادلة عدد العقود اللازمة إلى أقرب رقم صحيح. [117]

ج- عندما يكون السعر الحالي والسعر المستقبلي ليس مسعراً بشكل عادل في السوق. [118]

2- تخفيض أو زيادة حساسية Duration سعر الفائدة من خلال العقود الآجلة والعقود المستقبلية:

تستخدم هذه الاستراتيجية عندما يكون لدى البنك استثمار في قروض أو سندات أو محفظة قروض أو سندات، حيث يستطيع البنك من خلال تطبيق هذه الاستراتيجية بتخفيض أو زيادة حساسية سعر الفائدة لمحفظة السندات بناء على تقييم البنك للمخاطر، وتكون المعادلة على الشكل الآتي: [119]

عدد العقود الآجلة أو المستقبلية = بيتا للعائد × $\left[\frac{V_P}{P_F(Multiplier)}\right]\left[\frac{MD_T - MD_P}{MD_F}\right]$

حيث أن:

بيتا للعائد: مدى حساسية عائد السند للعائد السند في السوق

V_p: القيمة الحالية للمحفظة

P_f: سعر العقد الآجل أو المستقبلي

114 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 76.

115 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 200,201.

116 Hull, 2018, Op. cit, Page: 77.

117 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 200,201.

118 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 200,201.

119 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 204,205.

MD_T: حساسية سعر الفائدة الهدف أي المراد الموصول إليها

MD_P: حساسية المحفظة تجاه سعر الفائدة

MD_F: حساسية العقد المستقبلي

3- إنشاء مركز اصطناعي Synthetic Position:[120] تعتمد هذه الاستراتيجية على المعادلات نفسها المذكورة سابقاً عند تغيير معامل بيتا للأسهم أو تغيير حساسية سعر الفائدة للسندات، ولكن تقوم طريقة عمل هذه الاستراتيجية على مماثلة مبلغ الاستثمار والنتائج في نهاية فترة الاستثمار كما لو تم حيازة الاستثمار فعلاً، وتتحقق هذه الاستراتيجية على الشكل الآتي:

أ- يتم تحقيق مركز اصطناعي في الأسهم أو السندات عن طريق شراء عقود سواء بأسهم أو سندات مع الاحتفاظ بمكافئ نقدي معادل يولد أرباحاً مساوية لمعدل العائد الخالي من المخاطر.

ب-يتم تحقيق مركز نقدي اصطناعي عن طريق الاحتفاظ بالأصل الأساسي وبيع عقد مستقبلي للتحوط من المركز بطريقة تسمح بالحصول على ربح يُساوي معدل العائد الخالي من المخاطر خلال فترة التحوط.

وبكلا الطريقتين تكون الكمية المراد التحوط لها (هي القيمة المستقبلية للمبلغ المراد تعديله).

4- تغيير نسب الأصول ضمن المحفظة Adjusting Portfolio Asset Allocation: تعتمد هذه الاستراتيجية على المعادلات نفسها المذكورة سابقاً ويتم استخدامها لتغيير نسب مكونات عناصر المحفظة وكطريقة أيضاً لإدارة الفجوات التي يتعرض لها البنك (الفجوات في سعر الفائدة أو فجوات في سعر الصرف)، [121] ويمكن شرح طريقة تطبيق هذه الاستراتيجية على سبيل المثال أنه عندما

120 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 209.

121 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 206.

ترغب شركة بتغيير نسبة مكونات محفظة للفترة القادمة بشكل مؤقت لمحفظة مكونة من 50% أسهم و50% سندات، لتصبح نسبة تعرضها من كل مكون 60% أسهم و40% سندات، ولأن هذا التغيير مؤقت –فبدلاً من تحديد أي سند يجب بيعه وأي سهم يجب شراءه ولتجنب تكاليف الدخول بهذه العمليات عند التحول ل60% أسهم و 40% سندات وعند العودة لاحقاً ل 50% أسهم و50% سندات– لذا يمكن أن تلجأ الشركة لتطبيق هذه الاستراتيجية عن طريق استخدام العقود المستقبلية لهذا الغرض، من خلال بيع عقود مستقبلية بالسندات بهدف تخفيض النسبة من 50% إلى 40% يحدد عدد تلك العقود بحسب ناتج المعادلة المذكورة سابقاً (عدد العقود الآجلة أو المستقبلية = بيتا للعائد × $\left[\frac{V_P}{P_F(Multiplier)}\right]\left[\frac{MD_T-MD_P}{MD_F}\right]$) و شراء عقود مستقبلية بالأسهم بهدف زيادة النسبة من 50% ل 60% يحدد عددها بحسب ناتج المعادلة المذكورة سابقاً (عدد العقود الآجلة أو المستقبلية = $\left(\left[\frac{ß_T-ß_P}{ß_f}\right]\left[\frac{\text{Vp}}{P_f(\text{multiplier})}\right]\right.$

5– شراء وبيع العقود الآجلة أو المستقبلية للتحوط من خطر سعر الصرف: يتم استخدام العقود المستقبلية للتحوط لمخاطر سعر الصرف كالآتي:[122] إن الأصول المالية بعملة أجنبية ما ينحصر الخطر المتعلق بها في انخفاض سعر صرف تلك العملة، وهنا تكون الاستراتيجية المناسبة هي بيع عقد آجل أو مستقبلي بمقدار العملة الأجنبية للأصل، أما إذا كان هناك التزامات مالية بعملة أجنبية ما فينحصر الخطر المتعلق بها في ارتفاع سعر الصرف لتلك العملة، وهنا تكون الاستراتيجية المناسبة هي شراء عقد آجل أو مستقبلي بمقدار العملة الأجنبية للالتزام.

ويُمكن عرض ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية في الجدول رقم (2) الآتي:

122 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 214.

جدول رقم (2) ملخص لاستراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية

ملخص استراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية	
الاستراتيجية	استخداماتها
تغيير معامل بيتا	تُستخدم هذه الاستراتيجية بتخفيض أو زيادة معامل بيتا لمحفظة الأسهم بناء على تقييم البنك للمخاطر.
تخفيض أو زيادة حساسية سعر الفائدة	تُستخدم هذه الاستراتيجية بتخفيض أو زيادة حساسية سعر الفائدة لمحفظة السندات بناء على تقييم البنك للمخاطر.
إنشاء مركز اصطناعي	تقوم هذه الاستراتيجية على مماثلة مبلغ الاستثمار والنتائج في نهاية فترة الاستثمار كما لو تم حيازة الاستثمار فعلاً.
تغيير نسب الأصول ضمن المحفظة	تُستخدم هذه الاستراتيجية لتغيير نسب مكونات عناصر المحفظة كما تُستخدم لإدارة الفجوات التي يتعرض لها البنك (الفجوات في سعر الفائدة أو فجوات في سعر الصرف).
شراء وبيع العقود الآجلة أو المستقبلية للتحوط من خطر سعر الصرف	تقوم هذه الاستراتيجية على: أ- بيع عقد آجل أو مستقبلي للتحوط ضد خطر سعر العملات للأصول المالية بعملة أجنبية. ب- شراء عقد آجل أو مستقبلي للتحوط ضد خطر سعر العملات للالتزامات المالية بعملة أجنبية.

المصدر: إعداد الباحث

ويُلاحظ من الجدول السابق رقم (2) أن العقود الآجلة والمستقبلية تُستخدم للتحوط ضد جميع أنواع مخاطر السوق، كما أنها أداة مهمة لإدارة المحافظ الاستثمارية للأسهم أو السندات حيث يتم اللجوء إلى تغيير درجة خطر سعر الأسهم ودرجة خطر سعر الفائدة من خلال تغيير بيتا للأسهم وتغيير حساسية سعر الفائدة للسندات دون الحاجة لتغيير كميات الأسهم والسندات.

ثالثاً-استراتيجيات التحوط باستخدام عقود المبادلات: هناك استراتيجيات متعددة للتحوط من خلال عقود المبادلات هي:

1- استخدام عقود المبادلة لتحويل بين قرض بفائدة متغيرة إلى قرض بفائدة ثابتة أو العكس: يلجأ المقترضون بأسعار فائدة متغيرة إلى استخدام عقود المبادلة على أسعار الفائدة للحماية من خطر ارتفاع سعر الفائدة وبالتالي زيادة الدفعات المترتبة عليهم، كما يلجأ المقترضون بأسعار فائدة ثابتة إلى عقود المبادلة عند توقعهم انخفاض سعر الفائدة المستقبلي وبالتالي الاستفادة من هذا الانخفاض، وكذلك الأمر بالنسبة للمقرضين ولكن بشكل معاكس حيث يتم الدخول بعقد مبادلة قرض

بفائدة ثابتة إلى قرض فائدة متغيرة عند توقع ارتفاع سعر الفائدة أو الدخول بعقد مبادلة قرض بفائدة متغيرة مع قرض بفائدة ثابتة عند توقع بانخفاض سعر الفائدة،[123] ومعظم عقود المبادلة تستخدم معدل الليبور(LIBOR) كأساس مرجعي لسعر الفائدة المتغيرة وهو اختصار لاسم (London Interbank Offered rate)،[124] ومعدل الليبور هو سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن- وهو عبارة عن متوسط سعر الفائدة على المدى القصير والذي تقوم عنده البنوك بإقراض واقتراض الأموال بعضها من بعض، وتقوم جمعية المصرفيين البريطانية (BBA) بوضع معدل الليبور يومياً باستخدام البيانات المقدمة من البنوك الكبرى في جميع أنحاء العالم والتي تشكل في مجموعها هيئة مساهمي الليبور،[125] ونظراً لأن الدفعات بالعملة نفسها ومبلغ القرض هو نفسه لذلك لا يكون هناك حاجة لتبادل مبلغ الأساسي للقرض في بداية التعاقد.[126]

2- تغيير حساسية سعر الفائدة باستخدام عقود المبادلة: يمكن استخدام هذه الاستراتيجية من قبل المقترضين والمقرضين لتخفيض أو زيادة الحساسيةDuration لسعر الفائدة للقروض بحسب توقعاتهم بالارتفاع أو الانخفاض سعر الفائدة، وتكون المعادلة على الشكل الآتي: [127]

$$\text{عدد العقود} = [V_P]\left[\frac{MD_T - MD_P}{MD_{Swap}}\right]$$

حيث أن:

V_p: القيمة الحالية للمحفظة

MD_T: حساسية سعر الفائدة الهدف أي المراد الموصول إليها.

123 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 269.

124 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 175.

125 https://enwikipediaorg/wiki/Libor.

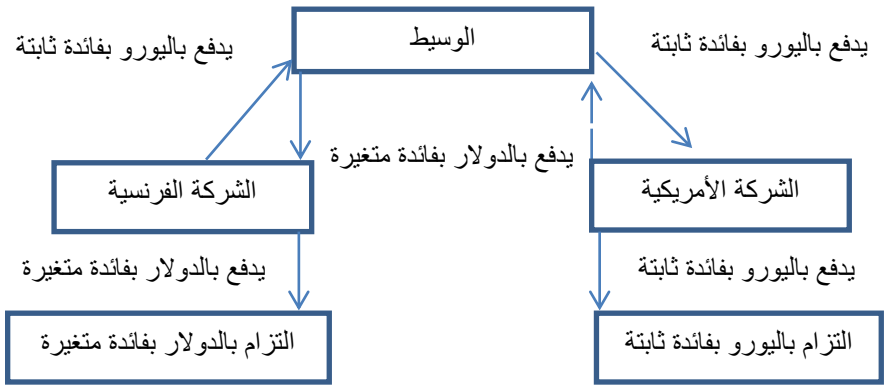
126 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 269.

127 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 272.

MD_P: حساسية المحفظة تجاه سعر الفائدة.

MD_{Swap}: حساسية عقد المبادلة

3- استخدام عقود المبادلة لتحويل أداة مالية بالعملة الأجنبية إلى أداة مالية بالعملة المحلية أو العكس: تلجأ إدارة المخاطر لهذه الاستراتيجية عندما يكون الهدف هو التحوط لسعر صرف العملة الأجنبية لأداة مالية فلتحويل أداة مالية بالعملة الأجنبية إلى أداة مالية بالعملة المحلية أو العكس، يمكن ذلك من خلال قيام الشركة بالدخول بعقد مبادلة بحيث تدفع فيه دفعات الفائدة بالعملة المحلية للطرف الثاني من عقد المبادلة مقابل حصولها على دفعات الفائدة بالعملة الأجنبية،[128] فمثلاً بافتراض أنه بالوقت نفسه كان لشركة أمريكية التزام (سندات) قيمته باليورو بمعدل فائدة ثابت ولشركة فرنسية التزام (سندات) قيمته بالدولار الأمريكي بمعدل فائدة متغير، ففي هذه الحالة يمكن للشركتين الدخول بعقد مبادلة بحيث تدفع الشركة الأمريكية بالدولار الأمريكي بفائدة متغيرة وتقبض باليورو بفائدة ثابتة وبالمقابل تدفع الشركة الفرنسية باليورو بفائدة ثابتة وتقبض بالدولار الأمريكي بفائدة متغيرة، وفيما يلي الشكل التوضيحي للمثال السابق رقم (9):



المصدر: إعداد الباحث

128 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 276.

كما يمكن أن تلجأ الشركة عند صعوبة الاقتراض بالسوق الأجنبية إما بسبب الإجراءات أو لارتفاع تكاليف الاقتراض أن تلجأ إلى الاقتراض محلياً ثم تلجأ إلى الدخول بعقد مبادلة لتحويل الالتزام من عملة محلية إلى عملة أجنبية،[129] وكذلك في حالة أن لديها أصولاً بالعملة الأجنبية وترغب بتحويل الالتزامات لديها من عملة محلية إلى عملة أجنبية حتى تكون صافي المحفظة لديها (أي الأصول بالعملة الأجنبية ناقصاً الالتزام بالعملة الأجنبية) بمقدار التعرض المرغوب تحمله.[130]

4- استخدام عقود المبادلة لتغيير نسب الأصول في المحفظة: تلجأ إدارة المخاطر إلى استخدام عقود المبادلة بهدف تغيير نسب مكونات عناصر المحفظة بهدف زيادة أو تخفيض التعرض لخطر معين، فمثلاً بنك لديه استثمارات 60% في أسهم لشركات كبيرة الحجم Large Cap Stock و40% في أسهم شركات صغيرة الحجم Small Cap Stock يمكن لهذه الشركة الدخول بعقد مبادلة لتغيير هذه النسب كأن تجعل النسب متساوية بين النوعين من الأسهم دون الحاجة لبيع الأسهم للشركات كبيرة الحجم وشراء أسهم للشركات صغيرة الحجم.[131]

5- استخدام عقود المبادلة لزيادة التنويع في عناصر المحفظة: تلجأ إدارة المخاطر إلى استخدام عقود المبادلة بهدف زيادة تنويع في عناصر المحفظة، وخاصةً عندما يكون هناك نسبة عالية من عنصر معين وترغب الشركة إلى تخفيض هذا التعرض بشكل مؤقت، فمثلاً في حال كانت نسبة استثمارات البنك في أسهم شركات الاتصالات كبيرة فإنه يمكن تخفيض نسبة الاستثمار في أسهم شركات الاتصالات والاستثمار بدلاً من ذلك في مؤشر ستاندرد أند بورز وذلك من خلال عقد مبادلة بحيث يتم

129 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 192.

130 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 276.

131 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 280.

فيه دفع العائد الناجم عن الأسهم شركات الاتصالات وبدلاً منها قبض العائد على مؤشر ستاندرد أند بورز.[132]

6- استخدام خيار عقد المبادلة للتحوط من قرض محتمل اقتراضه: عندما يكون هناك التزام من المتوقع حدوثه كالحصول على قرض وبهدف التحوط من ارتفاع سعر الفائدة بتاريخ الاقتراض لذا تلجأ الشركة عادة لشراء خيار عقد مبادلة للدفع بفائدة ثابتة Fixed rate payer swaption ويكون تاريخ تنفيذ خيار عقد المبادلة هو تاريخ الاقتراض وفي هذا التاريخ إذا كان سعر الفائدة قد انخفض عن سعر الفائدة المحدد بخيار عقد المبادلة عندها لا يتم تنفيذ خيار عقد المبادلة وبالتالي تستفيد الشركة من انخفاض سعر الفائدة عند الاقتراض، أما إذا كان سعر الفائدة قد ارتفع عندها تقوم الشركة بتنفيذ خيار عقد المبادلة وبالتالي دفع الفائدة الثابتة المحددة بالخيار والحصول على فائدة متغيرة مرتفعة.[133]

7- استخدام خيار عقد المبادلة لإلغاء عقد مبادلة موجود حالياً: بهدف تخفيض الخطر في عقد مبادلة موجود حالياً (أي أن تكون النتائج لغير صالح الشركة بسبب التغيرات في السوق)، لذا تلجأ إدارة المخاطر إلى شراء خيار عقد مبادلة Swaption مطابق لصفات عقد المبادلة الحالي ولكن يكون موقعها بالطرف المقابل لعقد المبادلة الحالي، فمثلاً شركة تدفع بعقد مبادلة حالي فائدة متغيرة مقابل حصولها على فائدة ثابتة بمعدل (س) على مبلغ اسمي بقيمة (ص) فعندها لتطبيق هذه الاستراتيجية يجب أن تشتري خيار عقد مبادلة تكون فيه تستلم فائدة ثابتة بمعدل (س) ذاته وعلى مبلغ اسمي قيمته (ص) ذاته مقابل دفع الفائدة المتغيرة على سعر الفائدة المرجعي نفسه، ومن السهل الحصول على خيار عقد مبادلة مطابق لعقد المبادلة الحالي لأن العلاوة يتم تعديلها بحيث تكون جذابة للبائع، وبالتالي ينتظر

132 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 279,280.

133 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 282,283.

مشتري خيار عقد المبادلة حتى تاريخ انتهاء هذا الخيار حيث عندها إذا كانت المعطيات السوقية إيجابية عندها ينفذ خيار عقد المبادلة ويلغي عقد المبادلة الحالي.[134]

8- استخدام خيار عقد المبادلة لإضافة أو إلغاء ميزة الاستدعاء Call Feature على الالتزامات المالية:

عندما يكون لدى الشركة التزام مالي (قرض غير قابل للاستدعاء بفائدة ثابتة) مثلاً لمدة عشر سنوات وترغب الشركة بأن تكون قادرة على الاستفادة من ميزة استدعاء القرض بعد ثلاث سنوات، فتستطيع الشركة أن تشتري خيار عقد مبادلة تاريخ تنفيذه بعد ثلاث سنوات على عقد مبادلة مدته سبع سنوات بحيث يدفع فائدة متغيرة ويقبض فائدة ثابتة مساوية لفائدة القرض الأصلي،[135] وعند تاريخ تنفيذ خيار عقد المبادلة هناك حالتان هما: [136]

أ- إذا كانت سعر الفائدة أقل من سعر الفائدة للقرض، عندها تقوم الشركة بتنفيذ خيار عقد المبادلة والدخول بعقد مبادلة يستلم فيه فائدة ثابتة ويدفع فائدة متغيرة، هذه الفائدة الثابتة المستلمة تغطي الفائدة الثابتة المدفوعة على القرض، وبهذه الطريقة تكون الشركة قد حولت القرض من التزام بفائدة ثابتة إلى التزام بفائدة متغيرة، كما لو أن الالتزام لديه ميزة الاستدعاء.

ب-إذا كانت سعر الفائدة أعلى من سعر الفائدة للقرض، عندها تقوم الشركة بعدم تنفيذ خيار عقد المبادلة بتاريخ التنفيذ، وهذا يحاكي لو أن الالتزام لديه ميزة الاستدعاء ولم تستدعي الشركة الالتزام.

134 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 283,284.

135 Johnson, R. Stafford. 2017, Op. cit, Page: 639.

136 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 284,285.

عندما يكون لدى الشركة التزام مالي (قرض قابل للاستدعاء) كسندات مدتها خمس سنوات مثلاً بفائدة ثابتة قابلة للاستدعاء بعد فترة زمنية معينة (سنة مثلاً) وبافتراض أن الشركة لا تتوقع بأن تنخفض معدلات الفائدة وبالتالي لا تتوقع أن تستدعي هذه السندات ولأنها بحاجة إلى نقدية اليوم، لذا تستطيع الشركة أن تلجأ إلى بيع خيار عقد مبادلة تاريخ تنفيذ الخيار بعد سنة على عقد مبادلة مدته أربع سنوات بحيث تكون الشركة مُلزمة بدفع فائدة ثابتة تساوي سعر الفائدة الثابتة للسندات، وعند تاريخ تنفيذ خيار عقد المبادلة هناك حالتين هما:[137]

أ- إذا كان سعر الفائدة أقل من سعر الفائدة الثابتة لخيار عقد المبادلة، عندها سيقوم مشتري خيار عقد المبادلة بتنفيذ الخيار، بالمقابل ستقوم الشركة باستدعاء السندات، وتكون المحصلة بأن الشركة على الرغم من أنها استفادت من استدعاء السندات إلا أنها خسرت بسبب عقد المبادلة بحيث صارت ملزمة بدفع فائدة ثابتة وبالتالي تكون النتيجة الاقتصادية كما لو أن الشركة لم تقم باستدعاء هذه السندات.

ب- إذا كان سعر الفائدة أعلى من سعر الفائدة الثابتة لخيار عقد المبادلة، عندها لا يقوم مشتري خيار عقد المبادلة بتنفيذ الخيار، والشركة أيضاً لن تقوم باستدعاء السندات.

وفيما يلي الشكل التوضيحي لاستراتيجيات التحوط باستخدام عقود المبادلات رقم (10):

137 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 284,285.



المصدر: إعداد الباحث

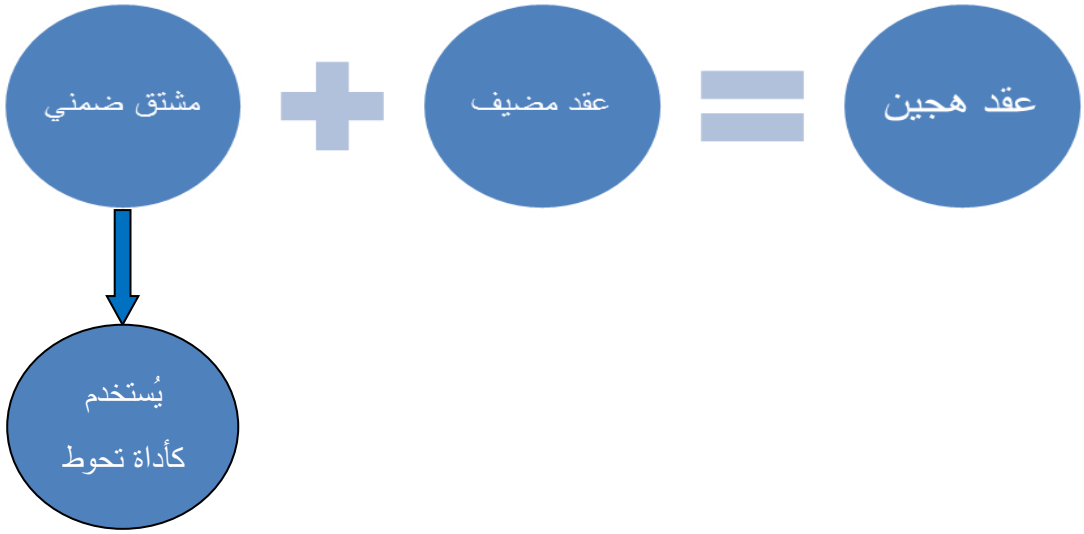
رابعاً–استراتيجيات التحوط باستخدام المشتقات الضمنية:

أحياناً تختلف الفائدة المدفوعة لأدوات الدين (كالسندات) في السوق عن ما يمكن دفعه من قبل مصدر أداة الدين أو عن ما يمكن استلامه من المستثمر، وغالباً ما يعود هذا الاختلاف بسبب وجود مشتق ضمنيEmbedded Derivative مع الأداة المالية، وتتواجد المشتقات الضمنية في أدوات مالية يطلق عليها العقود الهجينة Hybrid Contracts، ويتألف العقد الهجين من جزئين جزء يسمى العقد المضيف The Host Contract وجزء ثاني يسمى مشتقات ضمنية،[138] ولا يُعد المشتق ضمنياً إذا كان من الممكن تحويله وفقاً للعقد بشكل مستقل (مثل كفالة السهم الملحق بسند) أو كان المشتق من جهة أخرى غير جهة عقد المضيف، ويلعب المشتق الضمني دوراً في تعديل التدفق النقدي المتعاقد عليه (بشكل جزئي أو

138 Kieso, Donald E. & Other, 2018, Intermediate Accounting: IFRS Edition, John Wiley & Sons Ltd, Page:1333 .

كلي) بناءً على أسعار فائدة محددة أو سعر ورقة مالية أو سعر سلعة أو سعر صرف عملة أو سعر مؤشر أو أي عامل متغير آخر،[139] وتستخدم العقود الهجينة بالتحوط عندما تلجأ الشركات بما في ذلك البنوك إلى طرح أدوات مالية تتضمن مشتقاً ضمنياً لصالح الشركة ضد خطر معين مقابل أن تكون العلاوة المدفوعة للطرف المقابل أكبر أو سعر السند أقل من السعر لو لم يكن يتضمن مشتقاً ضمنياً. [140]

وفيما يلي الشكل التوضيحي لاستخدام المشتقات الضمنية كأداة تحوط رقم (11):



المصدر: إعداد الباحث

خامساً-استراتيجيات التحوط ضد خطر التضخم:

يؤثر خطر التضخم بشكل أساسي بالأدوات المالية ونظراً لأن معظم مكونات القوائم المالية للمؤسسات المالية تتمثل بأدوات مالية لذا لابد من التحوط من خطر التضخم، ويوجد أسلوبان للتحوط هما: [141]

1- أدوات الدين المرتبطة بالتضخم: عن طريق إصدار أو شراء سندات أو قروض مرتبطة بالتضخم Inflation-Linked Bonds، حيث تجذب هذه السندات الشركات التي لديها التزامات مرتبطة

139 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 13, Paragraph: 4.3.1.

140 Johnson, R. Stafford. 2017, Op. cit, Page: 265,266.

141 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 714 -724.

بالتضخم، ومعظم هذه السندات تطرحها الحكومات لتزويد المستثمرين بدخل يتعدل بمقدار التضخم، فمشتري هذه الأداة يدفع المبلغ الأسمى للسند ثم يحصل على الفوائد خلال مدة أداة الدين معدله بالتضخم ومن ثم يقبض في نهاية عمر أداة الدين المبلغ الاسمي المعدل بمقدار التضخم.

2- استخدام مشتقات التضخم: حيث تهدف مشتقات التضخم إلى تحويل خطر التضخم لطرف آخر، وتتميز مشتقات التضخم عن سندات المرتبطة بالتضخم بأنه يمكن تصميم مشتقات التضخم لتناسب مع طلب الطرف المتحوط، ومن أكثر مشتقات التضخم تداولاً عقود مبادلة التضخم وهو عقد يسمح بمبادلة دفعة مرتبطة بالتضخم مقابل دفعة ثابتة أو متغيرة.

ويوجد العديد من الأدوات التي تُصنف على أنها مشتقات تضخم هي:

أ- عقد مبادلة تضخم بدون فوائد اسمية Zero Coupon Inflation Swap: هو اتفاق بين طرفين يلتزم فيه طرف بدفع مبلغ نقدي مرتبط بالتضخم مقابل مبلغ ثابت لفترة زمنية محددة وبما أن العقد بدون فوائد اسمية لذلك فإن الدفعة النقدية الوحيدة هي في تاريخ استحقاق العقد، بحيث يكون المبلغ الثابت المدفوع للطرف الثاني= المبلغ الاسمي × {1+نسبة التضخم المتوقعة ثابتة)زمن -1}، بينما يكون المبلغ المقبوض من الطرف الأول = المبلغ الاسمي × { (مؤشر التضخم بنهاية المدة / مؤشر التضخم عند التعاقد)-1}.[142]

ب-عقد مبادلة تضخم دوري غير تجميعي Year on Year Inflation Swap: هو اتفاق بين طرفين يلتزم فيه طرف بدفع مبلغ نقدي مرتبط بالتضخم بشكل دوري مقابل مبلغ دوري ثابت أو (متغير) لفترة زمنية محددة. [143]

142 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 732.

143 https://www.investment-and-finance.net/derivatives/y/year-on-year-swap.

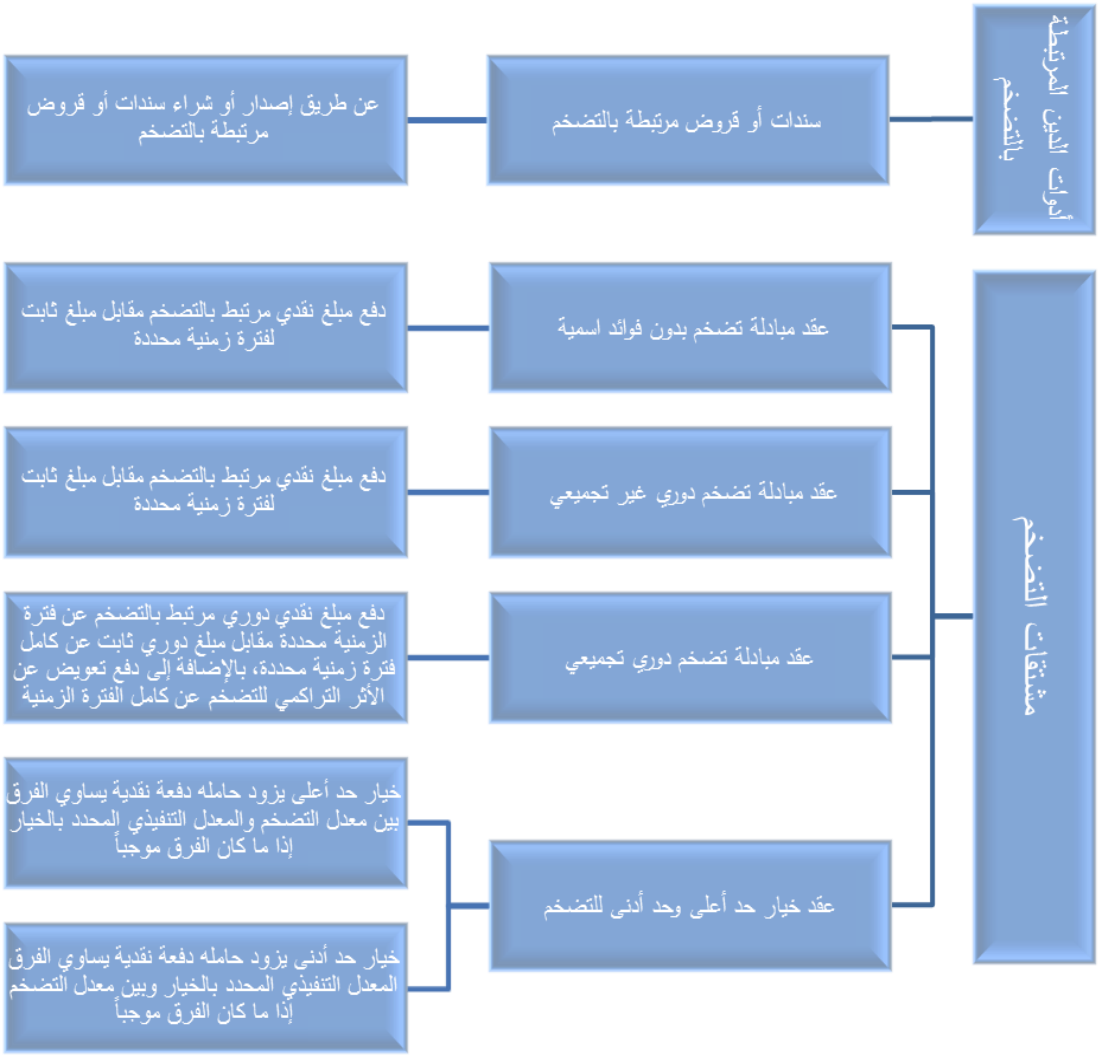
ت-عقد مبادلة تضخم دوري تجميعي Revenue Inflation Swap: هي سلسلة من عقد مبادلة تضخم بدون فوائد اسمية والتي يدمج بين خصائص النوعين السابقين بحيث لديه اتفاق بين طرفين يلتزم فيه طرف بدفع مبلغ نقدي دوري مرتبط بالتضخم عن مدة زمنية محددة مقابل مبلغ دوري ثابت عن كامل فترة زمنية محددة، بالإضافة إلى دفع تعويض عن الأثر التراكمي للتضخم عن كامل المدة الزمنية.[144]

ث-عقد خيار الحد الأعلى والحد الأدنى للتضخم Inflation Caps and Floors: يمكن للخيارات التداول على أساس مؤشرات التضخم فخيار الحد الأعلى للتضخم Inflation Cap هو خيار يزود حامله دفعة نقدية يساوي الفرق بين معدل التضخم والمعدل التنفيذي المحدد بالخيار إذا ما كان الفرق موجباً، وخيار الحد الأدنى للتضخم Inflation Floor هو خيار يزود حامله دفعة نقدية يساوي الفرق المعدل التنفيذي المحدد بالخيار وبين معدل التضخم إذا ما كان الفرق موجباً، وغالباً ما يكون خيار الحد الأدنى ضمنياً في السندات المرتبطة بالتضخم بهدف حماية مشتري السندات ضد معدلات التضخم المنخفضة.[145]

وفيما يلي الشكل التوضيحي لاستراتيجيات التحوط ضد خطر التضخم رقم (12):

144 http://www.investment-and-finance.net/derivatives/r/revenue-swap.html.

145 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 722.



المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الشكل السابق رقم (12) أن الأدوات والمشتقات المستخدمة للتحوط ضد خطر التضخم قليلة نسبياً بالمقارنة مع أنواع المشتقات المالية المتوفرة للتحوط لمخاطر سعر السوق (خطر سعر الفائدة وسعر الصرف وسعر الأسهم) والتي تم عرضها في استراتيجيات عقود الخيارات والعقود الآجلة وعقود المبادلة، فمثلاً عندما يرغب البنك بالاستثمار بالسندات ويرغب للتحوط من خطر التضخم فهنا لديه ثلاثة خيارات إما شراء سندات مرتبطة بالتضخم أو شراء سندات عادية (أي ليست مرتبطة بالتضخم) ومن ثم تحويلها إلى سندات مرتبطة بالتضخم من خلال استخدام عقود المبادلة أو من خلال شراء عقد خيار حد أعلى.

سادساً–استراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأدوات المالية المطبقة في البنوك:

يتعرض البنك بشكل أساسي لأربعة أنواع من المخاطر تؤثر على القيمة العادلة للأدوات المالية وتتمثل هذه المخاطر بخطر سعر الفائدة، خطر السيولة وخطر سعر الصرف والخطر الائتماني.

ويقوم البنك بإدارة هذه المخاطر من خلال نوعين أساسيين هما الآتيان:

1. إدارة الفجوات: يمكن لإدارة المخاطر في البنوك استخدام استراتيجيات المشتقات المالية عند التحوط للقيمة العادلة سواء لأصل أو لالتزام مالي أو لمحفظة من الأصول والالتزامات، وغالباً ما يسعى قسم إدارة المخاطر في البنوك بإدارة الأصول والالتزامات Asset Liability Management بحيث يتم معالجة الأصول و الالتزامات المالية ذات الخصائص نفسها والذي ينتج عنه فروق (فجوات) يتم إدارتها باستخدام إدارة الفجوات Gap Management، وذلك لإدارة المخاطر الناجمة عن سعر الفائدة والسيولة وسعر الصرف،[146] وفيما يلي شرح لطريقة إدارة الفجوات من خلال الآتي:

أ- إدارة فجوة سعر الفائدة: ينشأ خطر سعر الفائدة في البنوك عادةً من عدم مواءمة Mismatch تواريخ الاستحقاق أو عدم مواءمة حساسية سعر الفائدة بين الأصول والالتزامات، ويقصد بالأصول والالتزامات هنا القروض والاستثمارات بأدوات الدين (السندات) وودائع الادخارات،[147] ويتم قياس عدم المواءمة من خلال ما يسمى بفجوة سعر الفائدة Interest Rate Gap والتي هي عبارة عن الفرق بين الأصول والالتزامات التي يكون فيها سعر الفائدة مشتركاً بالخصائص نفسها،[148] كما يتم إدارة خطر سعر الفائدة من خلال إدارة فجوة سعر الفائدة، وعند إدارة الفجوة فإنه من الأسهل على البنك تعديل

146 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 21.

147 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 43.

148 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 43.

خصائص الأصول من أن يقوم بتعديل خصائص الالتزامات، وذلك بأن يقوم بتعديل حساسية الأصول Asset Duration لتحافظ على العلاقة المرغوبة مع حساسية الالتزامات، فمثلاً إذا كان من المتوقع حدوث ارتفاع بأسعار الفائدة فإنه يجب أن يقوم بتخفيض حساسية الأصول بحيث تصبح أقل من حساسية الالتزامات لتحقيق مكاسب عند ارتفاع سعر الفائدة، والعكس صحيح فإذا كان من المتوقع حدوث انخفاض بأسعار الفائدة فإنه يجب أن يقوم بزيادة حساسية الأصول بحيث تصبح أكبر من حساسية الالتزامات لتحقيق مكاسب عند انخفاض سعر الفائدة،[149] وعند مساواة الحساسية للأصول والالتزامات فإن هذا يؤدي إلى استقرار الفائض (أي الفرق بين الأصول و الالتزامات)،[150] ويتم تعديل فجوة سعر الفائدة باستخدام المشتقات المالية ضد خطر سعر الفائدة، فتقلبات الأرباح تتناسب مع حجم الفجوة ومقدار التقلبات في سعر الفائدة، لذا لإدارة تقلبات صافي الفوائد يتوجب تحديد حجم الفجوة المسموح بها.[151]

ب-إدارة فجوة السيولة: ينشأ خطر السيولة في البنوك عادةً من عدم المواءمة بين الأصول والالتزامات من حيث تواريخ الاستحقاق أي تمويل أصول مالية طويلة الأجل بأدوات مالية قصيرة الأجل حيث يلجأ البنك عادة لهذه الوسيلة من التمويل للاستفادة من فرق سعر الفائدة بين قصيرة الأجل منها وطويلة الأجل، وتتألف فجوة السيولة من الفرق بين الأرصدة المتوقعة من الأصول والالتزامات بتاريخ مستقبلي، ويوجد ثلاث نتائج للفجوة أما أن تكون الأصول والالتزامات متطابقتين أو أن هناك عجزاً بالتمويل (عندما تكون الأصول المالية

149 The Hong Kong Institute of Bankers, 2018, Bank Asset and Liability Management, John Wiley & Sons, Ltd, Page: 36.

150 The Hong Kong Institute of Bankers, 2018, Op. cit, Page: 36.

151 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 57.

أكبر من الالتزامات المالية للمدة الزمنية نفسها) أو زيادة بالتمويل (عندما تكون الالتزامات أكبر من الأصول للمدة الزمنية نفسها)، فعند عدم المواءمة بين تواريخ الاستحقاق ونوع سعر الفائدة (ثابتة أم متغيرة) ينشأ خطران هما خطر السيولة وخطر سعر الفائدة، عندما تكون الفجوة عجزاً بالتمويل يكون هناك خطر سيولة وخطر سعر الفائدة أما عندما يكون هناك زيادة بالتمويل عندها يكون هناك فقط خطر سعر الفائدة.[152] ويوجد نوعان للفجوات:[153]

- فجوة ساكنة Static Gap يتم تجاهل أي قرض أو دين جديد يتم تجاهله والتركيز فقط على الأصول والالتزامات الموجودة في الحسابات والتي تتناقص مع مرور الزمن.
- فجوة متغيرة Dynamic Gap: عندما تتضمن الأصول والالتزامات أي قروض أو ديون جديدة مستقبلية (كتسهيلات ائتمانية) عندها يطلق عليها فجوة متغيرة وهذه الفجوة تزداد مع دخول قروض وديون جديدة في الحسبان.

ولأغراض إدارة خطر السيولة من الشائع التركيز بشكل أساسي على الأصول والالتزامات الموجودة في الحسابات أي الفجوة الساكنة، ويعود السبب في ذلك إلى أنه لا حاجة للحصول على أموال مقدماً من أجل عمليات مستقبلية، حيث أن تمويل العجز واستثمار الأموال الفائضة من العمليات الجديدة تحدث عندما تظهر بالميزانية، عدا عن أن فجوة السيولة الساكنة تتحدث تلقائياً بعد أن تظهر الديون والقروض الجديدة في الحسابات،[154] وبهدف إدارة مخاطر السيولة

152 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 35.

153 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 35.

154 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 40.

تلتزم البنوك بمقررات بازل3 حيث تم وضع خمسة عشر مبدأً لإدارة السيولة مع الالتزام بتوجيهات البنك المركزي فيما يخص الاحتياطيات.[155]

ت- إدارة فجوة سعر الصرف: تلجأ البنوك عادة إلى إدارة الأصول والالتزامات العائدة للعملة الأجنبية الواحدة من خلال تحديد الفجوة المسموح بها (أي مقدار التعرض لخطر سعر الصرف)، ويتم قياس الفجوة من خلال طرح الالتزامات من الأصول العائدة لكل عملة أجنبية، ففي حال كانت الفجوة موجبة أي أن الأصول أكبر من الالتزامات العائدة لكل عملة أجنبية، فهذا يعني أن الفجوة معرضة لخطر انخفاض سعر صرف العملة الأجنبية، أما إذا كانت الفجوة سالبة أي أن الالتزامات أكبر من الأصول العائدة لكل عملة أجنبية فهذا يعني أن الفجوة معرضة لخطر ارتفاع سعر صرف العملة الأجنبية.[156] وتلجأ البنوك عادةً إلى استخدام المشتقات المالية ضد خطر سعر الصرف لإدارة الفجوة بحيث تبقى ضمن الحد المسموح به من قبل الإدارة.[157]

ويُمكن عرض ملخص لطريقة إدارة الفجوات في الجدول رقم (3) الآتي:

جدول رقم (3) ملخص لطريقة إدارة الفجوات

اسم الفجوة	قياسها	إداراتها
فجوة سعر الفائدة	الفرق بين الأصول والالتزامات التي تكون فيها سعر الفائدة مشتركاً بالخصائص ذاتها (كتواريخ الاستحقاق والفائدة ثابتة أم متغيرة).	استخدام المشتقات المالية ضد خطر سعر الفائدة لتعديل حساسية الأصول لتحافظ على العلاقة المرغوبة مع حساسية الالتزامات.

155 The Hong Kong Institute of Bankers, 2018, Op. cit, Page: 69.

156 Anghelache, Constantin. & Others, 2019, "Currency Risk Management Model", Theoretical and Applied Economics, Vol 26, No3, Page: 9.

157 Bush, Georgia. 2018, "Bank Foreign Currency Funding Gap and Currency Markets: The Case of Mexico Post GFC", working paper: https://ssrn.com/abstract= 3283208, page: 4.

فجوة السيولة	يحدث عجز بالتمويل عندما تكون الأصول أكبر من الالتزامات للمدة الزمنية نفسها وتسمى فجوة ساكنة عندما يتم التركيز فقط على الأصول والالتزامات الموجودة في الحسابات حالياً بينما تُسمى فجوة متغيرة عندما تتضمن الأصول والالتزامات أي قروض أو ديون جديدة مستقبلية.	بهدف إدارة مخاطر السيولة تلتزم البنوك بمقررات بازل 3 حيث تم وضع خمسة عشر مبدأً لإدارة السيولة مع الالتزام بتوجيهات البنك المركزي فيما يخص الاحتياطيات.
فجوة سعر الصرف	الفرق بين الأصول والالتزامات العائدة لكل عملة أجنبية.	استخدام المشتقات المالية ضد خطر سعر الصرف لإدارة الفجوة بحيث تبقى ضمن الحد المسموح به من قبل الإدارة.

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (3) أن فجوة سعر الفائدة وفجوة سعر الصرف يتم إدارتها من خلال استخدام المشتقات المالية بينما لم يتم ذكر استخدام المشتقات المالية في إدارة فجوة السيولة، والسبب في ذلك هو أنه عندما يتم إدارة فجوتي سعر الفائدة وسعر الصرف باستخدام المشتقات المالية فإن ذلك ينعكس بطريقة غير مباشرة على فجوة السيولة، بحيث يتبقى على البنك لإدارة فجوة السيولة الاحتفاظ باحتياطيات وفقاً لتعليمات البنك المركزي وتحقيق متطلبات بازل فيما يخص السيولة.

2. إدارة المخاطر الائتمانية: يستخدم قسم إدارة المخاطر في العديد من المؤسسات المالية ومن بينها البنوك المشتقات الائتمانية لإدارة المخاطر الائتمانية، والتي هي عبارة عن أدوات تستخدم لتبادل الخطر الائتماني عن طريق عزل الخطر عن العمليات الاساسية، وليس بالضرورة أن يتم الدخول بالمشتقات الائتمانية مباشرة في اتفاقية القرض أو عند شراء السندات لذلك تُعد أدوات مرنة يمكن استخدامها لموازنة الخطر في محفظة القروض أو السندات، وتزود المشتقات الائتمانية الطرف المتحوط بدفعة مساوية للخسارة عند حدوث عجز Default للأصل المتحوط له (السندات أو القروض)، ويُعد عمل المشتقات الائتمانية مشابهاً لعمل التأمين، باستثناء أنه يتم تداولها بأسعار تعكس الحالة الائتمانية للأصل، حيث يدفع مشتري المشتق الائتماني (البنك) علاوة مقابل حصوله عند عجز الأصل على دفعة مساوية للخسارة، وتصبح المشتقات الائتمانية مستحقة القبض عندما يصبح هناك خسارة بالقيمة

بسبب أحداث ائتمانية كأن يحدث عدم الوفاء بالتزام الطرف المقابل للأصل المتحوط له أو عند إعادة تصنيف السندات إلى أقل من تصنيف محدد بعقد المشتق الائتماني، ويعُد قياس الخطر الائتماني عملية معقدة لأن حدوث العجز هو أمر نادر الحدوث، ويسمح التحوط للخطر الائتماني من تحويل خطر الخسارة الائتمانية لقرض أو للالتزام بقرض إلى طرف ثالث، وهذا يسمح بتخفيض متطلبات رأس المال للإقراض أو الالتزام بالإقراض مع السماح لها بالمحافظ على الملكية الاسمية للقرض والمحافظة على علاقتها مع الزبون،[158] ومن أنواع المشتقات الائتمانية الآتي:

أ- عقد مبادلة الائتمان Credit swap: ويندرج ضمنها: [159]

- عقد مبادلة العجز الائتماني Credit Default Swap: حيث يقوم مشتري الحماية أي مشتري العقد بدفع دفعات منتظمة إلى الطرف البائع مقابل الحصول على دفعة مساوية للخسارة عندما يقع العجز الائتماني.
- عقد مبادلة إجمالي العائد Total Return Swap: تقوم على اساس أن مالك الأصل (كمالك سند بفائدة ثابتة) يقبل أن يحصل من الطرف الثاني على عائد متغير مرتبط بمؤشر محدد مقابل أن يدفع للطرف الثاني إجمالي عائد الأصل، حيث يكون الطرف الثاني قد قبل أن يتحمل خطرين خطر سعر الفائدة والخطر الائتماني.

ب-عقد خيار الائتمان Credit Option ويندرج ضمنها:[160]

- خيار للهامش الائتماني Credit Spread Option: في حال نوع الخيار خيار شراء عندها يعطي الخيار حماية ضد الحدث الائتماني إذا كان هامش الأصل الأساسي بتاريخ استحقاق الخيار أكبر من هامش السعر التنفيذي حيث يُعد سبب الزيادة في الهامش كمؤشر للحدث

158 Bessis, Joël. 2015 , Op. cit, Page: 324-325.

159 Hull, John, 2018, Op. cit, Page: 603.

160 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 179,180.

الائتماني، وفي حال كان نوع الخيار خيار بيع عندها يعطي حماية ضد الحدث الائتماني إذا كان هامش الأصل الأساسي بتاريخ استحقاق الخيار أقل من هامش السعر التنفيذي.

- خيار للسعر الائتماني Credit Binary Option: عبارة عن خيار يكون التسديد على اساس سعر الأصل الأساسي بدلاً من هامش الأصل الأساسي.

ت- عقد آجل للهامش الائتماني Credit Spread Forward: عبارة عن عقد آجل حيث تكون الدفعة بتاريخ التسديد عبارة عن هامش الائتمان بتاريخ الاستحقاق ناقصاً الهامش المحدد بالعقد مضروباً بالمبلغ الاسمي للأصل. [161]

المبحث الثاني: تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل وفق المعيار IFRS 9:

إن الاستراتيجيات التي تم ذكرها بالمبحث الأول من الفصل الثالث يمكن تطبيقها على أداة مالية منفردة أو على محفظة ثابتة أو محفظة متغيرة، وكما تم ذكره سابقاً بالفصل الثاني عندما تم عرض مداخل محاسبة التحوط حيث أن محاسبة التحوط تختلف باختلاف نوع المخاطر المتحوط لها بين مخاطر ساكنة (عند التحوط لأداة مالية منفردة أو لمحفظة ثابتة) ومخاطر متغيرة (عند التحوط لمحفظة متغيرة)، ونظراً لأن المعيار IFRS 9 اعتمد لتطبيق محاسبة التحوط لأداة مالية منفردة أو محفظة ثابتة على مدخل المحاسبة العام وسمح عند التحوط لمحافظ متغيرة بتطبيق إما مدخل المحاسبة العام أو خيار القيمة العادلة عند التحوط لكل المخاطر، أو تطبيق مدخل تحوط القيمة العادلة لمحفظة من خطر سعر الفائدة المنصوص عليه في المعيار IAS39 لحين انتهاء مجلس معايير المحاسبة الدولية من صياغة مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي الخاص بالمحافظ المتغيرة والذي حتى تاريخ تقديم هذه الرسالة لم يكن قد تم طرحه،

161 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, Op. cit, Page: 179.

لذا تم التركيز في هذا المبحث على عرض تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً لمدخل التحوط العام باستخدام استراتيجيات التحوط ضد المخاطر التي تتعرض لها البنوك.

وفيما يلي يتم عرض التصنيف والقياس لمحاسبة التحوط القيمة العادلة المطبقة لكل نوع من أنواع المشتقات المالية:

أولاً-تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات:

جميع استراتيجيات عقود الخيارات التي تم عرضها بالمبحث السابق يتم تطبيقها من خلال الدخول بعقود خيار شراء أو خيار بيع والتي تُنشئ التزاماً بتنفيذ هذا العقد من طرف البائع للخيار فقط، ولم يسمح المعيار IFRS 9 باعتبار الخيار المكتوب (أي المباع) Written Options كأداة تحوط إلا في حال أن يكون الخيار المكتوب قد صمم ليعكس أثر خيار مشترى (بما في ذلك الخيار الضمني الموجود في أداة مالية أخرى كالالتزامات القابلة للاستدعاء)، [162] كما نص المعيار IFRS 9 إلى أن الأداة المشتقة التي تمزج بين خيار مكتوب وخيار مشترى (مثل خيار الحد الأعلى لسعر الفائدة) لا تُعد مؤهلة كأداة تحوط إذا كان تأثيرها كصافي خيار مكتوب في تاريخ تصميم علاقة التحوط، وبالمثل أيضاَ يمكن لأداتين أو أكثر أن يشكلا معاً أداة تحوط بشرط أن لا ينتج مزجهما تأثيراً مماثلاً لتأثير صافي خيار مكتوب في تاريخ تصميم علاقة التحوط،[163] وبالتالي من خلال مقارنة الشروط السابقة التي نص عليها المعيار IFRS 9 مع الاستراتيجيات المذكورة بالمبحث الأول يمكن تحديد الاستراتيجيات المسموح تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة عليها، من خلال الجدول رقم (4) الآتي:

162 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 78, Paragraph: B.6.2.4.

163 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 22, Paragraph: 6.2.6.

جدول رقم (4): استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة المؤهلة وغير المؤهلة وفقاً للمعيار IFRS 9:

استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة	مؤهلة لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة؟
استراتيجية خيار الشراء المغطى	ليست مؤهلة
استراتيجية خيار البيع المحمي	مؤهلة
الاستراتيجية الهجومية	مؤهلة
الاستراتيجية الدفاعية	ليست مؤهلة
استراتيجية هامش الفراشة	مؤهلة
استراتيجية صندوق الهوامش Box spreads	مؤهلة
استراتيجية Straddle	مؤهلة
استراتيجية الطوق Collar	مؤهلة إذا لم تكن صافي خيار مكتوب
خيار شراء سعر الفائدة	مؤهلة في حال شراء الخيار
خيار بيع سعر الفائدة	مؤهلة في حال شراء الخيار
حد أعلى لسعر الفائدة Interest rate cap	مؤهلة في حال شراء الخيار
حد أدنى لسعر الفائدة Interest rate floor	مؤهلة في حال شراء الخيار
طوق سعر الفائدة Interest rate collar	مؤهلة إذا لم تكن صافي خيار مكتوب
استراتيجية تحوط دلتا	غير مؤهلة في حال بيع الخيار وشراء الأصل
استراتيجية تحوط دلتا	مؤهلة في حال شراء الخيار وبيع الأصل

المصدر: إعداد الباحث

وقد سمح المعيار IFRS 9 للشركات بالاختيار بين تسجيل عقد الخيار بكامله على أنه أداة تحوط، أو الاكتفاء بتسجيل القيمة الأساسية واستثناء القيمة الزمنية من علاقة التحوط، [164] وفي هذه الحالة يتم تطبيق التحوط من خلال عقود الخيارات بطريقتين: إما عن طريق تسجيل التغيرات في مكون القيمة الزمنية فوراً بالأرباح والخسائر أو عن طريق تسجيل التغيرات في القيمة العادلة لمكون القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر، إذ يتم تجميع التغيرات بالقيمة العادلة العائدة لمكون القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر طوال

164 Ramirez, Juan. 2015 Op. cit, Page: 59.

فترة التحوط (من تاريخ تصميم التحوط إلى تاريخ انتهاء التحوط)،[165] ومن ثم يتم إعادة تصنيف التغيرات في مكون القيمة الزمنية المتراكمة في الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر، حيث يعتمد أساس إعادة التصنيف على نوع بند التحوط والذي يكون أحد النوعين الآتيين: [166]

1. بند تحوط مرتبط بعملية: أي بند التحوط لشراء أو بيع سلعة، هنا يكون لقيمة مكون القيمة الزمنية في عقد الخيار صفة تكلفة العملية (كتوقع شراء سلعة ما)، لهذا النوع يتم إعادة تصنيف التغيرات في القيمة العادلة لمكون القيمة الزمنية من الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر بالوقت نفسه الذي يتم فيه تسجيل بند التحوط عن طريق إضافته إلى القيمة الدفترية لبند التحوط، فمثلاً عند التحوط لشراء مخزون بالعملة الأجنبية والتحوط لخطر سعر الصرف فإن مبلغ التغيرات في مكون القيمة الزمنية المتراكم في الدخل الشامل الآخر يتم إعادة تصنيفه عن طريق إضافته إلى القيمة الدفترية لبند التحوط.
2. بند تحوط مرتبط بزمن: أي بند التحوط ليس لشراء أو بيع سلعة كأصل مالي، هنا يكون لقيمة مكون القيمة الزمنية في عقد الخيار صفةً زمنية، أي التحوط ضد خطر لمدة زمنية محددة وفي هذه الحالة تكون إعادة تصنيف التغيرات في القيمة العادلة لمكون القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر بإطفائها بالأرباح والخسائر بطريقة منتظمة ومنطقية (عادةً يتم استخدام طريقة الإطفاء المباشر) خلال المدة التي تخص القيمة الزمنية في عقد الخيار.

وإذا توقفت علاقة التحوط يتم إعادة المبلغ المتبقي في الدخل الشامل الآخر المتراكم إلى الأرباح والخسائر فوراً. [167]

165 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.4.a.

166 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 90-91, Paragraph: B.6.5.29.

ثانياً-تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية:

جميع استراتيجيات التحوط باستخدام العقود الآجلة أو العقود المستقبلية التي تم عرضها بالمبحث السابق يتم تطبيقها من خلال الدخول بعقود آجلة أو مستقبلية والتي تُنشئ التزاماً بتنفيذ هذا العقد من كلا الطرفين، ويعد هذا النوع من المشتقات هو أكثر أدوات التحوط سهولة في تصنيفها وقياسها محاسبياً وفق المعيار IFRS 9، كما أن جميع استراتيجيات التحوط التي تم عرضها في المبحث السابق تُعد مؤهلة لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة، ولكن يوجد نقطة وحيدة يجب التركيز عليها بحسب المعيار IFRS 9 هي موضوع العنصر الآجل Forward Component من ضمن العقد الآجل، ويتألف العقد الآجل من عنصرين: عنصر آجل وعنصر فوري Spot Component، وقد سمح المعيار IFRS 9 للشركات بالاختيار بين تسجيل العقد الآجل بكامله على أنه أداة تحوط، أو فقط تسجيل العنصر الحالي فقط واستثناء العنصر الآجل من علاقة التحوط، وفي هذه الحالة يتم تطبيق التحوط من خلال عقود الآجلة أو المستقبلية بطريقتين: إما عن طريق تسجيل التغيرات في مكون العنصر الآجل فوراً بالأرباح والخسائر أو عن طريق تسجيل التغيرات في القيمة العادلة لمكون العنصر الآجل في الدخل الشامل الآخر، إذ يتم تجميع التغيرات بالقيمة العادلة العائدة لمكون العنصر الآجل في الدخل الشامل الآخر طوال فترة التحوط (من تاريخ تصميم التحوط إلى تاريخ انتهاء التحوط)،[168] ومن ثم يتم إعادة تصنيف التغيرات في مكون العنصر الآجل

167 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 26, Paragraph: 6.5.15.c.

168 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.4.b.

المتراكمة في الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر، حيث يعتمد أساس إعادة التصنيف على نوع بند التحوط والذي يكون أحد النوعين الآتيين:[169]

1. بند تحوط مرتبط بعملية: أي بند التحوط لشراء أو بيع سلعة، هنا يكون لقيمة العنصر الآجل في العقد الآجل صفة تكلفة العملية (كتوقع شراء سلعة ما)، لهذا النوع يتم إعادة تصنيف التغيرات في القيمة العادلة لمكون العنصر الآجل من الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر بالوقت نفسه الذي يتم فيه تسجيل بند التحوط عن طريق إضافته على القيمة الدفترية لبند التحوط، فمثلاً عند التحوط لشراء مخزون بالعملة الأجنبية والتحوط لخطر سعر الصرف فإن مبلغ التغيرات في مكون العنصر الآجل المتراكم في الدخل الشامل الآخر يتم معالجته عن طريق إضافته على القيمة الدفترية لبند التحوط.
2. بند تحوط مرتبط بزمن: أي بند التحوط ليس لشراء أو بيع سلعة كأصل مالي، هنا يكون قيمة العنصر الآجل في العقد الآجل صفةً زمنية، أي التحوط ضد خطر لمدة زمنية محددة وفي هذه الحالة يكون إعادة تصنيف التغيرات في القيمة العادلة لمكون العنصر الآجل في الدخل الشامل الآخر بإطفائها بالأرباح والخسائر بطريقة منتظمة ومنطقية (عادةً يتم استخدام طريقة الإطفاء المباشر) خلال المدة التي تخص العنصر الآجل في العقد الآجل.

وإذا توقفت علاقة التحوط يتم إعادة المبلغ المتبقي في الدخل الشامل الآخر المتراكم إلى الأرباح والخسائر فوراً.[170]

169 International Accounting Standards Board, 2014,IFRS9, Op. cit, Page: 92, Paragraph: B.6.5.34.

170 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 26, Paragraph: 6.5.16.

ويرى الباحث مما سبق أن فصل مكون العنصر الآجل عن مكون العنصر الحالي والاكتفاء باعتماد مكون العنصر الحالي كأداة تحوط يزيد من نسبة فعالية التحوط، ذلك لأن تغيرات الأسعار لبند تحوط هي تغيرات بالأسعار الحالية له لذا فمن الأفضل مقارنتها مع تغيرات مكون العنصر الحالي للعقد الآجل أو المستقبلي والذي يمثل تغيرات الأسعار الحالية، فمثلاً عند وجود حساب مخزون بالقوائم المالية وترغب الشركة التحوط له فإنه عند استخدام عقد آجل للتحوط لهذا المخزون من الأفضل اعتماد معدل الفائدة الحالي لعنصر المكون الحالي لاحتساب القيمة العادلة للعقد الآجل للمخزون.

ثالثاً–تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود المبادلة:

إن جميع استراتيجيات التحوط باستخدام عقود المبادلة التي تم عرضها في المبحث السابق هي عبارة عن الدخول بعقد مبادلة ولكن شروط هذا العقد تختلف باختلاف الهدف من التحوط وجميعها تُعد مؤهلة لتطبيق محاسبة التحوط بحسب المعيار IFRS 9 ، ولكن يجب عند التصنيف والقياس مراعاة النقاط الآتية: [171]

1. تقع تواريخ التقييم غالباً بين الفترات الخاضعة للفوائد، لذلك يجب أن يتم استثناء مبالغ الفوائد المستحقة عند احتساب التغيرات بالقيمة العادلة لعقد المبادلة لأن استثناءها سيجعل من المقارنة ثابتة بين بند التحوط وأداة التحوط لا تتأثر بفترات احتساب الفوائد وبالتالي لا تؤثر على اختبار متطلبات الفعالية.
2. عقود مبادلة سعر الفائدة: بحسب المعيار IFRS 9 يجب الانتباه إلى أنه عادةً تتحدد القيمة السوقية لعقد المبادلة وبند التحوط باستخدام منحنيات عوائد مختلفة Yield Curve، وهذا بالنتيجة يؤدي لاختلاف جوهري في حساسية سعر الفائدة لبند التحوط ولعقد المبادلة، وهذا ما يؤثر على علاقة

171 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 101.

التحوط بين بند التحوط وأداة التحوط لذا من الأفضل أن يتم عند تحديد علاقة التحوط أن تكون للتحوط فقط من خطر سعر الفائدة واستثناء المخاطر الأخرى كالخطر الائتماني.

3. عقود مبادلة سعر الصرف: بحسب المعيار IFRS 9 يجب الانتباه إلى أن سعر عقد المبادلة لسعر الصرف يتضمن هامش الأساس لسعر الصرف Currency Basis Spread، حيث خلال فترة حياة عقد المبادلة سعر الصرف يتقلب فيها هامش الاساس وهذا يؤثر على القيمة العادلة لعقد المبادلة لسعر الصرف، ولأن بند التحوط لا يتأثر بهامش الأساس مما يؤدي بالنتيجة إلى عدم فعالية، لذلك سمح المعيار IFRS 9 بمعالجة هامش الأساس بذات الطريقة التي يتم من خلالها معالجة العنصر الآجل في العقد الآجل إذ يتم استثناء هامش الأساس من علاقة التحوط وتسجل التغيرات في القيمة العادلة له والمرتبطة ببند التحوط في الدخل الشامل الآخر بشكل مؤقت.[172]

رابعاً-تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام المشتقات الضمنية:

يعتمد التصنيف والقياس للعقد الهجين على ما إذا كان العقد المضيف أصلاً مالياً من ضمن نطاق المعيار IFRS 9 أم لا، فعندما يتحقق ذلك عندها لا يتم الفصل بين المشتق الضمني والعقد المضيف ويتم إخضاع كامل العقد الهجين إلى تصنيف وقياس حسب تصنيف وقياس الأصول المالية التي نص عليها المعيار IFRS 9،[173] أما إذا كان العقد المضيف ليس من أصل مالي من ضمن نطاق المعيار IFRS 9 (كأن يكون التزاماً مالياً أو أن يكون "مدينون إيجار رأسمالي" من ضمن نطاق المعيار IFRS16) عندها

172 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 93, Paragraph: B.6.5.39.

173 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 13, Paragraph: 4.3.2.

يجب تقييم ما إذا كان المشتق الضمني يجب فصله عن العقد المضيف وفقاً لشروط حددها المعيار IFRS 9 بالآتي: [174]

1- لا يوجد تشابه بين الصفات الاقتصادية والمخاطر للمشتق الضمني وبين الصفات الاقتصادية والمخاطر للعقد المضيف.

2- إذا كان للمشتق الضمني بديل بالسوق هو مشتق مالي له الشروط نفسها.

3- إذا كان العقد الهجين لا يقيَم بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (فالمشتق الضمني ضمن التزام مالي مقيم من خلال الربح أو الخسارة لا يتم فصله عن الالتزام المالي).

ففي حال تحقق هذه الشروط وجب فصل المشتق الضمني عن العقد المضيف ويتم تطبيق المعيار IFRS9 على قياس المشتق الضمني، ويتم قياس العقد المضيف وفقاً للمعيار المحاسبي المناسب له،[175] أما إذا لم يتحقق أي شرط من الشروط السابقة عندها يتم تقييم كامل العقد الهجين بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة مالم يكن المشتق الضمني لا يؤثر بشكل جوهري على التدفقات النقدية للعقد الهجين أو أن يكون من غير المسموح فصل المشتق الضمني عن العقد المضيف (مثل خيار الدفع مقدَماً المدمَج في قرض يسمح لحامله بأن يدفع القرض مقدَماً بما يقارب تكلفته المطفأة).[176]

وبحسب المعيار IFRS 9 فإن المشتق الضمني يمكن أن يُعد كبند تحوط بشرط أن يحقق الآتي:[177]

1- أن يكون المشتق الضمني منفصلاً عن العقد المضيف.

174 International Accounting Standards Board, 2014,IFRS9, Op. cit, Page: 14, Paragraph: 4.3.3.

175 International Accounting Standards Board, 2014,IFRS9, Op. cit, Page: 14, Paragraph: 4.3.4.

176 International Accounting Standards Board, 2014,IFRS9, Op. cit, Page: 14, Paragraph: 4.3.5.

177 Wiley, 2018, Op. cit, Page: 670.

2- أن يتحوط له من خلال خيار مكتوب ويعتبر هذا استثناءً عن القاعدة العامة للمعيار والتي تنص بأن المشتقات لوحدها لا يمكن أن تكون بند تحوط.

كما سمح المعيار IFRS 9 بأن يتم عد المشتق الضمني كأداة تحوط شريطة أن يكون منفصلاً عن العقد المضيف، أما بالنسبة للعقد المضيف فعندما يكون منفصلاً عن المشتق الضمني لا يمكن أن يصمم كبند تحوط.[178]

المبحث الثالث: مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل بين المعيارين IAS39 و IFRS 9:

قبل البدء بالمقارنة بين التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل بين المعيارين IAS39 و IFRS9، يجب بدايةً مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين لما لها من تأثير على المقارنة بين التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط، وذلك من خلال الآتي:

أولاً-مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9:

يمكن ملاحظة أن التغيير الجوهري فيما يخص محاسبة التحوط كان بتوسيع النطاق المسموح لتطبيق محاسبة التحوط عليها، والتي يمكن عرضها من خلال الآتي:

1- أداة التحوط المؤهلة لمحاسبة التحوط: فبحسب المعيار IAS39 تُعد المشتقات كأداة تحوط مؤهلة مع السماح للتحوط الأصول والالتزامات المالية من غير المشتقات المالية كأداة تحوط فقط في حالة التحوط

178 Wiley, 2018, Op. cit, Page: 670.

ضد خطر سعر الصرف،[179] أما المعيار IFRS 9 فقد سمح لأي أصل أو التزام مالي مقيَم بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر بأن يكون أداة تحوط. [180]

2- بند التحوط المؤهل لمحاسبة التحوط: سمح المعيار IAS39 بالتحوط لكامل البند غير المالي فقط وليس لمكون خطر من هذا البند غير المالي،[181] أما المعيار IFRS 9 فقد سمح بالتحوط لمكون خطر لبند غير مالي إذا كان هذا المكون يمكن تحديده بشكل منفصل وقياسه.[182]

3- التعرض الإجمالي: بحسب المعيار IAS39 فإن المشتقات لا يمكن أن تكون بند تحوط ولا يسمح بدمج أداة مع مشتق كتعرض إجمالي Aggregated Exposures من أجل تشكيل بند تحوط،[183] هذا المنع قد تم حذفه بالمعيار IFRS 9 بحيث سمح للمشتق مع أداة غير مشتقة أن يُعَدا معاً كتعرض إجمالي وبالتالي يُشكلان معاً بند تحوط.[184]

4- التحوط لمجموعة (محفظة) أو لصافي مركز: يتضمن المعيار IAS39 على قواعد صارمة عند التصنيف والقياس لمحاسبة التحوط لمجموعة من البنود حيث يشترط:[185]

أ- كل مكون ضمن المحفظة لديه قيمة تتغير مع التغير بالخطر المتحوط له بالنسبة نفسها التي يُشكلها هذا المكون من المجموعة، فمثلاً مجموعة من الأسهم لا يمكن التحوط لها كمجموعة إذا ما تم التحوط لها باستخدام مشتق لمؤشر سوق، لأن السهم في هذه المجموعة ليس بالضرورة أن يتحرك بالاتجاه نفسه مع مؤشر السوق.

---

179 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Page: 18, Paragraph: 72.

180 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.2.

181 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 20, Paragraph: 82.

182 Wiley, 2018, Op. cit, Page: 671.

183 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 19, Paragraph: 78.

184 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 22, Paragraph: 6.3.4.

185 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 20, Paragraph: 83.

ب-ولا يسمح المعيار IAS39 أيضاً بالتحوط لصافي مركز مخاطر أي عندما يكون الخطر يعكس جزءاً منه بشكل طبيعي (كالتحوط لخطر سعر الصرف لصافي الأصول والالتزامات التي اساسها العملة الأجنبية نفسها).

أما المعيار IFRS 9 ألغى شرط النسبة (الفقرة أ أعلاه) وسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لصافي مركز مخاطر Net Position لجميع المخاطر، كما سمح بتطبيق محاسبة تحوط التدفق النقدي لصافي مركز مخاطر فقط في حالة التحوط لخطر سعر الفائدة وبشرط أن يتم تحديد في بداية العلاقة التحوط كيف ومتى سيؤثر كل مكون من صافي مركز المخاطر على الأرباح والخسائر.[186]

5- اختبار فعالية التحوط: تم تبسيط اختبار فعالية التحوط وأصبح أقرب لحاجات إدارة المخاطر، فبحسب المعيار IFRS 9 سمح لاستخدام المعلومات التي تستخدم لأغراض إدارة المخاطر وتوقف عن الإلزام بإنجاز تحاليل معقدة لأغراض محاسبية.

فبحسب المعيار IAS39 يتطلب اختبار فعالية التحوط بشكل رجعي ومستقبلي، فالتحوط يُعد فعالاً فقط إذا ما استطاع أن يعكس ما نسبته بين 80 إلى 125% وهذا الاختبار فقط يتم لأغراض محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IAS39.[187]

أما بحسب المعيار IFRS 9 فإن التحوط يعد فعالاً إذا حقق المتطلبات الثلاثة لفعالية التحوط التي تم ذكرها مسبقاً بالمبحث الثالث من الفصل الثاني.[188]

6- إعادة توازن الأرصدة: يقصد بإعادة توازن الأرصدة Rebalancing أي أن يتم تعديل نسبة التحوط لأغراض إدارة المخاطر، ويتم هذا الإجراء عندما تتغير الكمية في بند التحوط أو تتغير أداة التحوط.[189]

186 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 94, Paragraph: B6.6.7.

187 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 56, Paragraph: AG105.

188 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.4.1.c.

وبحسب المعيار IAS39 يتطلب ذلك إلغاء علاقة التحوط القائمة والبدء بعلاقة تحوط جديدة، وهذا يتطلب من الناحية العملية عدة إجراءات تبدأ بتحضير توثيق (مستندات) جديدة لعملية التحوط وإعادة تقييم الفعالية وصولاً إلى استكمال بقية الإجراءات،[190] أما في المعيار IFRS 9 فالأمر أبسط حيث يسمح بتعديل نسبة التحوط دون الحاجة لإلغاء علاقة التحوط والبدء بعلاقة تحوط جديدة.[191]

7- إيقاف تطبيق محاسبة التحوط: بحسب المعيار IAS39 يسمح للشركات بإيقاف تطبيق محاسبة التحوط لعلاقة تحوط قائمة عندما ترغب الشركة بذلك،[192] بينما المعيار IFRS 9 لا يسمح بإيقاف تطبيق محاسبة التحوط بشكل اختياري وإنما يجب الاستمرار بتطبيق محاسبة التحوط مالم يتغير هدف إدارة المخاطر أو ينتهي التحوط أو لم يعد مؤهلاً للتحوط. [193]

8- استثناء الاستخدام الخاص: يسمح المعيار IAS39 بتطبيق محاسبة التحوط على الأدوات غير المالية التي تحقق أحد الشرطين الآتيين:

أ- يتم تسديد على أساس الصافي أو

ب-يتم التسديد عن طريق التبادل مع أداة مالية أخرى.

أما إذا كانت العقود التي تم الدخول بها للاحتفاظ بها بشكل مستمر لأغراض استلام أو تسليم الأداة غير المالية وفقاً لمتطلبات الشراء أو البيع أو الاستخدام الخاص بالشركة عندها لا يطبق عليها المعيار IAS39 وتُسمى باستثناء الاستخدام الخاص Own Use Exceptions. [194]

---

189 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.5.

190 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 57, Paragraph: AG113.

191 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.5.

192 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 91.

193 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 23, Paragraph: 6.5.6.

194 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 2, Paragraph: 5.

وبالنسبة للمعيار IFRS 9 سمح بتطبيق خيار القيمة العادلة على عقود " الاستخدام الخاص" إذا كان تطبيق هذا الخيار سيسمح بتخفيض أو إلغاء عدم التطابق المحاسبي Accounting Mismatch، والذي على سبيل المثال ينجم عندما يتم قياس الأصول والالتزامات المرافقة لها بطريقة مختلفة (كأن تكون الالتزامات بالقيمة العادلة والأصول بالتكلفة المطفأة)، وبالتالي من خلال المعيار IFRS 9 فإن تقييم العقود الخاصة بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة يسمح للتغيرات بالقيمة العادلة لهذه العقود أن تقابل التغيرات بالقيمة العادلة للمشتقات السلعية وبالتالي يقلل من تقلبات الأرباح أو الخسائر التي كانت تحدث عند تطبيق المعيار IAS39.[195]

9- إدارة المخاطر الائتمانية باستخدام المشتقات الائتمانية: إن إدارة الخطر الائتماني باستخدام المشتقات الائتمانية لا تحقق متطلبات محاسبة التحوط لأنه من الصعب معرفة التغير بالقيمة العادلة الذي سببه فقط التغير بالخطر الائتماني، لذلك سمح المعيار IAS39 بتطبيق خيار القيمة العادلة بدلاً من الإبقاء عليها مصنفة بالتكلفة المطفأة، وهذا الخيار مسموح فقط عند الاعتراف الأولي وغير قابل للإلغاء، وهذا الخيار مسموح على كامل الأداة المالية فقط (أي على كامل مبلغ القرض الاسمي)، ونتيجة لذلك فإن المؤسسات المالية التي تستخدم المشتقات الائتمانية (عقود مبادلة الإفلاس الائتماني Credit Default Swap) لإدارة المخاطر الائتمانية الناجمة عن محافظ قروض تُقاس بالتكلفة المطفأة، والتغيرات بالقيمة العادلة للمشتقات الائتمانية تسجل في الأرباح والخسائر في كل فترة ينشأ عنه عدم تطابق محاسبي وتقلبات في الأرباح والخسائر ولا يعكس استراتيجيات إدارة المخاطر عند إدارة المخاطر الائتمانية في القوائم المالية.

195 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 7, Paragraph: 2.4-2.5.

أما بالنسبة للمعيار IFRS 9 فقد سمح بتطبيق خيار القيمة العادلة وأن يتم التحوط لجزء أو كامل بند التحوط، على أن يتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة،[196] ويمكن للشركة أن تقوم بتصميم علاقة التحوط بغض النظر عما إذا كانت الأداة المالية التي يتم إدارة مخاطرها الائتمانية تقع ضمن نطاق هذا المعيار أم لا، كما سمح المعيار IFRS 9 بتطبيقه ليس فقط عند الاعتراف الأولي وإنما لاحقاً، وعندما لا تستمر الشركة في قياس الأداة المالية، التي ينشأ عنها أو عن جزء منها، مخاطر ائتمانية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، فإن القيمة العادلة لتلك الأداة المالية في تاريخ التوقف تصبح هي مبلغها الدفتري الجديد، ويجب أن يتم لاحقاً تطبيق القياس نفسه الذي تم استخدامه قبل تصميم الأداة المالية على أنها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (بما في ذلك الإطفاء الذي ينتج عن المبلغ الدفتري الجديد)،[197] فعلى سبيل المثال فإن أصلاً مالياً كان قد تم تصنيفه أولاً على أن يتم قياسه بالتكلفة المطفأة سوف يعود إلى ذلك القياس وسوف يعاد حساب معدل فائدته الفعلي بالاستناد إلى إجمالي مبلغه الدفتري الجديد في تاريخ عدم الاستمرار في القياس بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

10-إدارة مخاطر التضخم: لم يسمح المعيار IAS 39 للشركات بتصميم خطر التضخم كعنصر خطر في أدوات الدين الثابتة، في حين أن المعيار IFRS 9 حدد بأنه من حيث المبدأ ما لم تكن مخاطر التضخم محددةً تعاقدياً فلا يمكن تحديدها بشكل منفصل وقياسها بشكل يعتمد عليه ولذلك فلا يمكن تصميمها على أنها عنصر مخاطر لأداة مالية، ألا أنه بالرغم من ذلك في حالات محددة من الممكن تحديد عنصر مخاطر لمخاطر التضخم التي يمكن تحديدها بشكل منفصل وقياسها بشكل يعتمد عليه بسبب الظروف الخاصة لبيئة التضخم وسوق الدين المتصل به، وبالنسبة لأدوات الدين المرتبطة بالتضخم فإن يُعد عنصر مخاطر تضخم

196 BDO, 2014, Need to Know hedge Accounting (IFRS 9 Financial Instruments), Page: 35.

197 EY, 2014, Applying IFRS, hedge Accounting under IFRS 9, Page: 28.

محدد تعاقدياً (من سند مرتبط بتضخم) حيث يمكن تحديده بشكل منفصل وقياسه بشكل يعتمد عليه، طالما أن التدفقات النقدية الأخرى للأداة لا تتأثر بعنصر مخاطر التضخم،[198] ويتم في هذه الحالة عند التحوط للقيمة العادلة تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة التي تم ذكرها مسبقاً في المبحث الثاني من الفصل الثاني.

ويمكن تلخيص مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9 بالجدول رقم (5) الآتي:

جدول رقم (5) مقارنة التغيرات العامة في محاسبة التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9

التغيرات العامة في محاسبة التحوط	المعيار IFRS 9	المعيار IAS 39
أداة التحوط المؤهلة لمحاسبة التحوط	أي أصل أو التزام مالي مقيم بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر.	المشتقات المالية ويضاف عليها الأصول والالتزامات المالية من غير المشتقات المالية وذلك فقط في حالة التحوط ضد خطر سعر الصرف.
بند التحوط المؤهل لمحاسبة التحوط	سمح بالتحوط لمكون خطر لبند غير مالي إذا كان هذا المكون يمكن تحديده بشكل منفصل وقياسه.	التحوط لكامل البند غير المالي فقط وليس لمكون خطر من هذا البند غير المالي.
التعرض الإجمالي	سمح المعيار للمشتق مع أداة غير مشتقة أن يُعدا معاً كتعرض إجمالي وبالتالي يُشكلان معاً بند تحوط.	لم يسمح المعيار للمشتقات لا يمكن أن تكون بند تحوط ولا يسمح بدمج أداة مع مشتق كتعرض إجمالي من أجل تشكيل بند تحوط.
التحوط لمجموعة (محفظة)	ألغى شرط المعيار IAS 39 وسمح تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لصافي مركز مخاطر لجميع المخاطر.	يشترط أن يكون كل مكون ضمن المحفظة لديه قيمة تتغير مع التغير بالخطر المتحوط له بنفس نسبة هذا المكون من المجموعة.
التحوط لصافي مركز	سمح بتطبيق محاسبة تحوط التدفق النقدي لصافي مركز مخاطر فقط في حالة التحوط لخطر سعر الفائدة وبشرط أن يتم تحديد في بداية علاقة التحوط كيف ومتى سيؤثر كل مكون من صافي مركز المخاطر على الأرباح والخسائر.	لم يسمح المعيار بالتحوط لصافي مركز مخاطر.
اختبار فعالية التحوط	سمح لاستخدام المعلومات التي تستخدم لأغراض إدارة المخاطر وتوقف عن الإلزام بإنجاز تحاليل معقدة لأغراض محاسبية، ويعد التحوط فعالاً إذا حقق المتطلبات الثلاثة لفعالية التحوط.	يتطلب اختبار فعالية التحوط بشكل رجعي ومستقبلي فالتحوط يُعد فعالاً فقط إذا ما استطاع أن يعكس ما نسبته بين 80 إلى 125%.

198 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 81, Paragraph: B6.3.14.

إعادة توازن الأرصدة	يسمح بتعديل نسبة التحوط دون الحاجة لإلغاء علاقة التحوط والبدء بعلاقة تحوط جديدة.	يتطلب تعديل نسبة التحوط إلغاء علاقة التحوط القائمة والبدء بعلاقة تحوط جديدة.
إيقاف تطبيق محاسبة التحوط	لا يسمح بإيقاف تطبيق محاسبة التحوط بشكل اختياري وإنما يجب الاستمرار بتطبيق محاسبة التحوط مالم يتغير هدف إدارة المخاطر أو أن التحوط قد انتهى أو لم يعد مؤهلاً للتحوط.	يسمح للشركات لإيقاف تطبيق محاسبة التحوط لعلاقة تحوط قائمة عندما ترغب الشركة بذلك.
استثناء الاستخدام الخاص	سمح بتطبيق خيار القيمة العادلة على عقود "الاستخدام الخاص" إذا كان تطبيق هذا الخيار سيسمح بتخفيض أو إلغاء عدم التطابق المحاسبي الأمر الذي يسمح للتغيرات بالقيمة العادلة لهذه العقود أن تقابل التغيرات بالقيمة العادلة للمشتقات السلعية وبالتالي يقلل من تقلبات الأرباح أو الخسائر التي كانت تحدث عند تطبيق المعيار IAS39.	إذا كانت العقود التي تم الدخول بها للاحتفاظ بها بشكل مستمر لأغراض استلام أو تسليم الأداة غير المالية وفقاً لمتطلبات الشراء أو البيع أو الاستخدام الخاص بالشركة عندها لا يطبق عليها المعيار IAS39 وتُسمى باستثناء الاستخدام الخاص.
إدارة المخاطر الائتمانية باستخدام المشتقات الائتمانية	سمح المعيار بتطبيق خيار القيمة العادلة وأن يتم التحوط لجزء أو كامل بند التحوط، على أنها يتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، كما سمح بتطبيقه ليس فقط عند الاعتراف الأولي وإنما عند الاعتراف اللاحق.	سمح المعيار بتطبيق خيار القيمة العادلة بدلاً من الابقاء عليها مصنفة بالتكلفة المطفأة، وهذا الخيار مسموح فقط عند الاعتراف الأولي وغير قابل للإلغاء، وهذا الخيار مسموح على كامل الأداة المالية فقط.
إدارة مخاطر التضخم	سمح المعيار في حال إمكانية تحديد عنصر مخاطر لمخاطر التضخم بشكل منفصل وقياسها بشكل يعتمد عليه بتصميم خطر التضخم كعنصر خطر في أدوات الدين الثابتة.	لم يسمح المعيار للشركات من تصميم خطر التضخم كعنصر خطر في أدوات الدين الثابتة.

المصدر: إعداد الباحث

ثانياً–مقارنة التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية وفقاً للمعيار IAS39:

1– التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات وفقاً للمعيار IAS39: لم يسمح المعيار IAS39 باستخدام الخيار المكتوب كأداة تحوط، ألا في حال كان الخيار المكتوب يُستخدم كأداة تحوط ليعكس أثر خيار مشترى بما في ذلك الخيار الضمني الموجود في أداة مالية أخرى كالالتزامات القابلة للاستدعاء، كما نص المعيار IAS39 إلى أن الأداة المشتقة التي تمزج بين خيار مكتوب وخيار مشترى (مثل طوق سعر الفائدة Interest

Rate Collar) لا تُعد مؤهلة كأداة تحوط إذا كان تأثيرها كصافي خيار مكتوب في تاريخ تصميم علاقة التحوط، ولم يسمح المعيار IAS39 في حال مزج الخيارات بتشكيل أداة تحوط إذا كان من ضمن هذه الخيارات خيار مكتوب أو صافي خيار مكتوب،[199] وبالتالي من خلال مقارنة الشروط السابقة التي نص عليها المعيار IAS39 مع الاستراتيجيات المذكورة بالمبحث الأول يمكن تحديد الاستراتيجيات المسموح تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة عليها من خلال الجدول رقم (6) الآتي:

جدول رقم (6): استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة المؤهلة وغير المؤهلة وفقاً للمعيار IAS 39:

استراتيجيات الخيارات للتحوط للقيمة العادلة	مؤهلة لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة؟
استراتيجية خيار الشراء المغطى	ليست مؤهلة
استراتيجية خيار البيع المحمي	مؤهلة
الاستراتيجية الهجومية	ليست مؤهلة
الاستراتيجية الدفاعية	ليست مؤهلة
استراتيجية هامش الفراشة	ليست مؤهلة
استراتيجية صندوق الهوامش Box spreads	ليست مؤهلة
استراتيجية Straddle	مؤهلة
استراتيجية الطوق Collar	مؤهلة فقط إذا لم تكن صافي خيار مكتوب
خيار شراء سعر الفائدة	مؤهلة في حال شراء الخيار
خيار بيع سعر الفائدة	مؤهلة في حال شراء الخيار
حد أعلى معدل الفائدة Interest rate cap	مؤهلة في حال شراء الخيار
حد أدنى معدل الفائدة Interest rate floors	مؤهلة في حال شراء الخيار
طوق سعر الفائدة Interest rate collar	مؤهلة فقط إذا لم تكن صافي خيار مكتوب
استراتيجية تحوط دلتا	غير مؤهلة في حال بيع الخيار وشراء الأصل
استراتيجية تحوط دلتا	مؤهلة في حال شراء الخيار وبيع الأصل

المصدر: إعداد الباحث

199 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 19, Paragraph: 77.

وقد سمح المعيار IAS39 عند استخدام عقود الخيارات في استراتيجية التحوط بتطبيق إحدى الطريقتين الآتيتين:[200]

أ- تصميم عقد الخيار بكامله على أنه أداة تحوط.

ب-الفصل بين القيمة الاساسية والقيمة الزمنية في عقد الخيار وتصميم القيمة الأساسية فقط كأداة تحوط في علاقة التحوط، بحيث يكون تسجيل التغيرات بالقيمة الزمنية في الأرباح والخسائر وهذا ينجم عنه العديد من تقلبات الأرباح.

2- التصنيف والقياس لاستراتيجيات تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام العقود الآجلة والعقود المستقبلية وفقاً للمعيار IAS39: سمح المعيار IAS39 للشركات بالاختيار بين أن يُعد العقد الآجل بكامله أداةً للتحوط، أو أن يُعد العنصر الحالي فقط أداةً للتحوط واستثناء العنصر الآجل من علاقة التحوط)، ويكون التصنيف والقياس للعقد الآجل وفق الآتي:[201]

أ- إذا تم تضمين العنصر الآجل بإدخال كامل العقد الآجل في علاقة التحوط عندها يتم أخذ كامل التغير بالقيمة العادلة للعقد الآجل عند احتساب الجزء الفعال من التحوط.

ب-أما إذا تم استثناء العنصر الآجل من العقد الآجل، ففي هذه الحالة فقط فإن التغيرات بالقيمة العادلة للعنصر الحالي من العقد الآجل يتم أخذها بالحسبان عند احتساب الجزء الفعال من التحوط وعندها فإن التغير بالقيمة العادلة للعنصر الآجل يتم تسجيله بالأرباح والخسائر وهذا ينجم عنه العديد من تقلبات الأرباح.

200 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 18, Paragraph: 74(a).

201 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 18, Paragraph: 74(b).

3- تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود المبادلة وفقاً للمعيار IAS39: لم يذكر المعيار IAS39 أي تصنيف وقياس خاصاً بهامش الأساس للعملات، مما اضطر الشركات إلى تضمين هذا الهامش عند تطبيق طريقة المشتق الافتراضي لاختبار فعالية التحوط.[202]

4- تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام المشتقات الضمنية وفقاً للمعيار IAS39: حسب المعيار IAS39 فإنه يتم فصل المشتق الضمني عن العقد المضيف (بغض النظر إن كان أصلاً مالياً أم لا) إذا حقق الشروط الآتية:[203]

أ- لا يوجد تشابه بين الصفات الاقتصادية والمخاطر للمشتق الضمني وبين الصفات الاقتصادية والمخاطر للعقد المضيف.

ب-إذا كان للمشتق الضمني بديل بالسوق هو مشتق مالي له الشروط نفسها.

ت-إذا كان العقد الهجين لا يقيم بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (فالمشتق الضمني ضمن التزام مالي مقيَم من خلال الربح أو الخسارة لا يتم فصل المشتق الضمني عن الالتزام المالي).

أما بالنسبة للمعيار IFRS 9 فبهدف تبسيط المتطلبات تم حذف هذه المتطلبات لفصل المشتق الضمني عن العقد المضيف إذا كان العقد المضيف أصلاً مالياً، وهذا يعني أنه وفقاً للمعيار IAS39 في حالة كون العقد المضيف أصلاً مالياً يكون المشتق الضمني منفصلاً ويمكن استخدام المشتق الضمني في تصميم علاقة تحوط،[204] أما بحسب المعيار IFRS 9 في حالة كون العقد المضيف

202 EY, 2014, Op. cit, Page: 58.

203 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 6, Paragraph: 11.

204 International Accounting Standards Board, 2017, IAS39, Op. cit, Page: 6, Paragraph: 11.c.

أصلاً مالياً يكون المشتق الضمني غير منفصل وبالتالي لا يمكن استخدام المشتق الضمني في تصميم علاقة تحوط.[205]

من خلال ما تم عرضه سابقاً في هذا المبحث حول مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط في قائمة الدخل بين المعيارين IAS 39 و IFRS 9 يمكن تلخيص مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية وفقاً لهذين المعيارين بالجدول رقم (7) الآتي:

جدول رقم (7) مقارنة التصنيف والقياس لمحاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط بين المعيارين IAS39 و IFRS 9

تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود الخيارات	
المعيار IFRS 9	تُعد الاستراتيجية الهجومية واستراتيجية هامش الفراشة واستراتيجية صندوق الهوامش مؤهلين لمحاسبة التحوط بالإضافة إلى أنه سمح عند فصل القيمة الزمنية لعقد الخيار بتسجيل التغيرات في القيمة العادلة لمكون القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر طوال فترة التحوط ومن ثم يتم معالجة التغيرات في مكون القيمة الزمنية المتراكمة في الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر.
المعيار IAS 39	تُعد الاستراتيجية الهجومية واستراتيجية هامش الفراشة واستراتيجية صندوق الهوامش استراتيجيات غير مؤهلين لمحاسبة التحوط كما أن فصل القيمة الزمنية يُسجل فوراً في حساب الأرباح والخسائر
تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية	
المعيار IFRS 9	سمح عند فصل مكون قيمة عنصر الآجل للعقد الآجل والمستقبلي بتسجيل التغيرات في القيمة العادلة لمكون القيمة الزمنية في الدخل الشامل الآخر طوال فترة التحوط ومن ثم يتم معالجة التغيرات في مكون قيمة عنصر الآجل المتراكم في الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح والخسائر.
المعيار IAS 39	إن فصل مكون قيمة عنصر الآجل للعقد الآجل والمستقبلي يُسجل فوراً في حساب الأرباح والخسائر
تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام عقود المبادلة	
المعيار IFRS 9	يجب عند التصنيف والقياس مراعاة النقاط الآتية: 1. أن يتم استثناء مبالغ الفوائد المستحقة عند احتساب التغيرات بالقيمة العادلة لعقد المبادلة لأن استثناءها سيجعل من المقارنة ثابتة بين بند التحوط وأداة التحوط لا تتأثر بفترات احتساب الفوائد وبالتالي لا تؤثر على اختبار متطلبات الفعالية. 2. عقود مبادلة سعر الفائدة: أن يتم عند تحديد علاقة التحوط أن تكون للتحوط فقط من خطر سعر الفائدة واستثناء المخاطر الأخرى كالخطر الائتماني. 3. عقود مبادلة سعر الصرف: سمح المعيار لمعالجة هامش الأساس بالطريقة نفسها التي يتم من خلالها معالجة العنصر الآجل في العقد الآجل إذ يتم استثناء هامش الأساس من علاقة التحوط وتسجل التغيرات في القيمة العادلة له والمرتبطة ببند التحوط في الدخل الشامل الآخر بشكل مؤقت.
المعيار IAS 39	لم يذكر المعيار أي تصنيف وقياس خاص بهامش الاساس للعملات، مما اضطر الشركات إلى تضمين هذا الهامش عند تطبيق طريقة المشتق الافتراضي لاختبار فعالية التحوط.

205 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 14, Paragraph: 4.3.2.

تصنيف وقياس محاسبة تحوط القيمة العادلة للأداة المالية عند التحوط باستخدام المشتقات الضمنية	
المعيار IFRS 9	بحسب المعيار فإن المشتق الضمني يمكن أن يُعد كبند تحوط بشرط أن يحقق الآتي: 1- أن يكون المشتق الضمني منفصلاً عن العقد المضيف. 2- أن يتحوط له من خلال خيار مكتوب ويعتبر هذا استثناء من القاعدة العامة للمعيار والتي تنص بأن المشتقات لوحدها لا يمكن أن تكون بند تحوط. كما سمح المعيار بأن يتم عد المشتق الضمني كأداة تحوط شريطة أن يكون منفصلاً عن العقد المضيف، أما بالنسبة للعقد المضيف فعندما يكون منفصلاً عن المشتق الضمني لا يمكن أن يصمم كبند تحوط.
المعيار IAS 39	في حالة كون العقد المضيف أصلاً مالياً يكون المشتق الضمني منفصلاً ويمكن استخدامه في تصميم علاقة تحوط.

المصدر: إعداد الباحث

بعد المقارنة الكلية للتغيرات العامة وللتصنيف والقياس بين المعيارين، يمكن استنتاج أن المعيار IFRS 9 قد خفض من متطلبات وتعقيدات إثبات علاقة التحوط، الأمر الذي أدى إلى انعكاسٍ أكبر لعلاقات التحوط في القوائم المالية، وبحسب كلا المعيارين IAS 39 و IFRS 9 فإن محاسبة تحوط القيمة العادلة تسجل بالأرباح والخسائر وبالتالي حتى يكون هناك اختلاف بتقلبات الأرباح (ناجم عن تطبيق المعيار IFRS 9 بمحاسبة تحوط القيمة العادلة بدلاً عن IAS 39) لابد أن يكون المعيار قد اشترط معالجة أخرى غير تسجيلها بالأرباح والخسائر، وهذا تحقق فقط عندما سمح المعيار IFRS 9 عند استخدام عقود الخيارات أو العقود الآجلة في استراتيجية التحوط بفصل قيمة مكون القيمة الزمنية وقيمة مكون العنصر الآجل وتسجيله بالدخل الشامل الآخر وإطفاؤه بشكل تدريجي، الأمر الذي من شأنه تخفيض تقلبات أرباح في قائمة الدخل وزيادة التقلبات في قائمة حقوق الملكية.

ثالثاً–تطبيق معيار التقارير المالية الدولي IFRS9 في البنوك المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

وجه البنك المركزي في الجمهورية العربية السورية بموجب قرار مجلس النقد والتسليف رقم 4/م ن لعام 2019 بالتزام البنوك المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية بتطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 9 الخاص بالأدوات المالية اعتباراً من 1–1–2019.

وبحسب المادة رقم (1) من التعليمات الخاصة بتطبيق قرار مجلس النقد والتسليف رقم 4/م ن لعام 2019 فإنه يتوجب على البنوك استبدال سياستها المحاسبية الحالية بأخرى متوافقة مع معيار التقارير المالية الدولي رقم 9، بحيث تشمل نماذج الأعمال وإجراءات تصنيف وإعادة التصنيف للأصول المالية داخل وخارج الميزانية وسياسات وإجراءات التصنيف الائتماني الداخلي واختبار انخفاض القيمة واحتساب الخسائر الائتمانية المتوقعة.

نُلاحظ من خلال هذه المادة أن البنك المركزي قد طالب بتطبيق المرحلة الأولى والثانية من معيار التقارير المالية الدولي رقم 9، أما فيما يخص المرحلة الثالثة "محاسبة التحوط" من المعيار فلم يتم ذكرها نظراً لعدم وجود مشتقات مالية يتم تداولها في سوق دمشق للأوراق المالية.

وبحسب المادة رقم (1) من المرسوم رقم 60 لعام 2007 الخاص بالأوراق المالية الحكومية فقد ورد تعريف للمشتقات المالية بأنها: "أدوات مالية ليس لها قيمة ذاتية وإنما تشتق قيمتها من قيمة أصول وأدوات مالية أخرى" وبحسب المادة رقم (8) من المرسوم رقم 60 لعام 2007 يجوز لوزير المالية بعد التشاور مع حاكم البنك المركزي التفويض خطياً لوحدة الأوراق المالية الحكومية التعامل بالمشتقات المالية.

كما حددت التعليمات التنفيذية من المرسوم رقم 60 لعام 2007 بالمادة الرابعة بأنه تقوم لجنة الأوراق المالية الحكومية بوضع قواعد استخدام المشتقات المالية إذا ما رأى وزير المالية ضرورة وجود حاجة لاستخدام أي منها.

يعد النظام المالي لأي دولة حجر الأساس لعملية التنمية الاقتصادية، إذ لا يمكن لأي دولة أن تكون رائدة في مجال التنمية ما لم تمتلك أحدث أدوات النظام المالي، لذلك فإن استخدام المشتقات المالية والتي هي من أهم أدوات النظام المالي الحديث بات ضرورة ملحة لأنها تُساعد على تشجيع دخول الاستثمارات

الأجنبية وخلق استثمارات محلية وزيادة معدلات النمو وتخفيض العجز المالي بالإضافة إلى خلق فرص عمل.

ويحقق استخدام المشتقات المالية الميزات الآتية:

1. تُعد أداة مهمة في إدارة المخاطر المالية.
2. تُعد أداة مهمة في عملية تنويع المحافظ الاستثمارية وإدارتها.
3. تُعد أداة لاستكشاف السعر المتوقع في السوق الحاضر كأن يتم توقع اتجاه سعر الذهب اليوم من خلال النظر إلى عقود الذهب الآجلة التي اقترب موعد تنفيذها.
4. إتاحة فرصة أفضل لتخطيط التدفقات النقدية كأن يتم شراء أو بيع عقد آجل لتحديد ثمن المدفوعات أو المقبوضات المستقبلية.
5. إتاحة فرص استثمارية للمضاربين.
6. سرعة تنفيذ الاستراتيجيات الاستثمارية.
7. تخفيض تكاليف العمليات (الاستثمار) حيث أن تكاليف العمليات للمشتقات المالية أقل من تكاليف العمليات للاستثمار في أسهم أو سندات.
8. تخفيض تكاليف الإنتاج من خلال قدرة الشركة على استخدام المشتقات المالية لتثبيت الأسعار الآجلة للمواد الأولية عندما يكون من المتوقع ارتفاع أسعارها لاحقاً.
9. تخفيض تكلفة التمويل كأن يتم استخدام عقود المبادلة لمبادلة قرض بعملة محلية مع قرض بعملة أجنبية عندما ترغب بالاستثمار بدولة أجنبية.

10. يُعد التحوط باستخدام المشتقات المالية بديلاً مهم للتأمين من خلال تحويل الخطر إلى طرف ثالث ويختلف عن التأمين في كونه نقلاً للمخاطرة مع التضحية بإمكانية الربح.
11. إن إدارة المخاطر المالية من خلال التحوط باستخدام المشتقات المالية يؤدي إلى تخفيض تقلبات الأرباح.
12. توفر المشتقات المالية مرونة كبيرة للبنوك عندما تستخدمها لإدارة المخاطر وبالتالي ترفع المشتقات من قدرتها على الإقراض دون الحاجة إلى زيادة رأس المال حيث أنه عند غياب توفر المشتقات المالية يقتصر عندها دور إدارة المخاطر بفرض الضمانات عند الإقراض والالتزام بتعليمات البنك المركزي ومقررات بازل.
13. تسمح للحكومة الدخول بعقود آجلة لشراء أو بيع السلع المتداولة بالأسواق المالية العالمية كالنفط والذهب وبالتالي الاستفادة من فترات انخفاض الأسعار أو ارتفاع الأسعار دون الحاجة عند التثبيت إلى دفع كامل المبلغ بشكل نقدي.

أمام هذه الميزات لابد من أن تدخل المشتقات المالية ضمن أولويات الدولة للمرحلة القادمة من خلال إنشاء مشتقات مالية خاصة بسوق دمشق للأوراق المالية، كما هو الحال في ماليزيا حيث تمتلك مشتقات مالية خاصة بسوقها المالي، مع السماح أيضاً لتداول المشتقات المالية العالمية ويلزم ذلك توفير البيئة المناسبة من خلال الآتي:

1. العمل على تشجيع تحويل الشركات العائلية إلى شركات مساهمة لزيادة عدد وتنوع الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
2. العمل على إنشاء أدوات مالية إضافية كسندات الخزينة المركزية وسندات حكومية بآجال مختلفة.

3. العمل على وضع الآليات والضوابط التي تسمح للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية لطرح سنداتها الخاصة.

4. العمل على توفير كوادر بشرية متخصصة تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات استثمارية صحيحة ومتوازنة ضمن المعايير العالمية وإدارة محافظهم الاستثمارية.

وبالرغم من كل هذه المزايا التي جعلت الدول المتقدمة تتبنى المشتقات المالية إلا أنه من الضروري وضع ضوابط هامة للرقابة عليها وجعلها متوافقة مع القوانين والضوابط الأخلاقية للسوق المالية حتى لا يُساء استخدام المشتقات المالية من قبل المضاربين بشكل ينتج عنه تغيرات كبيرة غير مبررة على الأسعار في السوق المالية، كأن يتم وضع حد أقصى للتعامل في المشتقات المالية بالإضافة إلى إنشاء مركز مقاصة Clearing House للحصول على الضمانات الكافية لتخفيض حجم الخطر التي قد ينشأ في حالة تعثر الطرف المقابل، إضافة إلى تحقيق الرقابة على أطراف العلاقة للمشتقات المالية (البائع والشاري) بشكل يضمن حقوق الطرفين ويضمن ثقة المستثمرين بالسوق المالي.

وفي حال تم السماح باستخدام المشتقات المالية فإنه يتوجب على البنك المركزي أن يُلزم البنوك بتطبيق المرحلة الثالثة من معيار التقارير المالية الدولية IFRS 9 بعنوان "محاسبة التحوط".

الفصل الرابع

الدراسة التطبيقية التحليلية

المبحث الأول: الإطار العام للدراسة التطبيقية:

أولاً: منهجية البحث:

اعتمد الباحث على المنهج التحليلي الوصفي وذلك من خلال النقاط الآتية:

1- جمع مادة نظرية حول متغيرات الدراسة من المكتبات الإلكترونية وغير الإلكترونية من أبحاث وكتب ورسائل جامعية ومعايير دولية وتشريعات ذات صلة وبناء الإطار النظري للبحث.

2- العودة إلى إفصاحات الشركة وتقاريرها حول المشتقات المالية والاعتماد عليها والحصول على البيانات الكمية المطلوبة للتطبيق للأعوام من 2013 حتى 2018.

3- استخراج المعلومات اللازمة لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لكل العملات الأجنبية التي تتعامل معها البنوك المدروسة كمعدلات الفائدة الخالية من المخاطر ومعدلات الفائدة الحالية وأسعار صرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية مقابل العملة الماليزية.

4- احتساب معدلات الفائدة الآجلة والانحراف المعياري السنوي لأسعار صرف العملات الأجنبية مقابل العملة الماليزية والانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة لسندات الخزينة الماليزية.

5- احتساب الانحراف المعياري لمؤشر الأسهم في سوق ماليزيا المالي لكل عام من أعوام الدراسة.

6- استخدام معادلات رياضية لفصل قيم العقود الآجلة والمستقبلية إلى عنصرين مكون حالي (فوري) ومكون آجل، وإعادة تصنيف عنصر المكون الآجل في حقوق الملكية وإعادة إطفائه تدريجياً بشكل سنوي في قائمة الدخل وفقاً للمعيار IFRS 9 للأعوام من 2013 حتى 2018.

7- استخدام نموذج بلاك شولز Black-Scholes Model لفصل قيم عقود الخيارات إلى عنصرين القيمة الأساسية والقيمة الزمنية وإعادة تصنيف عنصر القيمة الزمنية في حقوق الملكية وإعادة إطفائه تدريجياً بشكل سنوي في قائمة الدخل وفقاً للمعيار IFRS 9 للأعوام من 2013 حتى 2018.

8- رصد تقلبات التغير في قيم العقود الآجلة والمستقبلية للأعوام من 2013 حتى 2018.

9- رصد تقلبات التغير في قيم عقود الخيارات للأعوام من 2013 حتى 2018.

10- تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

11- تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

12- إجراء دراسة إحصائية باستخدام اختبار شابيرو ويلك ومن ثم اختبار (t) واختبار معادلة الانحدار.

13- اختبار فرضيات الدراسة.

14- عرض النتائج وتقديم المقترحات.

ثانياً: مجتمع وعينة البحث:

يضم مجتمع الدراسة جميع البنوك المدرجة بسوق ماليزيا المالي وعددها عشرة بنوك، ستة منها تفصح عن مشتقاتها المالية بطريقة تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للأعوام من 2013 حتى 2018 لذلك كانت عينة الدراسة هي ستة بنوك مدرجة في سوق ماليزيا المالي وتم تطبيق الدراسة عن الفترة من عام 2013 حتى نهاية عام 2018.

المبحث الثاني: لمحة عن الأسواق الناشئة والتعريف بسوق ماليزيا المالي والبنوك المدرجة فيه

أولاً: لمحة عن الأسواق الناشئة:

هي الأسواق التي تمتلك صفات قريبة من صفات الأسواق المتقدمة، لكنها لم تستوفِ جميع الصفات والمعايير التي تؤهلها لكي تكون ضمن تلك الأسواق.[206] فالأسواق الناشئة تتضمن الأسواق التي كانت سابقاً أسواق متقدمة والأسواق التي قد تصبح متقدمة في المستقبل، وبحسب تصنيف مؤشر MSCI لعام 2019 فإنه تُعد الدول الآتية أسواقاً ناشئة، وفيما يلي يعرض الجدول رقم (8) الدول الناشئة بحسب تصنيف المؤشر:

جدول رقم (8) الدول الناشئة بحسب تصنيف مؤشر MSCI

أمريكا اللاتينية	أسيا	أوروبا وأفريقيا والشرق الأوسط
البرازيل	الصين	جمهورية التشيك
التشيلي	الهند	مصر
كولومبيا	إندونيسيا	اليونان
المكسيك	كوريا	المجر
البيرو	ماليزيا	بولونيا
	باكستان	قطر
	الفلبين	روسيا
	تايوان	جنوب إفريقيا
	تايلاند	تركيا
		الإمارات العربية المتحدة

المصدر: https://www.msci.com/market-classification

وتشترك الأسواق الناشئة بصفات وخصائص مقارنة مع أسواق الدول المتقدمة أهمها:[207]

- معدلات نمو عالية.
- معدلات خطر أعلى.
- تقلبات أعلى في أسعار العملات.

206 https://en.wikipedia.org/wiki/Emerging_market.

207 https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/economics/emerging-markets/

- حماية قانونية محدودة للمستثمرين.
- تقلبات أعلى في الأسواق المالية.
- درجة شفافية وحوكمة مؤسساتية أقل.
- نصيب الفرد من الناتج المحلي أقل.
- تكلفة المعاملات المالية في الأسواق أعلى من حيث الضرائب والعمولات ..الخ.

ثانياً: لمحة عن سوق ماليزيا المالي:

بدأ التعامل بالأوراق المالية في ماليزيا في أواخر القرن التاسع عشر بظهور الشركات البريطانية العاملة في مجال الصناعات المطاطية والتعدينية، وفي عام 1930م حيث تأسست جمعية سماسرة بورصة سنغافورا Stock brokers Association Singapore منظمة رسمية في إجراءات التعامل بالأوراق المالية، وقد أعيد تسجيلها باسم جمعية مالايان للأوراق المالية في عام 1937. تم تأسيس بورصة المالايان في عام 1960 وبدأت التجارة العامة للأسهم وكان لدى مجلس الإدارة غرف تجارية في سنغافورة وكوالا لامبور، وفي عام 1964 تم تأسيس بورصة ماليزيا. ومع انفصال سنغافورة عن ماليزيا عام 1965 أصبحت بورصة ماليزيا معروفة باسم "بورصة ماليزيا وسنغافورة". وفي عام 1973 توقف تبادل العملات بين ماليزيا وسنغافورة، وتم تقسيم بورصة ماليزيا وسنغافورة إلى بيرهاد كوالا لامبور للأوراق المالية وبورصة سنغافورة. واستحوذت بورصة كوالا لامبور التي تم تأسيسها في 14 ديسمبر 1976 كشركة محدودة الضمان، على عمليات بورصة كوالالمبور بيرهاد في العام نفسه. وفي 14 أبريل 2004، تم تغيير الاسم من كوالالمبور بيرهاد إلى بورصة ماليزيا بيرهاد Bursa Malaysia Berhad،[208] وتتضمن هذه السوق سوقاً للأسهم

[208] http://www.klse.com.my/website/bm/about_us/the_organisation/history.html.

والسندات وسوقاً للمشتقات المالية، ليصبح هذا السوق مصدراً رئيساً لتمويل الاستثمارات او المشروعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة التي كان يحصل عليه القطاعان العام والخاص.[209]

وبحسب تصنيف لوكالة Bloomberg لعام 2018، فإن ماليزيا احتلت المركز الأول من حيث معدلات النمو الاقتصادي بين الأسواق الناشئة، متقدمة بذلك على روسيا التي جاءت في المركز الثاني، ثم الصين في المركز الثالث، وبحسب مسح أجرته شركة «أجيليتي» للأسواق الناشئة في عام 2017 كانت ماليزيا أفضل حجم لسوق ينمو، وفق تقييم جاذبية الاستثمارات في منطقة جنوب شرق آسيا، ووفقاً لمقالة صادرة عن Financial Times في نهاية عام 2012 كان عنوانها «تألق المشتقات المالية في ماليزيا» حيث عزت نمو تداول المشتقات المالية في سوق ماليزيا المالي لعدة أسباب أهمها:

- ❖ تسهيل شروط تأسيس مكاتب السماسرة المتخصصة بتداول المشتقات المالية.
- ❖ إنشاء نظام جديد للمقاصة وتسديد عقود تداول المشتقات المالية.
- ❖ زيادة توعية المستثمرين بدور وأهمية المشتقات المالية في إدارة المخاطر.
- ❖ تطوير اتفاقيات تسمح للمستثمرين الأجانب بتداول المشتقات المالية الخاصة بسوق ماليزيا المالي في الأسواق العالمية.

ثالثاً: البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي:

تم حصر البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي وعددها عشرة بنوك مدرجة فيه كما هو مبين في الجدول رقم (9) التالي:

[209] عبو، عمر 2016، الأسواق المالية ودورها في تعزيز أداء صناديق الاستثمار، دراسة تجارب دولية، رسالة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف ص: 199.

جدول رقم (9): البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي

1- ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD
2- AFFIN BANK BERHAD
3- AMMB HOLDINGS BERHAD
4- BIMB HOLDINGS BERHAD
5- CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD
6- HONG LEONG BANK BERHAD
7- HONG LEONG FINANCIAL GROUP BERHAD
8- MALAYAN BANKING BERHAD
9- PUBLIC BANK BERHAD
10- RHB BANK BERHAD

المصدر :https://www.malaysiastock.biz/Listed-Companies.aspx?type=S&s1=9&s2=26

ومن خلال الاطلاع على القوائم المالية وإفصاحاتها للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي، فقد تم تنظيم الجدول رقم (10) التالي والذي يبين الإفصاحات المتوفرة في البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة من عام 2013 حتى عام 2018:

جدول رقم (10) الإفصاحات المتوفرة في البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة من عام 2013 حتى عام 2018

البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي	هل تفصح القوائم المالية المنشورة عن أنواع المشتقات المالية المستخدمة؟	هل تفصح القوائم المالية المنشورة عن المدة الزمنية المشتقات المالية المستخدمة؟	هل تفصح القوائم المالية المنشورة عن عملات المشتقات المالية المستخدمة؟
البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD)	نعم	نعم	نعم
البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD)	نعم	نعم	نعم
البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD)	نعم	نعم	نعم
البنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD)	نعم	نعم	لا
البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD)	نعم	نعم	لا
البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD)	نعم	نعم	لا
البنك السابع (HONG LEONG FINANCIAL GROUP BERHA)	نعم	نعم	لا
البنك الثامن (AFFIN HOLDINGS BERHAD)	متوفر فقط لمدة ثلاث سنوات		
البنك التاسع (AMMB HOLDINGS BERHAD)	لا	نعم	لا
البنك العاشر (RHB BANK BERHAD)	نعم	نعم	لا

المصدر: إعداد الباحث

ومن خلال عمل نظرة تحليلية لإفصاحات البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة الممتدة من 2013 حتى 2018 تظهر لدينا الملاحظات الآتية:

1- إن البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تتوفر فيه إفصاحات تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وضد خطر سعر الفائدة وضد خطر سعر السهم، وبمقارنته مع باقي البنوك نجد أنه يتمتع بأكثر درجة تنوع بالمشتقات المالية والعملات، حيث يستخدم مشتقات مالية لإحدى عشرة عملة أجنبية بالإضافة إلى توفر عقود آجلة وعقود مستقبلية وعقود خيارات للتحوط ضد المخاطر السابقة الذكر (سعر صرف العملات وسعر الفائدة وسعر الاسهم).

2- إن البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) تتوفر فيه إفصاحات تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وضد خطر سعر الفائدة وضد خطر سعر الأسهم، ويستخدم هذا البنك مشتقات مالية لست عملات أجنبية بالإضافة إلى استخدام عقود آجلة -وعقود مستقبلية لنوعين فقط من المخاطر؛ خطر سعر العملات وخطر سعر الفائدة واستخدام وعقود خيارات للتحوط ضد جميع المخاطر (سعر صرف العملات وسعر الفائدة وسعر الاسهم).

3- إن البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) تتوفر فيه إفصاحات تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وضد خطر سعر الفائدة وضد خطر سعر السهم ويستخدم هذا البنك مشتقات مالية لعملة أجنبية واحدة (الدولار الأمريكي) ويتحوط لها باستخدامه عقود آجلة ضد خطر سعر العملات ويستخدم عقود خيارات ضد خطر سعر الأسهم للتحوط لخطر سعر الأسهم.

4- إن البنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) لا تتوفر فيه إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة، وبالتالي لا يمكن تطبيق محاسبة التحوط على العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات ويبقى المتاح في هذا البنك هو تطبيق التحوط على عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم.

5- إن البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) لا تتوفر فيه إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة ويمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة.

6- إن البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لا تتوفر فيه إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة وبالتالي لا يمكن تطبيق محاسبة التحوط على عقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات ويبقى المتاح في هذا البنك هو تطبيق التحوط على عقود آجلة ومستقبلية للتحوط ضد خطر سعر الفائدة وعقود الخيارات للتحوط ضد خطر سعر الأسهم.

7- إن البنك السابع (HONG LEONG FINANCIAL GROUP BERHAD) هو شركة قابضة يتبع لها البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) كشركة تابعة تم استبعادها من الدراسة العملية منعاً من تكرار الأرقام.

8- إن البنك الثامن (AFFIN HOLDINGS BERHAD) تم استبعاده لعدم توفر إفصاحات لكامل مدة الدراسة حيث قبل ثلاث سنوات كانت القوائم المنشورة تعود للمجموعة وليس للبنك نفسه.

9- إن البنك التاسع (AMMB HOLDINGS BERHAD) تم استبعاده لعدم توفر إفصاحات عن أنواع المشتقات المالية المستخدمة وبالتالي يتعذر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على هذا البنك.

10- إن البنك العاشر (RHB BANK BERHAD) تم استبعاده لأن العقود الآجلة وعقود الخيارات مستخدمة فقط للتحوط ضد خطر سعر العملات ولا يوجد إفصاح عن عملات المشتقات المالية المستخدمة.

وبناء على ما سبق فإن عدد البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي والتي تُشكل عينة الدراسة هي ستة بنوك وهي أول ستة بنوك ظاهرة في الجدول السابق رقم (10)، وتم تحديد مدة الدراسة بست سنوات من عام 2013 حتى عام 2018.

المبحث الثالث: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي وفقاً للمعيار IFRS 9:

تم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعينة الدراسة (البنوك الستة المدرجة في سوق ماليزيا المالي) عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018 لكل بنك على حدة من خلال الآتي:

أولاً: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD):

حيث تم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الأول من خلال الخطوات الآتية:

1-التحضير لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9.

2-نظرة تحليلية للجدولين رقم (11) و(12) الخاصة بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9.

3-تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البيانات الخاصة للعقود الآجلة والمستقبلية من القوائم المالية للبنك الأول عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018.

4-تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البيانات الخاصة لعقود الخيارات من القوائم المالية للبنك الأول عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018.

وفيما يلي يتم عرض الخطوات السابقة تباعاً كالآتي:

1-التحضير لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9: تم استخراج البيانات الخاصة بالعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وقيمة المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من القوائم المالية وإفصاحاتها للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018،[210] وعرض هذه البيانات في الجدولين رقم (11) و رقم (12) التاليين:

[210] https://www.malaysiastock.biz/Corporate-Infomation.aspx?securityCode=1155

جدول رقم (11) العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من إفصاحات القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
مفصح عنها بغرض المضاربة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	281,823	260,250	374,435	577,935	715,117	387,623	394,157	357,914	306,288	153,955	200,649	136,705
بين السنة إلى الثلاث سنوات	79,877	164,953	70,555	134,093	46,597	299,913	119,338	327,348	49,694	71,808	19,349	30,782
أكثر من ثلاث سنوات	13,575	104,224	2,032	135,028	22,901	243,913	31	343,596	957	131,304	18,334	82,273
عقود خيارات												
أقل من سنة	185,558	170,910	142,115	156,045	283,550	323,530	198,341	215,634	34,516	29,679	31,849	24,965
بين السنة إلى الثلاث سنوات	174,745	178,561	40,130	42,368	37,932	42,281	16,335	16,869	8,075	8,073	12,429	12,424
أكثر من ثلاث سنوات	58,937	84,263	106,004	118,974	224,192	206,513	83,970	86,580	5,133	4,520	53,496	50,739
ضد خطر سعر الفائدة												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	5,776	21,121	8,289	6,953	8,568	7,516	2,673	2,307	1,885	180	10,901	162
بين السنة إلى الثلاث سنوات	233	558	545	616	6	1,165	0	2,795	211	0	1,517	37
أكثر من ثلاث سنوات	0	0		113	0	631	0	0	0	0	0	0
عقود خيارات												
أقل من سنة	0	10,938	2,896	2,896	13	13	0	1,800	964	6,393	108	6,565
بين السنة إلى الثلاث سنوات	3	4	0	0	0	0	413	413	258	1,269	1,593	1,211
أكثر من ثلاث سنوات	0	2,515	266	0	1	1	0	0	0	0	0	0
ضد خطر الأسهم												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	82	344	782	3,362	1,219	2,444	599	626	8,795	14,647	0	755
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
عقود خيارات												
أقل من سنة	168,853	133,720	6,472	68,004	57,439	168,930	158,391	141,482	55,788	395,595	59,227	823,089
بين السنة إلى الثلاث سنوات	56,416	6,188	47,509	46,139	80,800	22,297	9,566	112,829	13,736	529,323	15,312	541,463
أكثر من ثلاث سنوات	0	0	3,572	3,020	7,680	7,666	11,053	10,904	164,194	30,974	28,492	37,393

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف.

جدول رقم (12) المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من إفصاحات القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

الحسابات لعام 2018	روبيه أندونيسي	بات تايلاندي	دولار سنغافوري	دولار أمريكي	الدولار الاسترالي	الجنيه الاسترليني	الين الياباني	اليوان الصيني	دولار هونغ كونغ	اليورو	Total
مشتقات مالية مصنفة كأصول	202,404	55,882,376	12,502,075	-72,558,717	-1,552,503	4,814,100	6,122,176	1,388,514	-5,537,056	-1,817,878	-554,509
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	154,187	56,240,748	16,368,482	-83,035,859	-3,595,506	3,224,153	8,341,360	322,593	-6,477,682	-723,126	-9,180,650
صافي المشتقات	48,217	-358,372	-3,866,407	10,477,142	2,043,003	1,589,947	-2,219,184	1,065,921	940,626	-1,094,752	8,626,141
الحسابات لعام 2017											
مشتقات مالية مصنفة كأصول	159,793	48,086,858	14,714,808	-84,675,060	1,390,148	1,040,732	-70,963	3,872,797	-1,371,400	3,931,855	-12,920,432
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	87,473	48,554,533	19,088,395	-96,601,277	710,486	1,479,560	1,567,959	3,031,750	-2,428,637	4,538,093	-19,971,665
صافي المشتقات	72,320	-467,675	-4,373,587	11,926,217	679,662	-438,828	-1,638,922	841,047	1,057,237	-606,238	7,051,233
الحسابات لعام 2016											
مشتقات مالية مصنفة كأصول	177,677	1,012,218	171,434	10,163,320	11,304	5,869	127,202	22,147	8,790	25,070	11,725,031
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	113,407	539,235	184,263	10,899,030	18,372	39,348	58,025	243	1,250	76,059	11,929,232
صافي المشتقات	64,270	472,983	-12,829	-735,710	-7,068	-33,479	69,177	21,904	7,540	-50,989	-204,201
الحسابات لعام 2015											
مشتقات مالية مصنفة كأصول	229,844	818,657	189,984	10,114,839	12,648	25,746	69,196	21,735	22,192	52,010	11,556,851
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	269,817	469,726	158,521	10,500,715	16,486	8,796	47,036	726	20,434	91,600	11,583,857
صافي المشتقات	-39,973	348,931	31,463	-385,876	-3,838	16,950	22,160	21,009	1,758	-39,590	-27,006
الحسابات لعام 2014											
مشتقات مالية مصنفة كأصول	219,955	814,378	73,268	5,049,522	23,522	13,817	44,585	8,095	27,599	22,459	6,297,200
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	212,740	666,771	77,652	5,816,598	23,816	4,318	48,283	295	3,324	23,604	6,877,401
صافي المشتقات	7,215	147,607	-4,384	-767,076	-294	9,499	-3,698	7,800	24,275	-1,145	-580,201
الحسابات لعام 2013											
مشتقات مالية مصنفة كأصول	276,092	242,041	109,545	2,874,075	29,424	714	84,500	21,159	3,025	78,396	3,718,971
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	285,596	223,589	223,064	2,950,992	154,415	4,635	26,612	41,994	38,621	85,931	4,035,449
صافي المشتقات	-9,504	18,452	-113,519	-76,917	-124,991	-3,921	57,888	-20,835	-35,596	-7,535	-316,478

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف وقد تم جمع العملات الأساسية والتي تشكل المبلغ الأكبر من محفظة العملات الأجنبية والمعروضة بإفصاحات القوائم المالية للبنوك لفترة الدراسة وتجاهل عمود عملات أجنبية متفرقة لعدم ورود أي معلومات إيضاحية عن مكوناتها من كل عملة.

2-نظرة تحليلية للجدولين رقم (11) و(12) الخاصة بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 والعائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018:

بالعودة إلى الجدول رقم (11) نلاحظ أن البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) يعرض العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات على أنها بغرض المضاربة ولكن باعتبار أن طبيعة عمل البنوك تركز بشكل أساسي حول خطر سعر العملات وخطر سعر الفائدة لذلك تُستخدم هذه العقود في الواقع للتحوط للقيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وخطر سعر الفائدة لكن لا يتم إثباتها كتحوط وإنما يظهرها في قوائمه المالية على أنها مضاربة بهدف تجنب تعقيدات تطبيق محاسبة التحوط وفقاً للمعيار IAS39، بينما يُظهر الجدول رقم (12) العملات الأجنبية التي يتعامل بها البنك الأول والمشتقات الأجنبية التي تم استخدامها لكل عملة من هذه العملات.

3-تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البيانات الخاصة للعقود الآجلة والمستقبلية من القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018:

أ-تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات: يُقيم العقد الآجل والمستقبلي بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:[211]

قيمة العقد الآجل = قيمة مكون العنصر الفوري + قيمة مكون العنصر الآجل

[211] Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 70.

وبهدف تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات لابد من الفصل بين قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري، حيث يتم الفصل باستخدام المعادلة الآتية:[212]

صافي العقود الآجلة والمستقبلية × سعر صرف العملات الآجل) / سعر صرف العملات الحالي

ويتم تسجيل قيمة مكون العنصر الآجل بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة بينما يُسجل التغير في قيمة مكون العنصر الفوري في قائمة الدخل،[213] ومن أجل ذلك (فصل المكونين) لابد من استخراج البيانات اللازمة من خلال اتباع الخطوات الآتية:

- **جمع أسعار الصرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية والتي تم عرضها بالجدول رقم (13).**
- **فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات إلى عنصرين: مكون عنصر آجل ومكون عنصر فوري والتي تم عرضها بالجداول رقم (11-12-13-14-15-16).**

وفيما يلي يتم تطبيق الخطوتين السابقتين تباعاً كالآتي:

- **جمع أسعار الصرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية والتي تم عرضها بالجدول رقم (13).**

يعرض الجدول رقم (13) أسعار الصرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية في سوق ماليزيا المالي بتاريخ 31-12 لأعوام الدراسة:

212 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 165.

213 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.4.b.

جدول رقم (13) أسعار الصرف الحالية والآجلة للعملات الأجنبية في سوق ماليزيا المالي بتاريخ 31-12 لأعوام الدراسة

عام	أسعار الصرف	روبيه أندونيسية	باث تايلاندي	دولار سنغافوري	دولار أمريكي	الدولار الاسترالي	الجنيه الاسترليني	الين الياباني	اليوان الصيني	دولار هونغ كونج	يورو	دولار نيوزيلندي
		IDR/MYR	THB/MYR	SGD/MYR	USD/MYR	AUD/MYR	GBP/MYR	JPY/MYR	RMB/MYR	HKD/MYR	EUR/MYR	NZD/MYR
2018	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00027	0.12859	3.06712	4.13540	2.93117	5.36940	0.03876	0.59636	0.53173	4.89218	2.79264
	سعر الصرف الحالي	0.00029	0.12788	3.03385	4.13309	2.91208	5.27390	0.03767	0.60089	0.52783	4.73465	2.77273
2017	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00029	0.12511	3.04887	4.04890	3.16503	5.54375	0.03683	0.61561	0.52089	4.97286	2.87391
	سعر الصرف الحالي	0.00030	0.12390	3.02581	4.04650	3.16199	5.46396	0.03592	0.62197	0.51800	4.85524	2.87132
2016	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00031	0.12518	3.10405	4.48690	3.21621	5.57497	0.03914	0.63942	0.57736	4.83284	3.08923
	سعر الصرف الحالي	0.00033	0.12527	3.09956	4.48600	3.23059	5.53217	0.03835	0.64596	0.57848	4.72041	3.10577
2015	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00028	0.11819	3.01474	4.29540	3.09484	6.37867	0.03617	0.65477	0.55503	4.74341	2.88178
	سعر الصرف الحالي	0.00031	0.11946	3.04000	4.30435	3.13962	6.35467	0.03578	0.66270	0.55534	4.67734	2.94512
2014	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00026	0.10500	2.63927	3.50390	2.80768	5.42614	0.02952	0.55875	0.45177	4.27441	2.62898
	سعر الصرف الحالي	0.00028	0.10633	2.64233	3.49900	2.86262	5.45369	0.02922	0.56375	0.45125	4.23737	2.73093
2013	سعر الصرف الأجل لسنة	0.00025	0.09846	2.59767	3.28450	2.86474	5.39479	0.03138	0.53724	0.42360	4.53392	2.61249
	سعر الصرف الحالي	0.00027	0.10633	2.59733	3.27880	2.92729	5.43432	0.02922	0.56375	0.42286	4.51692	2.73093

المصدر: https://www.x-rates.com/historical

http://www.mecklai.com/Digital/MecklaiData/HistoryData Forward?AspxAutoDetectCookieSupport=1

ملاحظة: تم جمع سعر صرف كل عملة مقابل الدولار أمريكي ثم تم تحويلها إلى سعر صرف كل عملة مقابل الرينغت الماليزي.

- **فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية إلى عنصرين: مكون عنصر آجل ومكون عنصر فوري:**

وفيما يلي تعرض الجداول أرقام (14-15-16-17-18-19) تفصيلات احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة.

جدول رقم (14) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2018

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.12%	0.09%	281,823	260,250	326.43	241.56	84.87	80.32	4.56
بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	31.98%	33.86%			90,125.87	88,110.16	2,015.71	2,026.94	-11.22
دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	7.15%	9.85%			20,163.07	25,643.85	-5,480.78	-5,540.89	60.11
دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	83,035,859	72,558,717	47.52%	43.68%			133,918.41	113,674.87	20,243.54	20,254.87	-11.33
الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	3,595,506	1,552,503	2.06%	0.93%			5,798.75	2,432.25	3,366.51	3,388.58	-22.07
الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	2.75%	1.94%			7,764.07	5,051.15	2,712.92	2,762.05	-49.13
الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	3.50%	5.02%			9,873.71	13,068.08	-3,194.37	-3,286.96	92.59
اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.79%	0.19%			2,239.36	505.39	1,733.97	1,720.91	13.06
دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	6,477,682	5,537,056	3.71%	3.33%			10,447.06	8,674.69	1,772.38	1,785.47	-13.09
اليورو	-1,817,878	-723,126	723,126	1,817,878	0.41%	1.09%			1,166.24	2,848.00	-1,681.76	-1,737.71	55.95
المجموع	-554,509	-9,180,650	174,743,818	166,117,677	100.00%	100.00%			281,823.00	260,250.00	21,573.00	21,453.57	119.43
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.12%	0.09%	79,877	164,953	92.52	153.11	-60.59	-57.33	-3.25
بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	31.98%	33.86%			25,544.35	55,846.44	-30,302.09	-30,470.78	168.69
دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	7.15%	9.85%			5,714.81	16,253.72	-10,538.91	-10,654.48	115.58
دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	83,035,859	72,558,717	47.52%	43.68%			37,956.45	72,050.00	-34,093.54	-34,112.63	19.09
الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	3,595,506	1,552,503	2.06%	0.93%			1,643.54	1,541.62	101.92	102.59	-0.67
الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	2.75%	1.94%			2,200.57	3,201.55	-1,000.98	-1,019.10	18.13
الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	3.50%	5.02%			2,798.50	8,282.88	-5,484.37	-5,643.35	158.98
اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.79%	0.19%			634.70	320.33	314.37	312.00	2.37
دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	6,477,682	5,537,056	3.71%	3.33%			2,961.01	5,498.23	-2,537.23	-2,555.97	18.74
اليورو	-1,817,878	-723,126	723,126	1,817,878	0.41%	1.09%			330.55	1,805.13	-1,474.59	-1,523.65	49.06
المجموع	-554,509	-9,180,650	174,743,818	166,117,677	100.00%	100.00%			79,877.00	164,953.00	-85,076.00	-85,622.70	546.70
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.12%	0.09%	13,575	104,224	15.72	96.74	-81.01	-76.66	-4.35
بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	31.98%	33.86%			4,341.23	35,286.04	-30,944.81	-31,117.08	172.27
دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	7.15%	9.85%			971.23	10,269.76	-9,298.53	-9,400.51	101.97
دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	83,035,859	72,558,717	47.52%	43.68%			6,450.65	45,524.11	-39,073.46	-39,095.33	21.88
الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	3,595,506	1,552,503	2.06%	0.93%			279.32	974.06	-694.74	-699.29	4.55
الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	2.75%	1.94%			373.98	2,022.87	-1,648.88	-1,678.74	29.86
الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	3.50%	5.02%			475.60	5,233.46	-4,757.86	-4,895.77	137.92
اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.79%	0.19%			107.87	202.40	-94.53	-93.82	-0.71
دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	6,477,682	5,537,056	3.71%	3.33%			503.22	3,474.01	-2,970.79	-2,992.73	21.94
اليورو	-1,817,878	-723,126	723,126	1,817,878	0.41%	1.09%			56.18	1,140.56	-1,084.38	-1,120.46	36.08
المجموع	-554,509	-9,180,650	174,743,818	166,117,677	100.00%	100.00%			13,575.00	104,224.00	-90,649.00	-91,170.40	521.40

المصدر : إعداد الباحث

جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها، وفيما يلي نشرح خطوات احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للحالة المدروسة لعام 2018 المعروضة في الجدول السابق رقم (14):

- إن العمودين الثاني والثالث يُمثلان قيمة المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات لكل عملة أجنبية في عام 2018 والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (12).
- إن العمودين الرابع والخامس يُمثلان عملية إعادة تصنيف المشتقات المالية المصنفة كأصول أو التزامات بحيث يتم نقل رقم الأصول السالبة إلى الالتزامات ورقم الالتزامات السالبة إلى الأصول، فبالسطر الرابع على سبيل المثال تم نقل مبلغ 72,558,717 من الأصول لأنها سالبة وتم وضعها في الالتزامات والعكس صحيح بالنسبة للالتزامات.
- إن العمودين السادس والسابع يُمثلان نسب الأصول والالتزامات المعدلة فبالنسبة لنسبة الأصول المعدلة تمثل مبلغ الأصول المعدلة على إجمالي مبلغ الأصول المعدلة وكذلك الأمر بالنسبة لنسبة الالتزامات المعدلة تُمثل مبلغ الالتزامات المعدلة على إجمالي مبلغ الالتزامات المعدلة.
- إن العمودين الثامن والتاسع يُمثلان حصة العقود الآجلة والمستقبلية من المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات مالية لكل مدة زمنية.
- إن العمودين العاشر والحادي عشر يُمثلان حصة العقود الآجلة والمستقبلية من إجمالي المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات لكل مدة زمنية حسب كل عملة أجنبية حيث تم احتسابهما من خلال توزيع رقم المشتقات المالية حسب المدة الزمنية على العملات بشكل نسبي.
- يُمثل العمود الثاني عشر قيمة صافي العقود الآجلة والمستقبلية والتي هي عبارة عن صافي طرح العمودين العاشر والحادي عشر بعضهما من بعض.
- يُمثل العمود الثالث عشر قيمة العنصر الحالي وتحتسب قيمة مكون العنصر الفوري حسب أسعار الصرف الحالية أي بتاريخ 31-12 من كل عام كالتالي:

قيمة مكون العنصر الفوري = (صافي العقود الآجلة والمستقبلية في العمود الثامن × سعر صرف العملات الآجل) / سعر صرف العملات الحالي.

- يُمثل العمود الرابع عشر قيمة مكون العنصر الآجل والذي يساوي صافي العقود الآجلة والمستقبلية في العمود الثاني عشر ناقصاً قيمة العنصر الحالي في العمود الثالث عشر.

جدول رقم (15) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2017:

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.09%	0.05%	374,435	577,935	347.40	306.06	41.34	39.86	1.48
بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	27.92%	29.40%			104,544.66	169,888.00	-65,343.34	-65,981.76	638.42
دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	8.54%	11.56%			31,991.16	66,788.60	-34,797.43	-35,062.60	265.17
دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	96,601,277	-96,601,277	56.09%	51.26%			210,018.87	296,270.51	-86,251.65	-86,302.75	51.10
الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.81%	0.43%			3,022.29	2,485.93	536.37	536.88	-0.51
الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.60%	0.90%			2,262.63	5,176.85	-2,914.21	-2,956.78	42.56
الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.00%	0.99%			0.00	5,734.44	-5,734.44	-5,879.81	145.37
اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	2.25%	1.84%			8,419.77	10,607.82	-2,188.05	-2,165.67	-22.39
دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	2,428,637	-2,428,637	1.41%	0.83%			5,280.05	4,798.41	481.64	484.34	-2.69
اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	2.28%	2.75%			8,548.17	15,878.38	-7,330.22	-7,507.79	177.58
المجموع	-12,920,432	-19,971,665	172,226,905	165,175,672	100.00%	100.00%			374,435.00	577,935.00	-203,500.00	-204,796.09	1,296.09
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.09%	0.05%	70,555	134,093	65.46	71.01	-5.55	-5.35	-0.20
بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	27.92%	29.40%			19,699.41	39,417.57	-19,718.16	-19,910.81	192.65
دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	8.54%	11.56%			6,028.11	15,496.35	-9,468.24	-9,540.39	72.15
دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	96,601,277	-96,601,277	56.09%	51.26%			39,573.97	68,740.95	-29,166.98	-29,184.26	17.28
الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.81%	0.43%			569.49	576.79	-7.29	-7.30	0.01
الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.60%	0.90%			426.35	1,201.14	-774.79	-786.10	11.32
الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.00%	0.99%			0.00	1,330.51	-1,330.51	-1,364.24	33.73
اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	2.25%	1.84%			1,586.54	2,461.24	-874.70	-865.75	-8.95
دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	2,428,637	-2,428,637	1.41%	0.83%			994.92	1,113.33	-118.41	-119.07	0.66
اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	2.28%	2.75%			1,610.74	3,684.12	-2,073.38	-2,123.61	50.23
المجموع	-12,920,432	-19,971,665	172,226,905	165,175,672	100.00%	100.00%			70,555.00	134,093.00	-63,538.00	-63,906.88	368.88
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.09%	0.05%	2,032	135,028	1.89	71.51	-69.62	-67.13	-2.50
بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	27.92%	29.40%			567.35	39,692.42	-39,125.07	-39,507.33	382.26
دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	8.54%	11.56%			173.61	15,604.40	-15,430.79	-15,548.38	117.59
دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	96,601,277	-96,601,277	56.09%	51.26%			1,139.74	69,220.27	-68,080.53	-68,120.87	40.34
الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.81%	0.43%			16.40	580.81	-564.41	-564.95	0.54
الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.60%	0.90%			12.28	1,209.51	-1,197.23	-1,214.72	17.48
الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.00%	0.99%			0.00	1,339.79	-1,339.79	-1,373.75	33.96
اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	2.25%	1.84%			45.69	2,478.40	-2,432.71	-2,407.82	-24.89
دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	2,428,637	-2,428,637	1.41%	0.83%			28.65	1,121.09	-1,092.44	-1,098.55	6.11
اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	2.28%	2.75%			46.39	3,709.81	-3,663.42	-3,752.16	88.75
المجموع	-12,920,432	-19,971,665	172,226,905	165,175,672	100.00%	100.00%			2,032.00	135,028.00	-132,996.00	-133,655.65	659.65

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (16) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2016:

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	1.52%	0.95%			5,674.06	5,494.22	179.83	170.15	9.69
باث تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	8.63%	4.52%			32,324.85	26,124.30	6,200.55	6,195.75	4.80
دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	1.46%	1.54%			5,474.69	8,926.98	-3,452.29	-3,457.29	5.00
دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	86.68%	91.36%			324,562.27	528,024.85	-203,462.57	-203,503.39	40.82
الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.10%	0.15%	715,117	387,623	360.99	890.07	-529.08	-526.72	-2.35
الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.05%	0.33%			187.42	1,906.29	-1,718.87	-1,732.16	13.30
الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	1.08%	0.49%			4,062.15	2,811.13	1,251.02	1,276.84	-25.82
اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.19%	0.00%			707.26	11.77	695.48	688.45	7.04
دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.07%	0.01%			280.71	60.56	220.15	219.72	0.43
اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.21%	0.64%			800.60	3,684.83	-2,884.22	-2,952.92	68.70
المجموع	11,725,031	11,929,232	11,725,031	11,929,232	100.00%	100.00%			374,435.00	577,935.00	-203,500.00	-203,621.58	121.58
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	1.52%	0.95%			1,069.17	1,274.77	-205.61	-194.53	-11.07
باث تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	8.63%	4.52%			6,090.99	6,061.38	29.61	29.58	0.02
دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	1.46%	1.54%			1,031.60	2,071.25	-1,039.65	-1,041.15	1.50
دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	86.68%	91.36%			61,157.45	122,512.80	-61,355.35	-61,367.66	12.31
الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.10%	0.15%	46,597	299,913	68.02	206.51	-138.49	-137.88	-0.62
الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.05%	0.33%			35.32	442.30	-406.98	-410.13	3.15
الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	1.08%	0.49%			765.43	652.24	113.19	115.53	-2.34
اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.19%	0.00%			133.27	2.73	130.54	129.22	1.32
دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.07%	0.01%			52.89	14.05	38.84	38.77	0.08
اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.21%	0.64%			150.86	854.96	-704.10	-720.87	16.77
المجموع	11,725,031	11,929,232	11,725,031	11,929,232	100.00%	100.00%			70,555.00	134,093.00	-63,538.00	-63,559.12	21.12
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	1.52%	0.95%			30.79	1,283.66	-1,252.87	-1,185.39	-67.48
باث تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	8.63%	4.52%			175.42	6,103.65	-5,928.23	-5,923.64	-4.59
دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	1.46%	1.54%			29.71	2,085.69	-2,055.98	-2,058.95	2.97
دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	86.68%	91.36%			1,761.35	123,367.06	-121,605.71	-121,630.10	24.40
الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.10%	0.15%	22,901	243,913	1.96	207.95	-206.00	-205.08	-0.92
الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.05%	0.33%			1.02	445.38	-444.37	-447.80	3.44
الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	1.08%	0.49%			22.04	656.79	-634.75	-647.85	13.10
اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.19%	0.00%			3.84	2.75	1.09	1.08	0.01
دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.07%	0.01%			1.52	14.15	-12.63	-12.60	-0.02
اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.21%	0.64%			4.34	860.92	-856.57	-876.98	20.40
المجموع	11,725,031	11,929,232	11,725,031	11,929,232	100.00%	100.00%			2,032.00	135,028.00	-132,996.00	-132,987.31	-8.69

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (17) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2015:

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	1.99%	2.33%	394,157	357,914	7,839.04	8,336.71	-497.67	-455.25	-42.42
بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	7.08%	4.06%			27,921.05	14,513.43	13,407.62	13,265.15	142.47
دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	1.64%	1.37%			6,479.58	4,897.93	1,581.65	1,568.51	13.14
دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	87.52%	90.65%			344,975.86	324,447.45	20,528.40	20,485.71	42.69
الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.11%	0.14%			431.37	509.38	-78.01	-76.89	-1.11
الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.22%	0.08%			878.09	271.78	606.32	608.60	-2.29
الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.60%	0.41%			2,359.99	1,453.30	906.69	916.57	-9.88
اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.19%	0.01%			741.29	22.43	718.86	710.26	8.60
دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.19%	0.18%			756.88	631.36	125.52	125.45	0.07
اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.45%	0.79%			1,773.85	2,830.23	-1,056.38	-1,071.30	14.92
المجموع	11,556,851	11,583,857	11,556,851	11,583,857	100.00%	100.00%			394,157.00	357,914.00	36,243.00	36,076.80	166.20
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	1.99%	2.33%	119,338	327,348	2,373.41	7,624.75	-5,251.35	-4,803.72	-447.62
بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	7.08%	4.06%			8,453.59	13,273.98	-4,820.39	-4,769.17	-51.22
دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	1.64%	1.37%			1,961.81	4,479.64	-2,517.84	-2,496.91	-20.92
دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	87.52%	90.65%			104,447.54	296,739.51	-192,291.97	-191,892.04	-399.93
الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.11%	0.14%			130.61	465.88	-335.27	-330.49	-4.78
الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.22%	0.08%			265.86	248.57	17.29	17.36	-0.07
الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.60%	0.41%			714.53	1,329.19	-614.66	-621.36	6.70
اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.19%	0.01%			224.44	20.52	203.92	201.48	2.44
دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.19%	0.18%			229.16	577.44	-348.29	-348.09	-0.19
اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.45%	0.79%			537.06	2,588.52	-2,051.46	-2,080.44	28.98
المجموع	11,556,851	11,583,857	11,556,851	11,583,857	100.00%	100.00%			119,338.00	327,348.00	-208,010.00	-207,123.38	-886.62
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	1.99%	2.33%	31	343,596	0.62	8,003.21	-8,002.59	-7,320.45	-682.14
بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	7.08%	4.06%			2.20	13,932.84	-13,930.64	-13,782.61	-148.03
دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	1.64%	1.37%			0.51	4,701.99	-4,701.48	-4,662.41	-39.07
دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	87.52%	90.65%			27.13	311,468.25	-311,441.12	-310,793.39	-647.73
الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.11%	0.14%			0.03	489.00	-488.97	-481.99	-6.97
الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.22%	0.08%			0.07	260.90	-260.83	-261.82	0.98
الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.60%	0.41%			0.19	1,395.16	-1,394.98	-1,410.18	15.20
اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.19%	0.01%			0.06	21.53	-21.48	-21.22	-0.26
دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.19%	0.18%			0.06	606.11	-606.05	-605.71	-0.33
اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.45%	0.79%			0.14	2,717.00	-2,716.87	-2,755.24	38.38
المجموع	11,556,851	11,583,857	11,556,851	11,583,857	100.00%	100.00%			31.00	343,596.00	-343,565.00	-342,095.04	-1,469.96

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (18) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2014:

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من ستة													
روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	3.49%	3.09%	306,288	153,955	10,698.34	4,762.32	5,936.02	5,530.28	405.74
بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	12.93%	9.70%			39,610.34	14,926.09	24,684.24	24,374.68	309.57
دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	1.16%	1.13%			3,563.66	1,738.29	1,825.38	1,823.26	2.11
دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	80.19%	84.58%			245,602.49	130,208.25	115,394.24	115,555.86	-161.62
الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.37%	0.35%			1,144.08	533.14	610.94	599.22	11.73
الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.22%	0.06%			672.04	96.66	575.38	572.47	2.91
الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.71%	0.70%			2,168.56	1,080.85	1,087.71	1,099.03	-11.32
اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.13%	0.00%			393.73	6.60	387.13	383.69	3.44
دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.44%	0.05%			1,342.38	74.41	1,267.97	1,269.44	-1.47
اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.36%	0.34%			1,092.38	528.39	563.99	568.92	-4.93
المجموع	6,297,200	6,877,401	6,297,200	6,877,401	100.00%	100.00%			306,288.00	153,955.00	152,333.00	151,776.86	556.14
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	3.49%	3.09%	49,694	71,808	4,168.36	10,125.92	-5,957.56	-5,550.35	-407.21
بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	12.93%	9.70%			15,433.25	31,736.72	-16,303.47	-16,099.01	-204.46
دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	1.16%	1.13%			1,388.50	3,696.05	-2,307.55	-2,304.88	-2.67
دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	80.19%	84.58%			95,693.30	276,856.29	-181,162.99	-181,416.73	253.74
الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.37%	0.35%			445.76	1,133.59	-687.82	-674.62	-13.20
الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.22%	0.06%			261.85	205.53	56.32	56.03	0.28
الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.71%	0.70%			844.93	2,298.16	-1,453.23	-1,468.35	15.12
اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.13%	0.00%			153.41	14.04	139.37	138.13	1.24
دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.44%	0.05%			523.03	158.21	364.81	365.24	-0.42
اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.36%	0.34%			425.62	1,123.49	-697.87	-703.97	6.10
المجموع	6,297,200	6,877,401	6,297,200	6,877,401	100.00%	100.00%			119,338.00	327,348.00	-208,010.00	-207,658.51	-351.49
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	3.49%	3.09%	957	131,304	1.08	10,628.52	-10,627.44	-9,901.03	-726.41
بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	12.93%	9.70%			4.01	33,311.98	-33,307.97	-32,890.25	-417.72
دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	1.16%	1.13%			0.36	3,879.51	-3,879.15	-3,874.66	-4.49
دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	80.19%	84.58%			24.86	290,598.12	-290,573.26	-290,980.24	406.98
الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.37%	0.35%			0.12	1,189.85	-1,189.74	-1,166.90	-22.83
الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.22%	0.06%			0.07	215.73	-215.66	-214.57	-1.09
الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.71%	0.70%			0.22	2,412.23	-2,412.01	-2,437.11	25.10
اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.13%	0.00%			0.04	14.74	-14.70	-14.57	-0.13
دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.44%	0.05%			0.14	166.07	-165.93	-166.12	0.19
اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.36%	0.34%			0.11	1,179.26	-1,179.15	-1,189.46	10.31
المجموع	6,297,200	6,877,401	6,297,200	6,877,401	100.00%	100.00%			31.00	343,596.00	-343,565.00	-342,834.91	-730.09

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (19) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري لعقود المشتقات المالية الأجنبية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2013:

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	7.08%	7.42%	200,649	136,705	14,895.94	9,674.86	5,221.08	4,847.47	373.61
بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	5.54%	6.51%			13,058.80	7,574.31	5,484.49	5,078.56	405.93
دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	5.53%	2.95%			5,910.26	7,556.52	-1,646.26	-1,646.48	0.22
دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	73.13%	77.28%			155,064.47	99,967.90	55,096.57	55,192.42	-95.85
الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	3.83%	0.79%			1,587.51	5,230.97	-3,643.46	-3,565.61	-77.85
الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.11%	0.02%			38.52	157.02	-118.49	-117.63	-0.86
الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.66%	2.27%			4,559.01	901.51	3,657.50	3,928.27	-270.77
اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	1.04%	0.57%			1,141.59	1,422.59	-281.00	-267.79	-13.21
دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.96%	0.08%			163.21	1,308.33	-1,145.12	-1,147.13	2.01
اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	2.13%	2.11%			4,229.69	2,911.00	1,318.68	1,323.65	-4.97
المجموع	3,718,971	4,035,449	3,718,971	4,035,449	100.00%	100.00%			200,649.00	136,705.00	63,944.00	63,625.74	318.26
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	7.08%	7.42%	19,349	30,782	1,436.45	2,178.50	-742.05	-688.95	-53.10
بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	5.54%	6.51%			1,259.29	1,705.51	-446.23	-413.20	-33.03
دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	5.53%	2.95%			569.94	1,701.51	-1,131.57	-1,131.72	0.15
دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	73.13%	77.28%			14,953.19	22,509.87	-7,556.68	-7,569.83	13.15
الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	3.83%	0.79%			153.09	1,177.86	-1,024.78	-1,002.88	-21.90
الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.11%	0.02%			3.71	35.36	-31.64	-31.41	-0.23
الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.66%	2.27%			439.64	202.99	236.64	254.16	-17.52
اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	1.04%	0.57%			110.09	320.33	-210.24	-200.36	-9.88
دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.96%	0.08%			15.74	294.60	-278.86	-279.35	0.49
اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	2.13%	2.11%			407.88	655.47	-247.60	-248.53	0.93
المجموع	3,718,971	4,035,449	3,718,971	4,035,449	100.00%	100.00%			19,349.00	30,782.00	-11,433.00	-11,312.06	-120.94
أكثر من ثلاث سنوات													
روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	7.08%	7.42%	18,334	82,273	1,361.09	5,822.61	-4,461.51	-4,142.26	-319.26
بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	5.54%	6.51%			1,193.23	4,558.44	-3,365.21	-3,116.14	-249.07
دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	5.53%	2.95%			540.04	4,547.73	-4,007.69	-4,008.23	0.54
دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	73.13%	77.28%			14,168.78	60,163.56	-45,994.77	-46,074.79	80.02
الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	3.83%	0.79%			145.06	3,148.15	-3,003.09	-2,938.92	-64.17
الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.11%	0.02%			3.52	94.50	-90.98	-90.31	-0.66
الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.66%	2.27%			416.57	542.55	-125.98	-135.31	9.33
اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	1.04%	0.57%			104.31	856.16	-751.84	-716.50	-35.35
دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.96%	0.08%			14.91	787.39	-772.48	-773.83	1.36
اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	2.13%	2.11%			386.48	1,751.92	-1,365.44	-1,370.58	5.14
المجموع	3,718,971	4,035,449	3,718,971	4,035,449	100.00%	100.00%			18,334.00	82,273.00	-63,939.00	-63,366.87	-572.13

المصدر: إعداد الباحث

وبناءً على الجداول السابقة أرقام (14-15-16-17-18-19) نضع الجدول رقم (20) يُظهر قيم العنصر الآجل للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة على الشكل الآتي:

جدول رقم (20) قيم مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	قيمة العنصر الآجل لعام 2018	قيمة العنصر الآجل لعام 2017	قيمة العنصر الآجل لعام 2016	قيمة العنصر الآجل لعام 2015	قيمة العنصر الآجل لعام 2014	قيمة العنصر الآجل لعام 2013
أقل من ستة						
روبيه أندونيسية	4.56	1.48	9.69	-42.42	405.74	373.61
باث تايلاندي	-11.22	638.42	4.80	142.47	309.57	405.93
دولار سنغافوري	60.11	265.17	5.00	13.14	2.11	0.22
دولار أمريكي	-11.33	51.10	40.82	42.69	-161.62	-95.85
الدولار الاسترالي	-22.07	-0.51	-2.35	-1.11	11.73	-77.85
الجنية الاسترليني	-49.13	42.56	13.30	-2.29	2.91	-0.86
الين الياباني	92.59	145.37	-25.82	-9.88	-11.32	-270.77
اليوان الصيني	13.06	-22.39	7.04	8.60	3.44	-13.21
دولار هونغ كونغ	-13.09	-2.69	0.43	0.07	-1.47	2.01
اليورو	55.95	177.58	68.70	14.92	-4.93	-4.97
المجموع	119.43	1,296.09	121.58	166.20	556.14	318.26
بين السنة إلى الثلاث سنوات						
روبيه أندونيسية	-3.25	-0.20	-11.07	-447.62	-407.21	-53.10
باث تايلاندي	168.69	192.65	0.02	-51.22	-204.46	-33.03
دولار سنغافوري	115.58	72.15	1.50	-20.92	-2.67	0.15
دولار أمريكي	19.09	17.28	12.31	-399.93	253.74	13.15
الدولار الاسترالي	-0.67	0.01	-0.62	-4.78	-13.20	-21.90
الجنية الاسترليني	18.13	11.32	3.15	-0.07	0.28	-0.23
الين الياباني	158.98	33.73	-2.34	6.70	15.12	-17.52
اليوان الصيني	2.37	-8.95	1.32	2.44	1.24	-9.88
دولار هونغ كونغ	18.74	0.66	0.08	-0.19	-0.42	0.49
اليورو	49.06	50.23	16.77	28.98	6.10	0.93
المجموع	546.70	368.88	21.12	-886.62	-351.49	-120.94
أكثر من ثلاث سنوات						
روبيه أندونيسية	-4.35	-2.50	-67.48	-682.14	-726.41	-319.26
باث تايلاندي	172.27	382.26	-4.59	-148.03	-417.72	-249.07
دولار سنغافوري	101.97	117.59	2.97	-39.07	-4.49	0.54
دولار أمريكي	21.88	40.34	24.40	-647.73	406.98	80.02
الدولار الاسترالي	4.55	0.54	-0.92	-6.97	-22.83	-64.17
الجنية الاسترليني	29.86	17.48	3.44	0.98	-1.09	-0.66
الين الياباني	137.92	33.96	13.10	15.20	25.10	9.33
اليوان الصيني	-0.71	-24.89	0.01	-0.26	-0.13	-35.35
دولار هونغ كونغ	21.94	6.11	-0.02	-0.33	0.19	1.36
اليورو	36.08	88.75	20.40	38.38	10.31	5.14
المجموع	521.40	659.65	-8.69	-1,469.96	-730.09	-572.13
المجموع لكامل العقود	**1187.54**	**2324.61**	**134.01**	**-2190.38**	**-525.43**	**-374.81**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظات على الجدول السابق رقم (20):

- يعود السبب في أن قيم العنصر الآجل الظاهرة في الجدول صغيرة نسبياً إلى سببين:

- يتم احتساب قيمة العنصر الآجل على صافي العقود الآجلة والمستقبلية (الأصول المالية – الالتزامات المالية) ونظراً لأن الهدف الأساسي للبنوك من تداول المشتقات هو التحوط وليس المضاربة، وبالتالي تظهر قيمة الأصل المتحوط له مساوياً أو قريباً من قيمة الالتزام المقابل له مما يعني أن صافي مبلغ التحوط صغيراً نسبياً مما يحقق الهدف من التحوط.
- وفقاً للمعيار IFRS 9 فإنه تم فصل صافي العقود الآجلة والمستقبلية إلى عنصرين مكون حالي (فوري) ومكون آجل مما جعل المبلغ المُراد إعادة تصنيفه أصغر نسبياً.

- يُلاحظ بالجدول وجود مبالغ موجبة ومبالغ سالبة، وتظهر المبالغ موجبة عندما يكون صافي مبلغ التحوط موجباً (أي الأصول المالية أكبر من الالتزامات المالية) وبالتالي قيم مكون العنصر الآجل الموجبة وفي هذه الحالة يجب إعادة تصنيفها من قائمة الدخل إلى حقوق الملكية (بند الدخل الشامل الآخر).
- بينما تظهر المبالغ سالبة عندما يكون صافي مبلغ التحوط سالباً (أي الأصول أقل من الالتزام) وبالتالي قيم مكون العنصر الآجل سالبة وفي هذه الحالة يجب إعادة تصنيفها من حقوق الملكية (بند الدخل الشامل الآخر) إلى قائمة الدخل.

ب- **تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على العقود الآجلة أو المستقبلية ضد خطر سعر الفائدة:** يُقيم العقد الآجل والمستقبلي بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:[214]

قيمة العقد الآجل = قيمة مكون العنصر الفوري + قيمة مكون العنصر الآجل

214 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 70.

وبهدف تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على العقود الآجلة أو المستقبلية ضد خطر سعر الفائدة لابد من الفصل بين قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري، حيث يتم الفصل باستخدام المعادلة الآتية: [215]

قيمة العنصر الحالي للعقد الآجل الأقل من سنة = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة سنة)^سنة ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة سنة)^سنة

ويتم تسجيل قيمة مكون العنصر الآجل بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة، بينما يُسجل التغير في قيمة مكون العنصر الفوري في قائمة الدخل،[216] ومن أجل ذلك (فصل المكونين) لابد من استخراج البيانات اللازمة من خلال اتباع الخطوات الآتية:

- **تحديد المدة الزمنية للعقود الآجلة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة.**
- **جمع معدلات الفائدة الحالية المتوفرة كما هو مبين بالجدول رقم (21).**
- **احتساب معدلات الفائدة الحالية للفترة الزمنية غير المتوفرة ومن ثم احتساب معدلات الفائدة الآجلة حسب المدة الزمنية لكل عقد آجل كما هو مبين بالجداول رقم (22-23).**
- **فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة إلى عنصرين: مكون عنصر آجل ومكون عنصر فوري والتي تم عرضها بالجدول رقم (24).**

وفيما يلي يتم تطبيق الخطوات السابقة تباعاً كالآتي:

---

215 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 165.

216 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.4.b.

- **تحديد المدة الزمنية للعقود الآجلة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:**

تنقسم العقود الآجلة في البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) إلى ثلاث مجموعات؛ لذا تم تحديد أن معدل الفائدة لكل مجموعة على الشكل الآتي: المجموعة الأولى: العقود الآجلة لأقل من سنة تُحدد مدة معدل الفائدة بسنة، والمجموعة الثانية: العقود الآجلة بين السنة لثلاث سنوات تُحدد مدة معدل الفائدة بثلاث سنوات والمجموعة الثالثة: العقود الآجلة لأكثر من ثلاث سنوات تُحدد مدة معدل الفائدة بخمس سنوات.

- **جمع معدلات الفائدة الحالية المتوفرة كما هو مبين بالجدول رقم (21):**

ويعرض الجدول رقم (21) الآتي معدلات الفائدة الحالية في سوق ماليزيا المالي:

جدول رقم (21) أسعار الفائدة الحالية في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المدة	معدل الفائدة الحالية % في 31 كانون الأول					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
لمدة سنة	3.33%	2.93%	3.17%	2.77%	3.49%	3.01%
لمدة ثلاث سنوات	3.62%	3.32%	3.52%	3.29%	3.63%	3.35%
لمدة خمس سنوات	3.76%	3.53%	3.70%	3.43%	3.83%	3.68%
لمدة سبع سنوات	3.99%	3.88%	4.13%	4.04%	4.13%	3.97%

المصدر: http://www.bnm.gov.my/index.php?tpl=142&sdate=2013-12-31&lang=

- **احتساب معدلات الفائدة الحالية للفترة الزمنية غير المتوفرة ومن ثم احتساب معدلات الفائدة الآجلة حسب المدة الزمنية لكل عقد آجل:**

نظراً لعدم توفر أسعار الفائدة الآجلة للمدة الزمنية نفسها كان لابد من احتساب أسعار الفائدة الآجلة الضمنية بالاستناد إلى أسعار الفائدة الحالية ولتنفيذ ذلك يجب بالبداية أن يتوفر لدينا سعر الفائدة الحالية للفترات الآتية: لمدة سنتين ولمدة أربع سنوات.

ولاحتساب أسعار الفائدة الحالية لهذه الفترات (لأنها غير موجوده) تم تطبيق الآتي:

سعر فائدة سند مدته سنتين = (سعر فائدة سند مدته ثلاث سنوات + سعر فائدة سند مدته سنة) / 2

سعر فائدة سند مدته أربع سنوات = (سعر فائدة سند مدته خمس سنوات + سعر فائدة سند مدته ثلاث سنوات) / 2

سعر فائدة سند مدته ست سنوات = (سعر فائدة سند مدته سبع سنوات + سعر فائدة سند مدته خمس سنوات) / 2

بناء عليه يعرض الجدول رقم (22) الآتي أسعار الفائدة الحالية للفترات المحتسبة لأعوام الدراسة:

جدول رقم (22) أسعار الفائدة الحالية للفترات المحتسبة لأعوام الدراسة

المدة	معدل الفائدة الحالية % في 31 كانون الأول					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
لمدة سنتين	3.48%	3.13%	3.35%	3.03%	3.56%	3.18%
لمدة أربع سنوات	3.69%	3.43%	3.61%	3.36%	3.73%	3.52%
لمدة ست سنوات	3.88%	3.71%	3.92%	3.74%	3.98%	3.83%

المصدر: إعداد الباحث

بناءً على الجدولين رقم (21–22) يمكن احتساب أسعار الفائدة الآجلة التي نحتاجها لتطبيق تحوط القيمة العادلة حيث تُحتسب أسعار الفائدة الآجلة للفترات المطلوبة على الشكل الآتي:[217]

(1+ سعر الفائدة الآجل لمدة سنة) $^{\text{سنة}}$ = (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة سنتين)$^{\text{سنتين}}$ ÷ (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة سنة) $^{\text{سنة}}$

(1+ سعر الفائدة الآجل لمدة ثلاث سنوات) $^{\text{ثلاث سنوات}}$ = (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة أربع سنوات)$^{\text{أربع سنوات}}$ ÷ (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة سنة) $^{\text{سنة}}$

(1+ سعر الفائدة الآجل لمدة خمس سنوات) $^{\text{خمس سنوات}}$= (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة ست سنوات)$^{\text{ست سنوات}}$ ÷ (1+ سعر الفائدة الحالية لمدة سنة) $^{\text{سنة}}$

بناء عليه يُعرض في الجدول رقم (23) الآتي أسعار الفائدة الآجلة للفترات المطلوبة:

جدول رقم (23) أسعار الفائدة الآجلة للفترات المطلوبة لأعوام الدراسة

المدة	معدل الفائدة الآجلة % في 31 كانون الأول					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
لمدة سنة	3.62%	3.32%	3.52%	3.29%	3.63%	3.35%
لمدة ثلاث سنوات	3.81%	3.59%	3.76%	3.56%	3.81%	3.68%
لمدة خمس سنوات	3.98%	3.86%	4.06%	3.93%	4.08%	3.99%

المصدر: إعداد الباحث

217 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 20.

- **فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة إلى عنصرين: مكون عنصر آجل ومكون عنصر فوري:**

بالاعتماد على الجداول رقم (11-21-23) يمكن عرض الجدول رقم (24) التالي والذي يفصل مكون العنصر الآجل لعقود الآجلة والمستقبلية المستخدمة للتحوط ضد خطر سعر الفائدة:

جدول رقم (24) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	مدة العقود الآجلة و المستقبلية	الأصول	الالتزامات	صافي العقود الآجلة والمستقبلية	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
2018	أقل من سنة	5,776	21,121	-15,345	-15,388	43
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	233	558	-325	-327	2
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					45
2017	أقل من سنة	8,289	6,953	1,336	1,341	-5
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	545	616	-71	-72	1
	أكثر من ثلاث سنوات	0	113	-113	-115	2
	المجموع					-3
2016	أقل من سنة	8,568	7,516	1,052	1,056	-4
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	6	1,165	-1,159	-1,167	8
	أكثر من ثلاث سنوات	0	631	-631	-642	11
	المجموع					16
2015	أقل من سنة	2,673	2,307	366	368	-2
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	2,795	-2,795	-2,817	22
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					20
2014	أقل من سنة	1,885	180	1,705	1,707	-2
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	211	0	211	212	-1
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-3
2013	أقل من سنة	10,901	162	10,739	10,774	-35
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,517	37	1,480	1,494	-14
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-50

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (24) أعلاه:

- تُمثل الخانتين الثالثة والرابعة قيمة المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات لكل عام والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (11).
- تُمثل الخانة الخامسة قيمة صافي العقود الآجلة والمستقبلية وهي عباره عن القيم في الخانة الثالثة (الأصول) مطروحاً منها القيم في الخانة الرابعة (الالتزامات).
- تُمثل الخانة السادسة قيمة مكون العنصر الفوري حيث تم احتسابه على الشكل الآتي:[218]

قيمة مكون العنصر الفوري للعقد الآجل الأقل من سنة = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$ ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$

قيمة مكون العنصر الفوري للعقد الآجل للعقود بين السنة والثلاث سنوات = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة ثلاث سنوات) $^{\text{ثلاث سنوات}}$ ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة ثلاث سنوات) $^{\text{ثلاث سنوات}}$.

مثال لاستخراج قيمة مكون العنصر الفوري لصافي عقود الآجلة والمستقبلية في عام 2018 مدته سنة

$$-15{,}345 \times (1+3.62\%) \div (1+3.33\%) = -15{,}388.$$

- تُمثل الخانة السابعة قيمة مكون العنصر الآجل وهي تساوي صافي العقود الآجلة والمستقبلية – قيمة مكون العنصر الفوري، مثال: لاستخراج قيمة مكون العنصر الآجل لصافي عقود الآجلة والمستقبلية في عام 2018 مدته سنة

$$-15{,}345 - (-15{,}388) = 43.$$

218 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 20.

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (24) أن قيم مكون العنصر الآجل صغيرة نسبياً ويعود السبب (إضافةً إلى الأسباب السابقة التي تم ذكرها عند عرض الجدول السابق رقم (20)) إلى أن الفرق بين معدل الفائدة الآجل ومعدل الفائدة الحالي صغير نسبياً مما جعل قيم مكون العنصر الآجل صغيرة.

ت- **تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم:** يُقيم العقد الآجل والمستقبلي بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:[219]

قيمة العقد الآجل = قيمة مكون العنصر الفوري + قيمة مكون العنصر الآجل

وبهدف تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على العقود الآجلة أو المستقبلية ضد خطر سعر الأسهم فلا بد من الفصل بين قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري، حيث يتم الفصل باستخدام المعادلة الآتية: [220]

قيمة العنصر الحالي للعقد الآجل الأقل من سنة = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$ ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$

ويتم تسجيل قيمة مكون العنصر الآجل بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة، بينما يُسجل التغير في قيمة مكون العنصر الفوري في قائمة الدخل.[221]

ويعرض الجدول رقم (25) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:

---

219 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 70.

220 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 146.

221 International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9, Op. cit, Page: 21, Paragraph: 6.2.4.b.

جدول رقم (25) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	مدة العقود الآجلة و المستقبلية	الأصول	الالتزامات	صافي العقود الآجلة والمستقبلية	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
2018	أقل من سنة	82.00	344.00	-262.00	-262.74	0.74
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					0.74
2017	أقل من سنة	782.00	3,362.00	-2,580.00	-2,589.78	9.78
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					9.78
2016	أقل من سنة	1,219.00	2,444.00	-1,225.00	-1,229.16	4.16
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					4.16
2015	أقل من سنة	599.00	626.00	-27.00	-27.14	0.14
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					0.14
2014	أقل من سنة	8,795.00	14,647.00	-5,852.00	-5,859.92	7.92
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					7.92
2013	أقل من سنة	0.00	755.00	-755.00	-757.49	2.49
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع					2.49

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول السابق رقم (25):

- تُمثل الخانتين الثالثة والرابعة قيمة المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات لكل عام والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (11).
- تُمثل الخانة الخامسة قيمة صافي العقود الآجلة والمستقبلية وهي عبارة عن القيم في الخانة الثالثة (الأصول) مطروحاً منها القيم في الخانة الرابعة (الالتزامات).

- تُمثل الخانة السادسة قيمة مكون العنصر الفوري حيث تم احتسابه على الشكل الآتي:[222]

قيمة مكون العنصر الفوري للعقد الآجل الأقل من سنة = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$ ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة سنة)$^{\text{سنة}}$

قيمة مكون العنصر الفوري للعقد الآجل للعقود بين السنة والثلاث سنوات = صافي العقود الآجلة والمستقبلية × (1 + معدل الفائدة الآجل لمدة ثلاث سنوات) $^{\text{ثلاث سنوات}}$ ÷ (1 + معدل الفائدة الحالي لمدة ثلاث سنوات) $^{\text{ثلاث سنوات}}$.

- تُمثل الخانة السابعة قيمة مكون العنصر الآجل وهي تساوي صافي العقود الآجلة والمستقبلية – قيمة مكون العنصر الفوري.

ويُلاحظ من الجدول رقم (25) أن البنك يستخدم العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم فقط بعقود مدتها سنة أو أقل، كما يُلاحظ أيضاً أن قيم مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم صغيرة نسبياً وذلك يعود للأسباب نفسها التي تم ذكرها عند تفسير الجدول السابق رقم (24).

4-تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البيانات الخاصة لعقود الخيارات من القوائم المالية للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) عن الفترة من عام 2013 حتى عام 2018:

222 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 20.

أ- **تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات ضد خطر سعر العملات:** يُقيم عقد الخيارات بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:[223]

قيمة العقد الخيار = القيمة الأساسية Intrinsic Value + القيمة الزمنية Time value

وبهدف تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات ضد خطر سعر العملات لابد من الفصل بين القيمة الزمنية والقيمة الأساسية، حيث يتم تسجيل القيمة الزمنية بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة بطريقة الإطفاء المباشر، بينما يُسجل التغير في قيمة الأساسية في قائمة الدخل، ومن أجل ذلك (فصل المكونين) لابد من اتباع الخطوات التالية حتى تتوفر المدخلات اللازمة لاستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model:[224]

- **احتساب الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر صرف العملات لكل عملة مقابل العملة الماليزية.**
- **جمع معدلات الفائدة الحالية لسندات الخزينة (الخالي من المخاطر) لكل عملة أجنبية لأعوام الدراسة.**
- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD).**
- **احتساب صافي عقود الخيارات.**
- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات باستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model.**

223 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 57.

224 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 195-197.

وفيما يلي يتم تطبيق الخطوات السابقة تباعاً كالآتي:

- **احتساب الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر صرف العملات لكل عملة مقابل العملة الماليزية:**

تم جمع متوسط سعر صرف العملات الشهري العملات مقابل العملة الماليزية لكل شهر من أعوام الدراسة،[225] ومن ثم احتساب الانحراف المعياري الشهري للعملات مقابل العملة الماليزية ومن ثم تحويله إلى انحرف معياري سنوي لكل عام من خلال المعادلة الآتية:

الانحراف المعياري السنوي = الانحراف المعياري الشهري مضروباً بجذر العدد 12.

ويُحسب الانحراف المعياري الشهري بالقانون الآتي:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\text{مجموع مربعات انحرافات القيم عن وسطها الحسابي}}{\text{عدد القيم}}}$$

حيث أن:

σ: الانحراف المعياري الشهري.

القيم: هي أسعار صرف العملات.

عدد القيم: وهي عدد أسعار الصرف لكل عملة

ويعرض الجدول رقم (26) الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر صرف العملات لكل عملة مقابل العملة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة:

225 https://www.x-rates.com/average/?from=USD&to=MYR&amount=1&year=2017

جدول رقم (26) الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر صرف العملات لكل عملة مقابل العملة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة

الانحراف المعياري السنوي											
استراليا	الصين	تايلاند	ين	نيوزيلاندا	يورو	اندونيسيا	دولار	هونغ كونج	بريطانيا	سنغافورا	العام
AUD/MYR	RMB/MYR	THB/MYR	JPY/MYR	NZD/MYR	EUR/MYR	IDR/MYR	USD/MYR	HKD/MYR	GBP/MYR	SGD/MYR	
18.25%	2.97%	0.63%	0.16%	19.20%	19.02%	0.002%	38.77%	5.00%	25.12%	11.09%	2018
31.81%	3.04%	0.39%	0.38%	39.92%	41.75%	0.004%	40.93%	5.75%	17.03%	12.82%	2017
36.83%	6.18%	1.31%	0.61%	51.49%	32.71%	0.004%	55.86%	7.14%	114.69%	19.85%	2016
40.24%	14.56%	1.60%	0.86%	35.95%	114.98%	0.005%	108.52%	14.03%	168.24%	57.94%	2015
20.09%	5.36%	0.65%	0.41%	27.10%	52.42%	0.002%	28.65%	3.66%	31.11%	9.76%	2014
38.84%	6.20%	0.55%	0.39%	22.34%	60.70%	0.006%	30.78%	4.00%	78.61%	18.35%	2013

لمصدر: إعداد الباحث

- **جمع معدلات الفائدة الحالية لسندات الخزينة (الخالي من المخاطر) لكل عملة أجنبية لأعوام الدراسة:**

يعرض الجدول رقم (27) معدل الفائدة الحالي لسندات الخزينة (الخالي من المخاطر) لكل عملة أجنبية لأعوام الدراسة

معدلات الفائدة الحالية السنوية (الخالية من المخاطر) %												
ماليزيا	استراليا	الصين	تايلاند	ين	نيوزيلندا	يورو	اندونيسيا	دولار	هونغ كونج	بريطانيا	سنغافورا	العام
3.33%	1.500%	2.415%	1.800%	-0.180%	1.80%	-0.524%	6.373%	2.592%	2.750%	0.771%	0.300%	2018
2.93%	1.610%	3.583%	1.390%	-0.137%	1.91%	-0.610%	5.179%	1.782%	1.750%	0.442%	0.720%	2017
3.17%	1.540%	2.770%	1.570%	-0.278%	3.52%	-0.708%	6.706%	0.802%	1.000%	0.055%	1.010%	2016
2.77%	1.880%	2.393%	1.490%	-0.061%	2.74%	-0.449%	7.778%	0.632%	0.750%	0.377%	1.130%	2015
3.49%	2.240%	3.151%	1.980%	0.010%	3.19%	-0.143%	6.462%	0.208%	0.500%	0.301%	1.730%	2014
3.01%	2.490%	3.590%	2.330%	0.084%	2.48%	0.086%	7.237%	0.122%	0.500%	0.361%	2.040%	2013

المصادر:

https://secure.sgs.gov.sg/fdanet/BenchmarkPricesAndYields.aspx
https://uk.investing.com/rates-bonds/uk-1-year-bond-yield
https://www.hkma.gov.hk/eng/data-publications-and-research/data-and-statistics/economic-financial-data-for-hong-kong/#financialSector
https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusd01y?countrycode=bx
https://www.investing.com/rates-bonds/indonesia-1-year-bond-yield
https://www.investing.com/rates-bonds/germany-1-year-bond-yield
https://www.rbnz.govt.nz/statistics/b2
https://www.investing.com/rates-bonds/japan-1-year-bond-yield
https://www.investing.com/rates-bonds/thailand-1-year-bond-yield
https://www.investing.com/rates-bonds/china-1-year-bond-yield
https://www.rba.gov.au/statistics/tables/#interest-rates
http://www.bnm.gov.my/index.php?tpl=142&sdate=2013-12-31&lang=

ملاحظة: نظراً لعدم وجود معدل عائد خالٍ من المخاطر لمنطقة اليورو حيث يتم حالياً عمل دراسات مدعومة من قبل البنك المركزي الأوروبي لتحديد مقياس لمعدل العائد الخالي من المخاطر إلا أنه حتى الانتهاء من مثل هذه الدراسة فإن معدل العائد الخالي من المخاطر الذي يتم اعتماده كممثل لمنطقة اليورو هو معدل العائد الخالي من المخاطر لدولة ألمانيا.[226]

- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD):**

بالعودة إلى الجدول رقم (11) نُلاحظ أن عقود الخيارات في هذا البنك تنقسم إلى مجموعتين لذا تم تحديد المدة الزمنية لكل مجموعة على الشكل الآتي:

- المجموعة الأولى: عقود الخيارات أقل من سنة تم اعتبار المدة الزمنية سنة.
- المجموعة الثانية: عقود الخيارات بين السنة لثلاث سنوات تم اعتبار المدة الزمنية ثلاث سنوات.

- **احتساب صافي عقود الخيارات:**

لاحتساب صافي عقود الخيارات لابد أولاً من إجراء تعديلات على عقود الخيارات ومن ثم تحديد قيمة الخيارات المباعة (المكتوبة) المقبولة للتحوط وبعد ذلك يتم احتساب صافي عقود الخيارات.

[226] Daniel Gros, 2018, Centre for European Policy Studies- SUERF the European Money and Finance Forum Issue No 27, February, Page: 6.

لكل عقد خيار طرفين وهما: مشتري الحق وهو الشخص الذي يقوم بشراء حق الاختيار (سواء كان حق اختيار شراء Call option أو حق اختيار بيع Put Option)،[227] وبائع الحق ويطلق عليه كاتب الخيار أو بائع الخيار: وهو الشخص الذي يقوم ببيع الحق سواء كان يحمل حق شراء أو حق بيع لصالح الطرف الأول (المشتري) وهنا يُشار إلى الخيار بمصطلح الخيار المكتوب أو المباع (Written Option)،[228] ويُلاحظ أن البنوك تُمثل الطرفين في الوقت نفسه، فعندما يشتري البنك حق الاختيار يصنف عقد الخيار بالأصول وعندما يبيع البنك حق الاختيار (أي الخيار المُباع) عندها يُصنف عقد الخيار بالالتزامات.

وتظهر عقود الخيارات المشتراة في المشتقات المالية المصنفة كأصول عندما تكون موجبة أي عندما يكون سعر السوق أعلى من السعر التنفيذي لعقد الخيار في حالة خيار حق الشراء أو عندما يكون سعر السوق أقل من السعر التنفيذي لعقد الخيار في حالة خيار حق البيع وبكلتا الحالتين يطلق عليه مصطلح In the money أما بالنسبة للخيارات المُباعة حيث تظهر في المشتقات المالية المصنفة كالتزامات عندما يكون سعر السوق أقل من السعر التنفيذي في حالة خيار حق البيع أو عندما يكون سعر السوق أعلى من السعر التنفيذي في حالة خيار حق الشراء وبكلتا الحالتين يطلق عليه مصطلح In the money، لذلك كان لابد من تعديل قيمة الأصول والالتزامات بقبول فقط الأصول أو الالتزامات من العملات الأجنبية التي أرقامها موجبة عند عملية توزيع قيمة الخيارات على العملات الأجنبية لأن هذه العقود فقط تكون بحالة In the money.

227 حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019–2020، محاسبة المنشآت المتخصصة (2)، منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، صفحة: 80.

228 https://www.investopedia.com/terms/w/writing-an-option.asp

ووفقاً للمعيار IFRS9 عند التحوط تُقبل الخيارات المباعة Written Options بشرط ألا تتجاوز قيمتها الخيارات المشتراة وبالتالي يتوجب تحديد قيمة الخيارات المباعة (المكتوبة) المقبولة كأداة تحوط. [229]

وبالتالي يمكن القول بأن احتساب صافي التحوط بعقود الخيارات وهو عبارة عن الخيارات المشتراة ناقصاً الخيارات المباعة المقبولة كتحوط.

وفيما يلي نعرض في الجداول أرقام (28-29-30-31-32-33) التعديلات بحسب ما تم شرحه أعلاه على عقود الخيارات وقيمة الخيارات المباعة المقبولة كتحوط وصافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات لأعوام الدراسة:

[229] Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 59.

جدول رقم (28) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2018

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المقصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المقصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
	أقل من سنة												
	روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.003	0.002	185,558	170,910	464.18	311.30	311.30	152.88
	بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	0.691	0.664			128,157.35	113,549.12	113,549.12	14,608.23
	دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	0.155	0.193			28,671.52	33,047.69	28,671.52	0.00
	دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	0.059	0.038			11,040.37	6,509.51	6,509.51	4,530.86
	الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	0.076	0.099			14,040.24	16,841.07	14,040.24	0.00
	اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.017	0.004			3,184.34	651.31	651.31	2,533.03
	دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	-1,817,878	-723,126	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
		-554,509	**-9,180,650**	**80,911,645**	**84,651,523**	**1.000**	**1.000**			**185,558.00**	**170,910.00**	**163,733.00**	**21824.995**
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.003	0.002	174,745	178,561	437.13	325.24	325.24	111.90
	بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	0.691	0.664			120,689.25	118,632.29	118,632.29	2,056.96
	دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	0.155	0.193			27,000.75	34,527.11	27,000.75	0.00
	دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
2018	الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	0.059	0.038			10,397.02	6,800.92	6,800.92	3,596.10
	الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	0.076	0.099			13,222.07	17,594.98	13,222.07	0.00
	اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.017	0.004			2,998.78	680.47	680.47	2,318.31
	دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	-1,817,878	-723,126	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع	**-554,509**	**-9,180,650**	**80,911,645**	**84,651,523**	**1.000**	**1.000**			**174,745.00**	**178,561.00**	**166,661.73**	**8,083.27**
	أكثر من ثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	202,404	154,187	202,404	154,187	0.003	0.002	58,937	84,263	147.43	153.48	147.43	0.00
	بات تايلاندي	55,882,376	56,240,748	55,882,376	56,240,748	0.691	0.664			40,705.38	55,982.62	40,705.38	0.00
	دولار سنغافوري	12,502,075	16,368,482	12,502,075	16,368,482	0.155	0.193			9,106.66	16,293.36	9,106.66	0.00
	دولار أمريكي	-72,558,717	-83,035,859	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	-1,552,503	-3,595,506	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنية الاسترليني	4,814,100	3,224,153	4,814,100	3,224,153	0.059	0.038			3,506.65	3,209.36	3,209.36	297.29
	الين الياباني	6,122,176	8,341,360	6,122,176	8,341,360	0.076	0.099			4,459.47	8,303.08	4,459.47	0.00
	اليوان الصيني	1,388,514	322,593	1,388,514	322,593	0.017	0.004			1,011.41	321.11	321.11	690.30
	دولار هونغ كونغ	-5,537,056	-6,477,682	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	-1,817,878	-723,126	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع	**-554,509**	**-9,180,650**	**80,911,645**	**84,651,523**	**1.000**	**1.000**			**58,937.00**	**84,263.00**	**57,949.41**	**987.59**

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (28) أعلاه:

- إن العمودين الثالث والرابع يُمثلان قيمة المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات لكل عملة أجنبية لكل عام من أعوام الدراسة والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (12).
- إن العمودين الخامس والسادس يُمثلان عملية تعديل المشتقات المالية المصنفة كأصول أو التزامات لأنه يتم قبول فقط الأصول أو الالتزامات من العملات الأجنبية التي أرقامها موجبة عند عملية توزيع قيمة الخيارات على العملات الأجنبية، فمثلاً المشتقات المالية المصنفة كأصول مدتها

أقل من سنة بعملة الدولار الأمريكي لعام 2018 كانت سالبة وبالتالي يتم اعتبار القيمة صفر في العمود الخامس وكذلك الأمر بالنسبة للالتزامات.

- تمثل نسبة الأصول المعدلة حاصل قسمة مبلغ الأصول المعدلة على إجمالي مبلغ الأصول المعدلة وكذلك الأمر بالنسبة لنسبة الالتزامات المعدلة حيث تُمثل حاصل قسمة مبلغ الالتزامات المعدلة على إجمالي مبلغ الالتزامات المعدلة.
- إن العمودين التاسع والعاشر يُمثلان قيمة عقود الخيارات المستخدمة ضد خطر سعر العملات والمأخوذة من الجدول رقم (11).
- إن العمودين الحادي عشر والثاني عشر والعاشر يُمثلان حصة عقود الخيارات من المشتقات المالية المسجلة كأصول أو التزامات (المعدلة) حيث تم احتسابهما من خلال توزيع رقم المشتقات المالية حسب المدة الزمنية على العملات بشكل نسبي.
- يمثل العمود الثالث عشر قيمة الخيار المباع (المكتوب) المقبول كتحوط، فعندما تكون:
  - ❖ حصة عقد الخيار من الالتزامات أقل أو تساوي حصة عقد الخيار من الأصول نُسجل عندها كامل حصة عقد الخيار من الالتزامات كقيمة خيار مباع مقبول كتحوط (المشتقات المالية الأقل من سنة بعملة روبية إندونيسية في عام 2018).
  - ❖ حصة عقد الخيار من الالتزامات أكبر من حصة عقد الخيار من الأصول نُسجل عندها قيمة الخيار المباع المقبول كتحوط بالحصة نفسها التي يُشكلها عقد الخيار من الأصول (المشتقات المالية الأقل من سنة بعملة دولار سنغافوري في عام 2018).

- يمثل العمود الرابع عشر صافي قيمة عقد الخيار المُستخدم كتحوط وهو يساوي العمود الحادي عشر (حصة عقد الخيار من الأصول) مطروحاً منه العمود الثالث عشر (قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط).

جدول رقم (29) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2017

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المقصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المقصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
	أقل من سنة												
2017	روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.002	0.001	142,115	156,045	310.24	172.65	172.65	137.59
	بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	0.657	0.614			93,362.63	95,836.83	93,362.63	0.00
	دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	0.201	0.241			28,569.41	37,676.63	28,569.41	0.00
	دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.019	0.009			2,699.03	1,402.36	1,402.36	1,296.67
	الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.014	0.019			2,020.62	2,920.35	2,020.62	0.00
	الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.000	0.020			0.00	3,094.83	0.00	0.00
	اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	0.053	0.038			7,519.20	5,984.06	5,984.06	1,535.13
	دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	0.054	0.057			7,633.86	8,957.28	7,633.86	0.00
	2969.4	**139,145.60**	**156,045.00**	**142,115.00**			**1.000**	**1.000**	**79,058,249**	**73,196,991**	**-19,971,665**	**-12,920,432**	
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.002	0.001	40,130	42,368	87.61	46.88	46.88	40.73
	بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	0.657	0.614			26,363.46	26,020.79	26,020.79	342.66
	دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	0.201	0.241			8,067.34	10,229.64	8,067.34	0.00
	دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.019	0.009			762.14	380.76	380.76	381.39
	الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.014	0.019			570.58	792.91	570.58	0.00
	الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.000	0.020			0.00	840.28	0.00	0.00
	اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	0.053	0.038			2,123.25	1,624.74	1,624.74	498.51
	دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	0.054	0.057			2,155.63	2,432.00	2,155.63	0.00
	المجموع	**-12,920,432**	**-19,971,665**	**73,196,991**	**79,058,249**	**1.000**	**1.000**			**40,130.00**	**42,368.00**	**38,866.72**	**1,263.28**
	أكثر من ثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	159,793	87,473	159,793	87,473	0.002	0.001	106,004	118,974	231.41	131.64	131.64	99.78
	بات تايلاندي	48,086,858	48,554,533	48,086,858	48,554,533	0.657	0.614			69,639.47	73,069.25	69,639.47	0.00
	دولار سنغافوري	14,714,808	19,088,395	14,714,808	19,088,395	0.201	0.241			21,310.01	28,725.94	21,310.01	0.00
	دولار أمريكي	-84,675,060	-96,601,277	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الاسترالي	1,390,148	710,486	1,390,148	710,486	0.019	0.009			2,013.21	1,069.20	1,069.20	944.01
	الجنية الاسترليني	1,040,732	1,479,560	1,040,732	1,479,560	0.014	0.019			1,507.19	2,226.58	1,507.19	0.00
	الين الياباني	-70,963	1,567,959	0	1,567,959	0.000	0.020			0.00	2,359.61	0.00	0.00
	اليوان الصيني	3,872,797	3,031,750	3,872,797	3,031,750	0.053	0.038			5,608.59	4,562.45	4,562.45	1,046.14
	دولار هونغ كونغ	-1,371,400	-2,428,637	0	0	0.000	0.000			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	3,931,855	4,538,093	3,931,855	4,538,093	0.054	0.057			5,694.12	6,829.33	5,694.12	0.00
	المجموع	**-12,920,432**	**-19,971,665**	**73,196,991**	**79,058,249**	**1.000**	**1.000**			**106,004.00**	**118,974.00**	**103,914.07**	**2,089.93**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها.

جدول رقم (30) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2016

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
	أقل من ستة												
2016	روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	0.015	0.010	283,550	323,530	4,296.82	3,075.69	3,075.69	1,221.13
	بات تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	0.086	0.045			24,478.78	14,624.47	14,624.47	9,854.31
	دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	0.015	0.015			4,145.84	4,997.36	4,145.84	0.00
	دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	0.867	0.914			245,782.67	295,590.12	245,782.67	0.00
	الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.001	0.002			273.37	498.26	273.37	0.00
	الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.001	0.003			141.93	1,067.15	141.93	0.00
	الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	0.011	0.005			3,076.16	1,573.68	1,573.68	1,502.48
	اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.002	0.000			535.59	6.59	6.59	529.00
	دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.001	0.000			212.57	33.90	33.90	178.67
	اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.002	0.006			606.28	2,062.78	606.28	0.00
	13285.59	**270,264.41**	**323,530.00**	**283,550.00**			**1.000**	**1.000**	**11,929,232**	**11,725,031**	**11,929,232**	**11,725,031**	
	بين الستة إلى الثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	0.015	0.010	37,932	42,281	574.81	401.95	401.95	172.86
	بات تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	0.086	0.045			3,274.66	1,911.22	1,911.22	1,363.44
	دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	0.015	0.015			554.61	653.09	554.61	0.00
	دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	0.867	0.914			32,879.66	38,629.64	32,879.66	0.00
	الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.001	0.002			36.57	65.12	36.57	0.00
	الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.001	0.003			18.99	139.46	18.99	0.00
	الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	0.011	0.005			411.52	205.66	205.66	205.86
	اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.002	0.000			71.65	0.86	0.86	70.79
	دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.001	0.000			28.44	4.43	4.43	24.01
	اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.002	0.006			81.10	269.58	81.10	0.00
	المجموع	**11,725,031**	**11,929,232**	**11,725,031**	**11,929,232**	**1.000**	**1.000**			**37,932.00**	**42,281.00**	**36,095.06**	**1,836.94**
	أكثر من ثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	177,677	113,407	177,677	113,407	0.015	0.010	224,192	206,513	3,397.33	1,963.25	1,963.25	1,434.08
	بات تايلاندي	1,012,218	539,235	1,012,218	539,235	0.086	0.045			19,354.42	9,334.97	9,334.97	10,019.45
	دولار سنغافوري	171,434	184,263	171,434	184,263	0.015	0.015			3,277.96	3,189.87	3,189.87	88.09
	دولار أمريكي	10,163,320	10,899,030	10,163,320	10,899,030	0.867	0.914			194,330.83	188,678.65	188,678.65	5,652.18
	الدولار الاسترالي	11,304	18,372	11,304	18,372	0.001	0.002			216.14	318.05	216.14	0.00
	الجنية الاسترليني	5,869	39,348	5,869	39,348	0.001	0.003			112.22	681.17	112.22	0.00
	الين الياباني	127,202	58,025	127,202	58,025	0.011	0.005			2,432.20	1,004.50	1,004.50	1,427.70
	اليوان الصيني	22,147	243	22,147	243	0.002	0.000			423.47	4.21	4.21	419.26
	دولار هونغ كونغ	8,790	1,250	8,790	1,250	0.001	0.000			168.07	21.64	21.64	146.43
	اليورو	25,070	76,059	25,070	76,059	0.002	0.006			479.36	1,316.70	479.36	0.00
	المجموع	**11,725,031**	**11,929,232**	**11,725,031**	**11,929,232**	**1.000**	**1.000**			**224,192.00**	**206,513.00**	**205,004.80**	**19,187.20**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها.

جدول رقم (31) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2015

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2015	أقل من سنة												
	روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	0.020	0.023	198,341	215,634	3,944.63	5,022.66	3,944.63	0.00
	بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	0.071	0.041			14,049.96	8,743.97	8,743.97	5,305.99
	دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	0.016	0.014			3,260.54	2,950.88	2,950.88	309.67
	دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	0.875	0.906			173,592.90	195,471.26	173,592.90	0.00
	الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.001	0.001			217.07	306.89	217.07	0.00
	الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.002	0.001			441.86	163.74	163.74	278.12
	الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.006	0.004			1,187.56	875.58	875.58	311.98
	اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.002	0.000			373.02	13.51	13.51	359.51
	دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.002	0.002			380.86	380.38	380.38	0.48
	اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.005	0.008			892.61	1,705.14	892.61	0.00
		11,556,851	**11,583,857**	**11,556,851**	**11,583,857**	**1.000**	**1.000**			**198,341.00**	**215,634.00**	**191,775.26**	**6565.743**
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	0.020	0.023	16,335	16,869	324.87	392.92	324.87	0.00
	بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	0.071	0.041			1,157.13	684.04	684.04	473.09
	دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	0.016	0.014			268.53	230.85	230.85	37.69
	دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	0.875	0.906			14,296.79	15,291.67	14,296.79	0.00
	الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.001	0.001			17.88	24.01	17.88	0.00
	الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.002	0.001			36.39	12.81	12.81	23.58
	الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.006	0.004			97.80	68.50	68.50	29.31
	اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.002	0.000			30.72	1.06	1.06	29.66
	دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.002	0.002			31.37	29.76	29.76	1.61
	اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.005	0.008			73.51	133.39	73.51	0.00
	المجموع	**11,556,851**	**11,583,857**	**11,556,851**	**11,583,857**	**1.000**	**1.000**			**16,335.00**	**16,869.00**	**15,740.06**	**594.94**
	أكثر من ثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	229,844	269,817	229,844	269,817	0.020	0.023	83,970	86,580	1,670.01	2,016.66	1,670.01	0.00
	بات تايلاندي	818,657	469,726	818,657	469,726	0.071	0.041			5,948.21	3,510.82	3,510.82	2,437.39
	دولار سنغافوري	189,984	158,521	189,984	158,521	0.016	0.014			1,380.39	1,184.82	1,184.82	195.57
	دولار أمريكي	10,114,839	10,500,715	10,114,839	10,500,715	0.875	0.906			73,492.60	78,484.39	73,492.60	0.00
	الدولار الاسترالي	12,648	16,486	12,648	16,486	0.001	0.001			91.90	123.22	91.90	0.00
	الجنية الاسترليني	25,746	8,796	25,746	8,796	0.002	0.001			187.07	65.74	65.74	121.32
	الين الياباني	69,196	47,036	69,196	47,036	0.006	0.004			502.77	351.56	351.56	151.21
	اليوان الصيني	21,735	726	21,735	726	0.002	0.000			157.92	5.43	5.43	152.50
	دولار هونغ كونغ	22,192	20,434	22,192	20,434	0.002	0.002			161.24	152.73	152.73	8.52
	اليورو	52,010	91,600	52,010	91,600	0.005	0.008			377.90	684.64	377.90	0.00
	المجموع	**11,556,851**	**11,583,857**	**11,556,851**	**11,583,857**	**1.000**	**1.000**			**83,970.00**	**86,580.00**	**80,903.49**	**3,066.51**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها.

جدول رقم (32) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2014

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
	أقل من سنة												
2014	روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	0.035	0.031	34,516	29,679	1,205.61	918.07	918.07	287.54
	بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	0.129	0.097			4,463.74	2,877.41	2,877.41	1,586.33
	دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	0.012	0.011			401.59	335.10	335.10	66.49
	دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	0.802	0.846			27,677.27	25,101.17	25,101.17	2,576.10
	الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.004	0.003			128.93	102.78	102.78	26.15
	الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.002	0.001			75.73	18.63	18.63	57.10
	الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.007	0.007			244.38	208.36	208.36	36.02
	اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.001	0.000			44.37	1.27	1.27	43.10
	دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.004	0.000			151.27	14.34	14.34	136.93
	اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.004	0.003			123.10	101.86	101.86	21.24
	4837	**6,297,200**	**6,877,401**	**6,297,200**	**6,877,401**	**1.000**	**1.000**			**34,516.00**	**29,679.00**	**29,679.00**	**4837**
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	0.035	0.031	8,075	8,073	282.05	249.72	249.72	32.33
	بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	0.129	0.097			1,044.29	782.69	782.69	261.60
	دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	0.012	0.011			93.95	91.15	91.15	2.80
	دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	0.802	0.846			6,475.08	6,827.78	6,475.08	0.00
	الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.004	0.003			30.16	27.96	27.96	2.21
	الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.002	0.001			17.72	5.07	5.07	12.65
	الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.007	0.007			57.17	56.68	56.68	0.50
	اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.001	0.000			10.38	0.35	0.35	10.03
	دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.004	0.000			35.39	3.90	3.90	31.49
	اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.004	0.003			28.80	27.71	27.71	1.09
	المجموع	**6,297,200**	**6,877,401**	**6,297,200**	**6,877,401**	**1.000**	**1.000**			**8,075.00**	**8,073.00**	**7,720.30**	**354.70**
	أكثر من ثلاث سنوات												
	روبيه أندونيسية	219,955	212,740	219,955	212,740	0.035	0.031	5,133	4,520	179.29	139.82	139.82	39.47
	بات تايلاندي	814,378	666,771	814,378	666,771	0.129	0.097			663.82	438.22	438.22	225.60
	دولار سنغافوري	73,268	77,652	73,268	77,652	0.012	0.011			59.72	51.03	51.03	8.69
	دولار أمريكي	5,049,522	5,816,598	5,049,522	5,816,598	0.802	0.846			4,115.99	3,822.81	3,822.81	293.17
	الدولار الاسترالي	23,522	23,816	23,522	23,816	0.004	0.003			19.17	15.65	15.65	3.52
	الجنية الاسترليني	13,817	4,318	13,817	4,318	0.002	0.001			11.26	2.84	2.84	8.42
	الين الياباني	44,585	48,283	44,585	48,283	0.007	0.007			36.34	31.73	31.73	4.61
	اليوان الصيني	8,095	295	8,095	295	0.001	0.000			6.60	0.19	0.19	6.40
	دولار هونغ كونغ	27,599	3,324	27,599	3,324	0.004	0.000			22.50	2.18	2.18	20.31
	اليورو	22,459	23,604	22,459	23,604	0.004	0.003			18.31	15.51	15.51	2.79
	المجموع	**6,297,200**	**6,877,401**	**6,297,200**	**6,877,401**	**1.000**	**1.000**			**5,133.00**	**4,520.00**	**4,520.00**	**613.00**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها.

جدول رقم (33) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لعام 2013

العام	العملات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كأصول	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
	أقل من سنة												
	روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	0.074	0.071	31,849	24,965	2,364.43	1,766.82	1,766.82	597.61
	بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	0.065	0.055			2,072.82	1,383.22	1,383.22	689.61
	دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	0.029	0.055			938.14	1,379.97	938.14	0.00
	دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	0.773	0.731			24,613.37	18,256.09	18,256.09	6,357.28
	الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	0.008	0.038			251.99	955.28	251.99	0.00
	الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.000	0.001			6.11	28.67	6.11	0.00
	الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.023	0.007			723.65	164.63	164.63	559.02
	اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	0.006	0.010			181.20	259.79	181.20	0.00
	دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.001	0.010			25.91	238.93	25.91	0.00
	اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	0.021	0.021			671.38	531.61	531.61	139.77
		3,718,971	**4,035,449**	**3,718,971**	**4,035,449**	**1.000**	**1.000**			**31,849.00**	**24,965.00**	**23,505.71**	**8343.293**
	بين السنة إلى الثلاث ستوات												
	روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	0.074	0.071	12,429	12,424	922.71	879.27	879.27	43.45
	بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	0.065	0.055			808.91	688.37	688.37	120.55
	دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	0.029	0.055			366.11	686.75	366.11	0.00
	دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	0.773	0.731			9,605.31	9,085.27	9,085.27	520.05
2013	الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	0.008	0.038			98.34	475.40	98.34	0.00
	الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.000	0.001			2.39	14.27	2.39	0.00
	الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.023	0.007			282.40	81.93	81.93	200.47
	اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	0.006	0.010			70.71	129.29	70.71	0.00
	دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.001	0.010			10.11	118.90	10.11	0.00
	اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	0.021	0.021			262.00	264.56	262.00	0.00
	المجموع	**3,718,971**	**4,035,449**	**3,718,971**	**4,035,449**	**1.000**	**1.000**			**12,429.00**	**12,424.00**	**11,544.49**	**884.51**
	أكثر من ثلاث ستوات												
	روبيه أندونيسية	276,092	285,596	276,092	285,596	0.074	0.071	53,496	50,739	3,971.48	3,590.89	3,590.89	380.59
	بات تايلاندي	242,041	223,589	242,041	223,589	0.065	0.055			3,481.67	2,811.26	2,811.26	670.41
	دولار سنغافوري	109,545	223,064	109,545	223,064	0.029	0.055			1,575.76	2,804.66	1,575.76	0.00
	دولار أمريكي	2,874,075	2,950,992	2,874,075	2,950,992	0.773	0.731			41,342.49	37,103.77	37,103.77	4,238.72
	الدولار الاسترالي	29,424	154,415	29,424	154,415	0.008	0.038			423.25	1,941.51	423.25	0.00
	الجنية الاسترليني	714	4,635	714	4,635	0.000	0.001			10.27	58.28	10.27	0.00
	الين الياباني	84,500	26,612	84,500	26,612	0.023	0.007			1,215.50	334.60	334.60	880.90
	اليوان الصيني	21,159	41,994	21,159	41,994	0.006	0.010			304.36	528.00	304.36	0.00
	دولار هونغ كونغ	3,025	38,621	3,025	38,621	0.001	0.010			43.51	485.59	43.51	0.00
	اليورو	78,396	85,931	78,396	85,931	0.021	0.021			1,127.70	1,080.44	1,080.44	47.26
	المجموع	**3,718,971**	**4,035,449**	**3,718,971**	**4,035,449**	**1.000**	**1.000**			**53,496.00**	**50,739.00**	**47,278.12**	**6,217.88**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: جميع الأرقام في هذا الجدول هي بالعملة الماليزية والمبالغ بالآلاف والأرقام الظاهرة نسبة الأصول والالتزامات المعدلة تم تقريبها.

- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات باستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model:**

لتحديد القيمة الزمنية لصافي عقود الخيارات ضد خطر سعر العملات تم استخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model وهو نموذج يُستخدم لتسعير عقود الخيارات مهما كان نوعها حيث أن معادلة نموذج بلاك شولز هي:[230]

$$C_0 = S_0 e^{-r(B)T} N(d_1) - e^{-r(P)T} X N(d_2)$$

and

$$P_0 = e^{-r(P)T} X N((-d_2) - S_0 e^{-r(B)T} N(-d_1)$$

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

حيث أن:

C_0: قيمة خيار حق الشراء.

P_0: قيمة خيار حق بيع.

T: المدة الزمنية المتبقية لعقد الخيار.

r(P): معدل الفائدة الخالي من المخاطر وهو معدل سندات الخزينة للبنك المركزي للعملة الأجنبية وتكون مدة السند عاماً.

230 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 195–197.

r(B): معدل الفائدة الخالي من المخاطر وهو معدل سندات الخزينة للبنك المركزي للعملة الماليزية وتكون مدة السند عاماً.

S_0: سعر صرف العملة الأجنبية مقابل العملة الماليزية.

x: السعر التنفيذي لعقد الخيار للعملة الأجنبية مقابل العملة الماليزية.

σ: الانحراف المعياري السنوي للعملة الأجنبية مقابل العملة الماليزية.

N(d): هي مجمع التوزيع الاحتمالي الطبيعي للمجتمع Z.

ملاحظة: بعد احتساب d_1 وd_2 يتم احتساب قيمة $N(d_1)$ وقيمة $N(d_2)$ من خلال ايجاد قيمة التوزيع الطبيعي المقابلة له في جدول قيم Z ويمكن تنفيذ ذلك من خلال برنامج Excel بتنفيذ دالة اسمها NORMSDIST حيث أن:

$N(d_1)$ = NORMSDIST (d_1)

$N(d_2)$= NORMSDIST (d_2)

وفيما يلي يُعرض في الجدول رقم (34) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:

جدول رقم (34) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	المدة الزمنية لعقد الخيار بالسنوات	الانحراف المعياري السنوي لكل عملة مقابل العملة الماليزية	معدل الفائدة الخالي من المخاطر للعملة الأجنبية	معدل الفائدة الخالي من المخاطر للعملة الماليزية	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق شراء	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2018	أقل من سنة									
	روبيه أندونيسية	152.88	1	0.002%	6.373%	3.33%	152.88	0.00	4.43	2.22
	بات تايلاندي	14,608.23		0.625%	1.800%		14,608.23	218.06	0.21	109.13
	الجنية الاسترليني	4,530.86		25.117%	0.771%		4,530.86	502.75	389.16	445.95

	اليوان الصيني	2,533.03		2.975%	2.415%		2,533.03	41.84	19.32	30.58
		21,825.00						762.65	413.11	587.88
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	111.90	3	0.002%	6.373%	3.33%	111.90	0.00	8.83	4.42
	بات تايلاندي	2,056.96		0.625%	1.800%		2,056.96	87.43	0.00	43.71
	الجنية الاسترليني	3,596.10		25.117%	0.771%		3,596.10	721.46	461.80	591.63
	اليوان الصيني	2,318.31		2.975%	2.415%		2,318.31	78.97	20.58	49.77
	المجموع	8,083.27						887.86	491.22	689.54
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	0.00	5	0.002%	6.373%	3.33%	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنية الاسترليني	297.29		25.117%	0.771%		297.29	78.13	43.78	60.96
	اليوان الصيني	690.30		2.975%	2.415%		690.30	33.16	5.80	19.48
	المجموع	8,083.27						111.29	49.58	80.43
2017	**أقل من سنة**									
	روبيه أندونيسية	137.59	1	0.004%	5.179%	2.93%	137.59	0.00	2.97	1.49
	الدولار الاسترالي	1,296.67		31.813%	1.610%		1,296.67	168.71	151.97	160.34
	اليوان الصيني	1,535.13		3.043%	3.583%		1,535.13	13.60	23.31	18.45
		2,969.40						182.31	178.25	180.28
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	40.73	3	0.004%	5.179%	2.93%	40.73	0.00	2.43	1.22
	بات تايلاندي	342.66		0.392%	1.390%		342.66	14.84	0.00	7.42
	الدولار الاسترالي	381.39		31.813%	1.610%		381.39	84.60	70.49	77.55
	اليوان الصيني	498.51		3.043%	3.583%		498.51	5.73	14.58	10.16
	المجموع	1,263.28						105.17	87.51	96.34
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	99.78	5	0.004%	5.179%	2.93%	99.78	0.00	9.17	4.58
	الدولار الاسترالي	944.01		31.813%	1.610%		944.01	263.12	207.49	235.30
	اليوان الصيني	1,046.14		3.043%	3.583%		1,046.14	12.34	41.37	26.86
	المجموع	2,089.93						275.46	258.02	266.74
2016	**أقل من سنة**									
	روبيه أندونيسية	1,221.13	1	0.004%	6.706%	3.17%	1,221.13	0.00	41.10	20.55
	بات تايلاندي	9,854.31		1.305%	1.570%		9,854.31	160.66	6.68	83.67
	الين الياباني	1,502.48		0.606%	−0.278%		1,502.48	51.06	0.00	25.53
	اليوان الصيني	529.00		6.184%	2.770%		529.00	13.72	11.67	12.69
	دولار هونغ كونغ	178.67		7.140%	1.000%		178.67	7.11	3.31	5.21
		13,285.59						232.55	62.76	147.65
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	172.86	3	0.004%	6.706%	3.17%	172.86	0.00	15.82	7.91
	بات تايلاندي	1,363.44		1.305%	1.570%		1,363.44	61.13	0.17	30.65
	الين الياباني	205.86		0.606%	−0.278%		205.86	20.40	0.00	10.20
	اليوان الصيني	70.79		6.184%	2.770%		70.79	3.17	2.39	2.78
	دولار هونغ كونغ	24.01		7.140%	1.000%		24.01	2.00	0.53	1.26
	المجموع	1,836.94						86.70	18.92	52.81

	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	1,434.08		1,434.08	0.00	198.33	99.17			
	بات تايلاندي	10,019.45		10,019.45	712.41	0.24	356.33			
	دولار سنغافوري	88.09		88.09	18.64	10.07	14.36			
	دولار أمريكي	5,652.18	5	5,652.18	2,710.64	2,104.33	2,407.49			
	الين الياباني	1,427.70		1,427.70	229.25	0.00	114.63			
	اليوان الصيني	419.26		419.26	23.74	16.51	20.13			
	دولار هونغ كونغ	146.43		146.43	17.43	3.11	10.27			
	المجموع	19,187.20								
	أقل من سنة									
	روبيه أندونيسية	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.005%	7.778%	
	بات تايلاندي	5,305.99		5,305.99	76.42	9.94	43.18	1.596%	1.490%	
	دولار سنغافوري	309.67		309.67	71.74	66.76	69.25	57.936%	1.130%	
	الجنية الاسترليني	278.12	1	278.12	167.50	160.95	164.23	168.238%	0.377%	2.77%
	الين الياباني	311.98		311.98	8.71	0.00	4.36	0.858%	−0.061%	
	اليوان الصيني	359.51		359.51	0.00	0.00	0.00	14.558%	2.393%	
	دولار هونغ كونغ	0.48		0.48	0.03	0.02	0.03	14.032%	0.750%	
		6,565.74								
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.005%	7.778%	
	بات تايلاندي	473.09		473.09	17.50	0.46	8.98	1.596%	1.490%	
	دولار سنغافوري	37.69		37.69	14.55	12.80	13.67	57.936%	1.130%	
2015	الجنية الاسترليني	23.58	3	23.58	20.05	18.44	19.24	168.238%	0.377%	2.77%
	الين الياباني	29.31		29.31	2.39	0.00	1.20	0.858%	−0.061%	
	اليوان الصيني	29.66		29.66	2.91	2.60	2.76	14.558%	2.393%	
	دولار هونغ كونغ	1.61		1.61	0.20	0.11	0.15	14.032%	0.750%	
	المجموع	594.94								
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.005%	7.778%	
	بات تايلاندي	2,437.39		2,437.39	141.39	1.14	71.27	1.596%	1.490%	
	دولار سنغافوري	195.57		195.57	93.16	78.60	85.88	57.936%	1.130%	
	الجنية الاسترليني	121.32	5	121.32	112.33	98.91	105.62	168.238%	0.377%	2.77%
	الين الياباني	151.21		151.21	20.02	0.00	10.01	0.858%	−0.061%	
	اليوان الصيني	152.50		152.50	18.62	16.10	17.36	14.558%	2.393%	
	دولار هونغ كونغ	8.52		8.52	1.42	0.63	1.02	14.032%	0.750%	
	المجموع	3,066.51								
	أقل من سنة									
	روبيه أندونيسية	287.54		287.54	0.00	8.13	4.07	0.002%	6.462%	
	بات تايلاندي	1,586.33		1,586.33	23.34	0.00	11.67	0.647%	1.980%	
2014	دولار سنغافوري	66.49	1	66.49	3.13	1.99	2.56	9.755%	1.730%	3.49%
	دولار أمريكي	2,576.10		2,576.10	331.45	248.44	289.94	28.647%	0.208%	
	الدولار الاسترالي	26.15		26.15	2.20	1.88	2.04	20.088%	2.240%	
	الجنية الاسترليني	57.10		57.10	7.86	6.07	6.96	31.115%	0.301%	

	الين الياباني	36.02		0.010%	0.409%		36.02	1.23	0.00	0.62
	اليوان الصيني	43.10		3.151%	5.357%		43.10	0.96	0.82	0.89
	دولار هونغ كونغ	136.93		0.500%	3.665%		136.93	4.59	0.57	2.58
	اليورو	21.24		−0.143%	52.424%		21.24	4.71	3.95	4.33
		4,837.00								
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	32.33	3	6.462%	0.002%	3.49%	32.33	0.00	2.48	1.24
	بات تايلاندي	261.60		1.980%	0.647%		261.60	10.92	0.00	5.46
	دولار سنغافوري	2.80		1.730%	9.755%		2.80	0.25	0.11	0.18
	الدولار الاسترالي	2.21		2.240%	20.088%		2.21	0.32	0.24	0.28
	الجنية الاسترليني	12.65		0.301%	31.115%		12.65	3.15	2.01	2.58
	الين الياباني	0.50		0.010%	0.409%		0.50	0.05	0.00	0.02
	اليوان الصيني	10.03		3.151%	5.357%		10.03	0.38	0.29	0.34
	دولار هونغ كونغ	31.49		0.500%	3.665%		31.49	2.73	0.07	1.40
	اليورو	1.09		−0.143%	52.424%		1.09	0.42	0.31	0.37
	المجموع	354.70								
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	39.47	5	6.462%	0.002%	3.49%	39.47	0.00	4.58	2.29
	بات تايلاندي	225.60		1.980%	0.647%		225.60	14.86	0.00	7.43
	دولار سنغافوري	8.69		1.730%	9.755%		8.69	1.05	0.38	0.72
	دولار أمريكي	293.17		0.208%	28.647%		293.17	91.45	47.54	69.50
	الدولار الاسترالي	3.52		2.240%	20.088%		3.52	0.64	0.45	0.55
	الجنية الاسترليني	8.42		0.301%	31.115%		8.42	2.76	1.53	2.14
	الين الياباني	4.61		0.010%	0.409%		4.61	0.74	0.00	0.37
	اليوان الصيني	6.40		3.151%	5.357%		6.40	0.31	0.22	0.26
	دولار هونغ كونغ	20.31		0.500%	3.665%		20.31	2.77	0.02	1.40
	اليورو	2.79		−0.143%	52.424%		2.79	1.39	0.92	1.15
	المجموع	613.00								
2013	**أقل من سنة**									
	روبيه أندونيسية	597.61	1	7.237%	0.006%	3.01%	597.61	0.00	24.00	12.00
	بات تايلاندي	689.61		2.330%	0.549%		689.61	4.76	0.19	2.47
	دولار أمريكي	6,357.28		0.122%	30.783%		6,357.28	859.36	678.61	768.98
	الين الياباني	559.02		0.084%	0.393%		559.02	16.11	0.00	8.05
	اليورو	139.77		0.086%	60.705%		139.77	34.88	30.85	32.87
		8,343.29								
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	43.45	3	7.237%	0.006%	3.01%	43.45	0.00	4.73	2.36
	بات تايلاندي	120.55		2.330%	0.549%		120.55	2.28	0.01	1.14
	دولار أمريكي	520.05		0.122%	30.783%		520.05	127.25	84.24	105.74
	الين الياباني	200.47		0.084%	0.393%		200.47	16.80	0.00	8.40
	المجموع	884.51								
	أكثر من ثلاث سنوات									
	روبيه أندونيسية	380.59	5	7.237%	0.006%	3.01%	380.59	0.00	62.38	31.19

	بات تايلاندي	670.41		0.549%	2.330%		670.41	19.95	0.00	9.98
	دولار أمريكي	4,238.72		30.783%	0.122%		4,238.72	1,363.67	797.20	1,080.43
	الين الياباني	880.90		0.393%	0.084%		880.90	119.39	0.00	59.69
	اليورو	47.26		60.705%	0.086%		47.26	25.35	18.95	22.15
	المجموع	6,217.88								

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول السابق رقم (34):

- إن العمود الثالث يمثل صافي قيمة الخيارات المستخدمة في التحوط والتي تم الحصول عليها من الجداول (28-29-30-31-32-33).
- إن العمود الرابع يمثل المدة الزمنية لعقد الخيار والتي تم تحديدها سابقاً بالاستناد إلى الجدول رقم (11).
- إن العمود الخامس يمثل معدل الانحراف المعياري السنوي لكل عملة مقابل العملة الماليزية والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (26).
- إن العمودين السادس والسابع يمثلان معدلات الفائدة الخالية من المخاطر والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (27).
- حتى تكون القيمة الناتجة عن تسعير عقد الخيار تساوي القيمة الزمنية لعقد الخيار يجب أن يكون سعر الأصل يساوي السعر التنفيذي ولعدم توفر معلومات في القوائم المالية وإفصاحاتها المرافقة عن عقود الخيارات ضد خطر تغير أسعار صرف العملات والأسعار التنفيذية لهذه العقود لذلك تم افتراض أن سعر الأصل والسعر التنفيذي هو نفسه صافي قيمة الخيارات المستخدمة في التحوط والذي يظهر بالعمود الثامن.
- إن العمودين التاسع والعاشر تم احتسابهما بتطبيق معادلة نموذج بلاك شولز لتسعير خيار ضد خطر تغير أسعار صرف العملات والتي تم عرضها سابقاً.

- إن العمود الحادي عشر ويمثل متوسط القيمة الحسابية للعمودين التاسع والعاشر.

ب- **تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات الخاصة ضد خطر سعر الفائدة:** يُقيم عقد الخيارات بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:

قيمة العقد الخيار = القيمة الأساسية Intrinsic Value + القيمة الزمنية Time value [231]

وبهدف تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة لابد من الفصل بين القيمة الزمنية والقيمة الأساسية، حيث يتم تسجيل القيمة الزمنية بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة بطريقة الإطفاء المباشر، بينما يُسجل التغير في قيمة الأساسية في قائمة الدخل، ومن أجل ذلك (فصل المكونين) لابد من اتباع الخطوات التالية من أجل توفر المدخلات اللازمة لاستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model: [232]

- **تحديد معدلات الفائدة المستخدمة.**
- **احتساب الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة المستخدمة.**
- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD).**
- **احتساب صافي عقود الخيارات.**

231 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 57.

232 Johnson, R. Stafford. 2017, Op. cit, Page: 608.

- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة باستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model.**

وفيما يلي يتم تطبيق الخطوات السابقة تباعاً كالآتي:

- **تحديد معدلات الفائدة المستخدمة:**

تم استخدام معدلات الفائدة الحالية والآجلة السنوية لسندات الخزينة الماليزية والتي تم عرضها سابقاً بالجدولين رقم (21-23).

حيث استخدم معدل الفائدة الحالية لمدة سنة كمعدل عائد خالي من المخاطر عند تطبيق نموذج بلاك شولز بالجدول رقم (37).

وتم استخدام معدلات الفائدة الآجلة بهدف احتساب الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة.

- **احتساب الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة لسندات الخزينة الماليزية:**

بناءً على الجدول رقم (23) يعرض الجدول رقم (35) والذي يتضمن احتساب الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة لسندات الخزينة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة:

جدول رقم (35) الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة لسندات الخزينة الماليزية لكل عام من أعوام الدراسة:

الانحراف المعياري لمعدلات الفائدة الآجلة	2018	2017	2016	2015	2014	2013
الانحراف المعياري السنوي لمعدل فائدة آجلة مدتها سنة	0.162%	0.147%	0.245%	0.272%	0.277%	0.160%
الانحراف المعياري السنوي لمعدل فائدة آجلة مدتها ثلاث سنوات	0.122%	0.107%	0.271%	0.312%	0.310%	0.372%
الانحراف المعياري السنوي لمعدل فائدة آجلة مدتها خمس سنوات	0.092%	0.092%	0.287%	0.327%	0.315%	0.367%

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة عن الجدول رقم (35): لاحتساب الانحراف المعياري تم احتساب معدلات الفائدة الآجلة للأعوام من عام 2009 حتى عام 2018 ثم تم احتساب الانحراف المعياري السنوي باستخدام متوسط سنوي لبيانات

خمس سنوات فمثلاً الانحراف المعياري السنوي لعام 2017 تم بالاستناد إلى بيانات (2013-2014-2015-2016-2017).

- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD):**

بالعودة إلى الجدول رقم (11) نُلاحظ أن عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة في هذا البنك تنقسم إلى ثلاث مجموعات لذا تم تحديد المدة الزمنية لكل مجموعة على الشكل الآتي:

- المجموعة الأولى: عقود الخيارات أقل من سنة المدة الزمنية سنة.
- المجموعة الثانية: عقود الخيارات بين السنة لثلاث سنوات المدة الزمنية ثلاث سنوات.
- المجموعة الثالثة: عقود الخيارات أكثر من ثلاث سنوات المدة الزمنية خمس سنوات.

- **احتساب صافي عقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:**

بناء على قيمة عقود الخيارات في الجدول رقم (11) يعرض الجدول رقم (36) والذي يتضمن احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة لكل عام من أعوام الدراسة:

جدول رقم (36) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	0	10,938	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	3	4	3	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	2,515	0	0
2017	أقل من سنة	2,896	2,896	2,896	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0

	أكثر من ثلاث سنوات	266	0	0	266
2016	أقل من سنة	13	13	13	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	1	1	1	0
2015	أقل من سنة	0	1,800	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	413	413	413	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2014	أقل من سنة	1,885	180	180	1,705
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	211	0	0	211
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2013	أقل من سنة	10,901	162	162	10,739
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,517	37	37	1,480
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (36):

- إن العمودين الثالث والرابع يُمثلان قيمة عقود الخيارات المسجلة كأصول أو التزامات لكل عام من أعوام الدراسة والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (11).
- يمثل العمود الخامس قيمة الخيار المباع (المكتوب) المقبول كتحوط، فعندما يكون:

❖ عقد الخيار المصنف في الالتزامات أقل أو يساوي عقد الخيار المصنف في الأصول نقبل كتحوط كامل عقد الخيار المصنف في الالتزامات كقيمة خيار مباع مقبول كتحوط.

❖ عقد الخيار المصنف في الالتزامات أكبر من عقد الخيار المصنف في الأصول نقبل كتحوط القيمة الأقل أي قيمة عقد الخيار من الأصول فقط.

- يمثل العمود السادس صافي قيمة عقد الخيار المُستخدم كتحوط وهو يساوي العمود الثالث (عقد الخيار المشترى المسجل كالأصول) مطروحاً منه العمود الخامس (قيمة الخيار المباع المقبول كتحوط).

- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة باستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model:**

لتحديد القيمة الزمنية لصافي عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة تم استخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model وهو نموذج يُستخدم لتسعير عقود الخيارات مهما كان نوعها حيث أن معادلة نموذج بلاك شولز هي:[233]

$$C_0^* = [f_0 N(d_1) - X N(d_2)]\, e^{-R_f T}$$
$$P_0^* = [X(1 - N(d_2)) - f_0(1 - N(d_1))]\, e^{-R_f T}$$
$$d_1 = \frac{\ln(f_0/X) + (\sigma_f^2/2)T}{\sigma_f \sqrt{T}}$$
$$d_2 = d_1 - \sigma_f \sqrt{T}$$

حيث أن:

σ_f^2 : انحراف معدل الفائدة الآجل

T: المدة المتبقية لانتهاء مدة العقد.

Rf: معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي.

N(d): هي مجمع التوزيع الاحتمالي الطبيعي للمجتمع Z.

بناءً على الجداول (21-35-36) يعرض الجدول رقم (37) احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:

233 Johnson, R. Stafford. 2017, Op. cit, Page: 608.

جدول رقم (37) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي للعملة الماليزية	الانحراف المعياري السنوي لمعدل الفائدة الآجل	المدة الزمنية لعقد الخيار	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار شراء	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2017	أكثر من ثلاث سنوات	266	2.93%	0.09%	5	266	0.188294	0.188294	0.1883
2014	أقل من سنة	1,705	3.49%	0.28%	1	1,705	1.821	1.821	1.8206
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	211		0.31%	3	211	0.408	0.408	0.4076
2013	أقل من سنة	10,739	3.01%	0.16%	1	10,739	6.669	6.669	6.6687
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,480		0.37%	3	1,480	3.477927	3.477927	3.4779

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (37) أعلاه:

- إن العمود الثالث يمثل صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (36).
- إن العمود الرابع يمثل معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي للعملة الماليزية والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (27).
- إن العمود الخامس يمثل الانحراف المعياري السنوي لمعدل الفائدة الآجل والذي تم الحصول عليها من من الجدول رقم (35).
- إن العمود السادس يمثل المدة الزمنية لعقد الخيار والتي تم تحديدها سابقاً بالاستناد إلى الجدول رقم (11).
- حتى تكون القيمة الناتجة عن تسعير عقد الخيار تساوي القيمة الزمنية لعقد الخيار يجب أن يكون سعر الأصل يساوي السعر التنفيذي ولعدم توفر معلومات في القوائم المالية وإفصاحاتها المرافقة

عن أسعار عقود خيارات ضد خطر سعر الفائدة والأسعار التنفيذية لهذه العقود لذلك تم افتراض سعر الأصل والسعر التنفيذي هو نفسه صافي قيمة الخيارات المستخدمة في التحوط والذي يظهر بالعمود السابع.

- إن العمودين الثامن والتاسع تم احتسابهما بتطبيق معادلة نموذج بلاك شولز لتسعير خيار ضد خطر سعر الفائدة والتي تم عرضها سابقاً.
- إن العمود العاشر يُمثل متوسط حسابي للقيم الزمنية في العمودين الثامن والتاسع.

ويُلاحظ من الجدولين السابقين رقم (36-37) بأن البنك لم يستخدم عقود الخيارات للتحوط ضد خطر سعر الفائدة في عام 2018 أما بالنسبة للعامين 2015 (للعقود التي مدتها 3 سنوات) و2016 (للعقود التي مدتها سنة) فقد كان صافي التحوط صفراً بمعنى أن عقود الخيارات في الأصول مساوية لعقود الخيارات في الالتزامات.

ت- **تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات الخاصة ضد خطر سعر الأسهم:** يُقيم عقد الخيارات بالقيمة العادلة في القوائم المالية بنهاية كل فترة وهذه القيمة تتكون من مكونين اثنين:[234]

قيمة العقد الخيار = القيمة الأساسية Intrinsic Value + القيمة الزمنية Time value

وبهدف تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم لابد من الفصل بين القيمة الزمنية والقيمة الأساسية لعقد الخيار، حيث يتم تسجيل القيمة الزمنية بصافي الدخل الشامل الآخر في نهاية كل عام وإطفائه حسب المدة الزمنية المتبقية للعقد في الأعوام القادمة

234 Ramirez, Juan. 2015, Op. cit, Page: 57.

بطريقة الإطفاء المباشر، بينما يُسجل التغير في القيمة الأساسية في قائمة الدخل، ومن أجل ذلك (فصل المكونين) لابد من اتباع الخطوات التالية من أجل توفر المدخلات اللازمة لاستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model:[235]

- **تحديد معدلات الفائدة الحالية المستخدمة.**
- **احتساب الانحراف المعياري السنوي لمؤشر أسهم السوق الماليزية.**
- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD).**
- **احتساب صافي عقود الخيارات ضد خطر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD).**
- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم باستخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model.**

وفيما يلي يتم تطبيق الخطوات السابقة تباعاً كالآتي:

- **تحديد معدلات الفائدة المستخدمة:**

تم استخدام معدلات الفائدة الحالية السنوية لسندات الخزينة الماليزية والمعروضة سابقاً بالجدول رقم (21).

- **احتساب الانحراف المعياري لمؤشر الأسهم في سوق ماليزيا المالي لكل عام من أعوام الدراسة:**

تم جمع أسعار مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا بشكل شهري لأعوام الدراسة،[236] واحتساب الانحراف المعياري لكل عام ويعرض الجدول التالي رقم (38) الانحراف المعياري لتقلبات سعر مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا لكل عام من أعوام الدراسة:

235 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 195-197.

جدول رقم (38) الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا لكل عام من أعوام الدراسة

Malaysia Stock Market (FTSE KLCI)

الشهر	2018	2017	2016	2015	2014	2013
كانون الثاني	1,683.53	1,693.77	1,654.75	1,821.21	1,835.66	1,637.63
شباط	1,690.58	1,740.09	1,717.58	1,830.78	1,849.21	1,671.63
آذار	1,679.86	1,768.06	1,672.72	1,818.27	1,871.52	1,717.65
نيسان	1,709.27	1,765.87	1,626.00	1,747.52	1,873.38	1,769.22
أيار	1,793.15	1,763.67	1,654.08	1,706.64	1,882.71	1,773.54
حزيران	1,819.66	1,760.03	1,653.26	1,723.14	1,871.36	1,772.62
تموز	1,784.25	1,773.16	1,678.06	1,612.74	1,866.11	1,727.58
أب	1,691.50	1,755.58	1,652.55	1,621.04	1,846.31	1,768.62
أيلول	1,740.62	1,747.92	1,672.46	1,665.71	1,855.15	1,806.65
تشرين الأول	1,870.37	1,717.86	1,619.12	1,672.16	1,820.89	1,812.72
تشرين الثاني	1,863.46	1,796.81	1,641.73	1,692.51	1,761.25	1,866.69
كانون الأول	1,856.20	1,868.58	1,671.54	1,667.80	1,781.26	1,804.03
الانحراف المعياري الشهري %	**74.95**	**42.72**	**25.96**	**75.58**	**38.00**	**63.53**
الانحراف المعياري السنوي %	**259.63**	**147.98**	**89.93**	**261.80**	**131.65**	**220.09**

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة: الانحراف المعياري السنوي يساوي الانحراف معياري الشهري مضروباً ب $\sqrt{12}$.

- **تحديد المدة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD):**

بالعودة إلى الجدول رقم (11) نُلاحظ أن عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم في هذا البنك تنقسم إلى مجموعتين لذا تم تحديد المدة الزمنية لكل مجموعة على الشكل الآتي:

- المجموعة الأولى: عقود الخيارات أقل من سنة المدة الزمنية سنة.
- المجموعة الثانية: عقود الخيارات بين السنة لثلاث سنوات المدة الزمنية ثلاث سنوات.

- **احتساب صافي عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:**

[236] https://tradingeconomics.com/malaysia/stock-market.

بناءً على قيمة عقود الخيارات في الجدول رقم (11) يعرض الجدول التالي رقم (39) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم لأعوام الدراسة:

جدول رقم (39) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	168,853	133,720	133720	35,133
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	56,416	6,188	6188	50,228
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2017	أقل من سنة	6,472	68,004	6472	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	47,509	46,139	46139	1,370
	أكثر من ثلاث سنوات	3,572	3,020	3020	552
2016	أقل من سنة	57,439	168,930	57439	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	80,800	22,297	22297	58,503
	أكثر من ثلاث سنوات	7,680	7,666	7666	14
2015	أقل من سنة	158,391	141,482	141482	16,909
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	9,566	112,829	9566	0
	أكثر من ثلاث سنوات	11,053	10,904	10904	149
2014	أقل من سنة	55,788	395,595	55788	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	13,736	529,323	13736	0
	أكثر من ثلاث سنوات	164,194	30,974	30974	133,220
2013	أقل من سنة	59,227	823,089	59227	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	15,312	541,463	15312	0
	أكثر من ثلاث سنوات	28,492	37,393	28492	0

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (39):

- إن العمودين الثالث والرابع يُمثلان قيمة عقود الخيارات المسجلة كأصول أو التزامات لكل عام من أعوام الدراسة والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (11).
- يمثل العمود الخامس قيمة الخيار المباع (المكتوب) المقبول كتحوط، فعندما يكون:

❖ عقد الخيار المصنف في الالتزامات أقل أو يساوي عقد الخيار المصنف في الأصول نقبل كتحوط كامل عقد الخيار المصنف في الالتزامات كقيمة خيار مباع مقبول كتحوط.

❖ عقد الخيار المصنف في الالتزامات أكبر من عقد الخيار المصنف في الأصول نقبل كتحوط القيمة الأقل أي قيمة عقد الخيار من الأصول فقط.

- يمثل العمود السادس صافي قيمة عقد الخيار المُستخدم كتحوط وهو يساوي العمود الثالث (عقد الخيار المشترى المسجل كالأصول) مطروحاً منه العمود الخامس (قيمة الخيار المباع المقبول كتحوط).

- **احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم باستخدام نموذج بلاك شولز –Black Scholes model:**

لتحديد القيمة الزمنية لصافي عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم تم استخدام نموذج بلاك شولز Black–Scholes model وهو نموذج يُستخدم لتسعير عقود الخيارات مهما كان نوعها حيث أن معادلة نموذج بلاك شولز هي: [237]

237 Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, Op. cit, Page: 195-197.

$$C_0 = S_0N(d_1) - e^{-rT}XN(d_2)$$

and

$$P_0 = e^{-rT}XN(-d_2) - S_0N(-d_1)$$

where:

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r+\sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

حيث أن:

C_0: قيمة خيار حق الشراء.

P_0: قيمة خيار حق بيع.

T: المدة الزمنية المتبقية لعقد الخيار.

r: معدل الفائدة الخالي من المخاطر وهو معدل سندات الخزينة للبنك المركزي للعملة الماليزية.

S_0: سعر مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا المالي.

X: السعر التنفيذي لعقد الخيار لمؤشر الأسهم.

σ: الانحراف المعياري السنوي لسعر مؤشر السهم.

N(X): هي مجمع التوزيع الاحتمالي الطبيعي للمجتمع Z.

ملاحظة: بعد احتساب d_1 وd_2 يتم احتساب قيمة $N(d_1)$ وقيمة $N(d_2)$ من خلال ايجاد قيمة التوزيع الطبيعي المقابلة له في جدول قيم Z ويمكن تنفيذ ذلك من خلال برنامج Excel بتنفيذ دالة اسمها NORMSDIST

حيث أن:

$N(d_1)$ = NORMSDIST (d_1)

$N(d_2)$= NORMSDIST (d_2)

عند اصدار عقد خيار وتداوله لأول مرة غالباً ما يكون سعر السهم يساوي السعر التنفيذي وبالتالي تكون قيمة علاوة الخيار تساوي القيمة الزمنية لعقد الخيار حيث يتم تسعيرها بناء على نموذج بلاك شولز، ولاحتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات في نهاية كل عام لابد من استبعاد قيمته الأساسية لعقد الخيار من علاوة الخيار وذلك بفرض أن سعر السهم يساوي السعر التنفيذي وبالتالي فإن القيمة المحسوبة لعقد الخيار ستمثل فقط القيمة الزمنية والتي ستتأثر فقط بمدة العقد وانحراف قيمة السهم ومعدل الفائدة الخالي من المخاطر.

ويعرض الجدول رقم (40) احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة:

جدول رقم (40) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	المدة الزمنية لعقد الخيار بالسنوات	الانحراف المعياري السنوي لمؤشر سعر السهم %	معدل الفائدة الخالي من المخاطر	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق شراء	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2018	أقل من سنة	35,133	1	2.60%	3.33%	35,133	3,347	7	1,676.99
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	50,228	3			50,228	4,785	10	2,397.51
2017	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,370	3	1.48%	2.93%	1,370	115.28	0.003	57.64
	أكثر من ثلاث سنوات	552	5			552	75.22	0.000	37.61
2016	بين السنة إلى الثلاث سنوات	58,503	3	0.90%	3.17%	58,503	5,307.28	0.000	2,653.64
	أكثر من ثلاث سنوات	14	5			14	2.05	0.000	1.03
2015	أقل من سنة	16,909	1	2.62%	2.77%	16,909	494.55	32.60	263.58
	أكثر من ثلاث سنوات	149	5			149	19.30	0.020	9.66
2014	أكثر من ثلاث سنوات	133,220	5	1.32%	3.49%	133,220	21,331.6	0.000	10,665.80

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (40) أعلاه:

- إن العمود الثالث يمثل صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (39).
- إن العمود الرابع يمثل المدة الزمنية لعقد الخيار والتي تم تحديدها سابقاً بالاستناد إلى الجدول رقم (11).
- إن العمود الخامس يمثل الانحراف المعياري السنوي لتقلبات سعر مؤشر الأسهم في سوق ماليزيا لكل عام من أعوام الدراسة والذي تم احتسابه سابقاً في الجدول رقم (38).
- إن العمود السادس يمثل معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي للعملة الماليزية والتي تم الحصول عليها من الجدول رقم (27).
- حتى تكون القيمة الناتجة عن تسعير عقد الخيار تساوي القيمة الزمنية لعقد الخيار يجب أن يكون سعر الأصل يساوي السعر التنفيذي ولعدم توفر معلومات في القوائم المالية وإفصاحاتها المرافقة عن أسعار عقود خيارات ضد خطر سعر الفائدة والأسعار التنفيذية لهذه العقود لذلك تم افتراض أن سعر الأصل والسعر التنفيذي هو نفسه صافي قيمة الخيارات المستخدمة في التحوط والذي يظهر بالعمود السابع.
- إن العمودين الثامن والتاسع تم احتسابهم بتطبيق معادلة نموذج بلاك شولز لتسعير خيار ضد خطر سعر الفائدة والتي تم عرضها سابقاً.
- إن العمود العاشر يُمثل متوسط حسابي للقيم الزمنية في العمودين الثامن والتاسع.

ثانياً: تطبيق تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD):

يتوفر لدى البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) إفصاحات تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وضد خطر سعر الفائدة وضد خطر سعر الأسهم. وفيما يلي نعرض تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) من خلال الجداول التالية وذلك اعتماداً على الخطوات ذاتها التي تمت عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD):

جدول رقم (41) العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من إفصاحات القوائم المالية للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
مفصح عنها بغرض المضاربة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	205,364	195,765	227,109	402,267	740,114	340,842	562,194	244,662	482,628	273,422	274,429	101,681
بين السنة إلى الثلاث سنوات	45,856	18,356	39,069	30,958	43,098	61,139	33,500	108,261	21,806	13,270	6,901	14,537
أكثر من ثلاث سنوات	528	17,956	11,944	2,671	2,533	2,388	1,080	19,531	677	16,515	5,253	12,386
عقود خيارات												
أقل من سنة	3,423	3,860	7,298	6,526	85,298	63,946	64,130	61,020	80,948	23,938	22,892	13,790
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	73	1,043	5,144	2,987	0	0	0	0
ضد خطر سعر الفائدة												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	293,949	296,123	737	3,263	882	811	5,768	1,873	130	421	4,189	22
بين السنة إلى الثلاث سنوات	199	0	633	0	1,786	1,620	138	73	0	0	0	150
عقود خيارات												
أقل من سنة	0	87	5	11	121	0	625	5,050	747	423	1,744	0
بين السنة إلى الثلاث سنوات	4,673	1,790	5,452	2,308	1,063	1,756	965	5,859	5,873	31,619	2,108	9,355
أكثر من ثلاث سنوات	400,873	572,180	55,550	241,250	115,325	233,144	36,591	206,316	18,863	215,970	0	212,824
ضد خطر الأسهم												
عقود خيارات												
أقل من سنة	0	0	1,061	0	1,234	1,234	954	954	810	810	5,062	4,992
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	1,173	112	6,258	5,197	11,076	11,080	5,208	5,208

المصدر: إعداد الباحث

وبمقارنة الجدول السابق رقم (41) العائد للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) مع الجدول السابق رقم (11) العائد للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) يُلاحظ أن البنك الثاني لا يستخدم العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الأسهم.

جدول رقم (42) المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من إفصاحات القوائم المالية للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

الحسابات لعام 2018	دولار سنغافوري	الجنية الاسترليني	دولار هونغ كونغ	دولار أمريكي	روبيه أندونيسي	اليورو	Total
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	-902,137	-3,492,065	868,775	-2,188,975	-236,738	972,911	-4,978,229
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	5,277,746	-1,079,742	-3,789,153	-17,273,301	742,625	1,394,664	-14,727,161
صافي المشتقّات	-6,179,883	-2,412,323	4,657,928	15,084,326	-979,363	-421,753	9,748,932
الحسابات لعام 2017	سنغافورا	بريطانيا	هونغ كونج	دولار	اندونيسيا	يورو	Total
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	475,288	-771,341	-1,112,742	-38,452,913	16,066	1,505,254	-38,340,388
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	4,326,604	2,254,552	-3,151,474	-44,019,383	444,849	1,995,140	-38,149,712
صافي المشتقّات	-3,851,316	-3,025,893	2,038,732	5,566,470	-428,783	-489,886	-190,676
الحسابات لعام 2016							
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	-10,563,334	-2,062,431	777,398	37,730,797	-345,106	-1,252,485	24,284,839
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	-7,079,892	-327,414	291,814	39,804,285	24,630	-48,293	32,665,130
صافي المشتقّات	-3,483,442	-1,735,017	485,584	-2,073,488	-369,736	-1,204,192	-8,380,291
الحسابات لعام 2015							
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	-5,575,218	-2,714,021	387,668	33,087,651	-116,532	384,320	25,453,868
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	-3,641,443	-1,209,037	210,651	32,760,784	434,063	1,836,702	30,391,720
صافي المشتقّات	-1,933,775	-1,504,984	177,017	326,867	-550,595	-1,452,382	-4,937,852
الحسابات لعام 2014							
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	-3,239,520	-795,075	-1,181,225	20,914,520	-620,023	-1,879,667	13,199,010
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	-2,154,772	-1,388,822	-600,609	24,349,021	-123,142	-1,022,481	19,059,195
صافي المشتقّات	-1,084,748	593,747	-580,616	-3,434,501	-496,881	-857,186	-5,860,185
الحسابات لعام 2013							
مشتقّات مالية مصنفة كأصول	830,001	789,113	-1,002,134	5,379,096	-334,900	518,517	6,179,693
مشتقّات مالية مصنفة كالتزامات	1,169,865	855,751	46,180	4,278,693	-14,462	1,281,415	7,617,442
صافي المشتقّات	-339,864	-66,638	-1,048,314	1,100,403	-320,438	-762,898	-1,437,749

المصدر: إعداد الباحث

من خلال الاطلاع على الجدول السابق رقم (42) يُلاحظ أن البنك يتعامل مع مشتقات مالية لستة عملات أجنبية.

اعتماداً على الجداول السابقة رقم (13-41-42) وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند احتساب للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تم احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) وعرضها بالجداول رقم (43-44-45-46-47-48) الآتية:

جدول رقم (43) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2018

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	-902,137	5,277,746		6,179,883	0.00%	43.41%	205,364	195,765	0.00	84,988.34	-84,988.34	-85,920.38	932.04
الجنيه الإسترليني	-3,492,065	-1,079,742	1,079,742	3,492,065	4.50%	24.53%			9,245.38	48,024.34	-38,778.96	-39,481.16	702.20
هونغ كونغ دولار	868,775	-3,789,153	4,657,928		19.42%	0.00%			39,883.90	0.00	39,883.90	40,178.50	-294.60
الدولار الأمريكي	-2,188,975	-17,273,301	17,273,301	2,188,975	72.02%	15.38%			147,904.09	30,103.70	117,800.39	117,866.34	-65.95
الروبي الأندونيسي	-236,738	742,625		979,363	0.00%	6.88%			0.00	13,468.61	-13,468.61	-12,745.21	-723.40
اليورو	972,911	1,394,664	972,911	1,394,664	4.06%	9.80%			8,330.63	19,180.00	-10,849.37	-11,210.35	360.98
المجموع	-4,978,229	-14,727,161	23,983,882	14,234,950	100.00%	100.00%			205,364.00	195,765.00	9,599.00	8,687.74	911.26
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	7,079,892	10,563,334	0.00%	43.41%	45,856	18,356	0.00	7,968.97	-7,968.97	-8,056.37	87.39
الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	327,414	2,062,431	4.50%	24.53%			2,064.41	4,503.03	-2,438.61	-2,482.77	44.16
هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	19.42%	0.00%			8,905.73	0.00	8,905.73	8,971.51	-65.78
الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	72.02%	15.38%			33,025.70	2,822.69	30,203.01	30,219.92	-16.91
الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630		369,736	0.00%	6.88%			0.00	1,262.89	-1,262.89	-1,195.06	-67.83
اليورو	-1,252,485	-48,293	48,293	1,252,485	4.06%	9.80%			1,860.16	1,798.42	61.74	63.79	-2.05
المجموع	24,284,839	32,665,130	45,963,794	54,344,085	100.00%	100.00%			45,856.00	18,356.00	27,500.00	27,521.03	-21.03
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-3,239,520	-2,154,772	2,154,772	3,239,520	0.00%	43.41%	528	17,956	0.00	7,795.32	-7,795.32	-7,880.81	85.49
الجنيه الإسترليني	-795,075	-1,388,822	1,388,822	795,075	4.50%	24.53%			23.77	4,404.90	-4,381.13	-4,460.46	79.33
هونغ كونغ دولار	-1,181,225	-600,609	600,609	1,181,225	19.42%	0.00%			102.54	0.00	102.54	103.30	-0.76
الدولار الأمريكي	20,914,520	24,349,021	20,914,520	24,349,021	72.02%	15.38%			380.27	2,761.18	-2,380.91	-2,382.24	1.33
الروبي الأندونيسي	-620,023	-123,142	123,142	620,023	0.00%	6.88%			0.00	1,235.37	-1,235.37	-1,169.02	-66.35
اليورو	-1,879,667	-1,022,481	1,022,481	1,879,667	4.06%	9.80%			21.42	1,759.23	-1,737.81	-1,795.63	57.82
المجموع	13,199,010	19,059,195	26,204,346	32,064,531	100.00%	100.00%			528.00	17,956.00	-17,428.00	-17,584.86	156.86

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (44) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2017

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الأجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	475,288	4,326,604	475,288	4,326,604	0.97%	8.77%	227,109	402,267	2,195.40	35,261.66	-33,066.26	-33,318.24	251.98
الجنيه الإسترليني	-771,341	2,254,552		3,025,893	0.00%	6.13%			0.00	24,660.91	-24,660.91	-25,021.07	360.16
هونغ كونغ دولار	-1,112,742	-3,151,474	3,151,474	1,112,742	6.41%	2.25%			14,556.95	9,068.81	5,488.14	5,518.82	-30.68
الدولار الأمريكي	-38,452,913	-44,019,383	44,019,383	38,452,913	89.53%	77.91%			203,329.54	313,389.80	-110,060.26	-110,125.47	65.21
الروبي الأندونيسي	16,066	444,849	16,066	444,849	0.03%	0.90%			74.21	3,625.50	-3,551.29	-3,424.01	-127.29
اليورو	1,505,254	1,995,140	1,505,254	1,995,140	3.06%	4.04%			6,952.91	16,260.32	-9,307.41	-9,532.88	225.47
المجموع	-38,340,388	-38,149,712	49,167,465	49,358,141	100.00%	100.00%	227,109.00	402,267.00	227,109.00	402,267.00	-175,158.00	-175,902.85	744.85
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	475,288	4,326,604	475,288	4,326,604	0.97%	8.77%	39,069	30,958	377.67	2,713.70	-2,336.03	-2,353.83	17.80
الجنيه الإسترليني	-771,341	2,254,552		3,025,893	0.00%	6.13%			0.00	1,897.88	-1,897.88	-1,925.59	27.72
هونغ كونغ دولار	-1,112,742	-3,151,474	3,151,474	1,112,742	6.41%	2.25%			2,504.20	697.92	1,806.27	1,816.37	-10.10
الدولار الأمريكي	-38,452,913	-44,019,383	44,019,383	38,452,913	89.53%	77.91%			34,978.28	24,118.11	10,860.16	10,866.60	-6.43
الروبي الأندونيسي	16,066	444,849	16,066	444,849	0.03%	0.90%			12.77	279.01	-266.25	-256.71	-9.54
اليورو	1,505,254	1,995,140	1,505,254	1,995,140	3.06%	4.04%			1,196.09	1,251.38	-55.28	-56.62	1.34
المجموع	-38,340,388	-38,149,712	49,167,465	49,358,141	100.00%	100.00%	39,069.00	30,958.00	39,069.00	30,958.00	8,111.00	8,090.22	20.78
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	475,288	4,326,604	475,288	4,326,604	0.97%	8.77%	11,944	2,671	115.46	234.13	-118.67	-119.58	0.90
الجنيه الإسترليني	-771,341	2,254,552		3,025,893	0.00%	6.13%			0.00	163.75	-163.75	-166.14	2.39
هونغ كونغ دولار	-1,112,742	-3,151,474	3,151,474	1,112,742	6.41%	2.25%			765.57	60.22	705.36	709.30	-3.94
الدولار الأمريكي	-38,452,913	-44,019,383	44,019,383	38,452,913	89.53%	77.91%			10,693.40	2,080.87	8,612.54	8,617.64	-5.10
الروبي الأندونيسي	16,066	444,849	16,066	444,849	0.03%	0.90%			3.90	24.07	-20.17	-19.45	-0.72
اليورو	1,505,254	1,995,140	1,505,254	1,995,140	3.06%	4.04%			365.66	107.97	257.70	263.94	-6.24
المجموع	-38,340,388	-38,149,712	49,167,465	49,358,141	100.00%	100.00%	11,944.00	2,671.00	11,944.00	2,671.00	9,273.00	9,285.72	-12.72

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (45) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2016

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المقصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	7,079,892	10,563,334	14.40%	21.40%	740,114	340,842	32,702.67	86,090.78	-53,388.11	-53,465.36	77.25
الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	327,414	2,062,431	0.67%	4.18%			1,512.36	16,808.74	-15,296.38	-15,414.72	118.34
هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	1.58%	0.59%			3,590.87	2,378.27	1,212.60	1,210.26	2.34
الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	76.74%	80.64%			174,281.99	324,403.43	-150,121.44	-150,151.56	30.12
الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630	0	369,736	0.00%	0.75%			0.00	3,013.33	-3,013.33	-2,851.03	-162.31
اليورو	-1,252,485	-48,293	48,293	1,252,485	0.10%	2.54%			223.07	10,207.71	-9,984.64	-10,222.45	237.81
المجموع	24,284,839	32,665,130	45,963,794	54,344,085	93.48%	110.10%			212,310.95	442,902.26	-230,591.31	-230,894.86	303.55
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	7,079,892	10,563,334	14.40%	21.40%	43,098	61,139	5,625.76	6,625.45	-999.69	-1,001.13	1.45
الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	327,414	2,062,431	0.67%	4.18%			260.17	1,293.58	-1,033.41	-1,041.41	8.00
هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	1.58%	0.59%			617.73	183.03	434.70	433.86	0.84
الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	76.74%	80.64%			29,981.30	24,965.71	5,015.59	5,016.60	-1.01
الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630	0	369,736	0.00%	0.75%			0.00	231.90	-231.90	-219.41	-12.49
اليورو	-1,252,485	-48,293	48,293	1,252,485	0.10%	2.54%			38.37	785.57	-747.20	-765.00	17.80
المجموع	24,284,839	32,665,130	45,963,794	54,344,085	93.48%	110.10%			36,523.33	34,085.24	2,438.09	2,423.51	14.58
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	7,079,892	10,563,334	14.40%	21.40%	2,533	2,388	1,719.88	571.63	1,148.25	1,149.91	-1.66
الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	327,414	2,062,431	0.67%	4.18%			79.54	111.61	-32.07	-32.32	0.25
هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	1.58%	0.59%			188.85	15.79	173.06	172.72	0.33
الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	76.74%	80.64%			9,165.75	2,154.00	7,011.75	7,013.16	-1.41
الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630	0	369,736	0.00%	0.75%			0.00	20.01	-20.01	-18.93	-1.08
اليورو	-1,252,485	-48,293	48,293	1,252,485	0.10%	2.54%			11.73	67.78	-56.05	-57.38	1.33
المجموع	24,284,839	32,665,130	45,963,794	54,344,085	93.48%	110.10%			11,165.75	2,940.81	8,224.94	8,227.16	-2.23

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (46) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2015

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	-5,575,218	-3,641,443	3,641,443	5,575,218	7.41%	11.30%	562,194	244,662	16,820.16	45,437.82	-28,617.66	-28,379.86	-237.80
الجنيه الإسترليني	-2,714,021	-1,209,037	1,209,037	2,714,021	2.46%	5.50%			5,584.65	22,119.17	-16,534.52	-16,596.95	62.43
هونغ كونغ دولار	387,668	210,651	387,668	210,651	0.79%	0.43%			1,790.67	1,716.80	73.88	73.84	0.04
الدولار الأمريكي	33,087,651	32,760,784	33,087,651	32,760,784	67.30%	66.37%			152,834.87	266,999.16	-114,164.29	-113,926.85	-237.44
الروبي الأندونيسي	-116,532	434,063	0	550,595	0.00%	1.12%			0.00	4,487.33	-4,487.33	-4,104.83	-382.50
اليورو	384,320	1,836,702	384,320	1,836,702	0.78%	3.72%			1,775.21	14,969.05	-13,193.84	-13,380.22	186.38
المجموع	25,453,868	30,391,720	38,710,119	43,647,971	78.73%	88.43%			178,805.57	355,729.33	-176,923.76	-176,314.87	-608.89
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-5,575,218	-3,641,443	3,641,443	5,575,218	7.41%	11.30%	33,500	108,261	2,893.53	3,496.84	-603.31	-598.30	-5.01
الجنيه الإسترليني	-2,714,021	-1,209,037	1,209,037	2,714,021	2.46%	5.50%			960.71	1,702.27	-741.55	-744.35	2.80
هونغ كونغ دولار	387,668	210,651	387,668	210,651	0.79%	0.43%			308.05	132.12	175.92	175.83	0.10
الدولار الأمريكي	33,087,651	32,760,784	33,087,651	32,760,784	67.30%	66.37%			26,291.81	20,547.94	5,743.86	5,731.92	11.95
الروبي الأندونيسي	-116,532	434,063	0	550,595	0.00%	1.12%			0.00	345.34	-345.34	-315.90	-29.44
اليورو	384,320	1,836,702	384,320	1,836,702	0.78%	3.72%			305.38	1,152.00	-846.62	-858.58	11.96
المجموع	25,453,868	30,391,720	38,710,119	43,647,971	78.73%	88.43%			30,759.48	27,376.51	3,382.96	3,390.61	-7.65
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-5,575,218	-3,641,443	3,641,443	5,575,218	7.41%	11.30%	1,080	19,531	884.60	0.00	884.60	877.25	7.35
الجنيه الإسترليني	-2,714,021	-1,209,037	1,209,037	2,714,021	2.46%	5.50%			293.71	146.87	146.84	147.39	-0.55
هونغ كونغ دولار	387,668	210,651	387,668	210,651	0.79%	0.43%			94.17	11.40	82.77	82.73	0.05
الدولار الأمريكي	33,087,651	32,760,784	33,087,651	32,760,784	67.30%	66.37%			8,037.81	1,772.84	6,264.97	6,251.94	13.03
الروبي الأندونيسي	-116,532	434,063	0	550,595	0.00%	1.12%			0.00	29.80	-29.80	-27.26	-2.54
اليورو	384,320	1,836,702	384,320	1,836,702	0.78%	3.72%			93.36	99.39	-6.03	-6.12	0.09
المجموع	25,453,868	30,391,720	38,710,119	43,647,971	78.73%	88.43%			9,403.65	2,060.29	7,343.36	7,325.94	17.42

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (47) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2014

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الأجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الأجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	-3,239,520	-2,154,772	2,154,772	3,239,520	4.38%	6.56%	482,628	273,422	9,953.09	26,401.97	-16,448.88	-16,429.84	-19.04
الجنيه الإسترليني	-795,075	-1,388,822	1,388,822	795,075	2.82%	1.61%			6,415.10	6,479.83	-64.74	-64.41	-0.33
هونغ كونغ دولار	-1,181,225	-600,609	600,609	1,181,225	1.22%	2.39%			2,774.27	9,626.94	-6,852.67	-6,860.63	7.95
الدولار الأمريكي	20,914,520	24,349,021	20,914,520	24,349,021	42.54%	49.33%			96,606.07	198,443.61	-101,837.54	-101,980.17	142.63
الروبي الأندونيسي	-620,023	-123,142	123,142	620,023	0.25%	1.26%			568.80	5,053.16	-4,484.36	-4,177.85	-306.51
اليورو	-1,879,667	-1,022,481	1,022,481	1,879,667	2.08%	3.81%			4,722.93	15,319.22	-10,596.28	-10,688.91	92.62
المجموع	13,199,010	19,059,195	26,204,346	32,064,531	53.30%	64.96%			121,040.26	261,324.73	-140,284.46	-140,201.79	-82.67
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-3,239,520	-2,154,772	2,154,772	3,239,520	4.38%	6.56%	21,806	13,270	1,712.21	2,031.86	-319.66	-319.29	-0.37
الجنيه الإسترليني	-795,075	-1,388,822	1,388,822	795,075	2.82%	1.61%			1,103.57	498.68	604.89	601.84	3.06
هونغ كونغ دولار	-1,181,225	-600,609	600,609	1,181,225	1.22%	2.39%			477.25	740.88	-263.63	-263.93	0.31
الدولار الأمريكي	20,914,520	24,349,021	20,914,520	24,349,021	42.54%	49.33%			16,618.90	15,271.99	1,346.91	1,348.80	-1.89
الروبي الأندونيسي	-620,023	-123,142	123,142	620,023	0.25%	1.26%			97.85	388.89	-291.04	-271.14	-19.89
اليورو	-1,879,667	-1,022,481	1,022,481	1,879,667	2.08%	3.81%			812.47	1,178.95	-366.47	-369.68	3.20
المجموع	13,199,010	19,059,195	26,204,346	32,064,531	53.30%	64.96%			20,822.26	20,111.25	711.01	726.59	-15.58
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	-3,239,520	-2,154,772	2,154,772	3,239,520	4.38%	6.56%	677	16,515	523.45	175.31	348.14	347.74	0.40
الجنيه الإسترليني	-795,075	-1,388,822	1,388,822	795,075	2.82%	1.61%			337.38	43.03	294.35	292.87	1.49
هونغ كونغ دولار	-1,181,225	-600,609	600,609	1,181,225	1.22%	2.39%			145.90	63.92	81.98	82.08	-0.10
الدولار الأمريكي	20,914,520	24,349,021	20,914,520	24,349,021	42.54%	49.33%			5,080.66	1,317.64	3,763.02	3,768.29	-5.27
الروبي الأندونيسي	-620,023	-123,142	123,142	620,023	0.25%	1.26%			29.91	33.55	-3.64	-3.39	-0.25
اليورو	-1,879,667	-1,022,481	1,022,481	1,879,667	2.08%	3.81%			248.39	101.72	146.67	147.95	-1.28
المجموع	13,199,010	19,059,195	26,204,346	32,064,531	53.30%	64.96%			6,365.69	1,735.16	4,630.53	4,635.53	-5.01

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (48) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لعام 2013

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
سنغافورا دولار	830,001	1,169,865	830,001	1,169,865	1.69%	2.37%	274,429	101,681	3,833.85	9,534.36	-5,700.51	-5,701.27	0.76
الجنيه الإسترليني	789,113	855,751	789,113	855,751	1.60%	1.73%			3,644.98	6,974.34	-3,329.35	-3,305.14	-24.22
هونغ كونغ دولار	-1,002,134	46,180	0	1,048,314	0.00%	2.12%			0.00	8,543.72	-8,543.72	-8,558.72	15.00
الدولار الأمريكي	5,379,096	4,278,693	5,379,096	4,278,693	10.94%	8.67%			24,846.53	34,871.19	-10,024.65	-10,042.09	17.44
الروبي الأندونيسي	-334,900	-14,462	14,462	334,900	0.03%	0.68%			66.80	2,729.42	-2,662.62	-2,472.09	-190.53
اليورو	518,517	1,281,415	518,517	1,281,415	1.05%	2.60%			2,395.08	10,443.48	-8,048.41	-8,078.71	30.31
المجموع	6,179,693	7,617,442	7,531,189	8,968,938	15.32%	18.17%			34,787.25	73,096.51	-38,309.26	-38,158.02	-151.25
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	830,001	1,169,865	830,001	1,169,865	1.69%	2.37%	6,901	14,537	659.53	733.75	-74.23	-74.24	0.01
الجنيه الإسترليني	789,113	855,751	789,113	855,751	1.60%	1.73%			627.04	536.74	90.30	89.64	0.66
هونغ كونغ دولار	-1,002,134	46,180	0	1,048,314	0.00%	2.12%			0.00	657.51	-657.51	-658.67	1.15
الدولار الأمريكي	5,379,096	4,278,693	5,379,096	4,278,693	10.94%	8.67%			4,274.29	2,683.65	1,590.64	1,593.41	-2.77
الروبي الأندونيسي	-334,900	-14,462	14,462	334,900	0.03%	0.68%			11.49	210.05	-198.56	-184.35	-14.21
اليورو	518,517	1,281,415	518,517	1,281,415	1.05%	2.60%			412.02	803.72	-391.70	-393.17	1.47
المجموع	6,179,693	7,617,442	7,531,189	8,968,938	15.32%	18.17%			5,984.36	5,625.42	358.94	372.62	-13.68
أكثر من ثلاث سنوات													
سنغافورا دولار	830,001	1,169,865	830,001	1,169,865	1.69%	2.37%	5,253	12,386	201.63	63.31	138.32	138.34	-0.02
الجنيه الإسترليني	789,113	855,751	789,113	855,751	1.60%	1.73%			191.70	46.31	145.39	144.33	1.06
هونغ كونغ دولار	-1,002,134	46,180	0	1,048,314	0.00%	2.12%			0.00	56.73	-56.73	-56.83	0.10
الدولار الأمريكي	5,379,096	4,278,693	5,379,096	4,278,693	10.94%	8.67%			1,306.72	231.54	1,075.18	1,077.05	-1.87
الروبي الأندونيسي	-334,900	-14,462	14,462	334,900	0.03%	0.68%			3.51	18.12	-14.61	-13.56	-1.05
اليورو	518,517	1,281,415	518,517	1,281,415	1.05%	2.60%			125.96	69.34	56.62	56.83	-0.21
المجموع	6,179,693	7,617,442	7,531,189	8,968,938	15.32%	18.17%			1,829.51	485.35	1,344.16	1,346.15	-1.99

المصدر: إعداد الباحث

بالاعتماد على الجداول السابقة رقم (43-44-45-46-47-48) نضع الجدول التالي رقم (49) الذي يُظهر قيم العنصر الآجل للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة على الشكل الآتي:

جدول رقم (49) قيم مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	قيمة العنصر الآجل لعام 2018	قيمة العنصر الآجل لعام 2017	قيمة العنصر الآجل لعام 2016	قيمة العنصر الآجل لعام 2015	قيمة العنصر الآجل لعام 2014	قيمة العنصر الآجل لعام 2013
أقل من سنة						
سنغافورا دولار	932.04	251.98	77.25	-237.80	-19.04	0.76
الجنيه الإسترليني	702.20	360.16	118.34	62.43	-0.33	-24.22
هونغ كونغ دولار	-294.60	-30.68	2.34	0.04	7.95	15.00
الدولار الأمريكي	-65.95	65.21	30.12	-237.44	142.63	17.44
الروبي الأندونيسي	-723.40	-127.29	-162.31	-382.50	-306.51	-190.53
اليورو	360.98	225.47	237.81	186.38	92.62	30.31
المجموع	911.26	744.85	303.55	-608.89	-82.67	-151.25
بين السنة إلى الثلاث سنوات						
سنغافورا دولار	87.39	17.80	1.45	-5.01	-0.37	0.01
الجنيه الإسترليني	44.16	27.72	8.00	2.80	3.06	0.66
هونغ كونغ دولار	-65.78	-10.10	0.84	0.10	0.31	1.15
الدولار الأمريكي	-16.91	-6.43	-1.01	11.95	-1.89	-2.77
الروبي الأندونيسي	-67.83	-9.54	-12.49	-29.44	-19.89	-14.21
اليورو-	-2.05	1.34	17.80	11.96	3.20	1.47
المجموع	-21.03	20.78	14.58	-7.65	-15.58	-13.68
أكثر من ثلاث سنوات						
سنغافورا دولار	85.49	0.90	-1.66	7.35	0.40	-0.02
الجنيه الإسترليني	79.33	2.39	0.25	-0.55	1.49	1.06
هونغ كونغ دولار	-0.76	-3.94	0.33	0.05	-0.10	0.10
الدولار الأمريكي	1.33	-5.10	-1.41	13.03	-5.27	-1.87
الروبي الأندونيسي	-66.35	-0.72	-1.08	-2.54	-0.25	-1.05
اليورو	57.82	-6.24	1.33	0.09	-1.28	-0.21
المجموع	156.86	-12.72	-2.23	17.42	-5.01	-1.99
المجموع لكامل العقود	**1047.10**	**752.92**	**315.91**	**-599.12**	**-103.26**	**-166.92**

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (49) أن قيم العنصر الآجل صغيرة نسبياً وذلك للأسباب نفسها التي تم سردها عند شرح الجدول السابق رقم (20).

بالاعتماد على الجداول السابقة رقم (21-23-41) وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تم احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (50):

جدول رقم (50) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

عقود آجلة أو مستقبلية	الأصول	الالتزامات	صافي العقود الآجلة والمستقبلية	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة	293,949	296,123	-2,174	-2,319.7	145.7
بين السنة إلى الثلاث سنوات	199	0	199	224.6	-25.6
إجمالي العقود لعام 2017					120
أقل من سنة	737	3,263	-2,526	-2,776.9	250.9
بين السنة إلى الثلاث سنوات	633	0	633	759.5	-126.5
إجمالي العقود لعام 2017					124
أقل من سنة	882	811	71	77.0	-6.0
بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,786	1,620	166	174.7	-8.7
إجمالي العقود لعام 2016					-15
أقل من سنة	5,768	1,873	3,895	4,432.9	-537.9
بين السنة إلى الثلاث سنوات	138	73	65	69.1	-4.1
إجمالي العقود لعام 2015					-542
أقل من سنة	130	421	-291	-300.1	9.1
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0.0	0.0
إجمالي العقود لعام 2014					9
أقل من سنة	4,189	22	4,167	4,520.6	-353.6
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	150	-150	-161.5	11.5
إجمالي العقود لعام 2013					-342

المصدر: إعداد الباحث

يلاحظ من الجدول السابق رقم (50) أن المبالغ الكبيرة لقيم صافي العقود الآجلة والمستقبلية تتركز بالعقود التي مدتها أقل من سنة وهذا يدل على تركيز التحوط ضد خطر سعر الفائدة للقروض التي مدتها أقل من سنة.

بالاعتماد على الجدولين السابقين رقم (41-42) يتم احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة وعرضها في الجدول رقم (51) الآتي:

جدول رقم (51) احتساب صافي قيمة الخيارات المقبولة كتحوط ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الاصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة عقود الخيارات المفصح عنها كأصول	قيمة قود الخيارات المفصح عنها كالتزامات	حصة عقود الخيارات من الأصول	حصة عقود الخيارات من الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	-902,137	5,277,746	0	5,277,746	0.00	0.71	3,423	3,860	0.00	2,747.40	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-3,492,065	-1,079,742	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	868,775	-3,789,153	868,775	0	0.47	0.00			1,614.73	0.00	0.00	1,614.73
	الدولار الأمريكي	-2,188,975	-17,273,301	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	الروبي الأندونيسي	-236,738	742,625	0	742,625	0.00	0.10			0.00	386.58	0.00	0.00
	اليورو	972,911	1,394,664	972,911	1,394,664	0.53	0.19			1,808.27	726.01	726.01	1,082.26
	المجموع	**-4,978,229**	**-14,727,161**	**1,841,686**	**7,415,035**	**1.00**	**1.00**			**3,423.00**	**3,860.00**	**726.01**	**2696.98818**
2017	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	475,288	4,326,604	475,288	4,326,604	0.24	0.48	7,298	6,526	1,737.27	3,129.92	1,737.27	0.00
	الجنيه الإسترليني	-771,341	2,254,552	0	2,254,552	0.00	0.25			0.00	1,630.97	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	-1,112,742	-3,151,474	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الأمريكي	-38,452,913	-44,019,383	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	الروبي الأندونيسي	16,066	444,849	16,066	444,849	0.01	0.05			58.72	321.81	58.72	0.00
	اليورو	1,505,254	1,995,140	1,505,254	1,995,140	0.75	0.22			5,502.00	1,443.31	1,443.31	4,058.70
	المجموع	**-38,340,388**	**-38,149,712**	**1,996,608**	**9,021,145**	**1.00**	**1.00**			**7,298.00**	**6,526.00**	**3,239.30**	**4,058.70**
2016	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	0	0	0.00	0.00	85,298	63,946	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	0.02	0.01			1,721.98	465.10	465.10	1,256.88
	الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	0.98	0.99			83,576.02	63,441.64	63,441.64	20,134.38
	الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630	0	24,630	0.00	0.00			0.00	39.26	0.00	0.00
	اليورو	-1,252,485	-48,293	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع	**24,284,839**	**32,665,130**	**38,508,195**	**40,120,729**	**1.00**	**1.00**			**85,298.00**	**63,946.00**	**63,906.74**	**21,391.26**
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	سنغافورا دولار	-10,563,334	-7,079,892	0	0	0.00	0.00	73	1,043	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-2,062,431	-327,414	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	777,398	291,814	777,398	291,814	0.02	0.01			1.47	7.59	1.47	0.00
	الدولار الأمريكي	37,730,797	39,804,285	37,730,797	39,804,285	0.98	0.99			71.53	1,034.77	71.53	0.00
	الروبي الأندونيسي	-345,106	24,630	0	24,630	0.00	0.00			0.00	0.64	0.00	0.00
	اليورو	-1,252,485	-48,293	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع	**24,284,839**	**32,665,130**	**38,508,195**	**40,120,729**	**1.00**	**1.00**			**73**	**1,043**	**73**	**0**
2015	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	-5,575,218	-3,641,443	0	0	0.00	0.00	64,130	61,020	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-2,714,021	-1,209,037	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	387,668	210,651	387,668	210,651	0.01	0.01			734.24	364.73	364.73	369.51
	الدولار الأمريكي	33,087,651	32,760,784	33,087,651	32,760,784	0.98	0.93			62,667.86	56,723.56	56,723.56	5,944.30
	الروبي الأندونيسي	-116,532	434,063	0	434,063	0.00	0.01			0.00	751.56	0.00	0.00
	اليورو	384,320	1,836,702	384,320	1,836,702	0.01	0.05			727.90	3,180.15	727.90	0.00
	المجموع	**25,453,868**	**30,391,720**	**33,859,639**	**35,242,200**	**1**	**1**			**64,130**	**61,020**	**57,816**	**6,314**
	بين السنة إلى الثلاث سنوات												
	سنغافورا دولار	-5,575,218	-3,641,443	0	0	0.00	0.00	5,144	2,987	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-2,714,021	-1,209,037	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	387,668	210,651	387,668	210,651	0.01	0.01			58.90	17.85	17.85	41.04
	الدولار الأمريكي	33,087,651	32,760,784	33,087,651	32,760,784	0.98	0.93			5,026.72	2,776.68	2,776.68	2,250.03
	الروبي الأندونيسي	-116,532	434,063	0	434,063	0.00	0.01			0.00	36.79	0.00	0.00
	اليورو	384,320	1,836,702	384,320	1,836,702	0.01	0.05			58.39	155.67	58.39	0.00
	المجموع	**25,453,868**	**30,391,720**	**33,859,639**	**35,242,200**	**1**	**1**			**5,144**	**2,987**	**2,853**	**2,291**
2014	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	-3,239,520	-2,154,772	0	0	0.00	0.00	80,948	23,938	0.00	0.00	0.00	0.00
	الجنيه الإسترليني	-795,075	-1,388,822	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	هونغ كونغ دولار	-1,181,225	-600,609	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	الدولار الأمريكي	20,914,520	24,349,021	20,914,520	24,349,021	1.00	1.00			80,948.00	23,938.00	23,938.00	57,010.00
	الروبي الأندونيسي	-620,023	-123,142	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	-1,879,667	-1,022,481	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	المجموع	**13,199,010**	**19,059,195**	**20,914,520**	**24,349,021**	**1**	**1**			**80,948**	**23,938**	**23,938**	**57,010**
2013	أقل من سنة												
	سنغافورا دولار	830,001	1,169,865	830,001	1,169,865	0.11	0.15	22,892	13,790	2,527.75	2,113.82	2,113.82	413.93
	الجنيه الإسترليني	789,113	855,751	789,113	855,751	0.10	0.11			2,403.22	1,546.25	1,546.25	856.98
	هونغ كونغ دولار	-1,002,134	46,180	0	46,180	0.00	0.01			0.00	83.44	0.00	0.00
	الدولار الأمريكي	5,379,096	4,278,693	5,379,096	4,278,693	0.72	0.56			16,381.90	7,731.12	7,731.12	8,650.78
	الروبي الأندونيسي	-334,900	-14,462	0	0	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
	اليورو	518,517	1,281,415	518,517	1,281,415	0.07	0.17			1,579.13	2,315.37	1,579.13	0.00
	المجموع	**6,179,693**	**7,617,442**	**7,516,727**	**7,631,904**	**1**	**1**			**22,892**	**13,790**	**12,970**	**9,922**

المصدر: إعداد الباحث

وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تم احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (52):

جدول رقم (52) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر العملات للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	المدة الزمنية لعقد الخيار بالسنوات	تقلبات سعر الصرف لكل عملة مقابل العملة الماليزية	معدل الفائدة الخالي من المخاطر للعملة الأجنبية	معدل الفائدة الخالي من المخاطر للعملة الماليزية	سعر الأصل = السعر التنقيذي	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق شراء	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
	أقل من سنة									
2018	هونغ كونغ دولار	1,614.73	1	5.00%	2.750%	3.33%	1,614.73	35.97	26.88	31.43
	اليورو	1,082.26	1	19.02%	-0.524%	3.33%	1,082.26	103.08	61.95	82.52
	المجموع	2,696.99								113.94
	أقل من سنة									
2017	اليورو	4,058.70	1	41.75381%	-0.610%	2.93%	4,058.70	736.92	594.89	665.90
	المجموع	4,058.70								665.90
	أقل من سنة									
2016	هونغ كونغ دولار	1,256.88	1	7.14044%	1.000%	3.17%	1,256.88	50.02	23.31	36.67
	الدولار الأمريكي	20,134.38	1	55.86308%	0.802%	3.17%	20,134.38	4,580.22	4,112.80	4,346.51
	المجموع	21,391.26								4,383.17
	أقل من سنة									
	هونغ كونغ دولار	369.51	1	14.03158%	0.750%	2.77%	369.51	24.18	16.85	20.52
	الدولار الأمريكي	5,944.30	1	108.51798%	0.632%	2.77%	5,944.30	2,474.22	2,349.27	2,411.74
2015	المجموع	6,313.81								2,432.26
	بين السنة إلى الثلاث سنوات									
	هونغ كونغ دولار	41.04	3	14.03158%	0.750%	2.77%	41.04	5.06	2.70	3.88
	الدولار الأمريكي	2,250.03	3	108.51798%	0.632%	2.77%	2,250.03	1,465.38	1,328.22	1,396.80
	أقل من سنة									
2014	الدولار الأمريكي	57,010.00	1	28.64692%	0.208%	3.49%	57,010.00	7,335.00	5,498.13	6,416.57
	المجموع	57,010.00								6,416.57
	أقل من سنة									
	سنغافورا دولار	413.93	1	18.34755%	2.040%	3.01%	413.93	31.50	27.59	29.54
2013	الجنيه الإسترليني	856.98	1	78.61176%	0.361%	3.01%	856.98	268.94	246.62	257.78
	الدولار الأمريكي	8,650.78	1	30.78314%	0.122%	3.01%	8,650.78	1,169.39	923.43	1,046.41
	المجموع	9,921.69								1,333.73

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (53) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	0	87	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	4,673	1,790	1,790	2,883
	أكثر من ثلاث سنوات	400,873	572,180	400,873	0
2017	أقل من سنة	5	11	5	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	5,452	2,308	2,308	3,144
	أكثر من ثلاث سنوات	55,550	241,250	55,550	0
2016	أقل من سنة	121	0	0	121
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,063	1,756	1,063	0
	أكثر من ثلاث سنوات	115,325	233,144	115,325	0
2015	أقل من سنة	625	5,050	625	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	965	5,859	965	0
	أكثر من ثلاث سنوات	36,591	206,316	36,591	0
2014	أقل من سنة	747	423	423	324
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	5,873	31,619	5,873	0
	أكثر من ثلاث سنوات	18,863	215,970	18,863	0
2013	أقل من سنة	1,744	0	0	1,744
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	2,108	9,355	2,108	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	212,824	0	0

المصدر: إعداد الباحث

بحسب المعيار IFRS9 فإنه لا يقبل أن تكون الخيارات المكتوبة (الالتزامات) أكبر من الخيارات المشتراة (الأصول) لذلك نجد أنه عندما تكون قيمة الخيارات المكتوبة أكبر من الخيارات المشتراة يظهر صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط بالقيمة صفراً.

وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تم احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (54):

جدول رقم (54) احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي للعملة الماليزية	الانحراف المعياري السنوي لمعدل الفائدة الآجل	المدة الزمنية لعقد الخيار	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار شراء	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2018	بين السنة إلى الثلاث سنوات	2,883	3.33%	0.12%	3	2,883	2.207	2.207	2.207
2017	بين السنة إلى الثلاث سنوات	3,144	2.93%	0.11%	3	3,144	2.136	2.136	2.136
2016	أقل من سنة	121	3.17%	0.25%	1	121	0.115	0.115	0.115
2014	أقل من سنة	324	3.49%	0.28%	1	324	0.346	0.346	0.346
2013	أقل من سنة	1,744	3.01%	0.16%	1	1,744	1.083	1.083	1.083

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (55) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	0	0	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
2017	أقل من سنة	1,061	0	0	1,061
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
2016	أقل من سنة	1,234	1,234	1234	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,173	112	112	1,061
2015	أقل من سنة	954	954	954	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	6,258	5,197	5197	1,061
2014	أقل من سنة	810	810	810	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	11,076	11,080	11076	0
2013	أقل من سنة	5,062	4,992	4992	70
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	5,208	5,208	5208	0

المصدر: إعداد الباحث

وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنك الأول (CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD) تم احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (56):

جدول رقم (56) احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثاني (MALAYAN BANKING BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	المدة الزمنية لعقد الخيار بالسنوات	الانحراف المعياري السنوي لعقد الخيار %	معدل الفائدة الخالي من المخاطر	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق شراء	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2018	أقل من سنة	0.00	1	2.60%	3.33%	0.00	0.00	0.00	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	3			0.00	0.00	0.00	0.00
2017	أقل من سنة	1,061	1	1.47%	2.93%	1,061	30.77	0.14	15.46
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	3			0.00	0.00	0.00	0.00
2016	أقل من سنة	0.00	1	0.89%	3.17%	0.00	0.00	0.00	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,061	3			1,061	96.25	0.00	48.13
2015	أقل من سنة	0.00	1	2.62%	2.77%	0.00	0.00	0.00	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,061	3			1,061	105.19	0.61	52.90
2014	أقل من سنة	0.00	1	1.32%	3.49%	0.00	0.00	0.00	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	3			0.00	0.00	0.00	0.00
2013	أقل من سنة	70	1	2.20%	3.01%	70	2.14	0.06	1.10
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	3			0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

ثالثاً: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD):

تتوفر لدى البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) إفصاحات تسمح بتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر العملات وضد خطر سعر الفائدة وضد خطر سعر السهم.

وفيما يلي نعرض تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) من خلال الجداول التالية وذلك اعتماداً على الخطوات نفسها التي تمت عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك السابقة (البنك الأول والثاني):

جدول رقم (57) العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من إفصاحات القوائم المالية للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
مفصح عنها بغرض المضاربة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	1,599	2,167	2,127	10,045	22,310	6,593	25,113	481	13,755	4,466	5,631	1,674
بين السنة إلى الثلاث سنوات	301	406	1,049	1,016	2,825	2,471	675	3,105	3,225	11,203	5,056	6,199
أكثر من ثلاث سنوات	2,139	1,116	2,355	666	1,496	636	2,003	388	0	0	0	0
ضد خطر الأسهم												
عقود خيارات												
أقل من سنة	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,755	0
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,861	0
أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (57) أن البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) يستخدم العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات وعقود الخيارات ضد تغير سعر الاسهم.

جدول رقم (58) المشتقات المالية بالعملات الأجنبية من إفصاحات القوائم المالية للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD)

الحسابات لعام 2018	دولار أمريكي	Total
مشتقات مالية مصنفة كأصول	45,728	45,728
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	289,995	289,995
صافي المشتقات	-244,267	-244,267
الحسابات لعام 2017		
مشتقات مالية مصنفة كأصول	31,742	31,742
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	0.00	0.00
صافي المشتقات	31,742	31,742
الحسابات لعام 2016		
مشتقات مالية مصنفة كأصول	23,581	23,581
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	0.00	0.00
صافي المشتقات	23,581	23,581
الحسابات لعام 2015		
مشتقات مالية مصنفة كأصول	25,117	25,117
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	0.00	0.00
صافي المشتقات	25,117	25,117

الحسابات لعام 2014		
مشتقات مالية مصنفة كأصول	53,923	53,923
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	7,646	7,646
صافي المشتقات	46,277	46,277
الحسابات لعام 2013		
مشتقات مالية مصنفة كأصول	82,530	82,530
مشتقات مالية مصنفة كالتزامات	47,708	47,708
صافي المشتقات	34,822	34,822

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (58) أن البنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) يستخدم مشتقات مالية لعملة أجنبية واحدة (الدولار الأمريكي).

وبالاعتماد على الجداول السابقة رقم (57-58) وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنك الأول والثاني تم احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) وعرضها في الجداول التالية رقم (59-60-61-62-63-64):

جدول رقم (59) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2018

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%	1,599	2,167	1,599.11	2,167.36	-568.25	-568.57	0.32
المجموع	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%			1,599.11	2,167.36	-568.25	-568.57	0.32
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%	301	406	301.34	405.54	-104.20	-104.26	0.06
المجموع	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%			301.34	405.54	-104.20	-104.26	0.06
أكثر من ثلاث سنوات													
دولار أمريكي	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%	2,139	1,116	2,138.55	1,116.09	1,022.45	1,023.02	-0.57
المجموع	45,728	289,995	-289,995	-45,728	100.00%	100.00%			2,138.55	1,116.09	1,022.45	1,023.02	-0.57

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (60) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2017

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	31,742	0	31,742		100.00%	0.00%	2,127	10,045	2,126.91	0.00	2,126.91	2,128.17	-1.26
المجموع	31,742	0	31,742	0	100.00%	0.00%			0.00	0.00	0.00	2,128.17	-1.26
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	31,742	0	31,742	0	100.00%	0.00%	1,049	1,016	1,049.05	0.00	1,049.05	1,049.67	-0.62
المجموع	31,742	0	31,742	0	100.00%	0.00%			0.00	0.00	0.00	1,049.67	-0.62
أكثر من ثلاث سنوات													
دولار أمريكي	31,742	0	31,742	0	100.00%	0.00%	2,355	666	2,355.04	0.00	2,355.04	2,356.44	-1.40
المجموع	31,742	0	31,742	0	100.00%	0.00%			0.00	0.00	2,355.04	2,356.44	-1.40

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (61) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2016

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%	22,310	6,593	2,126.91	0.00	2,126.91	2,127.33	-0.43
المجموع	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%			2,126.91	0.00	2,126.91	2,127.33	-0.43
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%	2,825	2,471	1,049.05	0.00	1,049.05	1,049.26	-0.21
المجموع	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%			1,049.05	0.00	1,049.05	1,049.26	-0.21
أكثر من ثلاث سنوات													
دولار أمريكي	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%	1,496	636	2,355.04	0.00	2,355.04	2,355.51	-0.47
المجموع	23,581	0	23,581	0	100.00%	0.00%			2,355.04	0.00	2,355.04	2,355.51	-0.47

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (62) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2015

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%	25,113	481	25,112.67	0.00	25,112.67	25,060.44	52.23
المجموع	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%			25,112.67	0.00	25,112.67	25,060.44	52.23
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%	675	3,105	674.85	0.00	674.85	673.45	1.40
المجموع	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%			674.85	0.00	674.85	673.45	1.40
أكثر من ثلاث سنوات													
دولار أمريكي	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%	2,003	388	2,003.48	0.00	2,003.48	1,999.31	4.17
المجموع	25,117	0	25,117	0	100.00%	0.00%			2,003.48	0.00	2,003.48	1,999.31	4.17

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (63) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2014

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%	13,755	4,466	13,754.60	4,465.92	9,288.69	9,301.70	-13.01
المجموع	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%			13,754.60	4,465.92	9,288.69	9,301.70	-13.01
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%	3,225	11,203	674.85	3,104.90	-2,430.05	-2,433.45	3.40
المجموع	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%			674.85	3,104.90	-2,430.05	-2,433.45	3.40
أكثر من ثلاث سنوات													
دولار أمريكي	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%	0	0	2,003.48	387.52	1,615.96	1,618.22	-2.26
المجموع	53,923	7,646	53,923	7,646	100.00%	100.00%			2,003.48	387.52	1,615.96	1,618.22	-2.26

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (64) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري للعقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر العملات للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2013

عقود آجلة أو مستقبلية المرتبطة بعقود العملات إلى إجمالي المشتقات	الأصول قبل التعديل	الالتزامات قبل التعديل	الأصول المعدلة	الالتزامات المعدلة	نسبة الأصول المعدلة	نسبة الالتزامات المعدلة	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كأصول	قيمة العقود الآجلة والمستقبلية المفصح عنها كالتزامات	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الأصول	حصة العقود الآجلة والمستقبلية من الالتزامات	صافي العقود الآجلة	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
أقل من سنة													
دولار أمريكي	82,530	47,708	82,530	47,708	100.00%	100.00%	5,631	1,674	5,630.76	1,674.30	3,956.46	3,963.35	-6.88
المجموع	82,530	47,708	82,530	47,708	100.00%	100.00%			5,630.76	1,674.30	3,956.46	3,963.35	-6.88
بين السنة إلى الثلاث سنوات													
دولار أمريكي	82,530	47,708	82,530	47,708	100.00%	100.00%	5,056	6,199	5,056.24	6,198.70	-1,142.46	-1,144.45	1.99
المجموع	82,530	47,708	82,530	47,708	100.00%	100.00%			5,056.24	6,198.70	-1,142.46	-1,144.45	1.99

المصدر: إعداد الباحث

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (57) والخطوات نفسها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (65):

جدول رقم (65) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) لعام 2013

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2013	أقل من سنة	8,755	0.00	0.00	8,755
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	7,861	0.00	0.00	7,861
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الثالث (PUBLIC BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (66):

جدول رقم (66) احتساب القيمة الزمنية للعقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم لبنك PUBLIC BANK BERHAD لعام 2013

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	المدة الزمنية لعقد الخيار بالسنوات	الانحراف المعياري السنوي لعقد الخيار %	معدل الفائدة الخالي من المخاطر	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق شراء	القيمة الزمنية لعقد الخيار في حال حق بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2013	أقل من سنة	8,755	1	2.20%	3.01%	8,755	267	7	137.26
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	7,861	3			7,861	679.629	0.855484	340.24
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	5			0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

رابعاً: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD):

لا تتوفر في البنك الرابع إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة وبالتالي لا يمكن تطبيق محاسبة التحوط على العقود الآجلة والمستقبلية والخيارات ضد خطر سعر العملات ويبقى متاحاً في هذا البنك تطبيق محاسبة التحوط على عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم.

وفيما يلي نعرض تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) من خلال الجداول التالية وذلك اعتماداً على الخطوات نفسها التي تمت عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك السابقة:

جدول رقم (67) العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من إفصاحات القوائم المالية للبنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
مفصح عنها بغرض المضاربة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	8,365	84,754	45,702	4,805	25,079	53,190	70,024	5,529	4,292	2,955	2,571	4,572
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	10,567	54	304	0	0	128	0	0	0	0	0
أكثر من ثلاث سنوات	0	741	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0
المجموع	8,365	96,062	45,788	5,109	0	0	70,152		0	0	0	0
عقود خيارات												
أقل من سنة	1,449	1,426	265	23	1,349	404	1,559	803	2,125	1,344	209	105
بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	178	0	1	0	0	3	0	0	0	0	0
أكثر من ثلاث سنوات	0	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
المجموع	1,449	1,616	265	24	0	0	1,562	0	0	0	0	0
ضد خطر سعر االسهم												
عقود خيارات												
أقل من سنة	0	8,012	58	1,550	0	16,888	0	145	870	-870	291	291
بين السنة إلى الثلاث سنوات	404	8,355	30	3,231	0	10,173	0	3,482	0	0	0	0
أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	593	0	0	0	0	0	0	0	0
المجموع												

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (67) أن البنك لا يستخدم عقوداً آجلة أو مستقبلية أو عقود خيارات ضد خطر سعر الفائدة كما أنه لا يستخدم أيضاً عقوداً آجلة أو مستقبلية ضد خطر سعر الأسهم ونظراً لعدم توفر إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة وبالتالي لا يمكن تطبيق محاسبة التحوط على العقود الآجلة والمستقبلية والخيارات ضد خطر سعر العملات ويبقى المتاح تطبيق محاسبة التحوط على عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم.

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (67) والخطوات نفسها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (68):

جدول رقم (68) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	0.00	8,012.35	0.00	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	404.00	8,354.82	404.00	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
2017	أقل من سنة	58.34	1,550.05	58.34	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	29.66	3,230.85	29.66	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	593.10	0.00	0
2016	أقل من سنة	0.00	16,887.74	0.00	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	10,173.26	0.00	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
2015	أقل من سنة	0.00	144.96	0.00	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	3,481.66	0.00	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
2014	أقل من سنة	870.00	870.00	870.00	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
2013	أقل من سنة	291.00	1,164.00	291.00	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة على الجدول رقم (68): يُلاحظ أنه عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ضد خطر سعر الأسهم على البنك الرابع (ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD) لأعوام الدراسة كانت نتيجة صافي قيمة الخيارات المستخدمة في التحوط يساوي الصفر والسبب في ذلك أن قيمة الخيارات الظاهرة بالالتزامات (الخيارات المكتوبة) كانت أكبر من أو تساوي الخيارات الظاهرة بالأصول (الخيارات المشتراة) وبالتالي لا تُعد مؤهلة لمحاسبة تحوط القيمة العادلة إلا بمقدار قيمة الخيارات المشتراة مما يجعل صافي التحوط أي الفرق بين الخيارات المشتراة والخيارات المكتوبة صفراً.

خامساً: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD):

إن البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) لا يتوفر فيه إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة ويمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة. وفيما يلي نعرض تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) من خلال الجداول التالية وذلك اعتماداً على الخطوات نفسها التي تمت عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك السابقة:

جدول رقم (69) العقود الآجلة والمستقبلية من إفصاحات القوائم المالية للبنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
ضد خطر سعر الفائدة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	29,049	17,344	59,630	70,914	112,043	105,454	94,931	95,381	33,378	25,880	3,501	5,541
بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,604	41	4,197	48	5,402	68	11,471	3,212	12,130	2,918	5,180	1,053
أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول السابق رقم (69) أن البنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) يُفصح فقط عن العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة.

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (69) وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري ضد خطر سعر الفائدة للبنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (70):

جدول رقم (70) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك الخامس (BIMB HOLDINGS BERHAD) أعوام الدراسة

العام	عقود آجلة أو مستقبلية	الأصول	الالتزامات	صافي العقود الآجلة والمستقبلية	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
2018	أقل من سنة	29,049	17,344	11,705	11738.1	-33
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	1,604	41	1,563	1572.064	-9
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-42
2017	أقل من سنة	59,630	70,914	-11,284	-11326.8	43
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	4,197	48	4,148	4180.921	-33
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					10
2016	أقل من سنة	112,043	105,454	6,589	6611.318	-22
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	5,402	68	5,334	5371.032	-37
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-59
2015	أقل من سنة	94,931	95,381	-450	-452.356	2
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	11,471	3,212	8,259	8323.39	-64
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-62
2014	أقل من سنة	33,378	25,880	7,498	7508.488	-10
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	12,130	2,918	9,212	9259.776	-48
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-58
2013	أقل من سنة	3,501	5,541	-2,040	-2046.39	7
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	5,180	1,053	4,127	4166.776	-40
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					-33

المصدر: إعداد الباحث

سادساً: تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة وفقاً للمعيار IFRS 9 على البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD):

إن البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لا تتوفر فيه إفصاحات عن عملات المشتقات المالية المستخدمة وبالتالي لا يمكن تطبيق محاسبة التحوط على عقود الآجلة والمستقبلية وعقود

الخيارات ضد خطر سعر العملات ويبقى المتاح في هذا البنك هو تطبيق التحوط على عقود آجلة ومستقبلية للتحوط ضد خطر سعر الفائدة وعقود الخيارات للتحوط ضد خطر سعر الأسهم.

وفيما يلي نعرض تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) من خلال الجداول التالية وذلك اعتماداً على الخطوات نفسها التي تمت عند تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة على البنوك السابقة:

جدول رقم (71) العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات من إفصاحات القوائم المالية للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) المدرج في سوق ماليزيا المالي لأعوام الدراسة

المشتقات	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
مفصح عنها بغرض المضاربة	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات	الأصول	الالتزامات
ضد خطر سعر صرف العملات												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	416,540	-339,877	272,095	-285,502	266,686	-493,198	834,203	-447,471	251,202	-259,831	272,514	-323,284
عقود خيارات												
أقل من سنة	15,972	-12,834	19,761	-17,009	23,091	-17,676	32,001	-26,255	11,330	-12,336	37,745	-35,458
ضد خطر سعر الفائدة												
عقود آجلة أو مستقبلية												
أقل من سنة	634	-4,913	18	-1,228	0	-1,554	42	-2,959	1,417	-13,745	1,536	-3,790
عقود خيارات												
أقل من سنة	587	0	0	0	11	-10	0	0	953	-605	0	0
ضد خطر الأسهم												
عقود خيارات												
أقل من سنة	13,876	-13,876	8,568	-8,568	7,995	-7,995	6,952	-6,952	1,149	-1,149	1,602	-1,602

المصدر: إعداد الباحث

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (71) وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب قيمة مكون العنصر الآجل وقيمة مكون العنصر الفوري ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (72):

جدول رقم (72) احتساب قيمة مكون العنصر الآجل في العقود الآجلة والمستقبلية ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود آجلة أو مستقبلية	الأصول	الالتزامات	صافي العقود الآجلة والمستقبلية	قيمة العنصر الحالي	قيمة العنصر الآجل
2018	أقل من سنة	634	4,913	−4,279	−4291.02	12
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					12
2017	أقل من سنة	18	1,228	−1,210	−1214.59	5
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					5
2016	أقل من سنة	0	1,554	−1,554	−1559.28	5
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					5
2015	أقل من سنة	42	2,959	−2,917	−2931.78	15
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					15
2014	أقل من سنة	1,417	13,745	−12,328	−12344.7	17
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					17
2013	أقل من سنة	1,536	3,790	−2,254	−2261.45	7
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0	0
	المجموع					7

المصدر: إعداد الباحث

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (71) والخطوات نفسها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة، فقد تم احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (73):

جدول رقم (73) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	587	0	0	587
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2017	أقل من سنة	0	0	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2016	أقل من سنة	11	10	10	1
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2015	أقل من سنة	0	0	0	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2014	أقل من سنة	1,417	13,745	1,417	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0
2013	أقل من سنة	1,536	3,790	1,536	0
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0	0	0	0
	أكثر من ثلاث سنوات	0	0	0	0

المصدر: إعداد الباحث

وباستخدام المعادلات ذاتها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة تم احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (74):

جدول رقم (74) احتساب القيمة الزمنية لعقود الخيارات ضد خطر سعر الفائدة للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط	معدل الفائدة الخالي من المخاطر السنوي للعملة الماليزية	الانحراف المعياري السنوي لمعدل الفائدة الآجل	المدة الزمنية لعقد الخيار	سعر الأصل = السعر التنفيذي	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار شراء	القيمة الزمنية في حال كان الخيار خيار بيع	متوسط القيمة الزمنية للخيارات
2018	أقل من سنة	587	3.33%	0.16%	1	587	0.362415	0.362415	0.3624
2016	أقل من سنة	1	3.17%	0.25%	1	1	0.001	0.001	0.001

المصدر: إعداد الباحث

وبالاعتماد على الجدول السابق رقم (71) والخطوات نفسها التي تم استخدامها عند الاحتساب للبنوك السابقة، فقد تم احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) وعرضها في الجدول التالي رقم (75):

جدول رقم (75) احتساب صافي قيمة عقود الخيارات ضد خطر سعر الأسهم للبنك السادس (HONG LEONG BANK BERHAD) لأعوام الدراسة

العام	عقود خيارات	الأصول	الالتزامات	قيمة الخيار المكتوب المقبول كتحوط	صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط
2018	أقل من سنة	13,876	13,876	13876	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
2017	أقل من سنة	8,568	8,568	8568	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
2016	أقل من سنة	7,995	7,995	7995	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
2015	أقل من سنة	6,952	6,952	6952	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	أقل من سنة	1,149	1,149	1149	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
2013	أقل من سنة	1,602	1,602	1602	0.00
	بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00
	أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ من الجدول أن صافي قيمة الخيارات المستخدم بالتحوط صفراً مما يعني أن عقود الخيارات المشتراة ضد خطر الأسهم مساوية لعقود الخيارات المكتوبة وبالتالي التحوط تام وكامل.

سابعاً: تجميع نتائج الجداول السابقة الخاصة بالعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات ومعالجتها واحتساب تقلبات الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة:

تم اتباع الخطوات التالية:

1. تجميع نتائج الجداول السابقة الخاصة بالعقود الآجلة والمستقبلية للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة وعرضها في الجدول رقم (76) "بعنوان ملخص قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة".
2. تجميع نتائج الجداول السابقة الخاصة بعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة وعرضها في الجدول رقم (77) "بعنوان ملخص القيمة الزمنية لعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة".
3. معالجة قيم الجدول رقم (76) بإعادة التصنيف والإطفاء لقيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية خلال فترة العقد وفقاً للمعيار IFRS9 للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة وعرض ذلك في الجدول رقم (78).
4. معالجة قيم الجدول رقم (77) بإعادة التصنيف والإطفاء القيمة الزمنية لعقود الخيارات خلال فترة العقد وفقاً للمعيار IFRS9 للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة وعرض ذلك في الجدول رقم (79).

جدول رقم (76): ملخص قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

اسم البنك	قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	119.43	1,296.09	121.58	166.20	556.14	318.26
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	546.70	368.88	21.12	-886.62	-351.49	-120.94
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	521.40	659.65	-8.69	-1,469.96	-730.09	-572.13
	الإجمالي	1,187.54	2,324.61	134.01	-2,190.38	-525.43	-374.81
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	43.10	-5.07	-3.57	-1.85	-2.31	-35.47
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	1.79	0.56	7.98	21.77	-1.10	-14.39
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	1.82	11.17	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	44.89	-2.69	15.58	19.91	-3.41	-49.87
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.74	9.78	4.16	0.14	7.92	2.49
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.74	9.78	4.16	0.14	7.92	2.49
	إجمالي ضد جميع المخاطر	1,233.16	2,331.70	153.75	-2,170.34	-520.92	-422.18
MALAYAN BANKING BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	911.26	744.85	303.55	-608.89	-82.67	-151.25
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-21.03	20.78	14.58	-7.65	-15.58	-13.68
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	156.86	-12.72	-2.23	17.42	-5.01	-1.99
	الإجمالي	1,047.10	752.92	315.91	-599.12	-103.26	-166.92
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	145.70	250.91	-5.96	-537.92	9.08	-353.60
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-25.61	-126.52	-8.71	-4.05	0.00	11.51
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	120.09	124.39	-14.67	-541.97	9.08	-342.09

	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	1,167.19	877.30	301.23	-1,141.09	-94.18	-509.01
PUBLIC BANK BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.32	-1.26	-0.43	52.23	-13.01	-6.88
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.06	-0.62	-0.21	1.40	3.40	1.99
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-0.57	-1.34	-0.47	4.17	-2.26	0.00
	الإجمالي	-0.20	-3.22	-1.11	57.80	-11.87	-4.90
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	-0.20	-3.22	-1.11	57.80	-11.87	-4.90
ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BIMB HOLDINGS BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	−32.87	42.80	−22.37	2.28	−10.15	6.74
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	−8.63	−32.67	−36.73	−64.31	−48.12	−40.12
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	−41.50	10.13	−59.11	−62.03	−58.26	−33.39
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	−41.50	10.13	−59.11	−62.03	−58.26	−33.39
HONG LEONG BANK BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						

	مدتها سنة	12.02	4.59	5.28	14.78	16.68	7.45
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	12.02	4.59	5.28	14.78	16.68	7.45
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	12.02	4.59	5.28	14.78	16.68	7.45

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (77): ملخص القيمة الزمنية لعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

اسم البنك	القيمة الزمنية لعقود الخيارات الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	587.88	180.28	147.65	281.04	325.66	824.38
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	689.54	96.34	52.81	46.01	11.87	117.65
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	80.43	266.74	3,022.36	291.16	85.80	1,203.45
	الإجمالي	1,357.85	543.36	3,222.83	618.20	423.34	2,145.48
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	1.82	6.67
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.41	3.48
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.19	0.00	0.00	2.23	10.15
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	1,676.99	0.00	0.00	263.58	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	2,397.51	57.64	2,653.64	0.00	10,665.80	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	37.61	1.03	9.66	0.00	0.00
	الإجمالي	4,074.50	95.26	2,654.66	273.24	10,665.80	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	5,432.35	638.81	5,877.49	891.44	11,091.37	2,155.62

	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	113.94	665.90	4,383.17	1,400.69	6,416.57	1,333.73
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	2,432.26	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	113.94	665.90	6,815.43	1,400.69	6,416.57	1,333.73
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.11	0.00	0.35	1.08
MALAYAN BANKING BERHAD	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	2.21	2.14	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	2.21	2.14	0.11	0.00	0.35	1.08
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	15.46	0.00	0.00	0.00	1.10
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	48.13	52.90	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	15.46	48.13	52.90	0.00	1.10
	إجمالي ضد جميع المخاطر	116.15	683.50	6,863.67	1,453.58	6,416.91	1,335.91
	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
PUBLIC BANK BERHAD	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	137.26
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	340.24
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	477.51
	إجمالي ضد جميع المخاطر	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	477.51
ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BIMB HOLDINGS BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
HONG LEONG BANK BERHAD	ضد خطر سعر العملات						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الفائدة						
	مدتها سنة	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ضد خطر سعر الأسهم						
	مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	الإجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إجمالي ضد جميع المخاطر	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

جدول رقم (78): إعادة تصنيف قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الآجلة والمستقبلية إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

اسم البنك		2018	2017	2016	2015	2014	2013
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	إجمالي قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	1,233.16	2,331.70	153.75	-2,170.34	-520.92	-422.18
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر للعقود الآجلة التي مدتها سنة	-1,300.80	-122.17	-164.48	-561.75	-285.28	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	45.11	45.11	45.11	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	117.53	117.53	117.53	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	288.28	288.28	288.28	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-9.70	-9.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-123.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	إعادة التصنيف لعام 2018 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	114.43	114.43	114.43	114.43	114.43	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	146.02	146.02	146.02	146.02	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	293.99	293.99	293.99	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-0.50	-0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-132.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	509.44	3,159.59	994.64	-2,309.01	-646.67	-422.18
MALAYAN BANKING BERHAD	إجمالي قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	1,167.19	877.30	301.23	-1,141.09	-94.18	-509.01
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر للعقود الآجلة التي مدتها سنة	-995.76	-297.59	1,146.81	73.59	504.85	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.72	0.72	0.72	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	5.19	5.19	5.19	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	3.90	3.90	3.90	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-1.96	-1.96	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	35.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2018 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	1.00	1.00	1.00	1.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-3.48	-3.48	-3.48	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	2.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	209.52	585.21	1,455.78	-1,060.18	411.78	-509.01
PUBLIC BANK BERHAD	إجمالي قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	-0.20	-3.22	-1.11	57.80	-11.87	-4.90
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر للعقود الآجلة التي مدتها سنة	-5.95	0.43	-52.23	13.01	6.88	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	-0.66	-0.66	-0.66	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	-1.13	-1.13	-1.13	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-0.47	-0.47	-0.47	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2018 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-0.83	-0.83	-0.83	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	-7.11	-4.61	-55.98	69.46	-5.65	-4.90
HOLDINGS BERHAD	إجمالي قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	-41.50	10.13	-59.11	-62.03	-58.26	-33.39
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر للعقود الآجلة التي مدتها سنة	-42.80	22.37	-2.28	10.15	-6.74	0.00

	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	13.37	13.37	13.37	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	16.04	16.04	16.04	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	21.44	21.44	21.44	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	12.24	12.24	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	10.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	-39.73	82.22	-10.53	-22.47	-51.63	-33.39
HONG LEONG BANK BERHAD	إجمالي قيمة مكون العنصر الآجل للعقود الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر	12.02	4.59	5.28	14.78	16.68	7.45
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر للعقود الآجلة التي مدتها سنة	-4.59	5.28	-14.78	-16.68	-7.45	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	7.43	9.87	-9.50	-1.90	9.24	7.45

المصدر: إعداد الباحث

وفيما يلي نشرح الجدول رقم (78):

وفقاً للمعيار IFRS9 فإن أي بند تحوط ليس لشراء أو بيع سلعة كأصل مالي تكون لقيمة العنصر الآجل في العقد الآجل صفةً زمنية أي التحوط ضد خطر لمدة زمنية محددة وفي هذه الحالة تكون معالجة التغيرات في القيمة العادلة لمكون العنصر الآجل في الدخل الشامل الآخر بإطفائها بالأرباح والخسائر بطريقة منتظمة ومنطقية (عادةً يتم استخدام طريقة الإطفاء المباشر) خلال المدة التي تخص العنصر الآجل في العقد الآجل. [238] وعليه بالاستناد إلى الجدول رقم (76) فإنه يتم إطفاء صافي قيمة مكون العنصر الآجل في عام 2013 حسب مدته الزمنية كالتالي:

قيمة مكون العنصر الآجل الذي مدته سنه لعام 2013 يتم إطفائه في عام 2014

مثال بنك CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD إطفاء قيمة مكون العنصر الآجل الذي مدته سنة لعام 2013:

238 International Accounting Standards Board, 2014,IFRS9, Op. cit, Page: 92, Paragraph: B.6.5.34.

−284.21 = (318.26 ضد خطر سعر العملة) + (−36.55 ضد خطر سعر الفائدة) + (2.49 ضد خطر سعر الأسهم).

قيمة مكون العنصر الآجل الذي مدته بين السنة والثلاث سنوات لعام 2013 يتم إطفاؤه بالتساوي على ثلاث سنوات لجميع المخاطر.

مثال بنك CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD إطفاء قيمة مكون العنصر الآجل الذي مدته بين السنة والثلاث سنوات لعام 2013:

(−120.94/3)+(−15.11/3)+(0/3) = −45.34

قيمة مكون العنصر الآجل الذي مدته أكثر من ثلاث سنوات تم إطفاؤه بالتساوي على خمس سنوات لجميع المخاطر.

جدول رقم (79): إعادة تصنيف القيمة الزمنية لعقود الخيارات إلى حقوق الملكية ضد جميع المخاطر للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

اسم البنك		2018	2017	2016	2015	2014	2013
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	إجمالي القيمة الزمنية لعقود الخيارات الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	5,432.35	638.81	5,877.49	891.44	11,091.37	2,155.62
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر لعقود الخيارات التي مدتها سنة	-180.28	-147.65	-544.62	-327.48	-831.05	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	-40.38	-40.38	-40.38	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	-3,559.36	-3,559.36	-3,559.36	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-15.34	-15.34	-15.34	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-902.15	-902.15	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-51.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2018 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-240.69	-240.69	-240.69	-240.69	-240.69	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-17.16	-17.16	-17.16	-17.16	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-60.16	-60.16	-60.16	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-604.68	-604.68	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها أكثر من ثلاث سنوات	-60.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	4,042.57	-4,226.38	1,477.11	-3,276.47	9,979.26	2,155.62
MALAYAN BANKING BERHAD	إجمالي القيمة الزمنية لعقود الخيارات الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	116.15	683.50	6,863.67	1,453.58	6,416.91	1,335.91
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر لعقود الخيارات التي مدتها سنة	-681.36	-4,383.29	-1,400.69	-6,416.91	-1,335.91	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2014 التي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2015 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-17.63	-17.63	-17.63	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2016 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-826.80	-826.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2017 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	-0.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	-1,410.35	-4,544.22	5,445.36	-4,963.33	5,081.00	1,335.91
PUBLIC BANK BERHAD	إجمالي القيمة الزمنية لعقود الخيارات الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	477.51
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر لعقود الخيارات التي مدتها سنة	0.00	0.00	0.00	0.00	-137.26	0.00
	إعادة التصنيف لعام 2013 والتي مدتها بين السنة إلى الثلاث سنوات	0.00	0.00	-113.41	-113.41	-113.41	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	0.00	0.00	-113.41	-113.41	-250.68	477.51
HONG LEONG BANK BERHAD	إجمالي القيمة الزمنية لعقود الخيارات الواجب إعادة تصنيفها إلى حقوق الملكية	0.36	0.00	0.000966	0.00	0.00	0.00
	إعادة التصنيف من حقوق الملكية إلى الأرباح والخسائر لعقود الخيارات التي مدتها سنة	0.00	-0.00097	0.00	0.00	0.00	0.00
	صافي قيمة التعديلات بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	0.36	-0.00097	0.000966	0.00	0.00	0.00

المصدر: إعداد الباحث

ملاحظة على الجدول رقم (79): ينطبق شرح الجدول رقم (78) على الجدول رقم (79) حيث بالاستناد إلى الجدول رقم (77) تم تنفيذ خطوات إعادة التصنيف ذاتها.

المبحث الرابع: الدراسة التحليلية:

تناولت الدراسة التحليلية اعتماداً على نتائج الدراسة التطبيقية تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية والخيارات للأعوام من 2013 حتى2018 وأثرهم على تقلبات الأرباح من خلال الآتي:

أولاً: تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018:

بدايةً تم احتساب تقلبات صافي أرباح البنوك الستة للأعوام من 2013 وحتى 2018 لكل بنك على حدة ولكل من الأرباح السنوية قبل التطبيق والأرباح المتوقعة فيما لو تم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية، وحساب معدلات تغيرات صافي الأرباح السنوية، وقد تم استخدام الانحراف المعياري لمعدلات تغيرات صافي الأرباح السنوية كمقياس لتقلبات صافي الأرباح السنوية.

ويعرض الجدول رقم (80) التالي احتساب تقلبات الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية:

جدول رقم (80) احتساب تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

السنة	اسم البنك	صافي الربح قبل التطبيق	معدل تغير صافي الربح قبل التطبيق	تقلبات صافي الأرباح السنوية	صافي الربح بعد التطبيق العقود الآجلة	معدل تغير صافي الربح بعد التطبيق	تقلبات صافي الأرباح البنك بعد التطبيق
2013	CIMB	4,608,822.00			4,609,244.18		
2014	CIMB	3,174,557.00	-31.12%		3,175,203.67	-31.11%	
2015	CIMB	2,895,945.00	-8.78%		2,898,254.01	-8.72%	
2016	CIMB	3,632,957.00	25.45%	25.93%	3,631,962.36	25.32%	25.89%
2017	CIMB	4,607,966.00	26.84%		4,604,806.41	26.79%	
2018	CIMB	5,663,353.00	22.90%		5,662,843.56	22.98%	
2013	MALAYAN	4,885,616.00			4,886,125.01		

	20.80%	5,902,603.22		20.82%	5,903,015.00	MALAYAN	2014
	-1.14%	5,835,347.18		-1.16%	5,834,287.00	MALAYAN	2015
11.59%	10.04%	6,421,188.22	11.60%	10.08%	6,422,644.00	MALAYAN	2016
	-4.65%	6,122,289.79		-4.67%	6,122,875.00	MALAYAN	2017
	19.36%	7,307,601.48		19.35%	7,307,811.00	MALAYAN	2018
		3,705,119.90			3,705,115.00	PUBLIC	2013
	8.76%	4,029,607.65		8.76%	4,029,602.00	PUBLIC	2014
	-1.02%	3,988,559.54		-1.02%	3,988,629.00	PUBLIC	2015
13.46%	0.89%	4,023,960.98	13.47%	0.88%	4,023,905.00	PUBLIC	2016
	25.76%	5,060,543.61		25.76%	5,060,539.00	PUBLIC	2017
	-10.07%	4,551,072.11		-10.07%	4,551,065.00	PUBLIC	2018
		538,123.00			538,123.00	ALLIANCE	2013
	4.72%	563,548.00		4.72%	563,548.00	ALLIANCE	2014
	-5.81%	530,780.00		-5.81%	530,780.00	ALLIANCE	2015
3.94%	-1.65%	522,038.00	3.94%	-1.65%	522,038.00	ALLIANCE	2016
	-1.90%	512,123.00		-1.90%	512,123.00	ALLIANCE	2017
	-3.69%	493,228.00		-3.69%	493,228.00	ALLIANCE	2018
		563,187.39			563,154.00	BIMB	2013
	4.22%	586,955.63		4.22%	586,904.00	BIMB	2014
	4.43%	612,969.47		4.44%	612,947.00	BIMB	2015
5.05%	2.73%	629,674.53	5.05%	2.73%	629,664.00	BIMB	2016
	11.73%	703,547.78		11.75%	703,630.00	BIMB	2017
	13.92%	801,460.73		13.90%	801,421.00	BIMB	2018
		1,450,446.55			1,450,454.00	HONG	2013
	9.69%	1,590,929.76		9.69%	1,590,939.00	HONG	2014
	11.63%	1,775,964.90		11.63%	1,775,963.00	HONG	2015
9.29%	-9.65%	1,604,603.50	9.29%	-9.65%	1,604,594.00	HONG	2016
	8.69%	1,744,041.13		8.69%	1,744,051.00	HONG	2017
	13.09%	1,972,403.57		13.09%	1,972,411.00	HONG	2018

المصدر: إعداد الباحث

بناءً على الجدول السابق رقم (80) تم في الجدول التالي رقم (81) احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية لكل بنك على حدة واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة:

جدول رقم (81) احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

رقم البنك	البنك	تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	تقلبات صافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية	نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح السنوية
1	CIMB	25.93%	25.89%	-0.13%
2	MALAYAN	11.60%	11.59%	-0.12%
3	PUPLIC	13.47%	13.46%	-0.01%
4	ALLIANCE	3.94%	3.94%	0.00%
5	BIMB	5.05%	5.05%	0.07%
6	HONG	9.29%	9.29%	0.00%
متوسط تقلبات صافي الأرباح		11.54564%	11.53823%	-0.06%

المصدر: إعداد الباحث

تم تقريب تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد التطبيق اعتماداً على الجدول السابق رقم (81) فإنه يُلاحظ بأن الفروقات لتقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية لكل بنك ولمتوسط هذه التقلبات في صافي الأرباح أصغر من أن تكون جوهرية.

ثانياً: تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018:

بشكل مماثل لما قمنا به عند تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الأرباح فإنه تم احتساب تقلبات صافي أرباح البنوك الستة للأعوام من 2013 وحتى 2018

لكل بنك على حدة ولكل من الأرباح السنوية قبل التطبيق والأرباح المتوقعة فيما لو تم تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات، وبحساب معدلات تغيرات صافي الأرباح السنوية وقد تم استخدام الانحراف المعياري لمعدلات تغيرات صافي الأرباح لقياس تقلبات صافي الأرباح السنوية، ويعرض الجدول رقم (82) التالي احتساب تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات:

جدول رقم (82) احتساب تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

السنة	اسم البنك	الربح قبل التطبيق	معدل تغير الربح قبل التطبيق	تقلبات الأرباح السنوية	الربح بعد التطبيق العقود الآجلة	معدل تغير الربح بعد التطبيق	تقلبات الأرباح البنك بعد التطبيق
2013	CIMB	4,608,822.00			4,606,666.38		
2014	CIMB	3,174,557.00	-31.12%		3,164,577.74	-31.30%	
2015	CIMB	2,895,945.00	-8.78%		2,899,221.47	-8.39%	
2016	CIMB	3,632,957.00	25.45%	25.93%	3,631,479.89	25.26%	25.90%
2017	CIMB	4,607,966.00	26.84%		4,612,192.38	27.01%	
2018	CIMB	5,663,353.00	22.90%		5,659,310.43	22.70%	
2013	MALAYAN	4,885,616.00			4,884,280.09		
2014	MALAYAN	5,903,015.00	20.82%		5,897,934.00	20.75%	
2015	MALAYAN	5,834,287.00	-1.16%		5,839,250.33	-0.99%	
2016	MALAYAN	6,422,644.00	10.08%	11.60%	6,417,198.64	9.90%	11.48%
2017	MALAYAN	6,122,875.00	-4.67%		6,127,419.22	-4.52%	
2018	MALAYAN	7,307,811.00	19.35%		7,309,221.35	19.29%	
2013	PUBLIC	3,705,115.00			3,704,637.49		
2014	PUBLIC	4,029,602.00	8.76%		4,029,852.68	8.78%	
2015	PUBLIC	3,988,629.00	-1.02%		3,988,742.41	-1.02%	
2016	PUBLIC	4,023,905.00	0.88%	13.47%	4,024,018.41	0.88%	13.47%
2017	PUBLIC	5,060,539.00	25.76%		5,060,539.00	25.76%	
2018	PUBLIC	4,551,065.00	-10.07%		4,551,065.00	-10.07%	
2013	ALLIANCE	538,123.00			538,123.00		
2014	ALLIANCE	563,548.00	4.72%		563,548.00	4.72%	
2015	ALLIANCE	530,780.00	-5.81%		530,780.00	-5.81%	
2016	ALLIANCE	522,038.00	-1.65%	3.94%	522,038.00	-1.65%	3.94%
2017	ALLIANCE	512,123.00	-1.90%		512,123.00	-1.90%	

	-3.69%	493,228.00		-3.69%	493,228.00	ALLIANCE	2018
		563,154.00			563,154.00	BIMB	2013
	4.22%	586,904.00		4.22%	586,904.00	BIMB	2014
	4.44%	612,947.00		4.44%	612,947.00	BIMB	2015
5.05%	2.73%	629,664.00	5.05%	2.73%	629,664.00	BIMB	2016
	11.75%	703,630.00		11.75%	703,630.00	BIMB	2017
	13.90%	801,421.00		13.90%	801,421.00	BIMB	2018
		1,450,454.00			1,450,454.00	HONG	2013
	9.69%	1,590,939.00		9.69%	1,590,939.00	HONG	2014
	11.63%	1,775,963.00		11.63%	1,775,963.00	HONG	2015
9.29%	-9.65%	1,604,594.00	9.29%	-9.65%	1,604,594.00	HONG	2016
	8.69%	1,744,051.00		8.69%	1,744,051.00	HONG	2017
	13.09%	1,972,410.64		13.09%	1,972,411.00	HONG	2018

المصدر: إعداد الباحث

بناءً على الجدول السابق رقم (82) تم في الجدول التالي رقم (83) احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات لكل بنك على حده واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة:

جدول رقم (83) احتساب نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات واحتساب متوسط لهذه التقلبات في صافي الأرباح للبنوك المدروسة وللأعوام المدروسة

رقم البنك	البنك	تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	تقلبات صافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات	نسبة تغير تقلبات صافي الأرباح السنوية
1	CIMB	25.93%	25.90%	-0.09%
2	MALAYAN	11.60%	11.48%	-1.02%
3	PUPLIC	13.47%	13.47%	0.00%
4	ALLIANCE	3.94%	3.94%	0.00%
5	BIMB	5.05%	5.05%	0.00%
6	HONG	9.29%	9.29%	0.00%
متوسط تقلبات صافي الأرباح		11.54564%	11.52212%	-0.20%

المصدر: إعداد الباحث

اعتماداً على الجدول السابق رقم (83) فإنه يُلاحظ بأن الفروقات لتقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات لكل بنك ولمتوسط هذه التقلبات في صافي الأرباح السنوية أصغر من أن تكون جوهرية.

المبحث الخامس: الدراسة الإحصائية:

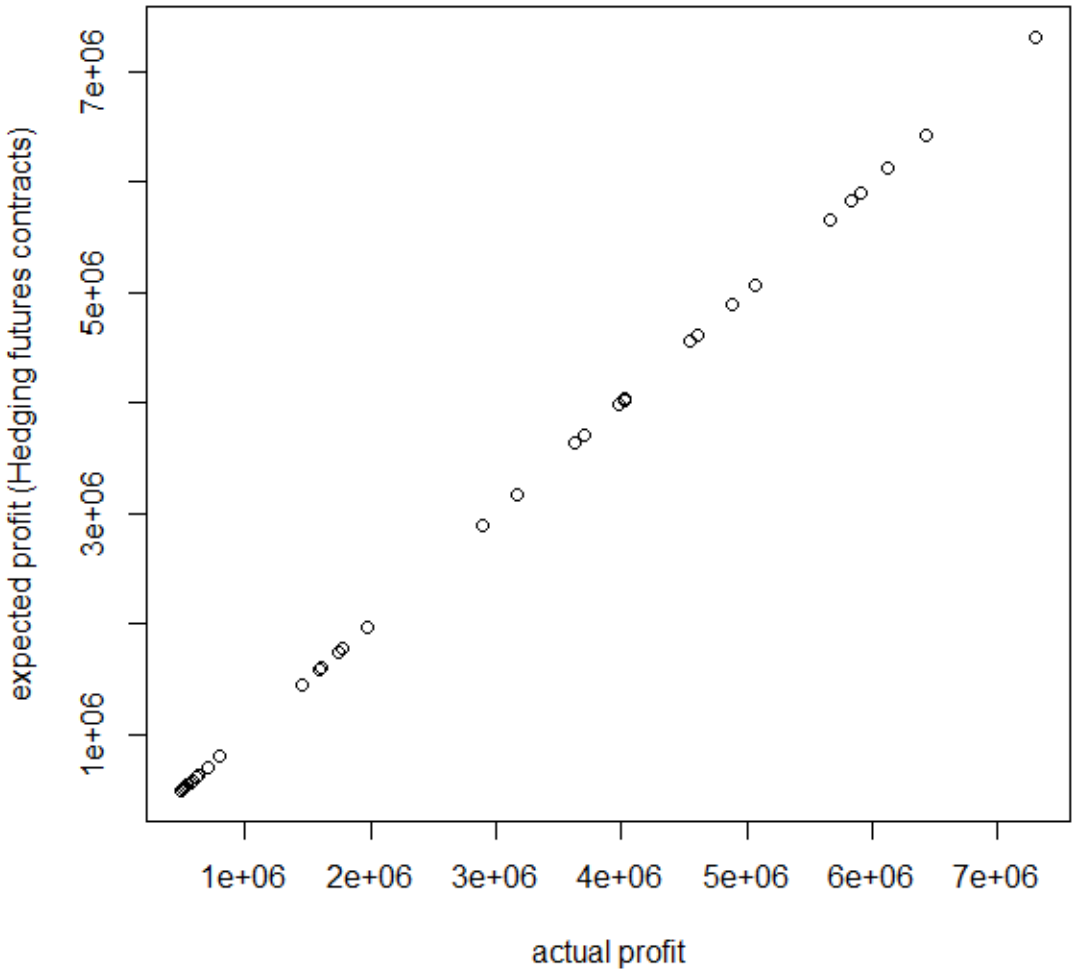
لتأكيد الدراسة التحليلية تم عمل دراسة إحصائية تناولت فيه تحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية والخيارات للأعوام من 2013 حتى 2018 وأثرهم على تقلبات الأرباح من خلال الآتي:

أولاً: تحليل إحصائي لأثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018:

تم في البداية رسم مخطط انتشار لصافي الربح بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ومقارنته مع صافي الربح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة ومن ثم تطبيق اختبار شابيرو ويلك لمعرفة ما إذا كان التوزيع طبيعياً أم لا ومن ثم تم تحديد اختبار (t) بالإضافة إلى استخدام معادلة الانحدار لتحليل أثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

يعرض الشكل التالي رقم (13) مخطط الانتشار لصافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية بدلالة صافي الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية.

الشكل رقم (13) مخطط انتشار لصافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية



المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ وصفياً من خلال الشكل السابق رقم (13) أنه لا اختلاف جوهري لصافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية.

وباستخدام اختبار شابيرو ويلك لتحديد هل التوزيع طبيعي أم لا نصل إلى أنه لا يمكننا أن نرفض أن توزيعي تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية تتبع للتوزيع الطبيعي حيث القيم الاحتمالية أكبر من 0.10:

حيث كانت بيانات اختبار شابيرو ويلك لتقلبات صافي الأرباح السنوية قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية تساوي:W = 0.8838, p-value = 0.287

وكانت بيانات اختبار شابيرو ويلك لتقلبات صافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية تساوي: W = 0.88445, p-value = 0.2901

وبما أن نتائج اختبار شايبرو ويلك لم ترفض أن التوزيع طبيعي لتقلبات صافي الأرباح لذلك تم استخدام اختباراً (t) لمقارنة متوسطي تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية:

متوسط تقلبات صافي الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية 0.1154564

ومتوسط تقلبات صافي الأرباح بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية 0.1153823

t = -0.069392, df = 5, p-value = 0.9479

95 percent confidence interval: -0.0003155209 0.0002989340

Sample estimates: mean of the differences -8.293446e-06

ومنه نجد أنه ليس هنالك دليل كافٍ للقول باختلاف تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة حيث أن القيمة الاحتمالية لاختبار(t) قد كانت 0.9479 أكبر من 0.05.

وإذا ما أجرينا الانحدار لتقلبات الأرباح بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية Y على تقلبات الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية X نجد النتائج التالية:

Coefficients:

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(>|t|)	
(Intercept)	0.0003192	0.0001715	1.862	0.136	
X	0.9973072	0.0012576	793.052	1.52e-11	***

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.0002234 on 4 degrees of freedom
Multiple R-squared: 1, Adjusted R-squared: 1
F-statistic: 6.289e+05 on 1 and 4 DF, p-value: 1.517e-11

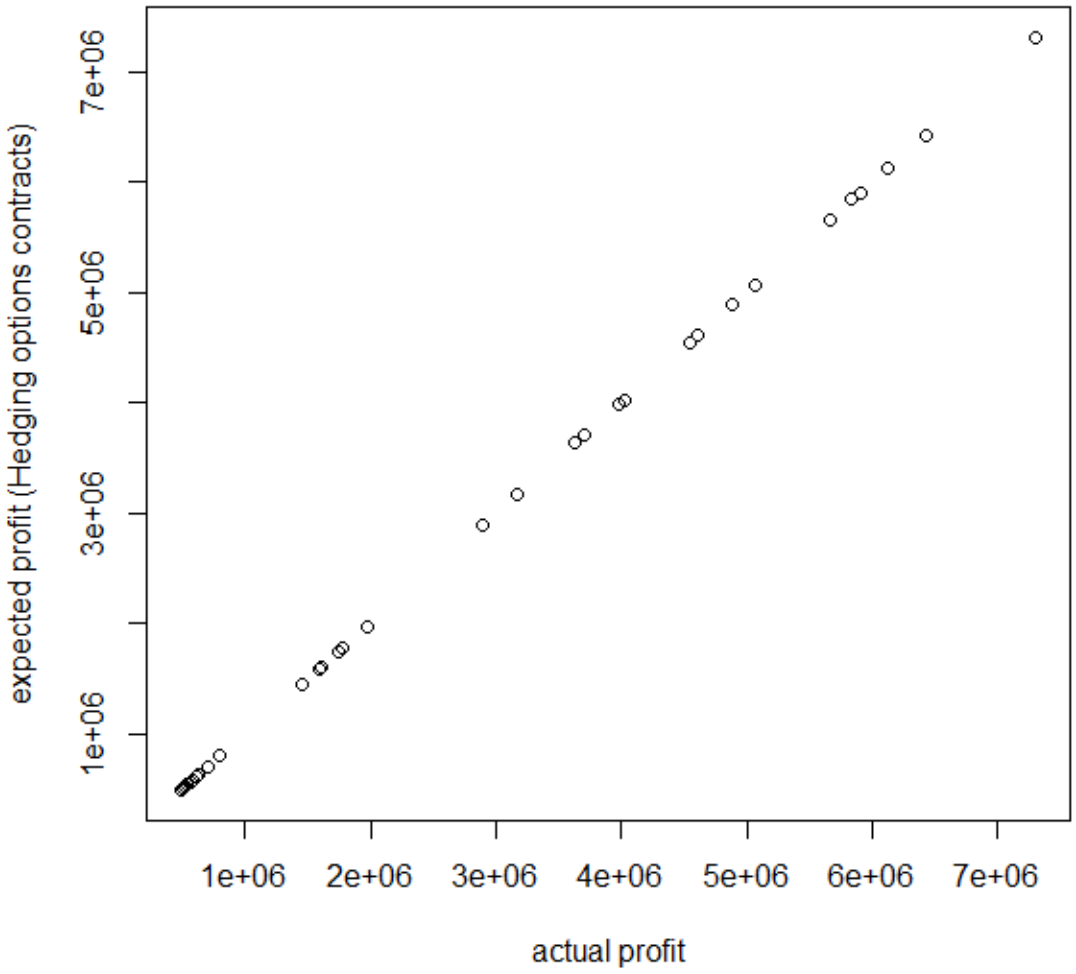
Y=0.9973072 X+0.0003192

حيث يلاحظ أن معامل التحديد يساوي الواحد ومعامل الميل المقدر يساوي الواحد تقريباً مما يدل على وجود علاقة خطية شبه التامة بين التقلبات قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعدم وجود أثر لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات الأرباح.

ثانياً: تحليل إحصائي لأثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018:

باتباع الخطوات السابقة نفسها، فإنه يعرض الشكل التالي رقم (14) مخطط انتشار لصافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات بدلالة صافي الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات.

الشكل رقم (14) مخطط انتشار لصافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات



المصدر: إعداد الباحث

يُلاحظ وصفياً من خلال الشكل السابق رقم (11) أنه لا اختلاف جوهرياً لصافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات.

وباستخدام اختبار شابيرو ويلك نصل إلى أنه لا يمكننا أن نرفض أن توزيعي تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات تتبع للتوزيع الطبيعي حيث القيم الاحتمالية أكبر من 0.10:

كانت بيانات اختبار شابيرو ويلك لتقلبات صافي الأرباح السنوية قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات تساوي: W = 0.8838, p-value = 0.287

وكانت بيانات اختبار شابيرو ويلك لتقلبات صافي الأرباح السنوية بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات تساوي: W = 0.883, p-value = 0.2831

وبما أن نتائج اختبار شايبرو ويلك لم ترفض أن التوزيع طبيعي لتقلبات صافي الأرباح لذلك تم استخدام اختباراً (t) لمقارنة متوسطي تقلبات صافي الأرباح السنوية قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات:

متوسط تقلبات صافي الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات 0.1154564

ومتوسط تقلبات صافي الأرباح بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات 0.1152212

t = 1.2149, df = 5, p-value = 0.2786

95 percent confidence interval: -0.0002624343 0.0007328186

Sample estimates: mean of the differences 0.0002351922

ومنه نجد أنه ليس هنالك دليل كافٍ للقول باختلاف تقلبات صافي الأرباح قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات حيث أن القيمة الاحتمالية لاختبار(t) قد كانت 0.2786 أكبر من 0.05.

وإذا ما أجرينا الانحدار لتقلبات الأرباح بعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات *Y* على تقلبات الأرباح قبل تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات *X* نجد النتائج التالية

Coefficients:

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(>|t|)
(Intercept)	-0.0001112	0.0004002	-0.278	0.795

X 0.9989262 0.0029354 340.303 4.47e-10 ***

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.0005215 on 4 degrees of freedom
Multiple R-squared: 1, Adjusted R-squared: 1
F-statistic: 1.158e+05 on 1 and 4 DF, p-value: 4.474e-10

Y=0.9989262 X-0.0001112

حيث يلاحظ أن معامل التحديد يساوي الواحد ومعامل الميل المقدر يساوي الواحد تقريباً مما يدل على وجود علاقة خطية شبه التامة بين التقلبات قبل وبعد تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات وعدم وجود أثر لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات الأرباح.

المبحث السادس: اختبار فروض الدراسة

الفرضية العدمية الأولى: لا يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS9 على قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

فإنه بالعودة إلى الجداول المعروضة مسبقاً بالدراسة التطبيقية فإنه يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً للمعيار على قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

الفرضية العدمية الثانية: لا يؤثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

فإنه بالعودة إلى نتائج الدراسة التحليلية والدراسة الإحصائية فإنه نقبل الفرضية العدمية وليس هنالك تأثير جوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

الفرضية العدمية الثالثة: لا يؤثر تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

بالعودة إلى نتائج الدراسة التحليلية والدراسة الإحصائية فإنه نقبل الفرضية العدمية وليس هنالك تأثير جوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات على تقلبات صافي الربح في قوائم الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للأعوام من 2013 حتى 2018.

المبحث السابع: النتائج والمقترحات:

أولاً: النتائج:

1. يمكن تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات وفقاً IFRS 9 على قائمة الدخل للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالية للفترة المدروسة 2013-2018.
2. يحقق تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وفقاً للمعيار IFRS 9 الهدف منه من حيث عدم تأثيره بشكل جوهري على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة المدروسة 2013-2018، مما يعني أن التحوط قد حقق الهدف منه وأن محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية قد أظهرت أثره على القوائم المالية.
3. يحقق تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات وفقاً للمعيار IFRS 9 الهدف منه من حيث عدم تأثيره بشكل جوهري على تقلبات الأرباح للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي للفترة

المدروسة 2013-2018، مما يعني أن التحوط قد حقق الهدف منه وأن محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات قد أظهرت أثره على القوائم المالية.

4. يعود التأثير غير الجوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات على تقلبات الأرباح إلى أن البنوك تقوم بإدارة الأصول والالتزامات التي لها الخصائص نفسها باستخدام إدارة الفجوات، مما يجعل الفروقات (الفجوة) المتحوط لها باستخدام العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات أصغر من أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على تقلبات الأرباح.

5. يعود التأثير غير الجوهري لتطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات على تقلبات الأرباح إلى أن فصل قيمة العقود الآجلة والمستقبلية وعقود الخيارات إلى عنصرين العنصر الأول يُسجل بقائمة الدخل والعنصر الثاني يُعاد تصنيفه إلى بند الدخل الشامل الآخر وإعادة إطفائه تدريجياً في قائمة الدخل حسب السنوات وفقاً للمعيار IFRS9 قد جعل التغيرات (الناتجة عن الفصل وإعادة الإطفاء) في قائمة الدخل لقيم هذه العقود أصغر من أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على تقلبات الأرباح.

ثانياً: المقترحات:

1. في حال تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة للعقود الآجلة والمستقبلية للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي يُقترح فصل قيمة العنصر الآجل من إجمالي قيمة العقد الآجل ومعالجته في الدخل الشامل الآخر وعدم ترك المجال للبنوك بحرية الاختيار، كما سمح المعيار IFRS 9 للبنوك لاتخاذ قرار فصل قيمة المكون أو عدمه.

2. في حال تطبيق محاسبة تحوط القيمة العادلة لعقود الخيارات للبنوك المدرجة في سوق ماليزيا المالي يُقترح فصل القيمة الزمنية من إجمالي قيمة عقد الخيار ومعالجته بحقوق الملكية وعدم ترك المجال للبنوك بحرية الاختيار، كما سمح المعيار IFRS 9 للبنوك لاتخاذ قرار فصل قيمة المكون أو عدمه.

3. يُقترح إنشاء مشتقات مالية خاصة بسوق دمشق للأوراق المالية كما هو الحال في ماليزيا حيث تمتلك مشتقات مالية خاصة بسوقها المالي، مع السماح أيضاً لتداول المشتقات المالية العالمية ويلزم ذلك توفير البيئة المناسبة لذلك.

4. يُقترح أن يتم إدخال المشتقات المالية إلى سوق دمشق للأوراق المالية كونها تُعد أداة استثمارية تُستخدم في إدارة المخاطر والمضاربة وتخفيض التكاليف ووسيلة لتحقيق كفاءة السوق المالية فضلاً عن كونها يمكن أن تجذب نوعيات جديدة من المستثمرين خاصة الجانب الذي اعتادوا على التعامل في المشتقات المالية الأجنبية.

5. يُقترح أن يتم وضع ضوابط هامة للرقابة على المشتقات المالية وجعلها متوافقة مع القوانين والضوابط الأخلاقية لسوق دمشق للأوراق المالية.

6. يُقترح أن يتم الاهتمام بتقانة المعلومات لتسعير وتنظيم التعامل مع المشتقات المالية نظراً لما تلعبه التطورات التكنولوجية في زيادة حجم تداول المشتقات المالية من خلال برامج الحاسوب والبرامج الخاصة بالتحليل والتنبؤ المالي في الأسواق المالية.

7. يُقترح أن يكون هناك إدارة خاصة في البنوك والشركات المتعاملة لإدارة الفجوات في البنوك (فجوة سعر الفائدة وفجوة سعر الصرف وفجوة السيولة) وإدارة المخاطر الائتمانية من خلال التعامل مع

المشتقات المالية بدلاً من اقتصار أدوات إدارة المخاطر في البنوك على الضمانات والكفالات والاحتياطات والالتزام بمقررات بازل.

8. يُقترح أن يتم تأهيل المحاسبين عبر نقابة المهن المالية والمحاسبية وتأهيل المحاسبين القانونيين عبر جمعية المحاسبين القانونيين على المرحلة الثالثة من معيار التقارير المالية الدولية IFRS 9 بعنوان "محاسبة التحوط".

9. يُقترح أن يتم تنظيم مهنة التحليل المالي بالشكل الذي يسمح بتأهيل كوادر بشرية متخصصة قادرة على التعامل بالمشتقات المالية واتخاذ قرارات رشيدة بالتعاقد وتجنب المخاطر الناشئة عنها وإنشاء شركات تقدم خدمات التحليل المالي والاستشارات المالية.

10. في حال تم السماح باستخدام المشتقات المالية فيتوجب على البنك المركزي في سورية أن يُلزم البنوك بتطبيق المرحلة الثالثة من معيار التقارير المالية الدولية IFRS 9 بعنوان "محاسبة التحوط".

المراجع:

أولاً: الكتب باللغة الإنكليزية:

1. BDO, 2014, Need to Know hedge Accounting (IFRS 9 Financial Instruments), United Kingdom.
2. Bessis, Joël. 2015, Risk management in banking, John Wiley & Sons Ltd.
3. Choudhry, Moorad. 2018, An Introduction to Banking: Principles, Strategy and Risk Management, John Wiley & Sons Ltd, United State.
4. EY, 2014, Applying IFRS, hedge Accounting under IFRS 9, United Kingdom.
5. Green, Philip E J. 2016, Enterprise Risk Management A Common Framework for the Entire Organization, Elsevier, Inc. United State.
6. Hopkin, Paul. 2018, Fundamentals of Risk Management Understanding, evaluating and implementing effective risk management, Fifth Edition, Kogan Page Limited, United Kingdom.
7. Hull, John, 2018, Options, futures, and other derivatives, Pearson, United Kingdom.
8. Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 1, United State.
9. Kaplan, 2018, Schweser notes, FRM level 1, Book 3, United State.

10. Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 1, Book 4, United State.

11. Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 2, Book 4, United State.

12. Kaplan, 2019, Schweser notes, CFA level 3, Book 4, United State.

13. Kieso, Donald E. & Other, 2018, Intermediate Accounting: IFRS Edition, John Wiley & Sons Ltd, United State.

14. Kinahan, J. J. 2016, Essential Option Strategies, Understanding the Market and Avoiding Common Pitfalls, Wiley, United State.

15. KPMG, 2013, First impressions IFRS 9, Hedge accounting and transition, Netherlands.

16. KPMG, 2014, New on the Horizon: Accounting for dynamic risk management activities, Netherlands.

17. Nick B. Firoozye and Fauziah Ariff, 2016, Managing Uncertainty, Mitigating Risk Tackling the Unknown in Financial Risk Assessment and decision making, Palgrave Macmillan, United Kingdom.

18. Pritchard, Carl L. 2015, Risk management concepts and guidance, fifth edition, Taylor & Francis Group, United State.

19. PWC, 2015, Practical guide general hedge Accounting, United Kingdom.

20. Ramirez, Juan. 2015, Accounting for Derivatives: Advanced Hedging under IFRS 9, John Wiley & Sons Ltd, United State.

21. Johnson, R. Stafford. 2017, Derivatives market and analysis, John Wiley & Sons Ltd, United State.

22. The Hong Kong Institute of Bankers, 2018, Bank Asset and Liability Management, John Wiley & Sons, Ltd, United State.

23. Wiley, 2018, Interpretation and Application of IFRS Standards, John Wiley & Sons, United State.

ثانياً: الأبحاث باللغة الإنكليزية:

1. Alasin & Briggs, Captain, 2017, Hedge Accounting and Market Value of Quoted Manufacturing Firms in Nigeria: Panel Data Evidence, International Journal of Accounting & Finance Review, United State, Vol.2, No.1.

2. Almubaideen, Haitham & Others, 2019, The Effect of Applying Hedge Accounting in Reducing Future Financial Risks in Jordanian Commercial Banks, Canadian Center of Science and Education, Canada, Vol. 13, No.

3. Anghelache, Constantin. & Others, 2019, "Currency risk management model", Theoretical and Applied Economics, Romania, Vol 26, No3.

4. Bernhardt, Erlinger & Others, 2014, "IFRS9: The New Rules for Hedge Accounting From the Risk Management's Perspective", ACRN Journal Of Financial Risk Perspectives, United Kingdom, Vol 3, No. 3.
5. Bush, Georgia. 2018, “Bank Foreign Currency Funding Gap and Currency Markets: The Case of Mexico Post GFC”, Mexico, working paper: https://ssrn.com/abstract= 3283208.
6. Daniel Gros, 2018, Centre for European Policy Studies- SUERF the European Money and Finance Forum, Austria, Issue No 27, February.
7. Jawad. Firas, & Others, 2014, "Hedge Accounting as a Strategic Tool in Financial Risk Management: A Review", Research Journal of Finance and Accounting, United States, Vol 5, No11.
8. Kochling, Gerrit. Posch, Peter N. 2018, “How does hedge accounting influence Firm value?” University of Dortmund, Mexico, working paper: https://ssrn.com/abstract=3128333.
9. Oktavia & Other, 2019, The Effects of Financial Derivatives on Earnings Management and Market Mispricing, Gadjah Mada International Journal of Business, Indonesia, Vol. 21, No. 3.

10. Wai Lee, Kin. 2019, The Usage of Derivatives in Corporate Financial Risk Management and Firm Performance, International Journal Of Business, Indonesia, Vol. 24, No. 2.

ثالثاً: المعايير باللغة الإنكليزية:

1. International Accounting Standards Board, 2017, IAS39.
2. International Accounting Standards Board, 2014, Discussion Paper, Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging.
3. International Accounting Standards Board, 2019, IFRS9.
4. ISO Guide 31000:2018.

رابعاً: الكتب باللغة العربية:

1. حمادة، رشا. وعربيد، نضال. 2019-2020، محاسبة المنشآت المتخصصة (2)، منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، سورية.

2. قندوز، عبد الكريم. 2018، التحوط وإدارة الخطر: مدخل مالي، دار أي-كتب، المملكة المتحدة.

خامساً: الأبحاث باللغة العربية:

1. أحمد، ندا. أحمد محمود، محمد. 2018، تحليل أثر المشتقات المالية على القيمة السوقية لمنشآت الأعمال في ظل معايير التقارير الدولية، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مصر، المجلد التاسع، العدد الرابع.
2. عبد الغفار، نورهان السيد محمد. 2019، قياس وتحليل الآثار المترتبة على تطبيق محاسبة القيمة العادلة للمشتقات المالية واستخدام التحوط المحاسبي بالأدوات المالية المشتقة في إدارة المخاطر المالية (دراسة تطبيقية)، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مصر، المجلد العاشر، العدد الأول.
3. الكيلاني، محمد إحسان 2016، الإطار المفاهيمي لمحاسبة إدارة المخاطر المتغيرة: مدخل إعادة تقييم المحفظة للتحوط الكلي (عرض وتحليل)، مقبول للنشر في مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية بموجب كتاب رقم:718/ص، سورية.
4. يوسف، زينب جبار، نجم، خولة شهاب، 2019، أهمية التحوط بمنتجات الهندسة المالية في تخفيض مخاطر التداول بالأوراق المالية، مجلة جامعة بابل للعلوم التطبيقية، العراق، المجلد: 27، العدد:2.

سادساً: رسائل الدكتوراه والماجستير باللغة العربية:

1. عبد الحي، محمد عبد الحميد 2014، استخدام تقنيات الهندسة المالية في إدارة المخاطر في المصارف الإسلامية، رسالة دكتوراه في العلوم المالية والمصرفية، جامعة حلب، كلية الاقتصاد، سورية.

2. عبو، عمر 2016، الأسواق المالية ودورها في تعزيز أداء صناديق الاستثمار، دراسة تجارب دولية، رسالة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، الجزائر.

سابعاً: المواقع الالكترونية:

1. http://www.bnm.gov.my
2. http://www.corporatefinanceinstitute.com
3. http://www.enwikipedia.org
4. http://www.hkma.gov.hk
5. http://www.ifrsbox.com
6. http://www.investopedia.com
7. http://www.investorwords.com
8. http://www.investing.com
9. http://www.investment-and-finance.net
10. http://www.klse.com.my
11. http://www.mecklai.com
12. http://www.malaysiastock.biz
13. http://www.marketwatch.com
14. http://www.msci.com
15. http://www.rba.gov.au
16. http://www.rbnz.govt.nz
17. http://www.schwab.com
18. http://www.secure.sgs.gov.sg
19. http://www.tradingeconomics.com
20. http://www.uk.investing.com
21. https://www.x-rates.com

ثامناً: القرارات والتعليمات التنفيذية الصادرة في سورية:

1. التعليمات التنفيذية لقرار مجلس النقد والتسليف الصادر عن بنك سورية المركزي رقم 4/م ن لعام 2019.
2. التعليمات التنفيذية من المرسوم رقم 60 لعام 2007، الجمهورية العربية السورية.
3. قرار مجلس النقد والتسليف الصادر عن بنك سورية المركزي رقم 4/م ن لعام 2019.
4. المرسوم رقم 60 لعام 2007 الخاص بالأوراق المالية الحكومية، الجمهورية العربية السورية.

ملحق رقم (1): ايميل مرسل لبنك CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD بدون رد من البنك:

Request for Information to help in conducting a PHD Research 1- Phd x

Ihsan Al Kilani <ekilani1@gmail.com> Mon, Dec 3, 2018, 3:19 PM

to cru

Attention. Board of Directors, Chair

CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD

Dear Madam or Sir

Al salam alaikum wa rahmatu allahi wa barakatuh

Good morning,

My name is MHD. Ihsan Al Kilani, I am a PHD student at the faculty of Economics, Damascus University; for three years I have been conducting a research that involves implementing the fair value hedge accounting (according to IFRS9 requirements) on banks listed in Malaysian stock market, recently I have gathered some of the required information from your financial reports published at www.malaysiastock.biz for the period 2013 through 2017. However, I encountered a difficulty which was the lack of information necessary for completing the implementation phase according to IFRS9 requirements. Consequently, due to your esteemed reputation I have been given an advice by my PHD supervisor Prof. Rasha MHD Anwar Hamada to contact you and request your assistance to provide me with some additional information that are still needed, may Allah bless you. The needed information is stated in the attached table and I undertake that I will keep your information completely confidential and for that purpose I have used codes to keep anonym the names of all listed banks. I also pledge and will actually be honored to send the bank a copy of the research after it is published, as a present.

Attached are my CV and that of my supervising Professor, in addition to the required information table.

NB: Alternatively; please send me any other relevant information that would enable me to calculate the required information in the table. In case you have any inquiry, please feel free to contact my Supervising Professor to: r.hamada@damasuniv.edu.sy , prof.rhamada@gmail.com.

Please accept my appreciation and thankfulness to your efforts.

Yours faithfully,

--

Mhd.Ihsan Al Kilani, MSc , CFA, CMA, SCPA

T : + 963 93 366 55 81

Damascus, Syria

www.linkedin.com/in/ihsan-al-kilani



ملحق رقم (2): ايميل مرسل لبنك MALAYAN BANKING BERHAD بدون رد من البنك:

Request for Information to help in conducting a PHD Research 1- Phd ×

Ihsan Al Kilani <ekilani1@gmail.com> Mon, Dec 3, 2018, 4:22 PM

to mgcc ▾

Attention. Board of Directors, Chair

MALAYAN BANKING BERHAD

Dear Madam or Sir

Al salam alaikum wa rahmatu allahi wa barakatuh

Good morning,

My name is MHD. Ihsan Al Kilani, I am a PHD student at the faculty of Economics, Damascus University; for three years I have been conducting a research that involves implementing the fair value hedge accounting (according to IFRS9 requirements) on banks listed in Malaysian stock market, recently I have gathered some of the required information from your financial reports published at www.malaysiastock.biz for the period 2013 through 2017. However; I encountered a difficulty which was the lack of information necessary for completing the implementation phase according to IFRS9 requirements. Consequently, due to your esteemed reputation I have been given an advice by my PHD supervisor Prof. Rasha MHD Anwar Hamada to contact you and request your assistance to provide me with some additional information that are still needed, may Allah bless you. The needed information is stated in the attached table and I undertake that I will keep your information completely confidential and for that purpose I have used codes to keep anonym the names of all listed banks. I also pledge and will actually be honored to send the bank a copy of the research after it is published, as a present.

Attached are my CV and that of my supervising Professor, in addition to the required information table.

NB: Alternatively; please send me any other relevant information that would enable me to calculate the required information in the table. In case you have any inquiry, please feel free to contact my Supervising Professor to: r.hamada@damasuniv.edu.sy , prof.rhamada@gmail.com.

Please accept my appreciation and thankfulness to your efforts.

Yours faithfully,

--

Mhd.Ihsan Al Kilani, MSc , CFA, CMA, SCPA

T : + 963 93 366 55 81

Damascus, Syria

www.linkedin.com/in/ihsan-al-kilani



ملحق رقم (3): ايميل مرسل لبنك PUBLIC BANK BERHAD بدون رد من البنك:

Request for Information to help in conducting a PHD Research 1- Phd ×

Ihsan Al Kilani <ekilani1@gmail.com> Mon, Dec 3, 2018, 4:28 PM

to customersupport ▾

Attention. Board of Directors, Chair

PUBLIC BANK BERHAD

Dear Madam or Sir

Al salam alaikum wa rahmatu allahi wa barakatuh

Good morning,

My name is MHD. Ihsan Al Kilani, I am a PHD student at the faculty of Economics, Damascus University; for three years I have been conducting a research that involves implementing the fair value hedge accounting (according to IFRS9 requirements) on banks listed in Malaysian stock market, recently I have gathered some of the required information from your financial reports published at www.malaysiastock.biz for the period 2013 through 2017. However; I encountered a difficulty which was the lack of information necessary for completing the implementation phase according to IFRS9 requirements. Consequently, due to your esteemed reputation I have been given an advice by my PHD supervisor Prof. Rasha MHD Anwar Hamada to contact you and request your assistance to provide me with some additional information that are still needed, may Allah bless you. The needed information is stated in the attached table and I undertake that I will keep your information completely confidential and for that purpose I have used codes to keep anonym the names of all listed banks. I also pledge and will actually be honored to send the bank a copy of the research after it is published, as a present.

Attached are my CV and that of my supervising Professor, in addition to the required information table.

NB: Alternatively; please send me any other relevant information that would enable me to calculate the required information in the table. In case you have any inquiry, please feel free to contact my Supervising Professor to: r.hamada@damasuniv.edu.sy , prof.rhamada@gmail.com.

Please accept my appreciation and thankfulness to your efforts.

Yours faithfully,

--

Mhd.Ihsan Al Kilani, MSc , CFA, CMA, SCPA

T : + 963 93 366 55 81

Damascus, Syria

www.linkedin.com/in/ihsan-al-kilani



ملحق رقم (4): ايميل مرسل لبنك ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD مع اعتذار البنك

ALLIANCE BANK MALAYSIA BERHAD

Dear Madam or Sir

Al salam alaikum wa rahmatu allahi wa barakatuh

Good morning,

My name is MHD. Ihsan Al Kilani, I am a PHD student at the faculty of Economics, Damascus University; for three years I have been conducting a research that involves implementing the fair value hedge accounting (according to IFRS9 requirements) on banks listed in Malaysian stock market, recently I have gathered some of the required information from your financial reports published at www.malaysiastock.biz for the period 2013 through 2017. However; I encountered a difficulty which was the lack of information necessary for completing the implementation phase according to IFRS9 requirements. Consequently, due to your esteemed reputation I have been given an advice by my PHD supervisor Prof. Rasha MHD Anwar Hamada to contact you and request your assistance to provide me with some additional information that are still needed, may Allah bless you. *The needed information is stated in the attached table *and I undertake that I will keep your information completely confidential and for that purpose I have used codes to keep anonym the names of all listed banks. I also pledge and will actually be honored to send the bank a copy of the research after it is published, as a present.

Attached are my CV and that of my supervising Professor, in addition to the required information table.

NB: Alternatively; please send me any other relevant information that would enable me to calculate the required information in the table. In case you have any inquiry, please feel free to contact my Supervising Professor to: r.hamada@damasuniv.edu.sy , prof.rhamada@gmail.com.

Re: Request for Information to help in conducting a PHD Research [REF:55637296466]

info@alliancefg.com <info@alliancefg.com>
to me

Dear Sir/Madam

Thank you for contacting Alliance Bank Customer Service on 03 December 2018

We regret to advise that we are not a liberty to disclose information as these are confidential information to the Bank.

We appreciate your understanding and wish you all the best in your endeavours.

Regards,

Meeradevi,
Customer Service Officer
Alliance Bank Customer Experience Centre

We would love to know if our service been through a short survey

Phone : 03-5516 9988
Email : info@alliancefg.com
Website : www.alliancebank.com.my

ملحق رقم(5): ايميل تلقائي يؤكد تسجيل طلب في بنك HONG LEONG BANK بدون رد من البنك:

Auto Reply - Hong Leong Bank Cash Management (HLB) 1- Phd x

Hong Leong Bank Cash Management (HLB) <cmp@hlbb.hongleong.com.my> Mon, Dec 3, 2018, 4:14 PM
to me

Dear Sir/Madam,

Thank you for your email. Please be assured that we are attending to your request and we endeavor to respond to you by the following business day. For matters requiring further investigation, our response to you shall be within 3 business days.

If you have sent in a password activation request form (e.g. PIN Mailer Activation Acknowledgement Form or ID Maintenance Form), you may proceed to log in on the next business day.

We thank you for your business and your kind patience.

Regards,
Client Services - Cash Management
Digital Innovation & Transaction Banking
Hong Leong Bank Berhad

ملحق رقم (6): مثال عن استراتيجية خيار الشراء المغطى:

اشترى بنك سهم بمبلغ 43 وحدة نقدية وباع خيار شراء بسعر 2.10 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 45 وحدة نقدية

المطلوب: احتساب أقصى ربح وأقسى خسارة ونقطة التعادل.

الحل:

أقصى ربح = السعر التنفيذي + علاوة خيار الشراء – سعراء شراء السهم.

= 45+2.1−43=4.1 وحدة نقدية.

أقصى خسارة= سعر شراء السهم – علاوة خيار الشراء

= 43−2.10= 40.90 وحدة نقدية بمعنى أنه في حال وصل قيمة السهم للصفر فإن البنك يخسر قيمة شراء السهم مطروحاً منها العلاوة المتحصلة نتيجة بيعه خيار شراء.

نقطة التعادل = سعر شراء السهم – علاوة خيار الشراء

= 43−2.10= 40.90 وحدة نقدية بمعنى يربح البنك عند بيعه السهم بأي سعر أعلى من 40.90 وحدة نقدية.

ملحق رقم (7): مثال عن استراتيجية خيار البيع المحمي:

اشترى بنك سهم بمبلغ 37.50 وحدة نقدية واشترى خيار بيع بسعر 1.40 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 45 وحدة نقدية.

المطلوب: احتساب أقصى ربح وأقسى خسارة ونقطة التعادل.

الحل:

أقصى ربح= لا يمكن تحديد أقصى ربح دون معرفة سعر السهم عند البيع.

أقصى خسارة = سعر شراء السهم – السعر التنفيذي + علاوة خيار البيع

=37.5−35+1.40=3.90 وحدة نقدية.

نقطة التعادل = سعر شراء السهم + علاوة خيار البيع

=37.5+1.40= 38.90 وحدة نقدية.

ملحق رقم (8): مثال عن الاستراتيجية الهجومية:

اشترى بنك خيار شراء بمبلغ 2.1 وحدة نقدية بسعر تنفيذي 45 وحدة نقدية وباع خيار شراء بمبلغ 0.50 وبسعر تنفيذي 50 وحدة نقدية.

المطلوب: احتساب أقصى ربح وأقسى خسارة ونقطة التعادل.

الحل:

أقصى ربح= السعر التنفيذي الأكبر – السعر التنفيذي الأقل – علاوة الخيار المشترى + علاوة الخيار المباع.

= 50−45−2.1+0.5= 3.4 وحدة نقدية.

أقصى خسارة = علاوة خيار المشترى– علاوة خيار المباع.

=2.10 – 0.5 = 1.60 وحدة نقدية.

نقطة التعادل = السعر التنفيذي الأقل+ علاوة الخيار المشترى – علاوة الخيار المباع.

=45+2.1−0.5= 46.6 وحدة نقدية.

ملحق رقم (9): مثال عن الاستراتيجية الدفاعية:

اشترى بنك خيار بيع بمبلغ 4 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 25 وحدة نقدية وباع خيار بيع بمبلغ 1.80 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 20 وحدة نقدية.

المطلوب: احتساب أقصى ربح وأقسى خسارة ونقطة التعادل.

الحل:

أقصى ربح= السعر التنفيذي الأكبر – السعر التنفيذي الأقل –علاوة خيار البيع المشترى + علاوة خيار البيع المباع

=25–20–4+1.80=2.80 وحدة نقدية.

أقصى خسارة= علاوة خيار البيع المشترى – علاوة خيار البيع المباع

=4–1.80=2.20 وحدة نقدية.

نقطة التعادل = السعر التنفيذي الأعلى + علاوة خيار البيع المشترى – علاوة خيار البيع المباع

=25+1.80+4=22.80 وحدة نقدية.

ملحق رقم (10): مثال عن استراتيجية هامش الفراشة:

أجرى بنك الصفقات الآتية على خيار شراء سهم عائد لشركة (ص):

- شراء عقد خيار شراء بقيمة 7 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 55 وحدة نقدية.
- شراء عقد خيار شراء بقيمة 2 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 65 وحدة نقدية.
- بيع عقدين خيار شراء بقيمة 4 وحدة نقدية وبسعر تنفيذي 60 وحدة نقدية.

المطلوب: احتساب أقصى ربح وأقسى خسارة ونقطة التعادل.

الحل:

أقصى ربح = السعر التنفيذي المتوسط – السعر التنفيذي المنخفض – علاوة السعر التنفيذي المنخفض + 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) – علاوة السعر التنفيذي المرتفع

60–55–7+2(4)–2=4 وحدة نقدية.

أقصى خسارة: علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض– 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) + علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع.

7–2(4)+2 =1 وحدة نقدية.

نقطة التعادل Break–Even Point: يوجد نقطتين تعادل:

النقطة الأولى = السعر التنفيذي المنخفض + علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض – 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) + علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع.

55+7–2(4)+2= 56.

النقطة الثانية = 2× (السعر التنفيذي المتوسط) – السعر التنفيذي المنخفض – علاوة خيار السعر التنفيذي المنخفض + 2× (علاوة السعر التنفيذي المتوسط) –علاوة خيار السعر التنفيذي المرتفع.

2(60)–55–7+2(4)–2=64 وحدة نقدية.

ملحق رقم (11): ميزانية البنك الأول لعام 2018

	Note	2018 RM'000	2017 RM'000
Assets			
Cash and short-term funds	2(a)	35,528,934	41,667,884
Reverse repurchase agreements	3	11,276,089	6,484,687
Deposits and placements with banks and other financial institutions	2(b)	4,373,818	4,055,330
Financial assets at fair value through profit or loss	4	29,511,069	–
Debt instruments at fair value through other comprehensive income	5	32,276,304	–
Equity instruments at fair value through other comprehensive income	6	583,524	–
Debt instruments at amortised cost	7	39,269,202	–
Financial assets held for trading	8	–	21,657,212
Derivative financial instruments	11	8,634,633	8,447,957
Financial investments available-for-sale	9	–	32,403,986
Financial investments held-to-maturity	10	–	36,921,215
Loans, advances and financing	12	337,148,268	316,557,012
Other assets	13	12,206,211	12,147,332
Tax recoverable		317,020	129,072
Deferred tax assets	14	1,052,808	386,850
Statutory deposits with central banks	15	8,139,164	8,630,454
Investment in associates	17	74,896	76,199
Investment in joint ventures	18	1,639,470	183,731
Property, plant and equipment	19	2,257,200	1,991,646
Prepaid lease payments	21	91,686	101,913
Goodwill	22	7,680,096	8,225,745
Intangible assets	23	1,708,484	1,820,369
		533,768,876	501,888,594
Non-current assets held for sale	58	320,167	4,610,938
Total assets		534,089,043	506,499,532
Liabilities			
Deposits from customers	24	370,193,085	348,518,277
Investment accounts of customers	25	1,769,270	907,763
Deposits and placements of banks and other financial institutions	26	20,232,880	19,751,576
Repurchase agreements		14,279,476	6,122,273
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	27	5,880,707	4,773,440
Derivative financial instruments	11	8,407,981	8,751,383
Bills and acceptances payable		2,521,372	3,177,182
Other liabilities	28	15,047,292	17,789,579
Recourse obligation on loans and financing sold to Cagamas	29	6,007,447	5,195,248
Provision for taxation		539,823	507,940
Deferred tax liabilities	14	30,175	80,943
Bonds, Sukuk and debentures	31	13,715,181	14,895,625
Other borrowings	32	9,306,640	10,057,295
Subordinated obligations	33	13,482,272	12,532,965
		481,413,601	453,061,489
Non-current liabilities held for sale	58	87,471	3,631,608
Total liabilities		481,501,072	456,693,097
Equity			
Capital and reserves attributable to owners of the Parent			
Ordinary share capital	34	24,131,750	22,183,226
Reserves	36	27,243,151	26,062,859
Less: Shares held under trust	37(a)	(563)	(563)
Treasury shares, at cost	37(b)	(43)	(43)
		51,374,295	48,245,479
Perpetual preference shares	35	200,000	200,000
Non-controlling interests		1,013,676	1,360,956
Total equity		52,587,971	49,806,435
Total equity and liabilities		534,089,043	506,499,532
Commitments and contingencies	52	1,129,138,654	875,879,316
Net assets per share attributable to owners of the Parent (RM)		5.37	5.23

ملحق رقم (12) قائمة الدخل للبنك الأول لعام 2018

	Note	2018 RM'000	2017 RM'000
Interest income	38(a)	18,571,333	19,508,690
Interest income for financial assets at fair value through profit or loss	38(b)	667,458	–
Interest expense	39	(9,604,351)	(9,049,593)
Net interest income		9,634,440	10,459,097
Income from Islamic banking operations	62	2,610,161	2,131,813
Net non-interest income	40	5,137,367	5,035,586
		17,381,968	17,626,496
Overheads	41	(8,655,821)	(9,133,575)
Profit before expected credit losses/allowances		8,726,147	8,492,921
Expected credit losses/allowance for impairment losses on loans, advances and financing	42	(1,432,661)	(2,230,907)
Expected credit losses/allowance written back for commitments and contingencies	28	7,427	10,364
Other expected credit losses/allowance for other impairment losses	43	(134,500)	(175,167)
		7,166,413	6,097,211
Share of results of joint ventures	18	30,678	12,895
Share of results of associates	17	3,576	(121)
Profit before taxation and zakat		7,200,667	6,109,985
Taxation and zakat			
– Company and subsidiaries	45	(1,537,314)	(1,502,019)
Profit for the financial year		5,663,353	4,607,966
Profit attributable to:			
Owners of the Parent		5,583,510	4,475,175
Non-controlling interests		79,843	132,791
		5,663,353	4,607,966
Earnings per share attributable to ordinary equity holders of the Parent (sen)			
– Basic	46	59.67	49.63

ملحق رقم (13): ميزانية البنك الأول لعام 2016

	Note	2016 RM'000	2015 RM'000
Assets			
Cash and short-term funds	2	**26,709,687**	29,316,830
Reverse repurchase agreements		**5,315,287**	9,714,112
Deposits and placements with banks and other financial institutions	3	**2,307,968**	1,829,482
Financial assets held for trading	4	**22,768,648**	20,680,266
Derivative financial instruments	7	**12,006,184**	11,706,849
Financial investments available-for-sale	5	**31,530,263**	32,767,548
Financial investments held-to-maturity	6	**30,381,305**	25,759,169
Loans, advances and financing	8	**315,372,898**	290,295,664
Other assets	9	**16,525,138**	17,666,142
Tax recoverable		**64,338**	70,042
Deferred tax assets	10	**387,306**	366,653
Statutory deposits with central banks	11	**8,484,387**	7,699,821
Investment in associates	13	**77,661**	858,840
Investment in joint ventures	14	**173,680**	178,606
Property, plant and equipment	15	**2,140,479**	2,403,016
Investment properties	16	**–**	1,120
Prepaid lease payments	17	**113,929**	125,402
Goodwill	18	**8,472,340**	8,297,486
Intangible assets	19	**2,036,600**	1,820,593
		484,868,098	461,561,643
Non-current assets held for sale	55	**898,789**	15,500
Total assets		**485,766,887**	461,577,143
Liabilities			
Deposits from customers	20	**336,245,542**	317,423,581
Investment accounts of customers	21	**254,408**	232,716
Deposits and placements of banks and other financial institutions	22	**28,736,111**	23,691,950
Repurchase agreements		**4,397,454**	8,527,463
Financial liabilities designated at fair value	23	**4,367,577**	4,952,771
Derivative financial instruments	7	**12,137,592**	12,139,849
Bills and acceptances payable		**3,661,743**	2,326,959
Other liabilities	24	**13,339,945**	13,964,681
Recourse obligation on loans and financing sold to Cagamas	25	**4,498,369**	1,817,816
Current tax liabilities		**341,487**	213,278
Deferred tax liabilities	10	**56,556**	22,260
Bonds, Sukuk and debentures	27	**7,635,784**	11,277,176
Other borrowings	28	**9,289,859**	9,037,124
Subordinated obligations	29	**13,725,302**	13,694,891
Total liabilities		**438,687,729**	419,344,515

Equity			
Capital and reserves attributable to owners of the Parent			
Share capital	30	**8,868,384**	8,527,272
Reserves	32	**36,440,397**	32,524,112
Less: Shares held under trust	33(a)	**(563)**	(563)
Treasury shares, at cost	33(b)	**(43)**	(43)
		45,308,175	41,050,778
Perpetual preference shares	31(c)	**200,000**	200,000
Non-controlling interests		**1,570,983**	981,850
Total equity		**47,079,158**	42,232,628
Total equity and liabilities		**485,766,887**	461,577,143
Commitments and contingencies	48	**817,569,941**	883,583,439
Net assets per share attributable to owners of the Parent (RM)		**5.11**	4.81

ملحق رقم (14): قائمة الدخل البنك الأول لعام 2016

	Note	2016 RM'000	2015 RM'000
Interest income	34	**18,826,017**	18,098,619
Interest expense	35	**(9,000,091)**	(8,761,875)
Net interest income		**9,825,926**	9,336,744
Income from Islamic banking operations	58	**1,704,043**	1,569,017
Net non-interest income	36	**4,535,286**	4,490,029
		16,065,255	15,395,790
Overheads	37	**(8,651,690)**	(9,248,978)
Profit before allowances		**7,413,565**	6,146,812
Allowance made for impairment losses on loans, advances and financing	38	**(2,408,883)**	(2,168,624)
Allowance made for impairment losses on other receivables		**(87,160)**	(30,215)
Allowance made for commitments and contingencies	24	**(30,461)**	(9,935)
Allowance made for other impairment losses	39	**(118,605)**	(109,679)
		4,768,456	3,828,359
Share of results of joint ventures	14	**4,236**	(9,863)
Share of results of associates	13	**111,452**	95,497
Profit before taxation and zakat		**4,884,144**	3,913,993
Taxation and zakat			
– Company and subsidiaries	41	**(1,251,187)**	(1,018,048)
Profit for the year		**3,632,957**	2,895,945
Profit attributable to:			
Owners of the Parent		**3,564,190**	2,849,509
Non-controlling interests		**68,767**	46,436
		3,632,957	2,895,945
Earnings per share attributable to ordinary equity holders of the Parent (sen)			
– Basic	42	**41.0**	33.6

ملحق رقم (15): ميزانية البنك الأول لعام 2014

	Note	2014 RM'000	2013 RM'000
Assets			
Cash and short-term funds	2	**33,462,817**	33,678,882
Reverse repurchase agreements		**4,758,286**	8,260,504
Deposits and placements with banks and other financial institutions	3	**4,238,988**	3,789,019
Financial assets held for trading	4	**23,803,771**	23,403,280
Derivative financial instruments	7	**7,182,759**	5,020,453
Financial investments available-for-sale	5	**32,286,522**	30,334,058
Financial investments held-to-maturity	6	**18,261,561**	10,821,493
Loans, advances and financing	8	**258,014,859**	228,431,705
Other assets	9	**12,511,211**	7,990,355
Tax recoverable		**45,483**	64,578
Deferred tax assets	10	**272,587**	357,250
Statutory deposits with central banks	11	**6,841,165**	6,361,648
Investment in associates	13	**844,709**	703,947
Investment in joint ventures	14	**241,680**	309,535
Property, plant and equipment	15	**1,466,634**	1,546,783
Investment properties	16	**4,000**	4,000
Prepaid lease payments	17	**136,419**	147,901
Goodwill	18	**7,911,160**	7,877,463
Intangible assets	19	**1,850,419**	1,760,225
		414,135,030	370,863,079
Non-current assets held for sale	53	**21,326**	49,718
Total assets		**414,156,356**	370,912,797
Liabilities			
Deposits from customers	20	**282,068,787**	263,004,302
Deposits and placements of banks and other financial institutions	21	**32,149,798**	20,727,845
Repurchase agreements		**5,735,839**	5,922,788
Financial liabilities designated at fair value	22	**3,690,701**	2,132,170
Derivative financial instruments	7	**7,712,794**	6,009,608
Bills and acceptances payable		**2,998,134**	4,713,219
Other liabilities	23	**10,816,798**	8,562,039
Current tax liabilities		**231,276**	384,800
Deferred tax liabilities	10	**51,569**	50,327
Bonds and debentures	25	**7,666,048**	7,490,265
Other borrowings	26	**9,290,807**	7,772,727
Subordinated obligations	27	**12,582,494**	12,066,700
Non-cumulative guaranteed and redeemable preference shares	29(a), 29(b)	**770,188**	847,447
Total liabilities		**375,765,233**	339,684,237
Equity			
Capital and reserves attributable to owners of the Parent			
Share capital	28	**8,423,751**	7,729,346
Reserves	30	**28,937,290**	22,542,356
Less: Shares held under trust	31(a)	**(563)**	(563)
Treasury shares, at cost	31(b)	**(42)**	(41)
		37,360,436	30,271,098
Perpetual preference shares	29(c)	**200,000**	200,000
Non-controlling interests		**830,687**	757,462
Total equity		**38,391,123**	31,228,560
Total equity and liabilities		**414,156,356**	370,912,797
Commitments and contingencies	46	**702,740,799**	526,572,598
Net assets per share attributable to owners of the Parent (RM)		**4.44**	3.92

ملحق رقم (16): قائمة الدخل البنك الأول لعام 2014

	Note	2014 RM'000	2013 RM'000
Interest income	32	**16,059,003**	14,677,300
Interest expense	33	**(7,403,455)**	(6,723,154)
Net interest income		**8,655,548**	7,954,146
Income from Islamic banking operations	56	**1,461,278**	1,592,863
Net non-interest income	34	**4,029,098**	5,124,826
		14,145,924	14,671,835
Overheads	35	**(8,291,963)**	(8,457,870)
Profit before allowances		**5,853,961**	6,213,965
Allowance made for impairment losses on loans, advances and financing	36	**(1,522,068)**	(660,607)
Allowance made for impairment losses on other receivables		**(26,072)**	(38,918)
Allowance written back for commitments and contingencies	23	**8,942**	1,334
Recoveries from investment management and securities services		**804**	11,932
Allowance made for other impairment losses	37	**(162,497)**	(39,915)
		4,153,070	5,487,791
Share of results of joint ventures	14	**(1,942)**	55,170
Share of results of associates	13	**125,295**	306,268
Profit before taxation		**4,276,423**	5,849,229
Taxation			
- Company and subsidiaries	39	**(1,101,866)**	(1,240,407)
Profit for the year		**3,174,557**	4,608,822
Profit attributable to:			
Owners of the Parent		**3,106,808**	4,540,403
Non-controlling interests		**67,749**	68,419
		3,174,557	4,608,822
Earnings per share attributable to ordinary equity holders of the Parent (sen)			
- Basic	40	**37.5**	60.0

ملحق رقم (17): ميزانية البنك الثاني لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	5	55,025,127	50,334,290	26,945,152	30,714,527
Deposits and placements with financial institutions	6	12,502,877	16,988,391	23,410,133	21,382,493
Financial assets purchased under resale agreements	7(i)	4,030,245	8,514,283	3,763,284	7,633,503
Financial assets designated upon initial recognition at fair value through profit or loss	8	15,716,038	13,187,127	–	–
Financial investments at fair value through profit or loss	9	14,252,900	–	8,914,167	–
Financial investments held-for-trading	10	–	11,930,366	–	7,896,677
Financial investments at fair value through other comprehensive income	11	120,913,888	–	89,582,837	–
Financial investments available-for-sale	12	–	109,070,244	–	89,286,739
Financial investments at amortised cost	13	27,069,261	–	22,857,070	–
Financial investments held-to-maturity	14	–	20,184,773	–	17,763,565
Loans, advances and financing to financial institutions	15(i)	1,576,199	2,026,276	17,052,024	18,614,231
Loans, advances and financing to customers	15(ii)	505,507,620	483,558,086	213,314,768	272,383,738
Derivative assets	16	6,963,521	6,704,651	6,799,063	6,865,221
Reinsurance/retakaful assets and other insurance receivables	17	3,800,047	3,933,772	–	–
Other assets	18	9,873,340	9,698,140	5,267,285	4,801,397
Investment properties	19	895,769	753,555	–	–
Statutory deposits with central banks	20	16,264,849	15,397,213	5,041,560	7,746,700
Investment in subsidiaries	21	–	–	31,446,456	22,057,063
Interest in associates and joint ventures	22	2,300,299	2,772,324	472,016	472,016
Property, plant and equipment	23	2,495,825	2,635,018	1,041,432	1,165,908
Intangible assets	24	6,718,327	6,753,939	360,865	568,030
Deferred tax assets	32	1,085,549	859,318	345,186	315,013
Total assets		806,991,681	765,301,766	456,613,298	509,666,821
Liabilities					
Customers' funding:					
– Deposits from customers	25	532,732,623	502,017,445	255,160,315	328,938,600
– Investment accounts of customers*	67(q)	23,565,061	24,555,445	–	–
Deposits and placements from financial institutions	26	43,850,577	42,598,131	52,940,747	37,645,134
Obligations on financial assets sold under repurchase agreements	7(ii)	13,797,993	5,367,086	21,266,302	5,189,316
Derivative liabilities	16	7,975,784	7,221,015	7,439,049	7,179,998
Financial liabilities at fair value through profit or loss	27	8,892,691	6,375,815	8,507,004	5,483,120
Bills and acceptances payable		1,508,658	1,894,046	612,967	1,384,983
Insurance/takaful contract liabilities and other insurance payables	28	26,853,102	25,118,843	–	–
Other liabilities	29	21,788,671	19,179,140	7,341,061	16,910,597
Recourse obligation on loans and financing sold to Cagamas	30	1,547,272	1,543,501	1,547,272	1,543,501
Provision for taxation and zakat	31	395,792	746,494	79,815	385,876
Deferred tax liabilities	32	497,966	732,079	–	–
Borrowings	33	31,600,197	34,505,618	23,441,160	27,106,442
Subordinated obligations	34	10,717,005	11,979,323	9,157,310	9,362,526
Capital securities	35	3,531,029	6,284,180	3,531,029	6,284,180
Total liabilities		729,254,421	690,118,161	391,024,031	447,414,273
Equity attributable to equity holders of the Bank					
Share capital	36	46,747,442	44,250,380	46,747,442	44,250,380
Shares held-in-trust	36(d)(v)	–	(183,438)	–	(183,438)
Retained profits	37	25,985,583	25,268,743	14,401,762	13,572,235
Reserves	38	2,597,102	3,652,929	4,440,063	4,613,371
		75,330,127	72,988,614	65,589,267	62,252,548
Non-controlling interests		2,407,133	2,194,991	–	–
		77,737,260	75,183,605	65,589,267	62,252,548
Total liabilities and shareholders' equity		806,991,681	765,301,766	456,613,298	509,666,821
Commitments and contingencies	56	872,955,128	811,374,001	780,160,779	761,441,355
Net assets per share attributable to equity holders of the Bank		RM6.82	RM6.77	RM5.94	RM5.77

ملحق رقم (18): قائمة الدخل البنك الثاني لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
Operating revenue	39	47,319,853	45,580,310	26,680,896	24,841,318
Interest income	40	23,193,671	22,056,334	17,467,504	16,099,945
Interest expense	41	(11,120,765)	(9,909,293)	(8,663,559)	(7,306,999)
Net interest income		12,072,906	12,147,041	8,803,945	8,792,946
Income from Islamic Banking Scheme operations	67(b)	5,611,704	4,900,251	–	–
		17,684,610	17,047,292	8,803,945	8,792,946
Net earned insurance premiums	42	5,933,563	5,250,890	–	–
Dividends from subsidiaries and associates	43	–	–	2,393,819	1,920,144
Other operating income	44	4,918,997	6,027,304	4,098,618	3,681,248
Total operating income		28,537,170	28,325,486	15,296,382	14,394,338
Net insurance benefits and claims incurred, net fee and commission expenses, change in expense liabilities and taxation of life and takaful fund	45	(4,907,529)	(5,087,342)	–	–
Net operating income		23,629,641	23,238,144	15,296,382	14,394,338
Overhead expenses	46	(11,213,667)	(11,326,846)	(5,805,711)	(5,880,703)
Operating profit before impairment losses		12,415,974	11,911,298	9,490,671	8,513,635
Allowances for impairment losses on loans, advances, financing and other debts, net	48	(1,591,256)	(1,959,060)	(729,811)	(1,163,238)
(Allowances for)/writeback of impairment losses on financial investments, net	49	(47,685)	(68,762)	(18,474)	2,217
Writeback of impairment losses on other financial assets, net	50	26,028	–	6,040	–
Operating profit		10,803,061	9,883,476	8,748,426	7,352,614
Share of profits in associates and joint ventures	22	98,285	214,620	–	–
Profit before taxation and zakat carried forward		10,901,346	10,098,096	8,748,426	7,352,614
Taxation and zakat	51	(2,545,410)	(2,301,222)	(1,440,615)	(1,229,739)
Profit for the financial year		8,355,936	7,796,874	7,307,811	6,122,875
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		8,113,260	7,520,542	7,307,811	6,122,875
Non-controlling interests		242,676	276,332	–	–
		8,355,936	7,796,874	7,307,811	6,122,875
Earnings per share attributable to equity holders of the Bank					
Basic (sen)	54(a)	74.2	72.0		
Diluted (sen)	54(b)	74.2	72.0		

ملحق رقم (19): ميزانية البنك الثاني لعام 2016

		Group		Bank	
		2016	2015	2016	2015
	Note	RM'000	RM'000	RM'000	RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	5	**58,140,545**	55,647,407	**38,350,931**	41,278,089
Deposits and placements with financial institutions	6	**13,444,630**	13,618,339	**19,339,287**	14,748,271
Financial assets purchased under resale agreements	7(a)	**2,492,412**	7,692,165	**2,213,113**	7,490,808
Financial assets at fair value through profit or loss	8	**23,496,050**	17,222,595	**7,980,314**	4,221,895
Financial investments available-for-sale	9	**92,384,834**	90,261,673	**74,904,201**	74,950,070
Financial investments held-to-maturity	10	**15,021,597**	14,682,130	**12,582,311**	14,329,231
Loans, advances and financing	11	**477,774,903**	453,492,587	**295,020,136**	287,056,974
Derivative assets	12	**8,311,703**	8,283,647	**8,320,918**	8,334,598
Reinsurance/retakaful assets and other insurance receivables	13	**4,139,596**	4,355,654	**-**	-
Other assets	14	**10,525,560**	12,388,512	**5,603,512**	8,373,774
Investment properties	15	**758,488**	716,818	**-**	-
Statutory deposits with central banks	16	**15,384,134**	16,266,412	**7,530,325**	7,855,379
Investment in subsidiaries	17	**-**	-	**21,586,547**	21,026,955
Interest in associates and joint ventures	18	**3,210,436**	3,120,548	**451,518**	451,518
Property, plant and equipment	19	**2,595,497**	2,661,472	**1,290,761**	1,322,097
Intangible assets	20	**7,345,524**	6,958,462	**530,049**	509,480
Deferred tax assets	28	**930,344**	976,082	**358,687**	441,814
Total assets		**735,956,253**	708,344,503	**496,062,610**	492,390,953
Liabilities					
Deposits from customers	21	**489,833,295**	478,150,533	**336,186,752**	330,626,519
Investment accounts of customers	62(q)	**31,544,587**	17,657,893	**-**	-
Deposits and placements from financial institutions	22	**30,854,693**	39,013,916	**29,856,710**	37,904,688
Obligations on financial assets sold under repurchase agreements	7(b)	**2,957,951**	4,498,574	**2,957,951**	4,498,574
Derivative liabilities	12	**8,828,060**	7,877,458	**8,802,221**	7,696,334
Financial liabilities at fair value through profit or loss	23	**3,587,230**	-	**2,685,139**	-
Bills and acceptances payable		**1,808,066**	1,803,180	**1,000,777**	1,114,387
Insurance/takaful contract liabilities and other insurance payables	24	**23,948,719**	23,839,341	**-**	-
Other liabilities	25	**12,978,931**	13,029,588	**8,190,241**	9,921,177
Recourse obligation on loans and financing sold to Cagamas	26	**974,588**	1,174,345	**974,588**	1,174,345
Provision for taxation and zakat	27	**419,729**	85,224	**47,374**	-
Deferred tax liabilities	28	**777,826**	755,851	**-**	-
Borrowings	29	**34,867,056**	30,643,652	**28,927,427**	24,873,211
Subordinated obligations	30	**15,900,706**	20,252,116	**13,202,872**	16,750,738
Capital securities	31	**6,199,993**	6,049,375	**6,225,926**	6,212,597
Total liabilities		**665,481,430**	644,831,046	**439,057,978**	440,772,570
Equity attributable to equity holders of the Bank					
Share capital	32	**10,193,200**	9,761,751	**10,193,200**	9,761,751
Share premium		**28,878,703**	25,900,476	**28,878,703**	25,900,476
Shares held-in-trust	32(c)(v)	**(125,309)**	(119,745)	**(125,309)**	(119,745)
Retained profits	33(a) & 65	**14,408,695**	12,833,004	**4,456,832**	3,252,638
Reserves	34	**15,160,442**	13,319,504	**13,601,206**	12,823,263
		68,515,731	61,694,990	**57,004,632**	51,618,383
Non-controlling interests		**1,959,092**	1,818,467	**-**	-
		70,474,823	63,513,457	**57,004,632**	51,618,383
Total liabilities and shareholders' equity		**735,956,253**	708,344,503	**496,062,610**	492,390,953

ملحق رقم (20): قائمة الدخل البنك الثاني لعام 2016

		Group		Bank	
		2016	2015	2016	2015
	Note	RM'000	RM'000	RM'000	RM'000
Operating revenue	35	**44,657,902**	40,556,371	**26,592,229**	23,111,636
Interest income	36	**20,940,499**	19,792,821	**15,076,353**	14,751,535
Interest expense	37	**(9,372,243)**	(8,678,676)	**(6,923,742)**	(6,423,163)
Net interest income		**11,568,256**	11,114,145	**8,152,611**	8,328,372
Income from Islamic Banking Scheme operations	62(b)	**4,189,242**	3,938,637	**-**	-
		15,757,498	15,052,782	**8,152,611**	8,328,372
Net earned insurance premiums	38	**4,444,057**	4,196,699	**-**	-
Dividends from subsidiaries and associates	39	**-**	-	**2,400,457**	1,534,033
Other operating income	40	**6,169,537**	5,772,867	**4,061,557**	3,389,635
Total operating income		**26,371,092**	25,022,348	**14,614,625**	13,252,040
Net insurance benefits and claims incurred, net fee and commission expenses, change in expense liabilities and taxation of life and takaful fund	41	**(4,107,909)**	(3,784,427)	**-**	-
Net operating income		**22,263,183**	21,237,921	**14,614,625**	13,252,040
Overhead expenses	42	**(10,577,196)**	(10,285,040)	**(5,339,639)**	(5,629,901)
Operating profit before impairment losses		**11,685,987**	10,952,881	**9,274,986**	7,622,139
Allowances for impairment losses on loans, advances, financing and other debts, net	44	**(2,832,748)**	(1,683,557)	**(1,787,868)**	(676,715)
(Allowances for)/writeback of impairment losses on financial investments, net	45	**(182,253)**	(329,022)	**(139,851)**	39,111
Operating profit		**8,670,986**	8,940,302	**7,347,267**	6,984,535
Share of profits in associates and joint ventures	18	**173,464**	211,246	**-**	-
Profit before taxation and zakat		**8,844,450**	9,151,548	**7,347,267**	6,984,535
Taxation and zakat	46	**(1,880,558)**	(2,165,160)	**(924,623)**	(1,150,248)
Profit for the financial year		**6,963,892**	6,986,388	**6,422,644**	5,834,287
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		**6,742,992**	6,835,939	**6,422,644**	5,834,287
Non-controlling interests		**220,900**	150,449	**-**	-
		6,963,892	6,986,388	**6,422,644**	5,834,287

ملحق رقم (21): ميزانية البنك الثاني لعام 2014

	Note	Bank		
		As at 31.12.2014 RM'000	As at 31.12.2013 (Restated) RM'000	As at 1.1.2013 (Restated) RM'000
Assets				
Cash and short-term funds	5	34,778,324	29,320,984	23,153,242
Deposits and placements with financial institutions	6	15,811,015	15,723,864	10,039,999
Financial assets purchased under resale agreements	7(a)	3,625,291	20,558	650,314
Financial assets at fair value through profit or loss	8	9,425,390	5,546,091	10,719,937
Financial investments available-for-sale	9	73,630,705	64,532,797	47,366,309
Financial investments held-to-maturity	10	9,100,155	5,354,097	2,556,849
Loans, advances and financing	11	264,524,441	237,971,279	214,852,046
Derivative assets	12	4,533,709	3,199,141	2,352,788
Other assets	14	6,488,988	5,706,874	2,944,465
Statutory deposits with central banks	16	7,576,028	7,327,996	6,888,916
Investment in subsidiaries	17	20,450,502	19,505,514	17,634,469
Interest in associates and joint ventures	18	451,518	451,518	456,512
Property, plant and equipment	19	1,308,775	1,363,898	1,205,788
Intangible assets	20	506,267	527,268	697,066
Deferred tax assets	27	348,350	1,053,598	810,015
Total assets		452,559,458	397,605,477	342,328,715
Liabilities				
Deposits from customers	21	306,938,972	273,670,380	237,402,079
Deposits and placements from financial institutions	22	47,500,184	37,582,577	29,198,776
Obligations on financial assets sold under repurchase agreements	7(b)	3,166,372	4,300,055	-
Bills and acceptances payable		1,187,310	1,442,612	1,553,312
Derivative liabilities	12	5,173,575	3,071,472	1,784,257
Other liabilities	24	8,789,557	9,872,786	8,876,825
Recourse obligation on loans and financing sold to Cagamas	25	1,058,860	656,293	687,793
Provision for taxation and zakat	26	275,373	578,100	758,446
Borrowings	28	13,846,812	9,318,389	7,382,719
Subordinated obligations	29	12,264,578	10,404,418	11,638,850
Capital securities	30	6,185,060	6,208,623	6,150,351
Total liabilities		406,386,653	357,105,705	305,433,408
Equity attributable to equity holders of the Bank				
Share capital	31	9,319,030	8,862,079	8,440,046
Share premium		22,747,922	19,030,227	15,639,646
Shares held-in-trust	31(c)(v)	(113,463)	(107,248)	(102,405)
Retained profits	32(b)	3,600,804	3,478,214	4,179,482
Reserves	33	10,618,512	9,236,500	8,738,538
		46,172,805	40,499,772	36,895,307
Total liabilities and shareholders' equity		452,559,458	397,605,477	342,328,715

ملحق رقم (22): قائمة الدخل البنك الثاني لعام 2014

	Note	Group		Bank	
		1.1.2014 to 31.12.2014 RM'000	1.1.2013 to 31.12.2013 RM'000	1.1.2014 to 31.12.2014 RM'000	1.1.2013 to 31.12.2013 RM'000
Operating revenue	34	35,712,006	33,250,777	20,506,870	18,723,034
Interest income	35	17,851,688	16,306,471	13,123,548	11,744,776
Interest expense	36	(8,147,985)	(6,721,191)	(6,055,648)	(5,096,985)
Net interest income		9,703,703	9,585,280	7,067,900	6,647,791
Income from Islamic Banking Scheme operations	61(b)	3,271,211	2,810,182	-	-
		12,974,914	12,395,462	7,067,900	6,647,791
Net earned insurance premiums	37	3,946,068	3,941,346	-	-
Dividends from subsidiaries and associates	38	-	-	1,750,612	1,000,075
Other operating income	39	5,540,439	5,882,062	3,098,079	3,684,042
Total operating income		22,461,421	22,218,870	11,916,591	11,331,908
Net insurance benefits and claims incurred, net fee and commission expenses, change in expense liabilities and taxation of life and takaful fund	40	(3,930,819)	(3,680,510)	-	-
Net operating income		18,530,602	18,538,360	11,916,591	11,331,908
Overhead expenses	41	(9,111,312)	(8,927,925)	(4,833,972)	(4,591,331)
Operating profit before impairment losses		9,419,290	9,610,435	7,082,619	6,740,577
(Allowances for)/writeback of impairment losses on loans, advances, financing and other debts, net	43	(400,392)	(729,586)	224,115	(502,144)
(Allowances for)/writeback of impairment losses on financial investments, net	44	(70,440)	(150,522)	37,693	(111,493)
Operating profit		8,948,458	8,730,327	7,344,427	6,126,940
Share of profits in associates and joint ventures	18	163,125	139,267	-	-
Profit before taxation and zakat		9,111,583	8,869,594	7,344,427	6,126,940
Taxation and zakat	45	(2,200,540)	(2,098,261)	(1,441,412)	(1,241,324)
Profit for the financial year		6,911,043	6,771,333	5,903,015	4,885,616
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		6,716,455	6,552,391	5,903,015	4,885,616
Non-controlling interests		194,588	218,942	-	-
		6,911,043	6,771,333	5,903,015	4,885,616
Earnings per share attributable to equity holders of the Bank					
Basic (sen)	48(a)	74.2	75.8		
Diluted (sen)	48(b)	74.1	75.7		

ملحق رقم (23): ميزانية البنك الثالث لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
ASSETS					
Cash and balances with banks	3	**14,740,218**	14,006,541	**9,416,853**	6,387,571
Reverse repurchase agreements	4(a)	**200,881**	651,065	**–**	–
Financial assets at fair value through profit or loss	5	**2,380,134**	–	**2,293,636**	–
Financial assets held-for-trading	6	**–**	1,376,541	**–**	699,796
Derivative financial assets	7	**185,891**	226,319	**193,101**	240,215
Financial investments at fair value through other comprehensive income	8	**42,342,483**	–	**29,070,703**	–
Financial investments available-for-sale	9	**–**	30,325,057	**–**	20,210,743
Financial investments at amortised cost	10	**27,018,444**	–	**20,572,364**	–
Financial investments held-to-maturity	11	**–**	28,578,336	**–**	23,331,493
Loans, advances and financing	12	**315,259,166**	303,044,127	**247,690,397**	240,576,248
Other assets	13	**2,393,887**	2,751,745	**2,366,764**	2,536,423
Statutory deposits with Central Banks	15	**10,279,227**	9,525,927	**7,258,452**	6,940,438
Deferred tax assets	16	**81,374**	70,984	**–**	–
Collective investments	17	**–**	–	**5,517,109**	5,319,009
Investment in subsidiary companies	18	**–**	–	**5,955,494**	5,955,494
Investment in associated companies	19	**70,416**	35,068	**45,000**	30,000
Investment properties	20	**719,207**	688,052	**–**	–
Property and equipment	21	**1,567,199**	1,564,427	**711,274**	741,942
Intangible assets	22	**2,454,755**	2,432,058	**695,393**	695,393
TOTAL ASSETS		**419,693,282**	395,276,247	**331,786,540**	313,664,765
LIABILITIES					
Deposits from customers	23	**339,159,892**	319,259,426	**258,877,559**	245,331,728
Deposits from banks	24	**9,483,154**	11,446,057	**12,487,063**	12,966,893
Obligations on securities sold under repurchase agreements	4(b)	**4,045,605**	1,237,528	**4,045,605**	1,237,528
Bills and acceptances payable	25	**214,592**	286,949	**214,388**	286,584
Recourse obligations on loans and financing sold to Cagamas	26	**5,500,003**	5,922,006	**5,500,003**	5,922,006
Derivative financial liabilities	7	**297,664**	568,129	**289,995**	569,439
Debt securities issued and other borrowed funds	27	**13,436,794**	12,328,073	**11,341,598**	10,759,998
Other liabilities	28	**4,975,470**	4,915,701	**3,416,816**	3,320,082
Provision for tax expense and zakat	29	**341,697**	702,063	**249,207**	500,330
Deferred tax liabilities	16	**141,948**	164,655	**84,502**	128,997
TOTAL LIABILITIES		**377,596,819**	356,830,587	**296,506,736**	281,023,585
EQUITY					
Share capital	30	**9,417,653**	9,417,653	**9,417,653**	9,417,653
Treasury shares	31	**–**	(149,337)	**–**	(149,337)
Regulatory reserves	32	**1,806,123**	2,376,498	**1,461,892**	2,034,359
Other reserves		**1,431,367**	996,833	**849,167**	577,902
Retained profits		**28,317,913**	24,723,059	**23,551,092**	20,760,603
Equity attributable to equity holders of the Bank		**40,973,056**	37,364,706	**35,279,804**	32,641,180
Non-controlling interests		**1,123,407**	1,080,954	**–**	–
TOTAL EQUITY		**42,096,463**	38,445,660	**35,279,804**	32,641,180
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**419,693,282**	395,276,247	**331,786,540**	313,664,765

ملحق رقم (24): قائمة الدخل البنك الثالث لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
Operating revenue	2(iv)(w)	**22,041,785**	20,858,174	**15,994,188**	15,668,540
Interest income	34	**16,261,206**	15,278,416	**14,529,609**	13,566,413
Interest expense	35	**(8,698,239)**	(7,861,297)	**(8,409,986)**	(7,569,308)
Net interest income		**7,562,967**	7,417,119	**6,119,623**	5,997,105
Net income from Islamic banking business	61	**1,065,885**	998,717	–	–
		8,628,852	8,415,836	**6,119,623**	5,997,105
Fee and commission income	36(a)	**2,626,779**	2,560,668	**1,063,803**	1,041,880
Fee and commission expense	36(b)	**(848,687)**	(824,128)	**(366,217)**	(343,025)
Net fee and commission income	36	**1,778,092**	1,736,540	**697,586**	698,855
Net gains and losses on financial instruments	37	**45,875**	90,431	**43,772**	85,462
Other operating income	38	**390,611**	503,999	**1,164,961**	1,754,382
Net income		**10,843,430**	10,746,806	**8,025,942**	8,535,804
Other operating expenses	39	**(3,573,486)**	(3,428,178)	**(2,271,866)**	(2,170,222)
Operating profit before impairment losses		**7,269,944**	7,318,628	**5,754,076**	6,365,582
Allowance for impairment on loans, advances and financing	41	**(169,269)**	(203,292)	**(106,310)**	(74,832)
(Allowance)/Writeback of allowance for impairment on other assets	42	**(4,760)**	5,625	**(3,274)**	5,492
		7,095,915	7,120,961	**5,644,492**	6,296,242
Share of profit/(loss) after tax of equity accounted associated companies		**5,250**	(3,289)	–	–
Profit before tax expense and zakat		**7,101,165**	7,117,672	**5,644,492**	6,296,242
Tax expense and zakat	43	**(1,436,253)**	(1,570,693)	**(1,093,427)**	(1,235,703)
Profit for the year		**5,664,912**	5,546,979	**4,551,065**	5,060,539
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		**5,590,611**	5,470,035	**4,551,065**	5,060,539
Non-controlling interests		**74,301**	76,944	–	–
Profit for the year		**5,664,912**	5,546,979	**4,551,065**	5,060,539

ملحق رقم (25): ميزانية البنك الثالث لعام 2016

	Note	Group 2016 RM'000	Group 2015 RM'000	Bank 2016 RM'000	Bank 2015 RM'000
ASSETS					
Cash and balances with banks	3	**10,684,092**	14,831,059	**5,059,890**	9,098,632
Reverse repurchase agreements	4(a)	**2,793,563**	4,379,161	**2,268,564**	3,740,691
Financial assets held-for-trading	5	**1,178,884**	3,102,761	**576,329**	1,442,617
Derivative financial assets	6	**618,141**	688,086	**628,145**	677,630
Financial investments available-for-sale	7	**33,345,205**	29,907,707	**23,655,309**	23,086,012
Financial investments held-to-maturity	8	**22,173,926**	21,944,049	**17,044,541**	17,685,187
Loans, advances and financing	9	**292,429,184**	271,814,471	**232,794,693**	219,872,074
Other assets	10	**2,994,523**	3,035,964	**3,028,257**	3,071,000
Statutory deposits with Central Banks	12	**8,900,566**	9,514,419	**6,586,569**	7,455,845
Deferred tax assets	13	**65,189**	65,666	**–**	–
Collective investments	14	**–**	–	**5,140,765**	–
Investment in subsidiary companies	15	**–**	–	**5,655,494**	4,674,545
Investment in associated companies	16	**38,137**	190,920	**30,000**	121,295
Investment properties	17	**699,469**	485,175	**–**	–
Property and equipment	18	**1,528,326**	1,422,853	**645,794**	651,470
Intangible assets	19	**2,603,621**	2,375,915	**695,393**	695,393
TOTAL ASSETS		**380,052,826**	363,758,206	**303,809,743**	292,272,391
LIABILITIES					
Deposits from customers	20	**309,973,568**	301,157,089	**241,957,458**	236,460,158
Deposits from banks	21	**11,810,823**	9,969,521	**12,289,026**	10,563,090
Obligations on securities sold under repurchase agreements	4(b)	**2,469,834**	–	**2,469,834**	–
Bills and acceptances payable	22	**327,272**	362,892	**325,597**	362,043
Recourse obligations on loans and financing sold to Cagamas	23	**1,922,023**	1,922,021	**1,422,007**	1,422,005
Derivative financial liabilities	6	**1,328,691**	1,007,580	**1,322,747**	1,045,621
Debt securities issued and other borrowed funds	24	**11,514,274**	11,666,880	**10,383,129**	10,565,149
Other liabilities	25	**4,624,169**	4,520,303	**3,371,725**	3,388,373
Provision for tax expense and zakat	26	**563,114**	689,131	**376,065**	413,764
Deferred tax liabilities	13	**155,287**	155,050	**118,653**	107,001
TOTAL LIABILITIES		**344,689,055**	331,450,467	**274,036,241**	264,327,204
EQUITY					
Share capital	27	**3,882,138**	3,882,138	**3,882,138**	3,882,138
Reserves		**30,480,514**	27,498,297	**26,040,701**	24,212,386
Treasury shares	28	**(149,337)**	(149,337)	**(149,337)**	(149,337)
Equity attributable to equity holders of the Bank		**34,213,315**	31,231,098	**29,773,502**	27,945,187
Non-controlling interests		**1,150,456**	1,076,641	**–**	–
TOTAL EQUITY		**35,363,771**	32,307,739	**29,773,502**	27,945,187
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**380,052,826**	363,758,206	**303,809,743**	292,272,391

ملحق رقم (26): قائمة الدخل البنك الثالث لعام 2016

	Note	Group 2016 RM'000	Group 2015 RM'000	Bank 2016 RM'000	Bank 2015 RM'000
Operating revenue	2(iv)(x)	**20,102,740**	19,181,550	**14,834,374**	13,941,929
Interest income	30	**15,067,528**	14,218,486	**13,537,566**	12,964,990
Interest expense	31	**(8,147,121)**	(7,841,463)	**(7,903,957)**	(7,571,270)
Net interest income		**6,920,407**	6,377,023	**5,633,609**	5,393,720
Net income from Islamic banking business	56	**941,638**	828,638	**–**	–
		7,862,045	7,205,661	**5,633,609**	5,393,720
Fee and commission income	32(a)	**2,289,015**	2,261,790	**972,727**	937,033
Fee and commission expense	32(b)	**(724,025)**	(708,947)	**(310,623)**	(295,692)
Net fee and commission income	32	**1,564,990**	1,552,843	**662,104**	641,341
Net gains and losses on financial instruments	33	**74,022**	236,165	**82,171**	232,404
Other operating income	34	**455,394**	551,113	**840,964**	658,030
Net income		**9,956,451**	9,545,782	**7,218,848**	6,925,495
Other operating expenses	35	**(3,211,470)**	(2,915,157)	**(2,113,580)**	(1,939,050)
Operating profit before impairment losses		**6,744,981**	6,630,625	**5,105,268**	4,986,445
(Allowance)/Writeback of allowance for impairment on loans, advances and financing	37	**(192,740)**	(146,231)	**(26,439)**	14,163
Writeback of impairment/(Impairment) on other assets	38	**430**	(556)	**426**	(528)
		6,552,671	6,483,838	**5,079,255**	5,000,080
Share of profit after tax of equity accounted associated companies		**1,361**	7,557	**–**	–
Profit before tax expense and zakat		**6,554,032**	6,491,395	**5,079,255**	5,000,080
Tax expense and zakat	39	**(1,286,597)**	(1,370,156)	**(1,055,350)**	(1,011,451)
Profit for the year		**5,267,435**	5,121,239	**4,023,905**	3,988,629
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		**5,206,875**	5,062,152	**4,023,905**	3,988,629
Non-controlling interests		**60,560**	59,087	**–**	–
Profit for the year		**5,267,435**	5,121,239	**4,023,905**	3,988,629

ملحق رقم (27): ميزانية البنك الثالث لعام 2014

	Note	Group 2014 RM'000	Group 2013 RM'000	Bank 2014 RM'000	Bank 2013 RM'000
ASSETS					
Cash and balances with banks	3	**16,816,838**	22,080,417	**11,008,446**	12,750,086
Reverse repurchase agreements	4	**6,314,493**	9,541,969	**5,564,858**	8,638,588
Financial assets held-for-trading	5	**18,364,018**	15,811,963	**14,478,780**	13,986,426
Derivative financial assets	6	**703,072**	365,354	**691,014**	350,729
Financial investments available-for-sale	7	**25,458,820**	17,618,512	**20,391,822**	15,124,867
Financial investments held-to-maturity	8	**20,414,387**	7,793,551	**17,866,819**	5,787,800
Loans, advances and financing	9	**243,221,839**	219,415,793	**201,928,027**	182,404,573
Other assets	10	**2,472,233**	2,539,699	**2,450,489**	2,409,310
Statutory deposits with Central Banks	11	**8,063,746**	6,924,832	**6,375,578**	5,565,946
Deferred tax assets	12	**69,325**	70,121	**–**	–
Investment in subsidiary companies	13	**–**	–	**4,436,050**	4,436,050
Investment in associated companies	14	**157,415**	158,885	**121,325**	121,325
Investment properties	15	**107,028**	97,391	**–**	–
Property and equipment	16	**1,475,578**	1,302,997	**658,965**	568,346
Intangible assets	17	**2,083,142**	2,003,912	**695,393**	695,393
TOTAL ASSETS		**345,721,934**	305,725,396	**286,667,566**	252,839,439
LIABILITIES					
Deposits from customers	18	**276,540,176**	250,873,189	**226,216,991**	201,871,592
Deposits from banks	19	**20,669,732**	16,175,836	**17,696,650**	16,923,048
Bills and acceptances payable	20	**661,718**	1,573,443	**661,168**	1,627,515
Recourse obligations on loans and financing sold to Cagamas	21	**1,922,020**	500,011	**1,422,004**	–
Derivative financial liabilities	6	**488,193**	334,590	**523,725**	429,495
Debt securities issued and other borrowed funds	22	**11,427,765**	10,369,825	**10,440,383**	9,906,434
Other liabilities	23	**4,496,646**	4,020,416	**3,363,265**	2,845,591
Provision for tax expense and zakat	25	**554,594**	585,229	**340,988**	362,971
Deferred tax liabilities	12	**86,309**	95,661	**59,231**	50,738
TOTAL LIABILITIES		**316,847,153**	284,528,200	**260,724,405**	234,017,384
EQUITY					
Share capital	26	**3,882,138**	3,531,926	**3,882,138**	3,531,926
Reserves		**24,291,867**	17,107,240	**22,210,360**	15,505,701
Treasury shares	27	**(149,337)**	(215,572)	**(149,337)**	(215,572)
Equity attributable to equity holders of the Bank		**28,024,668**	20,423,594	**25,943,161**	18,822,055
Non-controlling interests		**850,113**	773,602	**–**	–
TOTAL EQUITY		**28,874,781**	21,197,196	**25,943,161**	18,822,055
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**345,721,934**	305,725,396	**286,667,566**	252,839,439

ملحق رقم (28): قائمة الدخل البنك الثالث لعام 2014

	Note	Group		Bank	
		2014 RM'000	2013 RM'000	2014 RM'000	2013 RM'000
Operating revenue	2(v)(x)	**16,860,071**	15,264,300	**12,731,516**	11,503,573
Interest income	30	**12,636,087**	11,366,092	**11,602,472**	10,368,420
Interest expense	31	**(6,705,614)**	(5,795,554)	**(6,450,314)**	(5,568,826)
Net interest income		**5,930,473**	5,570,538	**5,152,158**	4,799,594
Net income from Islamic banking business	56	**831,196**	837,136	–	–
		6,761,669	6,407,674	**5,152,158**	4,799,594
Net fee and commission income	32	**1,381,675**	1,275,345	**539,800**	520,243
Net gains and losses on financial instruments	33	**196,761**	166,983	**193,631**	162,861
Other operating income	34	**333,252**	308,315	**988,472**	975,058
Net income		**8,673,357**	8,158,317	**6,874,061**	6,457,756
Other operating expenses	35	**(2,605,865)**	(2,503,636)	**(1,755,708)**	(1,710,684)
Operating profit		**6,067,492**	5,654,681	**5,118,353**	4,747,072
Allowance for impairment on loans, advances and financing	37	**(259,000)**	(351,252)	**(100,227)**	(100,605)
Writeback of impairment on other assets	38	**782**	149	**875**	165
		5,809,274	5,303,578	**5,019,001**	4,646,632
Share of profit after tax of equity accounted associated companies		**4,981**	6,406	–	–
Profit before tax expense and zakat		**5,814,255**	5,309,984	**5,019,001**	4,646,632
Tax expense and zakat	39	**(1,250,915)**	(1,204,342)	**(989,399)**	(941,517)
Profit for the year		**4,563,340**	4,105,642	**4,029,602**	3,705,115
Attributable to:					
Equity holders of the Bank		**4,518,830**	4,064,683	**4,029,602**	3,705,115
Non-controlling interests		**44,510**	40,959	–	–
Profit for the year		**4,563,340**	4,105,642	**4,029,602**	3,705,115

ملحق رقم (29): ميزانية البنك الرابع لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group Restated 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
ASSETS					
Cash and short-term funds	3	**2,768,758**	1,381,779	**1,715,961**	1,618,617
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	**77,283**	-	**77,283**	-
Amounts due from clients and brokers	5	**101,305**	113,022	**-**	-
Financial assets held-for-trading	6	**63,750**	335,260	**48,771**	259,701
Financial investments available-for-sale	7	**8,505,189**	10,239,557	**6,406,448**	8,099,450
Financial investments held-to-maturity	8	**293,612**	917,092	**344,703**	658,201
Derivative financial assets	9	**84,455**	86,345	**84,455**	86,345
Loans, advances and financing	10	**39,989,515**	38,991,689	**31,546,564**	31,371,907
Other assets	11	**105,728**	110,340	**140,727**	105,141
Tax recoverable		**2,004**	9,726	**-**	-
Statutory deposits	12	**1,408,316**	1,437,444	**1,092,566**	1,129,366
Investments in subsidiaries	13	**-**	-	**989,102**	892,820
Investment in former associate	14	**-**	-	**-**	230
Investment in joint venture	15	**693**	763	**-**	-
Property, plant and equipment	16	**69,373**	73,948	**67,834**	71,883
Deferred tax assets	17	**22,664**	14,738	**9,223**	4,088
Intangible assets	18	**409,402**	377,361	**292,981**	261,986
TOTAL ASSETS		**53,902,047**	54,089,064	**42,816,618**	44,559,735
LIABILITIES AND EQUITY					
Deposits from customers	19	**42,740,460**	44,445,720	**33,508,370**	36,112,501
Deposits and placements of banks and other financial institutions	20	**873,871**	862,904	**439,238**	649,729
Financial liabilities designated at fair value	21	**682,238**	402,734	**682,238**	402,734
Amounts due to clients and brokers	22	**75,103**	69,066	**-**	-
Derivative financial liabilities	9	**154,686**	81,892	**154,686**	81,892
Recourse obligations on loans and financing sold to Cagamas	23	**1,102,363**	502,713	**601,696**	502,713
Other liabilities	24	**1,399,302**	1,348,770	**1,283,477**	1,201,606
Provision for taxation		**22,661**	19,753	**23,190**	14,098
Provision for zakat		**252**	206	**-**	-
Deferred tax liabilities	17	**11,907**	9,960	**-**	-
Other borrowings	25	**-**	5,070	**-**	5,070
Subordinated obligations	26	**1,379,614**	1,226,078	**1,379,024**	1,225,664
TOTAL LIABILITIES		**48,442,457**	48,974,866	**38,071,919**	40,196,007
Share capital	27	**1,548,106**	1,548,106	**1,548,106**	796,517
Reserves	28	**3,911,484**	3,639,929	**3,196,593**	3,567,211
Shares held for Employees' Shares Scheme	29	**-**	(73,837)	**-**	-
TOTAL EQUITY		**5,459,590**	5,114,198	**4,744,699**	4,363,728
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**53,902,047**	54,089,064	**42,816,618**	44,559,735

ملحق رقم (30): قائمة الدخل البنك الرابع لعام 2018

	Note	Group 2018 RM'000	Group Restated 2017 RM'000	Bank 2018 RM'000	Bank 2017 RM'000
Interest income	31	**1,921,697**	1,880,213	**1,898,299**	1,852,165
Interest expense	32	**(1,029,186)**	(1,032,668)	**(998,364)**	(1,016,231)
Net interest income		**892,511**	847,545	**899,935**	835,934
Net income from Islamic banking business	33	**318,245**	297,037	**-**	-
		1,210,756	1,144,582	**899,935**	835,934
Fee and commission income		**303,464**	297,075	**259,228**	259,627
Fee and commission expense		**(96,677)**	(99,872)	**(84,373)**	(88,459)
Investment income		**126,757**	143,496	**159,630**	192,437
Other income		**27,723**	(15,858)	**27,222**	(18,708)
Other operating income	34	**361,267**	324,841	**361,707**	344,897
Net income		**1,572,023**	1,469,423	**1,261,642**	1,180,831
Other operating expenses	35	**(794,021)**	(691,907)	**(635,229)**	(538,496)
Operating profit before allowance		**778,002**	777,516	**626,413**	642,335
Allowance for impairment losses on loans, advances and financing and other receivables	36	**(93,386)**	(94,988)	**(43,107)**	(47,986)
Allowance for impairment losses on other assets	37	**(62)**	(1,208)	**(62)**	-
Operating profit after allowance		**684,554**	681,320	**583,244**	594,349
Share of results of joint venture	15	**43**	84	**-**	-
Profit before taxation		**684,597**	681,404	**583,244**	594,349
Taxation	38	**(191,369)**	(169,281)	**(156,334)**	(134,175)
Net profit for the financial year		**493,228**	512,123	**426,910**	460,174

ملحق رقم (31): ميزانية البنك الرابع لعام 2016

	Note	Group 2016 RM'000	Group 2015 RM'000	Company 2016 RM'000	Company 2015 RM'000
ASSETS					
Cash and short-term funds	3	**4,943,700**	2,696,183	**56,837**	75,357
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	**195,865**	298,167	-	-
Balances due from clients and brokers	5	**104,659**	102,743	-	-
Financial assets held-for-trading	6	**132,229**	10,037	-	-
Financial investments available-for-sale	7	**8,565,696**	9,753,856	-	-
Financial investments held-to-maturity	8	**1,129,307**	1,319,035	-	-
Derivative financial assets	9	**133,651**	132,460	-	-
Loans, advances and financing	10	**38,410,724**	36,566,032	-	-
Other assets	11	**102,690**	90,053	**905**	1,184
Tax recoverable		**36,492**	27,017	-	-
Statutory deposits	12	**1,410,928**	1,675,426	-	-
Investments in subsidiaries	13	-	-	**1,781,579**	1,780,679
Investment in joint venture	14	**731**	509	**165**	99
Property, plant and equipment	15	**86,750**	97,711	**323**	368
Intangible assets	16	**362,982**	359,935	-	-
Deferred tax assets	17	**10,639**	12,357	**435**	334
TOTAL ASSETS		**55,627,043**	53,141,521	**1,840,244**	1,858,021
LIABILITIES AND EQUITY					
Deposits from customers	18	**46,024,939**	44,606,815	-	-
Deposits and placements of banks and other financial institutions	19	**1,157,250**	1,489,775	-	-
Balances due to clients and brokers	20	**77,246**	62,833	-	-
Bills and acceptances payable	21	-	801,578	-	-
Derivative financial liabilities	9	**279,541**	115,224	-	-
Amount due to Cagamas Berhad	22	**502,725**	7,003	-	-
Other liabilities	23	**882,054**	934,595	**2,623**	1,999
Subordinated obligations	24	**1,840,147**	613,267	-	-
Other borrowings	25	**5,071**	-	-	-
Provision for taxation		**322**	2,157	**271**	254
Provision for zakat		**123**	128	-	-
Deferred tax liabilities	17	**15,617**	13,041	-	-
TOTAL LIABILITIES		**50,785,035**	48,646,416	**2,894**	2,253
Share capital	26	**1,548,106**	1,548,106	**1,548,106**	1,548,106
Reserves	27	**3,373,799**	3,033,720	**369,141**	394,383
Shares held for Employees' Shares Scheme	28	**(79,897)**	(86,721)	**(79,897)**	(86,721)
CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT		**4,842,008**	4,495,105	**1,837,350**	1,855,768
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**55,627,043**	53,141,521	**1,840,244**	1,858,021

ملحق رقم (32): قائمة الدخل البنك الرابع لعام 2016

	Note	Group 2016 RM'000	Group 2015 RM'000	Company 2016 RM'000	Company 2015 RM'000
Interest income	30	**1,920,414**	1,772,407	**2,092**	2,075
Interest expense	31	**(1,072,622)**	(951,818)	-	-
Net interest income		**847,792**	820,589	**2,092**	2,075
Net income from Islamic banking business	32	**244,151**	225,057	-	-
		1,091,943	1,045,646	**2,092**	2,075
Fee and commission income		**285,248**	309,296	-	-
Fee and commission expense		**(106,772)**	(113,649)	-	-
Investment income		**92,298**	86,830	**192,439**	326,013
Other income		**61,421**	54,866	**2,584**	2,937
Other operating income	33	**332,195**	337,343	**195,023**	328,950
Net income		**1,424,138**	1,382,989	**197,115**	331,025
Other operating expenses	34	**(688,950)**	(646,979)	**(2,820)**	(3,117)
Operating profit before allowance		**735,188**	736,010	**194,295**	327,908
Allowance for losses on loans, advances and financing and other receivables	35	**(48,328)**	(39,604)	-	-
Write-back of impairment on securities and amount due from subsidiaries	36	**7,765**	6,728	-	1,327
Operating profit after allowance		**694,625**	703,134	**194,295**	329,235
Share of profit of equity-accounted joint venture, net of tax	14	**156**	16	-	-
Profit before taxation		**694,781**	703,150	**194,295**	329,235
Taxation	37	**(172,743)**	(172,370)	**(1,012)**	(1,250)
Net profit for the financial year		**522,038**	530,780	**193,283**	327,985

ملحق رقم (33): ميزانية البنك الرابع لعام 2014

	Note	Group 2014 RM'000	Group 2013 RM'000	Company 2014 RM'000	Company 2013 RM'000
ASSETS					
Cash and short-term funds	3	2,129,782	1,296,681	17,800	17,670
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	655,305	153,236	-	10,101
Balances due from clients and brokers	5	76,265	50,122	-	-
Financial assets held-for-trading	6	110,172	1,519,930	-	-
Financial investments available-for-sale	7	9,738,760	10,362,450	-	-
Financial investments held-to-maturity	8	1,320,122	596,949	-	-
Derivative financial assets	9	39,677	19,792	-	-
Loans, advances and financing	10	31,818,991	27,771,741	-	-
Other assets	11	94,969	76,007	894	695
Tax recoverable		99	476	45	474
Statutory deposits	12	1,584,244	1,330,972	-	-
Investments in subsidiaries	13	-	-	1,783,362	1,778,096
Investment property	15	-	27,748	-	-
Property, plant and equipment	16	92,633	83,217	419	468
Intangible assets	17	353,256	356,168	-	-
Deferred tax assets	18	32,671	11,361	325	302
		48,046,946	43,656,850	1,802,845	1,807,806
Non-current assets and subsidiary held for sale	52	27,748	35,179	-	-
TOTAL ASSETS		48,074,694	43,692,029	1,802,845	1,807,806
LIABILITIES AND EQUITY					
Deposits from customers	19	39,237,077	36,004,315	-	-
Deposits and placements of banks and other financial institutions	20	3,059,357	2,009,996	-	-
Balances due to clients and brokers	21	44,834	30,852	-	-
Bills and acceptances payable	22	-	73,713	-	-
Derivative financial liabilities	9	64,874	15,870	-	-
Amount due to Cagamas Berhad	23	14,014	16,290	-	-
Other liabilities	24	859,623	823,636	1,847	1,977
Subordinated obligations	25	612,718	612,193	-	-
Provision for taxation		10,814	26,274	-	-
Deferred tax liabilities	18	5,367	24,430	-	-
		43,908,678	39,637,569	1,847	1,977
Liabilities directly associated with non-current assets and subsidiary held for sale	52	-	19,291	-	-
TOTAL LIABILITIES		43,908,678	39,656,860	1,847	1,977

Share capital	26	1,548,106	1,548,106	1,548,106	1,548,106
Reserves	27	2,730,173	2,558,548	365,155	333,955
Shares held for Employees' Shares Scheme	28	(112,263)	(76,232)	(112,263)	(76,232)
CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT		4,166,016	4,030,422	1,800,998	1,805,829
Non-controlling interests		-	4,747	-	-
TOTAL EQUITY		4,166,016	4,035,169	1,800,998	1,805,829
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		48,074,694	43,692,029	1,802,845	1,807,806

ملحق رقم (34): قائمة الدخل البنك الرابع لعام 2014

		Group		Company	
		2014	2013	2014	2013
	Note	RM'000	RM'000	RM'000	RM'000
Interest income	30	1,601,346	1,429,325	2,140	2,201
Interest expense	31	(822,711)	(698,866)	-	-
Net interest income		778,635	730,459	2,140	2,201
Net income from Islamic banking business	32	210,917	242,158	-	-
		989,552	972,617	2,140	2,201
Fee and commission income		314,012	266,928	-	-
Fee and commission expense		(103,878)	(91,950)	-	-
Investment income		103,958	116,554	411,315	347,488
Other income		45,320	68,882	2,576	2,371
Other operating income	33	359,412	360,414	413,891	349,859
Net income		1,348,964	1,333,031	416,031	352,060
Other operating expenses	34	(628,161)	(639,270)	(4,483)	(4,383)
Operating profit before allowance		720,803	693,761	411,548	347,677
Write-back of losses on loans, advances and financing and other losses	35	13,621	24,513	-	-
Write-back of/(allowance for) impairment	36	14,927	474	1,413	(431)
Operating profit after allowance		749,351	718,748	412,961	347,246
Share of results of associate	14	-	(4,728)	-	-
Profit before taxation and zakat		749,351	714,020	412,961	347,246
Taxation and zakat	37	(185,803)	(175,897)	(98,126)	(82,152)
Net profit after taxation and zakat		563,548	538,123	314,835	265,094
Other comprehensive income:					
Items that may be reclassified subsequently to profit and loss:					
Revaluation reserve on financial investments available-for-sale					
- Net loss from change in fair value		(149,414)	(23,163)	-	-
- Transfer from deferred tax		41,088	5,791	-	-
Other comprehensive expense, net of tax		(108,326)	(17,372)	-	-
Total comprehensive income for the year		455,222	520,751	314,835	265,094

ملحق رقم (35): ميزانية البنك الخامس لعام 2018

Liabilities and equity					
Deposits from customers	20	**49,433,546**	45,870,596	**–**	–
Investment accounts of customers	21	**5,037,653**	3,969,344	**–**	–
Derivative financial liabilities	7	**19,520**	74,668	**–**	–
Bills and acceptances payable		**41,114**	420,258	**–**	–
Recourse obligations on financing sold to Cagamas	22	**1,501,187**	–	**–**	–
Other liabilities	23	**1,285,362**	1,266,609	**265,725**	232,598
Takaful liabilities	24	**7,438,855**	6,962,313	**–**	–
Sukuk liabilities	25	**2,102,672**	2,235,862	**844,159**	1,279,512
Zakat and taxation		**33,910**	66,631	**–**	18
Total liabilities		**66,893,819**	60,866,281	**1,109,884**	1,512,128
Equity					
Share capital	26	**4,082,939**	3,875,270	**4,082,939**	3,875,270
Reserves	27	**942,780**	658,669	**213,173**	196,912
Equity attributable to owners of the Company		**5,025,719**	4,533,939	**4,296,112**	4,072,182
Non-controlling interests		**469,003**	384,414	**–**	–
Total equity		**5,494,722**	4,918,353	**4,296,112**	4,072,182
Total liabilities and equity		**72,388,541**	65,784,634	**5,405,996**	5,584,310
Restricted investment accounts managed by the Bank	21	**78,717**	124,384	**–**	–
Total Islamic banking assets		**72,467,258**	65,909,018	**5,405,996**	5,584,310

		GROUP AS AT		COMPANY AS AT	
	NOTE	31.12.2018 RM'000	31.12.2017 RM'000	31.12.2018 RM'000	31.12.2017 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	**2,650,042**	4,807,749	**88,473**	241,074
Deposits and placements with financial institutions	4	**3,637,084**	1,159,085	**–**	–
Financial assets held-for-trading	5	**–**	607,431	**–**	–
Financial assets at fair value through profit or loss	6	**1,402,603**	–	**6,623**	–
Derivative financial assets	7	**34,148**	68,319	**–**	–
Financial assets available-for-sale	8	**–**	13,497,437	**–**	174,546
Financial assets at fair value through other comprehensive income	9	**15,687,117**	–	**–**	–
Financial assets held-to-maturity	10	**–**	516,524	**–**	–
Financing, advances and others	11	**45,680,680**	42,113,420	**–**	–
Other financial assets at amortised cost	12	**349,118**	366,992	**1,215**	1,951
Takaful assets	13	**676,232**	677,713	**–**	–
Statutory deposits with Bank Negara Malaysia	14	**1,602,284**	1,407,284	**–**	–
Current tax assets		**55,277**	34,333	**198**	20
Deferred tax assets	15	**94,115**	72,023	**10**	10
Investments in subsidiaries	16	**–**	–	**5,309,095**	5,166,225
Property and equipment	17	**415,775**	397,624	**382**	484
Investment properties	18	**10,698**	10,868	**–**	–
Intangible assets	19	**93,368**	47,832	**–**	–
Total assets		**72,388,541**	65,784,634	**5,405,996**	5,584,310

ملحق رقم (36): قائمة الدخل البنك الخامس لعام 2018

	NOTE	GROUP 2018 RM'000	GROUP 2017 RM'000	COMPANY 2018 RM'000	COMPANY 2017 RM'000
Income derived from investment of depositors' funds	30	**2,601,825**	2,324,187	**–**	–
Income derived from investment account funds	31	**242,823**	237,192	**–**	–
Income derived from investment of shareholders' funds	32	**477,510**	437,429	**385,521**	338,843
Net income from Takaful business	33	**879,834**	720,195	**–**	–
Net allowance for impairment on financing and advances, net of recoveries	34	**(81,454)**	15,613	**–**	–
Net allowance for impairment on other financial assets		**43**	(243)	**–**	–
Direct expenses		**(17,870)**	(18,421)	**–**	–
Total distributable income		**4,102,711**	3,715,952	**385,521**	338,843
Wakalah fees from restricted investment accounts	21	**485**	2,595	**–**	–
Income attributable to depositors	35	**(1,279,638)**	(1,094,433)	**–**	–
Income attributable to investment account holders	36	**(79,467)**	(95,447)	**–**	–
Total net income		**2,744,091**	2,528,667	**385,521**	338,843
Personnel expenses	37	**(765,742)**	(729,771)	**(9,371)**	(9,277)
Other overhead expenses	38	**(769,386)**	(735,171)	**(4,687)**	(5,320)
		1,208,963	1,063,725	**371,463**	324,246
Finance cost		**(143,508)**	(115,395)	**(89,547)**	(76,849)
Profit before zakat and tax		**1,065,455**	948,330	**281,916**	247,397
Zakat		**(14,689)**	(14,459)	**–**	–
Tax expense	41	**(249,345)**	(230,241)	**(3,152)**	(1,938)
Profit for the year		**801,421**	703,630	**278,764**	245,459
Attributable to:					
Owners of the Company		**682,055**	619,838	**278,764**	245,459
Non-controlling interests		**119,366**	83,792	**–**	–
Profit for the year		**801,421**	703,630	**278,764**	245,459

ملحق رقم (37): ميزانية البنك الخامس لعام 2016

	NOTE	GROUP AS AT 31.12.2016 RM'000	GROUP AS AT 31.12.2015 RM'000	COMPANY AS AT 31.12.2016 RM'000	COMPANY AS AT 31.12.2015 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	**4,502,270**	3,304,005	**205,318**	214,354
Deposits and placements with financial institutions	4	**1,153,138**	976,830	**–**	–
Financial assets held-for-trading	5	**777,610**	670,006	**–**	–
Derivative financial assets	6	**124,572**	119,259	**–**	–
Financial assets available-for-sale	7	**13,755,389**	13,797,205	**135,406**	19,215
Financial assets held-to-maturity	8	**631,086**	643,164	**–**	–
Financing, advances and others	9	**39,189,274**	34,294,690	**–**	–
Other assets	10	**444,761**	486,855	**2,333**	2,341
Takaful assets	11	**638,199**	850,848	**–**	–
Statutory deposits with Bank Negara Malaysia	12	**1,374,876**	1,591,460	**–**	–
Current tax assets		**8,430**	47,916	**23**	–
Deferred tax assets	13	**70,435**	64,089	**10**	10
Investments in subsidiaries	14	**–**	–	**4,965,901**	4,835,462
Property and equipment	15	**417,014**	447,028	**571**	948
Investment properties	16	**14,126**	14,262	**–**	–
Intangible assets	17	**43,947**	56,211	**–**	–
Total assets		**63,145,127**	57,363,828	**5,309,562**	5,072,330
Liabilities and equity					
Deposits from customers	18	**45,491,753**	43,118,529	**–**	–
Investment accounts of customers	19	**3,573,871**	676,105	**–**	–
Deposits and placements of banks and other financial institutions	20	**30,000**	–	**–**	–
Derivative financial liabilities	6	**111,089**	101,913	**–**	–
Bills and acceptances payable		**46,278**	122,577	**–**	–
Other liabilities	21	**1,105,942**	1,148,513	**210,137**	192,108
Takaful liabilities	22	**6,639,096**	6,588,888	**–**	–
Sukuk liabilities	23	**1,881,751**	1,882,965	**1,227,494**	1,178,585
Zakat and taxation		**48,210**	28,612	**–**	31
Total liabilities		**58,927,990**	53,668,102	**1,437,631**	1,370,724
Equity					
Share capital	24	**1,588,680**	1,542,210	**1,588,680**	1,542,210
Reserves	25	**2,294,172**	1,871,448	**2,283,251**	2,159,396
Equity attributable to owners of the Company		**3,882,852**	3,413,658	**3,871,931**	3,701,606
Non-controlling interests		**334,285**	282,068	**–**	–
Total equity		**4,217,137**	3,695,726	**3,871,931**	3,701,606
Total liabilities and equity		**63,145,127**	57,363,828	**5,309,562**	5,072,330

ملحق رقم (38): قائمة الدخل البنك الخامس لعام 2016

	NOTE	GROUP 2016 RM'000	GROUP 2015 RM'000	COMPANY 2016 RM'000	COMPANY 2015 RM'000
Income derived from investment of depositors' funds	28	**2,342,204**	2,203,683	**–**	–
Income derived from investment account funds	29	**102,281**	16,793	**–**	–
Income derived from investment of shareholders' funds	30	**394,428**	446,294	**309,713**	297,824
Net income from Takaful business	31	**683,957**	643,437	**–**	–
Allowance for impairment on financing and advances	32	**(92,105)**	(69,331)	**–**	–
Allowance for impairment on investments	33	**(255)**	(4,488)	**–**	–
Reversal of impairment on other assets		**608**	–	**–**	–
Direct expenses		**(20,387)**	(22,911)	**–**	–
Total distributable income		**3,410,731**	3,213,477	**309,713**	297,824
Wakalah performance incentive fees from restricted investment accounts	19	**5,328**	400	**–**	–
Income attributable to depositors	34	**(1,061,413)**	(1,018,145)	**–**	–
Income attributable to investment account holders	35	**(26,775)**	(2,743)	**–**	–
Total net income		**2,327,871**	2,192,989	**309,713**	297,824
Personnel expenses	36	**(673,687)**	(625,869)	**(8,736)**	(8,942)
Other overhead expenses	37	**(674,474)**	(649,289)	**(5,342)**	(6,180)
		979,710	917,831	**295,635**	282,702
Finance cost		**(110,509)**	(83,395)	**(73,809)**	(70,366)
Profit before zakat and tax		**869,201**	834,436	**221,826**	212,336
Zakat		**(13,517)**	(9,170)	**–**	–
Tax expense	40	**(226,020)**	(212,319)	**(2,455)**	(1,368)
Profit for the year		**629,664**	612,947	**219,371**	210,968

ملحق رقم (39): ميزانية البنك الخامس لعام 2014

	Note	Group As at 31.12.2014 RM'000	Group As at 31.12.2013 RM'000	Company As at 31.12.2014 RM'000	Company As at 31.12.2013 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	3,898,172	3,953,896	123,566	149,559
Deposits and placements with financial institutions	4	721,324	701,302	-	-
Financial assets held-for-trading	5	1,165,590	1,405,198	-	-
Derivative financial assets	6	62,541	29,118	-	-
Financial assets available-for-sale	7	13,815,889	16,536,010	18,559	17,860
Financial assets held-to-maturity	8	547,258	467,935	-	-
Financing, advances and others	9	29,524,571	23,740,948	-	-
Other assets	10	580,985	250,801	1,189	2,451
Takaful assets	11	811,051	753,089	-	-
Statutory deposits with Bank Negara Malaysia	12	1,335,000	1,297,100	-	-
Current tax assets		41,872	9,448	510	45
Deferred tax assets	13	65,816	69,191	10	10
Investments in subsidiaries	14	-	-	4,707,615	4,647,369
Investments in associates	15	1	1	1	1
Property, plant and equipment	16	446,933	436,578	1,431	2,058
Investment properties	17	11,506	16,721	-	-
Assets classified as held for sale	18	1,696	7,209	-	-
Total assets		53,030,205	49,674,545	4,852,881	4,819,353
Liabilities and equity					
Deposits from customers	19	40,678,379	36,924,367	-	-
Deposits and placements of banks and other financial institutions	20	300,000	1,529,975	-	-
Derivative financial liabilities	6	32,407	13,565	-	-
Bills and acceptances payable		127,524	170,598	-	-
Other liabilities	21	1,195,304	774,566	221,541	12,025
Takaful liabilities	22	6,323,577	6,082,001	-	-
Sukuk liabilities	23	1,133,256	1,089,935	1,133,256	1,089,935
Zakat and taxation		50,498	39,598	-	-
Total liabilities		49,840,945	46,624,605	1,354,797	1,101,960
Equity					
Share capital	24	1,493,506	1,493,506	1,493,506	1,493,506
Reserves	25	1,455,531	1,316,831	2,004,578	2,223,887
Equity attributable to owners of the Company		2,949,037	2,810,337	3,498,084	3,717,393
Non-controlling interests		240,223	239,603	-	-
Total equity		3,189,260	3,049,940	3,498,084	3,717,393
Total liabilities and equity		53,030,205	49,674,545	4,852,881	4,819,353

ملحق رقم (40): قائمة الدخل البنك الخامس لعام 2014

	Note	Group		Company	
		2014 RM'000	2013 RM'000	2014 RM'000	2013 RM'000
Income derived from investment of depositors' funds	27	2,032,085	1,851,278	-	-
Income derived from investment of shareholders' funds	28	392,585	405,059	207,727	283,574
Net income from Takaful business	29	542,803	553,058	-	-
Reversal of/(Allowance for) impairment on financing and advances	30	(59,993)	15,009	-	-
(Allowance for)/Reversal of impairment on investments	31	2,978	(9,211)	-	-
Reversal of impairment on other assets		710	5,570	-	-
Direct expenses		(17,966)	(25,773)	-	-
Total distributable income		2,893,202	2,794,990	207,727	283,574
Income attributable to depositors	32	(845,001)	(772,801)	-	-
Total net income		2,048,201	2,022,189	207,727	283,574
Personnel expenses	33	(599,052)	(593,921)	(7,745)	(7,219)
Other overhead expenses	34	(565,543)	(605,143)	(4,350)	(24,414)
		883,606	823,125	195,632	251,941
Finance cost		(68,222)	(3,349)	(68,222)	(3,349)
Share of results of associate company, net of tax		-	(349)	-	-
Profit before zakat and tax		815,384	819,427	127,410	248,592
Zakat		(13,202)	(14,108)	-	-
Tax expense	36	(215,278)	(242,165)	(322)	(56,461)
Profit for the year		586,904	563,154	127,088	192,131

ملحق رقم (41): ميزانية البنك السادس لعام 2018

	Note	The Group 2018 RM'000	The Group 2017 RM'000	The Bank 2018 RM'000	The Bank 2017 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	**6,472,405**	10,823,310	**5,550,388**	10,199,194
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	**2,796,480**	826,743	**2,705,522**	393,664
Securities purchased under resale agreements		**–**	300,880	**–**	300,880
Financial assets held-for-trading	5	**5,969,872**	5,688,165	**5,619,035**	5,405,310
Financial investments available-for-sale	6	**31,862,936**	27,654,217	**29,018,580**	24,886,280
Financial investments held-to-maturity	7	**14,436,945**	13,060,604	**10,906,565**	10,408,793
Loans, advances and financing	8	**128,059,105**	123,990,941	**104,274,903**	102,538,550
Other assets	9	**780,069**	1,407,731	**686,696**	1,309,339
Derivative financial instruments	10	**918,067**	953,042	**932,926**	947,583
Amount due from subsidiaries	11	**–**	–	**43,563**	13,484
Statutory deposits with Central Banks	12	**4,312,482**	3,738,230	**3,453,017**	2,986,547
Subsidiary companies	13	**–**	–	**2,157,132**	1,662,409
Investment in joint venture	14	**179,426**	169,185	**76,711**	76,711
Investment in associated companies	15	**3,651,091**	3,466,891	**946,525**	946,525
Property and equipment	16	**1,414,975**	1,423,097	**782,853**	774,999
Intangible assets	17	**152,541**	213,323	**137,166**	194,870
Goodwill	18	**1,831,312**	1,831,312	**1,771,547**	1,771,547
Deferred tax assets	19	**53,067**	4,851	**47,908**	–
Total assets		**202,890,773**	195,552,522	**169,111,037**	164,816,685
Liabilities					
Deposits from customers	20	**157,414,095**	155,233,205	**129,583,425**	129,859,403
Deposits and placements of banks and other financial institutions	21	**7,237,434**	5,486,692	**7,245,854**	5,460,076
Obligations on securities sold under repurchase agreements		**3,831,869**	2,829,617	**3,805,119**	2,801,366
Bills and acceptances payable		**544,451**	364,675	**506,971**	348,841
Other liabilities	22	**4,719,446**	4,052,667	**3,932,169**	3,475,689
Derivative financial instruments	10	**1,020,196**	1,405,652	**983,680**	1,363,654
Recourse obligation on loans sold to Cagamas Berhad	23	**202,952**	202,926	**202,952**	202,926
Tier 2 subordinated bonds	24	**2,902,908**	2,402,145	**2,502,278**	2,001,642
Multi-currency Additional Tier 1 capital securities	25	**401,192**	–	**401,192**	–
Innovative Tier 1 capital securities	26	**512,352**	515,623	**512,352**	515,623
Provision for taxation		**211,619**	201,713	**171,958**	173,953
Deferred tax liabilities	19	**–**	172,194	**–**	171,131
Total liabilities		**178,998,514**	172,867,109	**149,847,950**	146,374,304
Equity					
Share capital	27	**7,739,063**	7,739,063	**7,739,063**	7,739,063
Reserves	28	**16,885,463**	15,680,311	**12,256,291**	11,437,279
Less: Treasury shares	29	**(732,267)**	(733,961)	**(732,267)**	(733,961)
Total equity		**23,892,259**	22,685,413	**19,263,087**	18,442,381
Total equity and liabilities		**202,890,773**	195,552,522	**169,111,037**	164,816,685

ملحق رقم (42): قائمة الدخل البنك السادس لعام 2018

	Note	The Group 2018 RM'000	The Group 2017 RM'000	The Bank 2018 RM'000	The Bank 2017 RM'000
Interest income	30	**6,357,559**	6,163,134	**6,269,327**	6,072,889
Interest expense	31	**(3,464,439)**	(3,308,727)	**(3,428,214)**	(3,271,875)
Net interest income		**2,893,120**	2,854,407	**2,841,113**	2,801,014
Income from Islamic Banking business	32	**646,064**	550,099	**–**	–
		3,539,184	3,404,506	**2,841,113**	2,801,014
Non-interest income	33	**1,300,381**	1,146,143	**1,499,585**	1,390,282
Net income		**4,839,565**	4,550,649	**4,340,698**	4,191,296
Overhead expenses	34	**(2,060,449)**	(2,007,523)	**(1,797,248)**	(1,736,002)
Operating profit before allowances		**2,779,116**	2,543,126	**2,543,450**	2,455,294
Allowance for impairment losses on loans, advances and financing	35	**(76,651)**	(161,159)	**(32,649)**	(109,273)
Write back of impairment losses on financial investments		**7,131**	2,222	**7,131**	1,106
		2,709,596	2,384,189	**2,517,932**	2,347,127
Share of results of associated company	15	**516,111**	342,910	**–**	–
Share of results of joint venture	14	**20,548**	21,153	**–**	–
Profit before taxation		**3,246,255**	2,748,252	**2,517,932**	2,347,127
Taxation	38	**(608,177)**	(603,236)	**(545,521)**	(603,076)
Net profit for the financial year		**2,638,078**	2,145,016	**1,972,411**	1,744,051

ملحق رقم (43): ميزانية البنك السادس لعام 2016

	Note	The Group 2016 RM'000	The Group 2015 RM'000	The Bank 2016 RM'000	The Bank 2015 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	7,473,964	6,230,283	5,657,847	4,972,372
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	2,057,351	3,982,119	2,151,449	4,340,892
Securities purchased under resale agreements		4,056,670	12,163,252	4,056,670	12,163,252
Financial assets held-for-trading	5	5,310,241	7,131,434	5,115,288	7,123,538
Financial investments available-for-sale	6	25,883,318	20,307,353	23,856,212	17,370,438
Financial investments held-to-maturity	7	11,771,834	9,950,081	10,005,784	8,618,741
Loans, advances and financing	8	119,458,051	112,124,109	100,059,119	95,563,493
Other assets	19	1,703,163	1,295,419	1,433,531	1,149,905
Derivative financial instruments	20	1,012,367	1,424,929	999,038	1,421,571
Amount due from subsidiaries	9	–	–	14,476	12,984
Statutory deposits with Central Banks	10	4,296,119	3,476,192	3,602,936	2,859,590
Subsidiary companies	11	–	–	1,529,760	1,358,443
Investment in joint venture	12	144,875	128,790	76,711	76,711
Investment in associated companies	13	3,177,768	2,977,776	946,525	946,525
Property and equipment	14	1,382,459	678,579	714,784	627,784
Intangible assets	15	264,766	318,107	246,784	302,801
Goodwill	56	1,831,312	1,831,312	1,771,547	1,771,547
Deferred tax assets	16	3,957	–	–	–
Total assets		189,828,215	184,019,735	162,238,461	160,680,587
Liabilities					
Deposits from customers	17	148,523,914	140,276,148	126,240,777	122,337,044
Deposits and placements of banks and other financial institutions	18	6,201,230	7,096,231	5,813,633	6,133,109
Obligations on securities sold under repurchase agreements		3,494,903	3,691,338	3,494,903	3,691,338
Bills and acceptances payable		350,455	1,900,967	333,952	1,874,138
Derivative financial instruments	20	1,549,882	1,287,726	1,532,129	1,269,894
Other liabilities	21	3,915,929	3,901,119	3,535,225	3,264,006
Senior bonds	22	1,215,643	2,286,380	1,215,643	2,286,380
Tier 2 subordinated bonds	23	2,401,322	4,619,812	2,000,840	4,219,507
Non-innovative Tier 1 stapled securities	24	–	1,410,869	–	1,410,869
Innovative Tier 1 capital securities	25	521,512	530,223	521,512	530,223
Borrowings	26	384,730	–	–	–
Taxation		31,447	152,240	4,587	160,243
Deferred tax liabilities	16	120,101	77,090	114,527	75,672
Total liabilities		168,711,068	167,230,143	144,807,728	147,252,423
Equity					
Share capital	27	2,167,718	1,879,909	2,167,718	1,879,909
Reserves	28	19,684,469	15,558,271	15,998,055	12,196,843
Less: Treasury shares	29	(735,040)	(648,588)	(735,040)	(648,588)
Total equity		21,117,147	16,789,592	17,430,733	13,428,164
Total equity and liabilities		189,828,215	184,019,735	162,238,461	160,680,587

ملحق رقم (44): قائمة الدخل البنك السادس لعام 2016

	Note	The Group 2016 RM'000	The Group 2015 RM'000	The Bank 2016 RM'000	The Bank 2015 RM'000
Interest income	30	6,303,462	6,104,469	6,270,116	6,070,039
Interest expense	31	(3,648,378)	(3,363,273)	(3,673,773)	(3,381,630)
Net interest income		2,655,084	2,741,196	2,596,343	2,688,409
Income from Islamic Banking business	32	467,466	419,758	–	–
		3,122,550	3,160,954	2,596,343	2,688,409
Non-interest income	33	1,055,312	905,994	1,292,459	1,095,896
Net income		4,177,862	4,066,948	3,888,802	3,784,305
Overhead expenses	34	(2,086,800)	(1,813,859)	(1,835,714)	(1,582,281)
Operating profit before allowances		2,091,062	2,253,089	2,053,088	2,202,024
(Allowance for)/write back of impairment losses on loans, advances and financing	35	(52,606)	51,929	(38,063)	53,705
Write back of impairment losses on financial investments		9,838	23,462	9,838	23,462
		2,048,294	2,328,480	2,024,863	2,279,191
Share of results of associated company	13	312,178	401,277	–	–
Share of results of joint venture	12	21,227	16,401	–	–
Profit before taxation		2,381,699	2,746,158	2,024,863	2,279,191
Taxation	38	(478,282)	(512,971)	(420,269)	(503,228)
Net profit for the financial year		1,903,417	2,233,187	1,604,594	1,775,963

ملحق رقم (45): ميزانية البنك السادس لعام 2014

	Note	The Group 2014 RM'000	The Group 2013 RM'000	The Bank 2014 RM'000	The Bank 2013 RM'000
Assets					
Cash and short-term funds	3	**14,712,789**	18,047,448	**13,629,775**	16,719,258
Deposits and placements with banks and other financial institutions	4	**4,040,276**	5,928,370	**4,020,983**	6,729,056
Securities purchased under resale agreements		**2,717,021**	1,025,253	**2,717,021**	1,025,253
Financial assets held-for-trading	5	**11,314,476**	15,195,782	**10,132,834**	12,106,928
Financial investments available-for-sale	6	**16,677,209**	13,827,062	**13,732,377**	11,635,449
Financial investments held-to-maturity	7	**8,916,568**	4,161,012	**7,828,290**	4,115,805
Loans, advances and financing	8	**102,579,076**	95,430,961	**87,873,449**	81,835,734
Other assets	19	**497,237**	888,600	**434,542**	794,510
Derivative financial instruments	20	**687,441**	877,144	**670,325**	939,409
Amount due from subsidiaries	9	**–**	–	**11,437**	616,487
Statutory deposits with Central Banks	10	**3,150,642**	3,432,909	**2,591,500**	2,917,000
Subsidiary companies	11	**–**	–	**1,352,159**	2,194,913
Investment in joint venture	12	**90,080**	79,945	**76,711**	76,711
Investment in associated companies	13	**2,063,300**	1,752,949	**946,505**	946,505
Property and equipment	14	**725,585**	737,535	**697,102**	712,963
Intangible assets	15	**347,791**	369,415	**335,319**	362,855
Goodwill	55	**1,831,312**	1,831,312	**1,771,547**	1,771,547
Total assets		**170,350,803**	163,585,697	**148,821,876**	145,500,383
Liabilities					
Deposits from customers	17	**130,252,337**	123,637,070	**114,098,835**	109,168,631
Deposits and placements of banks and other financial institutions	18	**7,111,295**	11,567,147	**5,387,384**	10,166,114
Obligations on securities sold under repurchase agreements		**4,116,888**	1,748,744	**4,116,888**	1,748,744
Bills and acceptances payable		**358,732**	800,680	**327,899**	656,892
Derivative financial instruments	20	**790,415**	954,187	**760,406**	1,011,249
Other liabilities	21	**4,251,037**	3,266,447	**3,284,182**	2,880,272
Senior bonds	22	**1,936,207**	1,902,171	**1,936,207**	1,902,171
Tier 2 subordinated bonds	23	**4,868,353**	4,382,603	**4,468,275**	4,382,601
Non-innovative Tier 1 stapled securities	24	**1,410,252**	1,408,992	**1,410,252**	1,408,992
Innovative Tier 1 capital securities	25	**541,767**	556,042	**541,767**	556,042
Taxation		**49,581**	213,555	**24,364**	165,974
Deferred tax liabilities	16	**133,761**	111,435	**134,919**	112,284
Total liabilities		**155,820,625**	150,549,073	**136,491,378**	134,159,966
Equity					
Share capital	26	**1,879,909**	1,879,909	**1,879,909**	1,879,909
Reserves	27	**13,295,848**	11,818,524	**11,096,168**	10,122,317
Less: Treasury shares	28	**(645,579)**	(661,809)	**(645,579)**	(661,809)
Total equity		**14,530,178**	13,036,624	**12,330,498**	11,340,417
Total equity and liabilities		**170,350,803**	163,585,697	**148,821,876**	145,500,383

ملحق رقم (46): قائمة الدخل البنك السادس لعام 2014

	Note	The Group		The Bank	
		2014 RM'000	2013 RM'000	2014 RM'000	2013 RM'000
Interest income	29	**5,649,722**	5,529,397	**5,667,175**	5,609,243
Interest expense	30	**(2,987,498)**	(3,015,730)	**(3,053,529)**	(3,139,893)
Net interest income		**2,662,224**	2,513,667	**2,613,646**	2,469,350
Income from Islamic Banking business	31	**434,379**	454,887	**–**	–
		3,096,603	2,968,554	**2,613,646**	2,469,350
Non-interest income	32	**942,456**	1,038,241	**1,070,304**	1,222,457
Net income		**4,039,059**	4,006,795	**3,683,950**	3,691,807
Overhead expenses	33	**(1,792,213)**	(1,847,025)	**(1,573,637)**	(1,630,340)
Operating profit before allowances		**2,246,846**	2,159,770	**2,110,313**	2,061,467
Allowance for impairment losses on loans, advances and financing	34	**(52,065)**	(41,376)	**(92,403)**	(95,250)
Write back of impairment losses		**39,815**	7,474	**39,815**	7,475
		2,234,596	2,125,868	**2,057,725**	1,973,692
Share of results of associated company	13	**368,490**	264,005	**–**	–
Share of results of joint venture	12	**10,135**	3,074	**–**	–
Profit before taxation		**2,613,221**	2,392,947	**2,057,725**	1,973,692
Taxation	37	**(510,951)**	(536,675)	**(466,786)**	(523,238)
Net profit for the financial year		**2,102,270**	1,856,272	**1,590,939**	1,450,454