BLACKBIRD FOR TRAINING

أساسيات تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية: صافي القيمة الحالية NPV وصفقات الشراكة PPP والمخاطر (أسبوع)

22 يونيو - 26 يونيو 2027

روما (إيطاليا)



أساسيات تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية: صافي القيمة الحالية NPV وصفقات الشراكة PPP والمخاطر (أسبوع)

المرجع: 332542_3255128 **التاريخ:** 22 – 26 مارس 2027 **المكان:** روما (إيطاليا) **الرسوم:** GBP 5200

تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية هو اختبار ما إذا كان المشروع الرأسمالي يحقق قيمة باستخدام مقاييس مثل صافي القيمة الحالية NPV، ثم ترتيب التمويل بالدين أو حقوق الملكية أو الشراكة بين القطاعين العام والخاص PPP لتغطية تكلفته. هذه دورة مكثفة مدتها أسبوع موجهة إلى مختصي التمويل والاستثمار والمشاريع، ويخرج المشاركون منها بمذكرة تقييم استثمار وعرض تقديمي عن حالة في البنية التحتية.

مقدمة

ترتكز الدورة على ثلاثة أطر. تقييم التدفق النقدي المخصوم يقدر قيمة المشروع بتحويل تدفقاته النقدية المستقبلية إلى قيمتها اليوم، فينتج صافي القيمة الحالية NPV ومعدل العائد الداخلي IRR. ويوسع تحليل التكلفة والعائد الاجتماعي هذا الاختبار ليشمل التكاليف والمنافع التي يتحملها المجتمع باستخدام الأسعار الظلية. أما نموذج الشراكة بين القطاعين العام والخاص PPP فيوزع تمويل البنية التحتية وإنشاءها وتشغيلها بين الحكومة والمستثمرين من القطاع الخاص. المستوى تطبيقي مضغوط في أسبوع واحد، ويجمع التدريس بين بناء نماذج في Excel ومحاكاة جماعية لمشروع ختامي من قطاعي الطاقة والنقل.

أهداف الدورة

- التمييز بين تمويل المشاريع وتمويل الشركات واختيار مسار التمويل المناسب للمشروع الرأسمالي
- تطبيق NPV وIRR وMIRR وفترة الاسترداد والخيارات الحقيقية لترتيب مقترحات الاستثمار المتنافسة
- المقارنة بين نتائج التقييم الاقتصادي والمالي وتفسير دلالة كل منهما على النتائج الاجتماعية
- تفسير نتائج تحليل الحساسية والسيناريوهات في نموذج التدفق النقدي للحكم على متانة المشروع
- تبرير هيكل الشراكة PPP وحزمة التعهدات وتوزيع المخاطر أمام المقرضين والشركاء الحكوميين
- تطبيق أدوات التحوط والتعزيز الائتماني لتقليل مخاطر المشروع المحددة

الفئة المستهدفة

- محللو التمويل والاستثمار الذين يقيمون المشاريع الرأسمالية ويحكمون على كفاية العوائد لاعتماد المشروع
- موظفو المشاريع والتخطيط في القطاع العام الذين يعدون حالات البنية التحتية ويقررون متى يناسب مسار الشراكة PPP
- مديرو المشاريع المسؤولون عن المشاريع الرأسمالية الكبيرة الذين يحكمون على المخاطر التي تنقل والمخاطر التي تحتفظ بها الجهة
- موظفو البنوك والإقراض الذين يراجعون قروض المشاريع ويقررون التعهدات والهياكل التي تجعل المشروع قابلا للتمويل
- المستشارون الماليون في صفقات البنية التحتية الذين يختارون مقاييس التقييم التي ينبغي للعميل الاعتماد عليها



محاور الدورة

اليوم 1: أدوات تقييم الاستثمار ومصادر رأس المال

- تمويل المشاريع مقابل تمويل الشركات: تدفقات نقدية معزولة مقارنة بالاقتراض على الميزانية العمومية
- مصادر رأس المال: حقوق الملكية والديون والشراكة PPP ونماذج التمويل المختلط
- صافي القيمة الحالية NPV ومعدل العائد الداخلي IRR: مقاييس التدفق النقدي المخصوم لقبول المشاريع أو رفضها
- معدل العائد الداخلي المعدل MIRR وفترة الاسترداد والخيارات الحقيقية: مقاييس مكملة للتوقيت والمرونة
- التقييم الاقتصادي مقابل التقييم المالي: النتائج على مستوى المجتمع مقارنة بعوائد المستثمر

اليوم 2: تحليل التكلفة والعائد وعدم اليقين وتوزيع المخاطر

- تحليل التكلفة والعائد: تقدير التكاليف والمنافع الاجتماعية للبنية التحتية العامة
- التسعير الظلي: تعديل أسعار السوق لتعكس القيمة الاقتصادية الحقيقية
- الافتراضات الاقتصادية الكلية: التضخم وسعر الصرف والنمو في التوقعات طويلة الأجل
- تحديد المخاطر وتقييمها وتوزيعها: إسناد كل خطر إلى الطرف الأقدر على إدارته
- تحليل الحساسية مقابل تحليل السيناريوهات: متغير واحد في كل مرة مقارنة بحالات مركبة

اليوم 3: هيكلة صفقات الشراكة PPP ومتطلبات المقرضين

- الشركة ذات الغرض الخاص SPV: كيان قانوني يحمل أصول المشروع وعقوده وديونه
- اتفاقيات PPA مقابل EPC مقابل O&M: مقارنة عقود الإيراد والإنشاء والتشغيل
- التعهدات المالية وهيكل رأس المال: نسب الدين إلى حقوق الملكية وشروط حماية المقرضين
- قواعد Basel ومؤسسات تمويل التنمية: توقعات المقرضين في إقراض مشاريع البنية التحتية
- التعزيز الائتماني الحكومي: الضمانات وأدوات الدعم التي ترفع قابلية المشروع للتمويل

اليوم 4: النمذجة المالية والتنبؤ بالتدفقات النقدية والتحوط

- التنبؤ بالنفقات الرأسمالية مقابل التشغيلية: الاستثمار الأولي مقارنة بتوقعات تكاليف التشغيل
- التنبؤ بالإيرادات ورأس المال العامل: توقيت الدخل والمستحقات والمدفوعات
- نموذج التدفق النقدي في Excel: ربط الافتراضات والتدفقات النقدية وحسابات NPV وIRR
- المشتقات للتحوط: العقود الآجلة والمبادلات والخيارات لمواجهة مخاطر الفائدة والعملة
- النمذجة المعدلة بالمخاطر: إدراج مفاتيح الحساسية وحالات السيناريوهات في النموذج



اليوم 5: تطبيق المشروع الختامي: تقييم استثمار في البنية التحتية وعرضه

- محاكاة المشروع الختامي: تطبيق أدوات التقييم على حالة استثمار في البنية التحتية
- التحليل الجماعي للمشروع: تطبيق خيارات توزيع المخاطر والهيكلة على الحالة
- التمويل بالدين مقابل حقوق الملكية: اختيار مزيج رأس المال لحالة المشروع الختامي
- مذكرة تقييم الاستثمار: تلخيص الجدوى والمخاطر وهيكل التمويل الموصى به
- العرض النهائي للاستثمار: تقديم مذكرة التقييم مع ملاحظات المدرب

المهارات التي ستكتسبها

- تقييم التدفق النقدي المخصوم
- تحليل التكلفة والعائد الاجتماعي
- التسعير الظلي
- هيكلة صفقات الشراكة PPP
- مصفوفات توزيع المخاطر
- نمذجة التدفقات النقدية للبنية التحتية
- التحوط من المخاطر المالية
- كتابة مذكرة التقييم

لماذا تحضر هذه الدورة

- من الحكم على المشاريع بفترة الاسترداد وحدها إلى ترتيبها باستخدام NPV وIRR والخيارات الحقيقية معا
- من توقعات أحادية القيمة إلى نماذج تبين أثر التضخم وأسعار الصرف والتكاليف في النتيجة
- من النظر إلى عقود الشراكة بوصفها أوراقا قانونية إلى قراءة كيفية نقل شروط PPA وEPC وO&M للمخاطر
- من جداول بيانات متفرقة إلى مذكرة تقييم استثمار وعرض تقديمي جاهزين لمتخذي القرار

الخاتمة

يطرح تقييم البنية التحتية وتمويلها سؤالين مترابطين: هل يستحق المشروع التنفيذ، وهل يمكن تمويله بشروط يقبلها المقرضون والحكومات. وتوضح الدورة ثلاثة فروق: التقييم الاقتصادي مقابل المالي، وتمويل المشاريع مقابل تمويل الشركات، وتحليل الحساسية مقابل تحليل السيناريوهات. وهي الخيار المناسب للمختصين الذين يحتاجون إلى الأدوات الأساسية في أسبوع واحد، أما من يستطيع الالتحاق بمدة أطول فتناسبه نسخة من أسبوعين تتعمق في التقييم ورأس المال العامل والأطر المؤسسية.



الأسئلة الشائعة عن الدورة

ما هو تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية؟

هو المجال الذي يجمع بين اختبار ما إذا كان المشروع الرأسمالي يحقق قيمة، بمقاييس مثل NPV وIRR وتحليل التكلفة والعائد، وهيكلة التمويل بحقوق الملكية أو الدين أو الشراكة PPP لتغطية إنشائه وتشغيله.

ما الفرق بين التقييم الاقتصادي والتقييم المالي في تقييم المشاريع؟

يقيس التقييم المالي عائد المستثمر من التدفقات النقدية الفعلية، ويقيس التقييم الاقتصادي صافي المنفعة للمجتمع بتقدير المدخلات والمخرجات بالأسعار الظلية. وقد يفشل طريق في الاختبار الأول وينجح في الثاني، وهذا سبب شائع لتقديم الدعم الحكومي.

ما المنهجيات التي تتبعها دورة أساسيات تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية؟

تتبع تقييم التدفق النقدي المخصوم لحساب NPV وIRR، وتحليل التكلفة والعائد الاجتماعي بالتسعير الظلي للقيمة الاقتصادية، ونموذج الشراكة PPP بالشركات ذات الغرض الخاص والتعهدات وتوزيع المخاطر للهيكلة، وتختبر جميعها في نموذج تدفق نقدي على Excel.

هل تناسب دورة أساسيات تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية مخطط القطاع العام؟

نعم. يتعلم مخططو القطاع العام متى تبرر نتائج التكلفة والعائد المشروع، وكيف توزع الشراكة PPP المخاطر مع المستثمرين، وما يشترطه المقرضون، مما يمنحهم أساسا لإعداد حالة عمل للبنية التحتية أو مراجعتها.

ماذا ينتج المشاركون في دورة أساسيات تقييم المشاريع وتمويل البنية التحتية؟

ينتج المشاركون نموذج تدفق نقدي على Excel لحالة بنية تحتية ختامية، ومذكرة تقييم استثمار تبين الجدوى والمخاطر وهيكل التمويل الموصى به، وعرضا جماعيا لهذه التوصية.

