

وزارة المالية

Ministry of Finance

المركز الوطني لإدارة الدين



الملامح العامة
لخطة الاقتراض السنوية
لعام 2020م

مقدمة

أعد المركز الوطني لإدارة الدين خطة الاقتراض السنوية هذه كبيان عام لسياساته المالية. تنطوي هذه الخطة على معلومات بصورة ملخصة فقط، كما قد تنطوي على توقعات تتضمن بعض البيانات فيما يخص آراء المركز الوطني لإدارة الدين أو خطته المستقبلية. وقد تتغير هذه المعلومات والتوقعات والبيانات بشكل جوهري حسب ظروف الأسواق المحلية والعالمية. لا تتحمل وزارة المالية ولا المركز الوطني لإدارة الدين أي مسؤولية حيال المعلومات والتوقعات والبيانات الواردة في هذه الخطة، كما لا يلتزمان بإعادة نشرها أو تعديلها لتعكس ظروف الأسواق المتغيرة بعد تاريخ نشر الخطة. لا تشكل هذه المادة مشورة استثمارية، ونحيطكم علماً أنه لا ينبغي اعتبار محتوى هذه المادة طلباً أو عرضاً لبيع أو شراء أي أوراق مالية أو التعامل في أي منتج أو إبرام أي صفقة.

فهرس المحتوى

1		ساسة التموىل
1.1		ور وأهءاف المرء الوطنى لءارة الءن
1.2		المبائء الأوءهفة للمرء الوطنى لءارة الءن
2		أبرز الملامء فى عام 2019م
2.1		مءظة الءن
2.2		ءوراء ومبائراء أسواق الءن
3		ءارة المءاظر
4		ءة الاقءراض السنوة فى عام 2020م
4.1		ملء لأبرز الملامء
4.2		المبائء الأوءهفة للتموىل فى عام 2020م
4.3		اسءراءهفة علاقاء المسءءمرن فى عام 2020م
4.4		ءول الإءاءراء المءلوة للءن فى عام 2020م

01

سياسة التمويل

1.1 دور وأهداف المركز الوطني لإدارة الدين

تم تحويل مكتب إدارة الدين العام في وزارة المالية إلى مركز باسم المركز الوطني لإدارة الدين (المركز) بناءً على قرار مجلس الوزراء رقم (139) وتاريخ 1441/2/16 هـ الموافق 2019/10/15م ويتمثل دور المركز في تأمين احتياجات المملكة من التمويل بأفضل التكاليف الممكنة مع مستويات مخاطر تتوافق مع سياساتها المالية.

حيث يهدف المركز إلى ما يلي:

- الإسهام في وضع سياسة الدين العام للمملكة وتطويرها، وتأمين احتياجات المملكة من التمويل على المدى القصير والمتوسط والبعيد.
- ضمان استدامة وصول المملكة إلى مختلف أسواق الدين لإصدار أدوات الدين السيادية بتسعيرة عادلة ضمن أطر وأسس مدروسة لإدارة المخاطر.
- متابعة شؤون التصنيف الائتماني للمملكة بالتعاون مع الجهات الحكومية ذات العلاقة.
- تقديم خدمات استشارية واقتراح خطط تنفيذية للأجهزة الحكومية والشركات التي تمتلك فيها الدولة ما يزيد على (50%) من رأس مالها والمؤسسات العامة في مجال اختصاص المركز، بما في ذلك تجميع بيانات الدين العام المباشر وغير المباشر ومعالجتها ومتابعتها، والتفاوض حول إعادة هيكلة الديون أو إعادة تسعيرها أو إعادة التعاقد عليها، أو خدمات تتعلق بسياسات التحوط، أو إدارة علاقات المستثمرين في أدوات الدين العام، أو شؤون التصنيف الائتماني، أو غيرها من الخدمات ذات العلاقة.

1.2 المبادئ التوجيهية للمركز الوطني لإدارة الدين

تماشياً مع بيان الميزانية العامة للدولة لعام 2020م، من المتوقع أن يتم تلبية الاحتياجات التمويلية المباشرة والغير مباشرة على نحو متوازن من خلال:

(أ) إصدارات الدين.

(ب) المؤسسات المالية.

(ج) التمويل الحكومي البديل ويشمل التمويل من خلال وكالات التصدير الائتماني وتمويل المشاريع ومشاريع البنية التحتية (المحلي أو خارجي، بعملة محلية أو أجنبية).

(د) السحب من الاحتياطي:

- لن تطرأ تغييرات مهمة تُذكر على صعيد التنويع بين مصادر التمويل الداخلية والخارجية في العام 2020م مقارنة بعام 2019م، حيث سيعزز التنويع بين مصادر التمويل الداخلية والخارجية قدرة المملكة على الوصول إلى رؤوس الأموال في الأسواق المحلية والخارجية. لن تخضع سياسة التنويع للمركز بين مصادر الديون المستحقة لأي تغييرات مع استهداف نسبة تمثل 55% إلى 75% من الدين المحلي و 25% إلى 45% من الدين الخارجي.

- ستسعى المملكة إلى تنويع قاعدة الممولين والمستثمرين عن طريق توسيع نطاق التواصل محلياً وعالمياً، من خلال قطاعات أعمال ومناطق جغرافية جديدة.

02

أبرز الملامح
في عام 2019م

2.1 محفظة الدين

ارتفع حجم محفظة الدين العام في عام 2019م بمقدار 118 مليار ريال، أي ما يمثل نسبة 21%، ممثلة بإجمالي اصدارات بمقدار 120 مليار ريال، موزعة بين اصدارات محلية بحوالي 69,8 مليار ريال واطارات خارجية بحوالي 50,2 مليار ريال. يتماشى هذا الارتفاع مع خطة الاقتراض لعام 2019م، بالإضافة الى تنويع مصادر التمويل داخلياً وخارجياً على مستوى إجمالي المحفظة.

2.2 تطورات ومبادرات أسواق الدين

كجزء من جهود المركز تجاه تطوير البنية التحتية للسوق المحلية، بالتعاون مع أصحاب المصالح ذوي العلاقة، إلى جانب تعزيز مكانة المملكة العربية السعودية في الأسواق الدولية، يلخص أدناه إنجازات المركز الرئيسية خلال عام 2019م:

- الاستمرار بتطوير مبادرة المتعاملين الأوليين في السوق المحلي، حيث يقوم خمسة متعاملين أوليين بالترتيب والمشاركة في المزادات الأولية نيابة عن المستثمرين في إصدارات السوق المحلي وتوفير السيولة اليومية في السوق الثانوية.
- تمديد آجال استحقاقات الصكوك في السوق المحلي عبر اصدارات جديدة تشمل 12 و15 و30 سنة حازت على طلبات تجاوزت 11 مليار ريال، و9 مليار ريال، و20 مليار ريال على التوالي، وذلك لاستكمال منحى العائد خالي المخاطر مما يسهم في دعم مختلف الأسواق شاملة أسواق الدين العقارية.
- تخفيض الحد الأدنى لحجم الاكتتاب في الصكوك من مليون ريال سعودي إلى ألف ريال سعودي لزيادة قاعدة الطلب.
- تخفيض رسوم معاملات السوق المحلية بالتنسيق مع هيئة السوق المالية والسوق المالية السعودية (تداول).
- دولياً، ضم مؤشر جي بي مورجان للأسواق الناشئة (EMBI) للإصدارات الدولية السعودية.
- الطرح في أسواق دولية جديدة مع أول إصدار بعملة اليورو.
- زيادة قاعدة المستثمرين الدوليين بنسبة 10% خلال عام 2019م.
- ارتفاع نسبة المستثمرين الآسيويين ليصل لأول مرة إلى أكثر من 20% من حجم إصدار الصكوك الدولي الأخير في عام 2019م.

03

إدارة المخاطر

إدارة المخاطر

تُعد إدارة مخاطر الديون السيادية عنصراً أساسياً في خطة الاقتراض الخاصة في المركز للعام المالي 2020م. حيث تعمل إدارة المخاطر على موازنة قرارات التمويل مع خمس اعتبارات أخرى للمخاطر في المركز: السيولة، إعادة التمويل، العوائد، أسعار الصرف، التصنيف الائتماني.

- **السيولة:** سيعمل المركز لضمان عمق سوق الدين المحلي بما يكفي لاستيعاب أحجام الإصدارات المتوقعة للحفاظ على السيولة القوية للسوق المحلي.
- **إعادة التمويل:** يحل في عام 2020م أجل استحقاق ديون بمقدار 44,4 مليار ريال من الديون المحلية. وعليه سيقوم المركز بإصدار أوراق مالية بعناية للحفاظ على متوسط أجل استحقاق الدين العام للمملكة والحد من مخاطر إعادة التمويل.
- **العوائد:** تبلغ نسبة توزيع العوائد في محفظة الدين إلى 78% كعوائد ثابتة و22% كعوائد متغيرة في نهاية عام 2019م، مع استحقاق جميع ديون العوائد المتغيرة بحلول عام 2026م. يركز المركز على العوائد الثابتة بدءاً من عام 2020م للحد من مخاطر العائد المتغير.
- **أسعار الصرف:** تحتوي محفظة الدين الخارجية الحالية والمتوقعة على مخاطر محدودة لمتغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية بالنظر إلى احتياطي المملكة الكبير من العملات الأجنبية ومراكز الأصول وسياسة سعر الصرف المستقرة. كما يبلغ الدين المقوم بعملة اليورو أقل من 2% من إجمالي محفظة الدين في نهاية عام 2019م. قد يبحث المركز فرص إصدارات خارجية بعملات غير الدولار الأمريكي حسب أوضاع الأسواق الدولية وعوامل العرض والطلب.
- **التصنيف الائتماني:** يراقب المركز المقاييس الائتمانية السيادية الرئيسية بشكل دقيق وسيستمر بالتواصل بشكل استباقي مع وكالات التصنيف الائتماني.

04

خطة الاقتراض السنوية
في عام 2020م

4.1 ملخص لأبرز الملامح

يحتوي هذا القسم ملخصاً لملامح الخطة السنوية للاقتراض والتي توضح صافي احتياجات الحكومة من التمويل في السنة المالية 2020م.

بلغ حجم إجمالي محفظة الدين في نهاية عام 2019م ما يقارب 678 مليار ريال، والتي تتكون من 55% مقومة بالريال السعودي و45% مقومة بالعملات الأجنبية، السندات والصكوك والقروض، مع آجال استحقاق تتراوح بين 5 إلى 31 سنة (بمتوسط أجل استحقاق 8.7 سنوات بنهاية عام 2019م). وتشكل نسبة العوائد الثابتة والمتغيرة للدين الحكومي 78% و22% على التوالي.

وفقاً لميزانية المملكة العربية السعودية لعام 2020م، يقدر العجز المتوقع لهذا العام بحوالي 187 مليار ريال سعودي، ولتمويل هذا العجز، تخطط وزارة المالية للاعتماد على:

- تمويل يصل إلى 120 مليار ريال، منها صافي اقتراض بمقدار 76 مليار ريال تقريباً.
- الحفاظ على تنوع مصادر التمويل الداخلي والخارجي في عام 2020م مماثلة بشكل كبير لعام 2019م.
- قنوات التمويل موزعة على إصدار السندات والصكوك والتمويل الحكومي البديل.
- المتبقي من العجز إن تحقق فسيتم تمويله من خلال الاحتياطات الحكومية.

استناداً إلى الخطة السنوية للاقتراض، من المتوقع أن تصل محفظة الدين المستهدفة في نهاية عام 2020م إلى حوالي 754 مليار ريال، وهو ما يترجم إلى نسبة دين إلى الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 26.4%¹، وتقسيم 75% إلى 85% للعوائد الثابتة، مقابل 15% إلى 25% للعوائد المتغيرة. وهذا يتماشى مع أهداف إدارة الدين العام للحكومة.

سيواصل المركز تقييم مخاطر الديون السيادية مقابل خطة الاقتراض لعام 2020م وإدارة مخاطر السيولة وإعادة التمويل والعوائد وأسعار الصرف والتصنيف الائتماني.

¹ حسب توقعات وزارة المالية لميزانية عام 2020م

4.2 المبادئ التوجيهية للتمويل في عام 2020م

- استراتيجية الاقتراض الخارجي تتمحور حول التمكين من اقتراض معظم الاحتياجات التمويلية خلال الربع الأول حسب أوضاع السوق، وذلك لخفض مخاطر التمويل وإتاحة المجال للجهات الحكومية والقطاع العام لاختيار الوقت المناسب لإصداراتهم الخارجية خلال العام.
- مواصلة تطوير سوق الدين المحلي لتنويع قاعدة المستثمرين وتعميق السوق.
- يتم تحديد الاستحقاقات بناءً على إرشادات الحد الأقصى للاستحقاق المحددة مسبقاً وذلك لتقليل مخاطر إعادة التمويل المستقبلية.
- التركيز على إصدارات الدين الثابتة لعام 2020م وذلك للحد من انكشاف الحكومة لمخاطر تغير العوائد.
- استمرار البحث في أسواق ومنهجيات تمويل جديدة من خلال التمويل الحكومي البديل، وذلك عن طريق تمويل المشاريع، وتمويل البنية التحتية، ووكالات التصدير الائتماني.

4.3 استراتيجية علاقات المستثمرين في عام 2020م

سيواصل المركز إستراتيجيته الخاصة بالتعامل مع مستثمريه في كل من الحملات الترويجية في الخارج بالإضافة الى استمرار زيارات المستثمرين إلى المملكة العربية السعودية. علماً أن التركيز المستمر على المزيد من التنوع في المستثمرين هو الهدف الرئيسي لعام 2020م لاستراتيجية علاقات المستثمرين.

4.4 جدول الإصدارات المحلية للدين في عام 2020م²

كجزء من مبادرات المركز لتحسين ظروف السوق المحلية بما يتماشى مع أفضل الممارسات، يستمر المركز باستعراض جدول إصداراته المحلية لتناسب مع أيام عمل السوق الدولية فيما يتعلق بإعلانات الإصدار ومواعيد التسوية.

جدول إصدارات الدين المحلي للمركز لعام 2020م

مارس						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						29
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

فبراير						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

يناير						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						29
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

يونيو						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

مايو						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						30
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

ابريل						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

سبتمبر						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

أغسطس						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

يوليو						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						30
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

ديسمبر						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						30
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

نوفمبر						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

أكتوبر						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الاربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
						30
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

اليوم الوطني

إجازة الأعياد

يوم التسوية

يوم العرض

نهاية الاسبوع

التقويم خاضع للتغيير بناءً على الإجازات والعطل الرسمية

² تم إعداد جدول الإصدارات لعام 2020م والأخذ بعين الاعتبار الإجازات والعطل الرسمية في المملكة العربية السعودية ونظام المدفوعات (سريع). جدول الإصدارات قد لا يعكس أي تغييرات مستقبلية في أوقات العطل والجازات الرسمية