

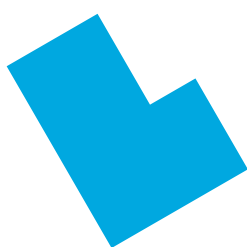
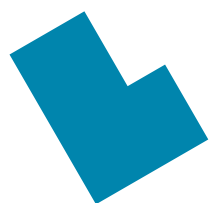
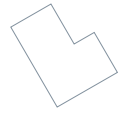
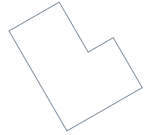
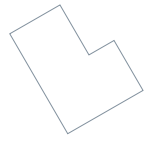


# التقرير السنوي للصكوك في السوق السعودي

إعداد:  
المجموعة الشرعية  
قسم الأبحاث والتطوير

(رؤف التفربر من قبل أ.د. محمد السحباني، أستاذ  
الاقتصاد في جامعة الإمام محمد بن سعود الإسلامية)





# إهداء

يسر المجموعة الشرعية أن تقدم هذا التقرير الذي أعده فريق قسم الأبحاث والتطوير إسهاماً منها في نشر المعرفة ودعماً لقطاع المالية الإسلامية.

د. فهد بن علي العليان

نائب أول للرئيس

رئيس المجموعة الشرعية ومجموعة الاستدامة والمسؤولية الاجتماعية

## النطاق:

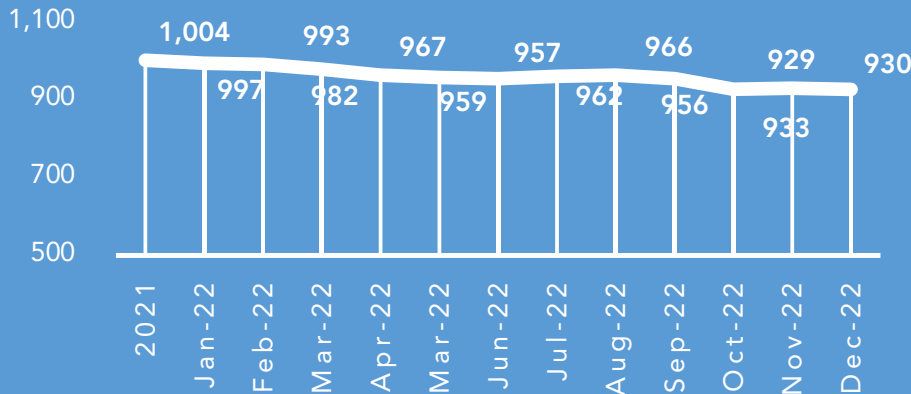
يغطي هذا التقرير إصدارات الصكوك في السوق السعودي والتي تشمل الصكوك السيادية وصكوك الشركات المدرجة وغير المدرجة.

يلخص هذا التقرير أداء قطاع الصكوك في المملكة لعام 2022م ويوضح أهم المؤشرات المالية للصكوك.

المصدر	قيمة الإصدار
صكوك 5280	ريال 2,715,000,000
صكوك 5323	ريال 7,269,089,000
صكوك 5319	ريال 14,035,000,000
صكوك 5326	ريال 6,163,900,000
صكوك 5322	ريال 17,156,830,000
صكوك 5302	ريال 4,393,960,000
صكوك 5325	ريال 10,216,000,000
صكوك 5318	ريال 12,351,000,000
صكوك 5312	ريال 300,000,000
صكوك 5320	ريال 1,891,000,000
<b>الإجمالي</b>	<b>ريال 76,491,779,000</b>

المصدر	قيمة الإصدار
مصرف الراجحي	ريال 10,000,000,000
البحري	ريال 3,900,000,000
البنك الأهلي السعودي	ريال 3,300,000,000
مصرف الراجحي	ريال 6,500,000,000
بنك الرياض	ريال 3,750,000,000
البنك السعودي للاستثمار	ريال 2,000,000,000
الحفر العربية	ريال 2,000,000,000
الشركة السعودية لإعادة التمويل العقاري	ريال 3,000,000,000
الشركة السعودية لإعادة التمويل العقاري	ريال 4,000,000,000
روابي القابضة	ريال 379,000,000
روابي القابضة	ريال 121,000,000
ار اتش سي	ريال 422,000,000
ار اتش سي	ريال 248,000,000
<b>الإجمالي</b>	<b>ريال 39,620,000,000</b>

## SUKUK & DEBT INDEX 2022



مؤشر الصكوك وأدوات الدين خلال 12 شهر

## الملخص التنفيذي

أنهى مؤشر الصكوك والسندات السعودي عام 2022م عند 930 بانخفاض قدره 7% مقارنة بالعام الماضي 2021م متأثراً بشكل محدود بتغير أسعار عوائد سندات الخزانة الأمريكية وذلك على الرغم من ارتفاع أسعار معدل اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) نتيجة لهيكلية السوق وغالبية إصدارات الصكوك التي تتميز بثبات عائدها وقد شكلت القسيمة الثابتة ما نسبته 79% من إجمالي سوق الصكوك والسندات في المملكة.

## إصدارات الصكوك الحكومية الأعلى

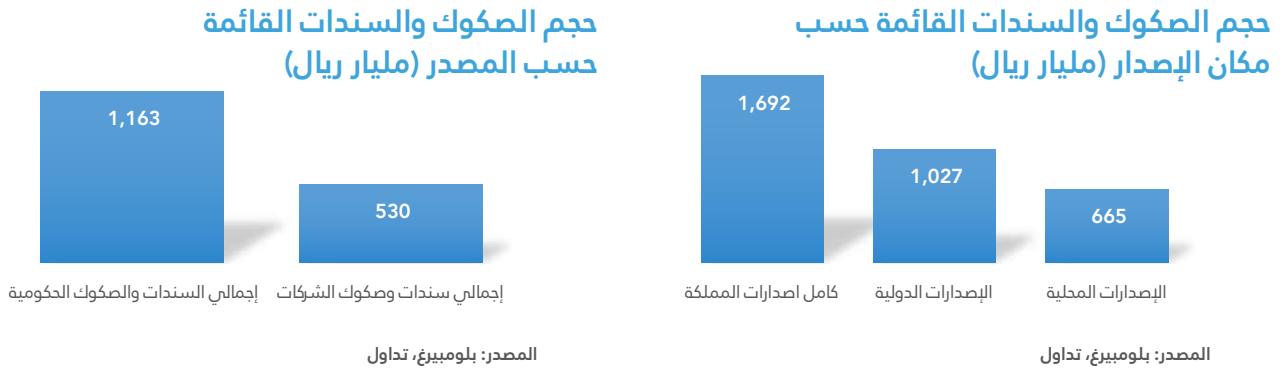
بلغت إصدارات الصكوك المحلية ما يقارب 116 مليار ريال في عام 2022م حسب موقع تداول لتسجل نمواً بمقدار 31% عن إجمالي إصدارات الصكوك في عام 2021م. وقد كان نصيب الصكوك الحكومية المحلية ما يقارب 76.5 مليار ريال بنسبة شكلت 66% من إجمالي الصكوك المصدرة خلال هذا العام. وقد سجلت أعلى حجم إصدار في شهر مايو والتي بلغت 20% من إجمالي إصدارات الحكومة للعام نفسه. وبلغ إجمالي إصدارات الشركات للصكوك المدرجة وغير المدرجة 39.6 مليار ريال بنهاية عام 2022م.

توزعت الإصدارات بشكل عام على أساس القطاع إلى الإصدارات الحكومية بنسبة بلغت 66% بعد ذلك القطاع المالي بنسبة 28%. وقد كان نصيب قطاع الطاقة 3% وقطاع الصناعات ما يعادل 3% لإجمالي إصدارات العام.

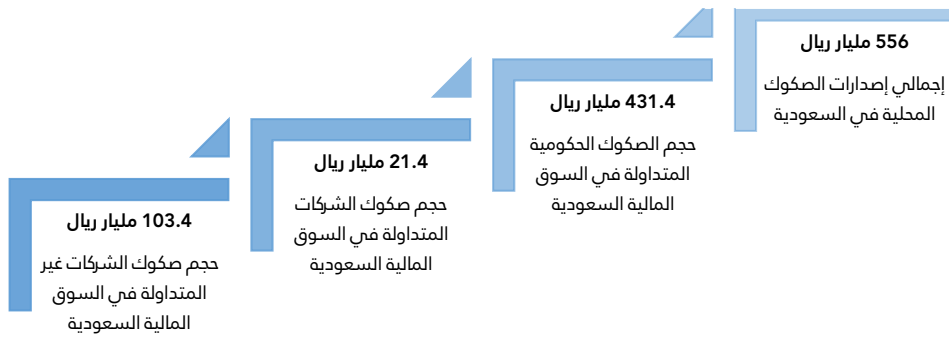
## نتائج الطرح

بلغ العائد السنوي للصكوك الحكومية لأجل 27 عام 4.6% في حين سجلت شريحة الـ 15 عاماً متوسطاً خلال العام بمقدار 4.1%. وعلى الرغم من ارتفاع عوائد سندات الخزانة الأمريكية مع نهاية العام بشكل إجمالي، إلا أن العائد لأجل 12 عام بلغ 3.5% نتيجة انخفاض قيمة الإصدار بشهر نوفمبر مقارنة ببقية أشهر السنة. كما بلغت أجال الـ 10، 8، 7، 5 سنوات ما نسبته 3.9%، 3.5%، 4.5%، 3.4% على التوالي. وفيما يخص طرح الشركات فقد بلغ أعلى عائد على الصكوك لأجل 5 سنوات 7.3% والتي أصدرتها شركة الحفر العربية، يليه شركة الشحن الوطنية لأجل 7 سنوات بعائد قدره 6.7%.

## حجم الصكوك والسندات القائمة حسب مكان الإصدار والمصدر



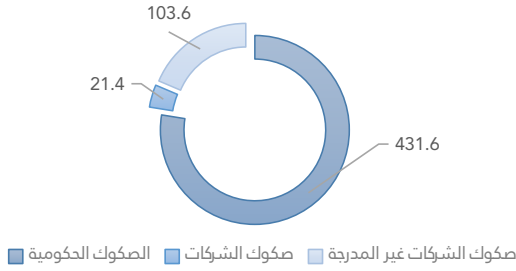
## مؤشرات الصكوك المحلية في المملكة العربية السعودية



## هيكل سوق السندات والصكوك المحلية في عام 2022م (مليار ريال)

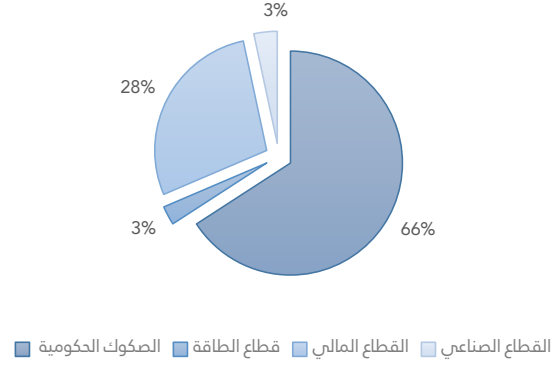


## نسبة الإصدارات المتداولة وغير المتداولة في السوق المالية السعودية حسب المصدر (مليار ريال)



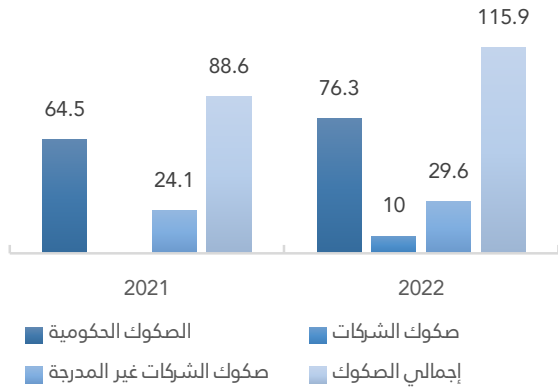
المصدر: بلومبيرغ

## توزيع الإصدارات حسب القطاع 2022م



المصدر: بلومبيرغ

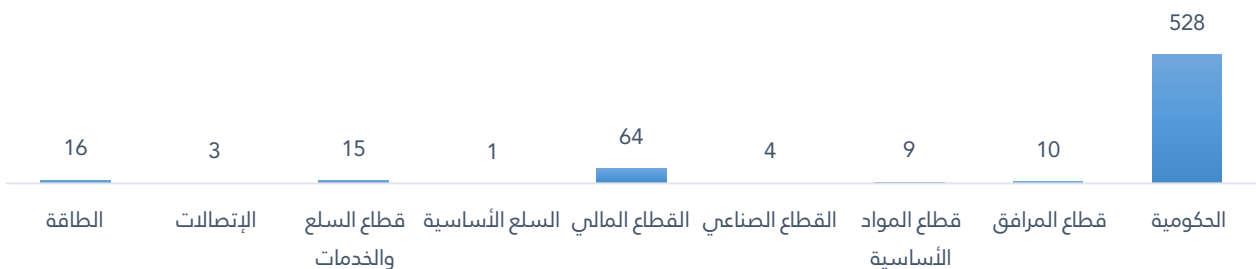
## نمو حجم الإصدارات المتداولة وغير المتداولة في السوق المالية السعودية (مليار ريال)



المصدر: بلومبيرغ، تداول

شهد عام 2022م نمواً في إجمالي إصدارات الصكوك بنسبة 31% في المملكة لتسجل 116 مليار ريال بعد أن كانت 88.6 مليار ريال في عام 2021م. ارتفعت إصدارات الصكوك الحكومية بنسبة بلغت 18% من 64.5 مليار ريال إلى 76.5 مليار ريال. أصدر مصرف الراجحي صكوكاً متداولة بقيمة 10 مليار ريال وهي آخر صكوك متداولة للشركات منذ آخر إصدار لصكوك شركة الكهرباء 4 في عام 2014م. فيما يخص الصكوك غير المتداولة، فقد نمت بمعدل 23% مقارنة بعام 2021م التي سجلت حينذاك 24 مليار ريال ولتصل إلى 29.6 مليار ريال في عام 2022م، وذلك على الرغم من استمرار حالة عدم الاستقرار الاقتصادي وانعكاساتها على الأسواق المالية العالمية. ويشير ذلك إلى استمرار المملكة في خططها وقدرتها على رسم صورة واضحة لاقتصادها.

## الصكوك والسندات حسب القطاع (مليار ريال)



المصدر: بلومبيرغ

ويشير الرسم البياني إلى توزيع إصدارات الصكوك بناءً على القطاع. وقد حظي القطاع الحكومي بأعلى نسبة من الإصدارات بمعدل 66% من إجمالي الإصدارات المحلية لعام 2022م، يليه القطاع المالي بنسبة 28%. بلغت نسبة القطاع الصناعي وقطاع الطاقة من الإصدارات ما نسبته 3% لكل خلال العام. من الجدير بالذكر أن 81% من إصدارات العام 2022م صكوك متداولة مقارنة بما نسبته 19% إصدارات غير متداولة للشركات.

## نظرة دولية على الصكوك

بلغ حجم الإصدارات خلال عام 2022م نحو 244 مليار دولار بانخفاض نسبته 7.9% ليصل إجمالي قيمة الإصدارات المتداولة إلى 765 مليار دولار، بحسب وكالة فيتش للتصنيف الائتماني.

**REFINITIV**  
An LSEG Business

194.3 مليار دولار

**S&P Global**  
Ratings

150 مليار دولار

تقديرات شركات  
الأبحاث لعام 2023م

المصدر: تقارير شركة S&P وشركة Refinitiv

جاء الانخفاض في حجم الإصدارات خلال عام 2022م مدفوعاً بارتفاع أسعار النفط حيث تقل الحاجة إلى إصدار الصكوك السيادية لدعم الموازنات الحكومية، كما أدت السياسات النقدية للبنوك المركزية المتمثلة في رفع سعر الفائدة لمجابهة التضخم إلى انخفاض السيولة وارتفاع تكلفتها، وثني الشركات عن إصدار الصكوك، وتأجيل وصول بعض المصدرين إلى سوق الصكوك بسبب توقعاتهم بزيادة تذبذب الفائدة على المدى الطويل. يضاف إلى ذلك، ازدياد التعقيدات التنظيمية، وتأخر سوق الصكوك عن السوق التقليدي عندما يتعلق الأمر بالأتمتة والأدوات الرقمية والتي يمكنها تسريع النمو وجعل الإجراءات أكثر جذباً للاستثمار، وذلك بحسب وكالة ستاندرد آند بورز.

في المقابل، هناك نمو في قبول الصكوك كأداة استثمارية ويظهر ذلك في الطلب العالي على الإصدارات الحالية، فقد أصبح من الطبيعي تغطية الإصدارات بثلاث أو أربع مرات كما ترى وكالة فيتش للتصنيف الائتماني. كذلك، من المرجح أن تزداد مساهمة الشركات في حجم إصدارات الصكوك لا سيما في الدول التي تطبق رؤى أو خطط تحول اقتصادي - كالسعودية على سبيل المثال - حيث لا يتمتع قطاعها المصرفي بالقدرة الكاملة على تمويل المشاريع رغم قوة المركز المالي للبنوك.

## حجم الصكوك المتداولة (مليار دولار)



المصدر: مجلس الخدمات المالية الإسلامية (IFSB) و شركة S&P



## الصكوك في رؤية 2030

حظي سوق أدوات الدين بنصيبه من الأهمية في برنامج تطوير القطاع المالي المنبثق عن رؤية 2030، حيث تضمن البرنامج مبادرة مملوكة من قبل هيئة السوق المالية تهدف إلى تعميق سوق أدوات الدين (الصكوك والسندات) والتي ستولد منافع متعددة للسوق المالية السعودية بما فيها: تنويع خيارات التمويل لكل من القطاعين العام والخاص، وخلق فئة جديدة من الأصول للمستثمرين. ويتوقع أن تنمو أدوات الدين (إجمالي السندات والصكوك القائمة) من 9% من الناتج المحلي الإجمالي (213 مليار ريال) في عام 2016م إلى أكثر من 24% في 2025م. كما يسعى البرنامج إلى إنشاء كيان وطني مستقل للاذخار يعنى بتقديم منتجات اذخارية للأفراد مدعومة من الحكومة (مثل: صكوك الاذخار) لخلق منافسة على الودائع الاذخارية مع القطاع الخاص وتعزيزها بهدف تشجيع مدخرات طويلة الأجل<sup>(1)</sup>.

### دور هيئة السوق المالية في تطوير سوق أدوات الدين<sup>(2)</sup>

في سبيل تطوير سوق أدوات الدين، الذي يشمل الصكوك والسندات، عمدت هيئة السوق المالية إلى القيام بعدد من المبادرات والإجراءات التي تساهم في تعزيز سوق أدوات الدين والوصول به إلى مستويات جاذبة للاستثمار ومن ذلك:

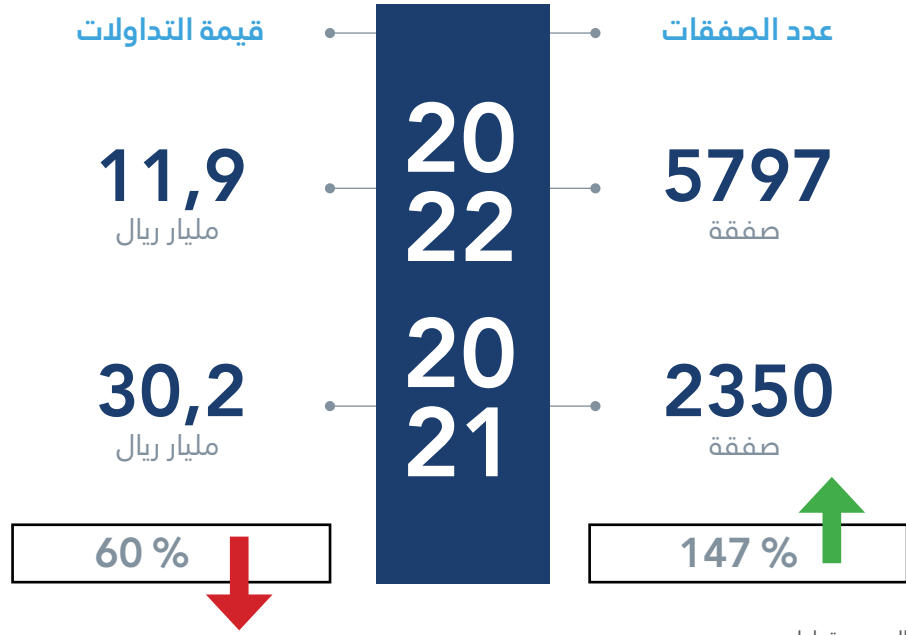
- ❖ تخفيض فترة مراجعة طلبات الطرح العام لأدوات الدين من 45 يوماً إلى 20 يوماً.
- ❖ السماح للأجانب بالاستثمار المباشر في أدوات الدين.
- ❖ إعفاء المصدرين الراغبين في طرح أدوات دين طرماً عاماً من سداد المقابل المالي المحصل من الهيئة عند تقديم طلب تسجيل أدوات دين، وعند دراسة طلب تسجيل أدوات الدين، وعند تسجيل أدوات الدين وذلك حتى نهاية عام 2025م
- ❖ تخفيض عمولة تداول الصكوك والسندات من نقطتي أساس إلى نقطة أساس واحدة من القيمة المتداولة.
- ❖ استمرار العمل على استحداث آلية للإفصاح عن أدوات الدين المطروحة طرماً خاصاً بحيث يتم عرض معلوماتها والتداولات عليها على موقع السوق المالية السعودية «تداول».
- ❖ العمل مع الهيئة العامة للزكاة والدخل على إيجاد المعالجة الزكوية الملائمة لتحفيز سوق الصكوك وأدوات الدين.
- ❖ تحمل الدولة الزكاة وضريبة الدخل المترتبة على الاستثمار في الصكوك والسندات التي تصدرها وزارة المالية محلياً بالريال السعودي حتى تاريخ استحقاقها<sup>(3)</sup>.

(1) وثيقة برنامج تطوير القطاع المالي.

(2) هيئة السوق المالية، التقرير السنوي 2021م.

(3) القرار الوزاري رقم 1343 بتاريخ 1441/3/28هـ.

## عدد صفقات وقيمة تداولات أدوات الدين (صكوك وسندات)



وتضمنت الخطة الاستراتيجية لهيئة السوق المالية مؤشراً لقياس حجم سوق أدوات الدين كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي كأحد مؤشرات أداء برنامج القطاع المالي ضمن نطاق عمل الهيئة، وقد جاءت مستهدفات المؤشر على النحو التالي:

المستهدفات						
سنة الأساس (2019م)	2020م	2021م	2022م	2023م	2024م	2025م
14 %	15 %	17,2%	18,7%	20,1%	22,1%	24,1 %

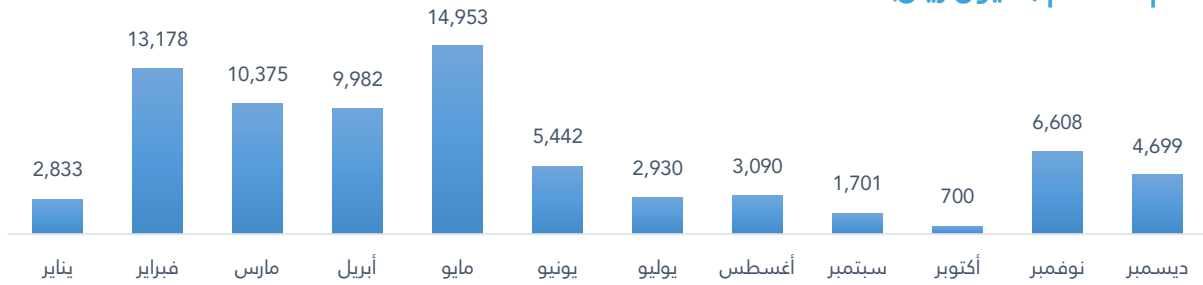
المصدر: هيئة السوق المالية، برنامج تطوير القطاع المالي

## الصكوك الحكومية

76.5 مليار ريال مقابل 64.5 مليار ريال في الفترة المماثلة من عام 2021م بارتفاع نسبته 18%. وتعد عملية إعادة فتح الإصدارات السابقة من المنهجات الجديدة المتبعة في أسواق الدين العالمية حيث تعتبر المملكة أول دولة في منطقة الشرق الأوسط تتبنى هذه المنهجية في سوقها. ويتم في هذه الآلية سداد القيمة الإسمية المتفق عليها عندما يحين أجل إطفاء الصك بالشروط نفسها للإصدار الأصلي الذي تم إغلاقه وبأجل الاستحقاق والعائد ذاته.

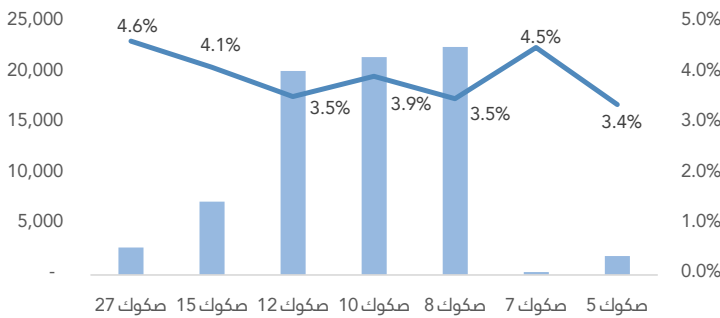
أنشأت وزارة المالية، ممثلة في المركز الوطني لإدارة الدين، برنامج الصكوك بالريال السعودي غير محدد المدة أو القيمة وذلك بتاريخ 26 شوال 1438هـ الموافق 20 يوليو 2017م، تقوم الوزارة من خلاله بإصدار الصكوك من وقت لآخر وطرحها على المستثمرين، من أجل دعم الميزانية العامة للدولة. ويتم تداول الصكوك في السوق المالية السعودية «تداول». وقد بلغ عدد إصدارات برنامج إصدار الصكوك الحكومية بالريال السعودي خلال عام 2022م نحو 28 إصداراً منها سبعة إصدارات جديدة وأحد عشر إصداراً أعيد فتحها. وبلغت إصدارات الصكوك الحكومية حوالي

### تطور إصدارات الصكوك الحكومية في عام 2022م (مليون ريال)



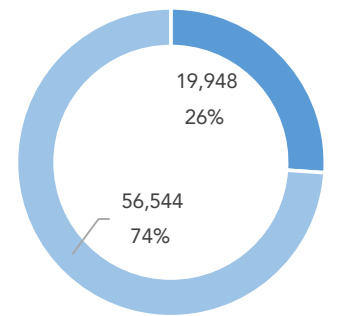
المصدر: المركز الوطني لإدارة الدين

### متوسط العائد حسب الآجال (مليون ريال)



المصدر: المركز الوطني لإدارة الدين

### منهجية الإصدارات (مليون ريال ، %)

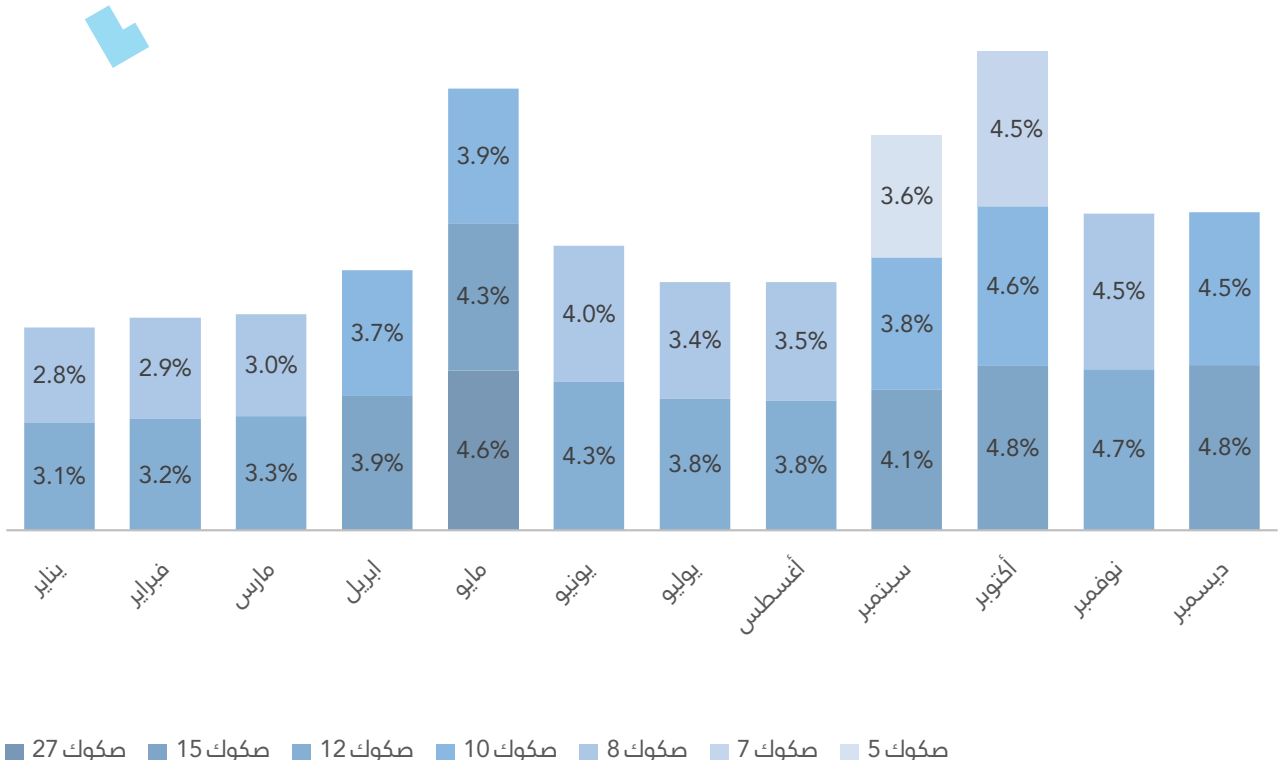


المصدر: المركز الوطني لإدارة الدين

يشير الرسم البياني إلى عوائد الصكوك الحكومية لعام 2022م لجميع آجال الصكوك المصدرة في العام نفسه.

يلاحظ ارتفاع معدل العوائد للإصدارات في شهر أكتوبر إلى أعلى مستوى لها في السنة.

متوسط العوائد لآجال الاستحقاق للصكوك الحكومية



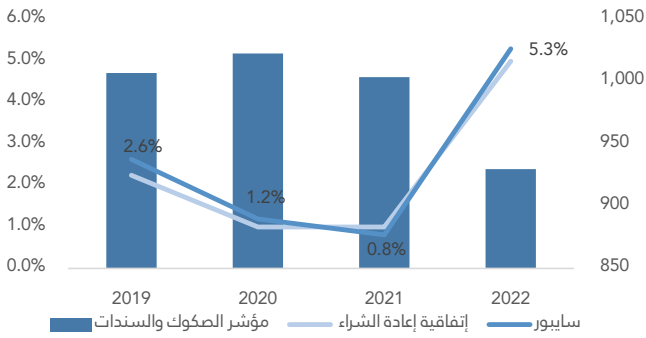
المصدر: المركز الوطني لإدارة الدين

## أداء مؤشر سوق الصكوك

الإقتراض بين البنوك (سايبور) إلا أن المؤشر سجل انخفاضا وذلك نتيجة لحجم الصكوك ذات القسمة الثابتة (العائد الثابت). من الجدير بالذكر أن نسبة القسمة الثابتة شكل 79% في أحجام الطرح مقارنة بالقسمة المتغيرة والتي بلغت 21% في إجمالي الإصدارات المتداولة وغير المتداولة.

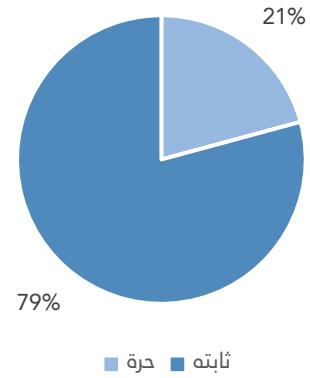
شهد سوق الصكوك والسندات في السوق المالية السعودية خلال عام 2022م انخفاضاً مقارنة بالعام الماضي 2021م حيث انخفض المؤشر من 1,003.8 نقطة في يناير إلى 929.72 نقطة في ديسمبر متراجعاً بنحو 7.7% بعد الإرتفاع التدريجي لمعدل اتفاقية إعادة الشراء في شهر مارس من العام نفسه. وعلى الرغم من ارتفاع معدل

### مقارنة الربو بمؤشر الصكوك المتداولة



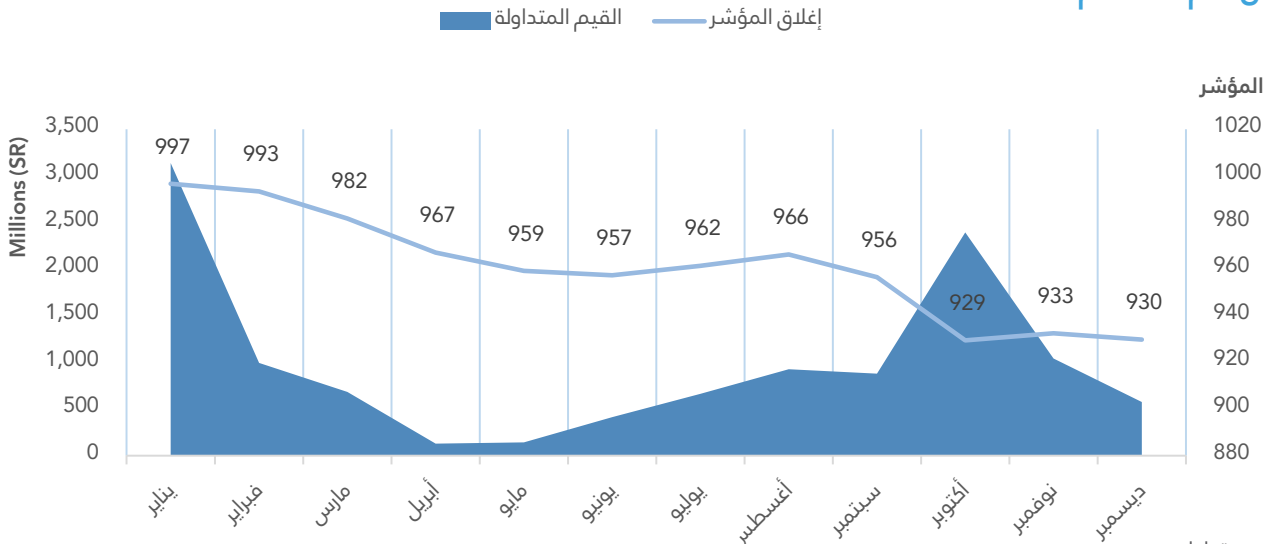
المصدر: البنك المركزي، تداول

### حجم الإصدار بناء على نوع القسمة



المصدر: تداول

## أداء مؤشر سوق الصكوك والسندات خلال عام 2022م

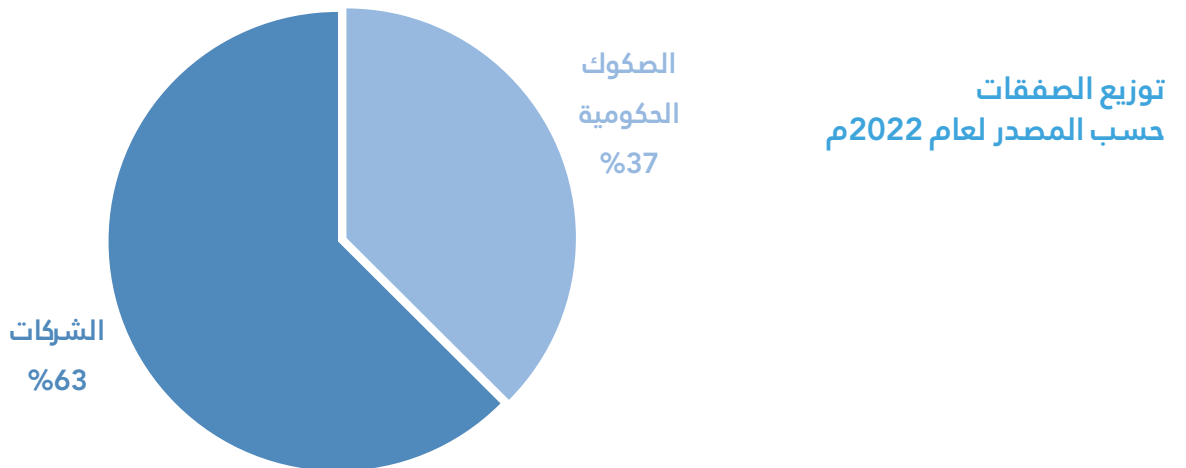
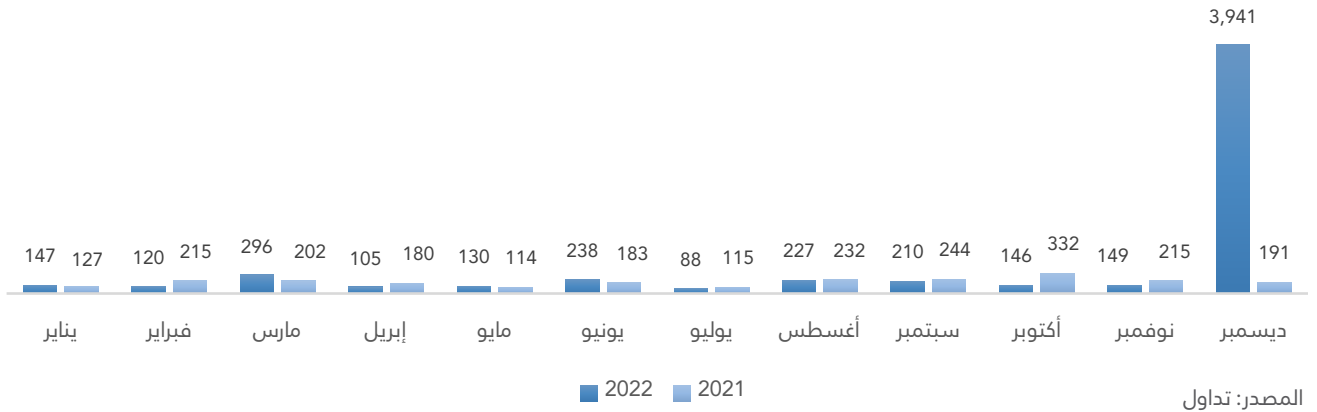


المصدر: تداول

سجل عدد الصفقات تذبذباً خلال عام 2022م ومقارنة  
بعام 2021م لينتهي العام بارتفاع ملحوظ في شهر  
ديسمبر لعام 2022م ومقارنة بالشهر المماثل من  
العام السابق متأثراً بعدد صفقات صكوك الراجحي  
والتي بلغت 3,623 صفقة.

على الرغم من ارتفاع نسبة تداول صكوك الشركات في  
السوق السعودية إلا أن نصيب الأسد ذهب إلى صكوك  
مصرف الراجحي. من الجدير بالذكر أن مصرف الراجحي حصل  
على موافقة هيئة السوق المالية في نهاية شهر أكتوبر  
ل طرح صكوك الشريحة الأولى بعائد قدره 5.5% على أساس  
سنوي. كما سجلت الصكوك الحكومية 2,172 صفقة خلال  
العام.

### مؤشر عدد الصفقات للعام 2022م و 2021م



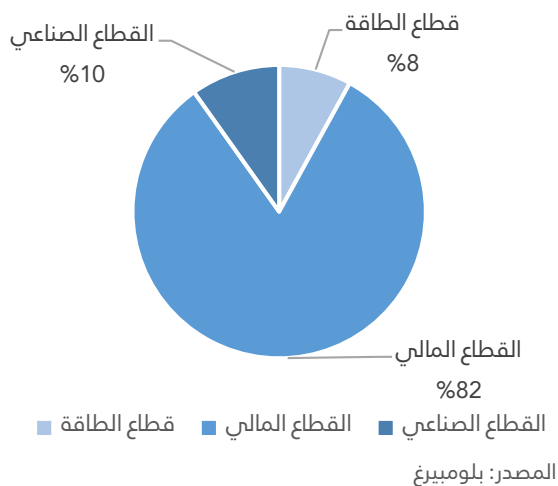
### توزيع الصفقات حسب المصدر لعام 2022م

## صكوك الشركات

بلغ عدد إصدارات صكوك الشركات المتداولة وغير المتداولة في السوق المالية خلال عام 2022م ثلاث عشرة إصداراً بإجمالي 39.6 مليار ريال، وذلك على النحو التالي:

الشركة المصدرة	تاريخ الإصدار	تاريخ الاستحقاق	العائد	قيمة الإصدار (ريال)
صكوك الراجحي	2022 / 11 / 16	بدون	5.5%	10,000,000,000
صكوك البحري الإصدار 2	2022 / 07 / 05	2029	6.7%	3,900,000,000
صكوك الأهلي الفئة 1	2022 / 09 / 15	بدون	5%	3,300,000,000
صكوك رأس المال الإضافي من الشريحة الأولى	2022/01/23	بدون	3.5%	6,500,000,000
صكوك الرياض	2022/10/05	بدون	5.25%	3,750,000,000
استثمار صكوك فئة 1	2022/06/29	2027	6%	2,000,000,000
صكوك شركة الحفر العربية	2022/02/03	2027	سايبور 1.6% +	2,000,000,000
صكوك اس ار سي 5-5	2022 / 09 / 25	2032	4%	3,000,000,000
صكوك اس ار سي 4-5	2022 / 04 / 06	2030	3.53%	4,000,000,000
روابي صكوك 2	2022 / 07 / 28	2025	6.4%	379,000,000
روابي صكوك 1	2022 / 07 / 28	2024	6.2%	121,000,000
ار اتش سي صكوك 8	2022 / 03 / 30	2024	5.5%	422,000,000
ار اتش سي صكوك 9	2022 / 03 / 30	2025	5.75%	248,000,000

### توزيع إصدارات صكوك الشركات عام 2022



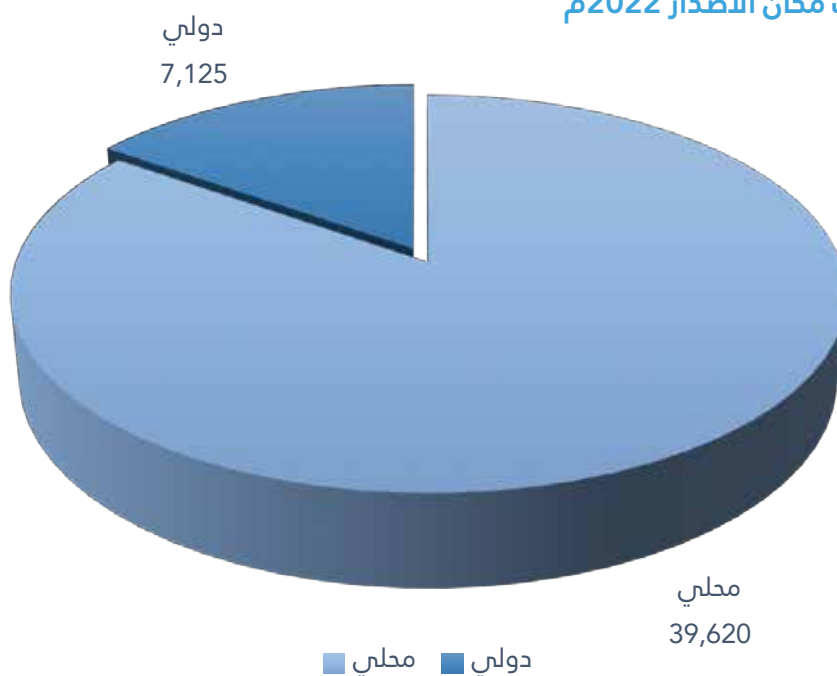
شهد عام 2022م، نشاطاً ملحوظاً في إصدار صكوك الشركات وطرحها. ويتضح هيمنة القطاع المالي من خلال إصدارات بقيمة 32.5 مليار ريال، تشكل 82% من إجمالي الإصدارات البالغة 39.6 مليار ريال.

## الإصدارات الدولية لصكوك الشركات السعودية في عام 2022 م

العائد	الشريحة	حجم الإصدار	الجهة
7.75 %	4 سنوات	400 مليون دولار (1,500 مليون ريال)	صكوك دار الأركان
2.34%	5 سنوات	750 مليون دولار (2,812 مليون ريال)	البنك الأهلي السعودي
4%	غير محددة	750 مليون دولار (2,812 مليون ريال)	بنك الرياض

المصدر: السوق المالية السعودية «تداول»

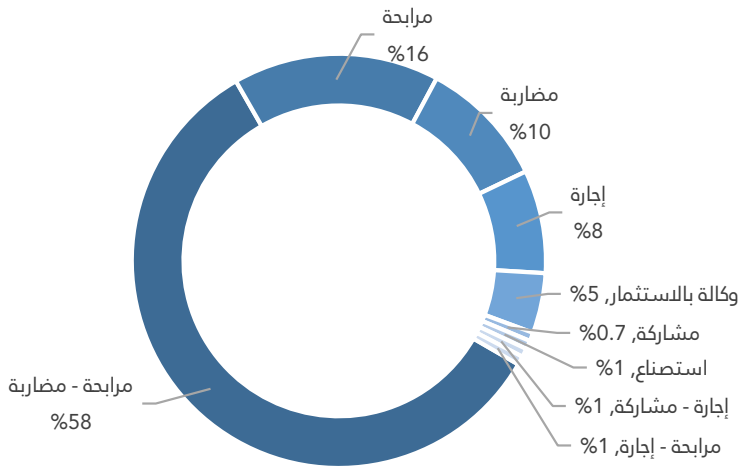
### إصدارات الشركات حسب مكان الإصدار 2022م (مليون ريال)





## هيكل الصكوك

### توزيع هيكل الصكوك للإصدارات المحلية والدولية

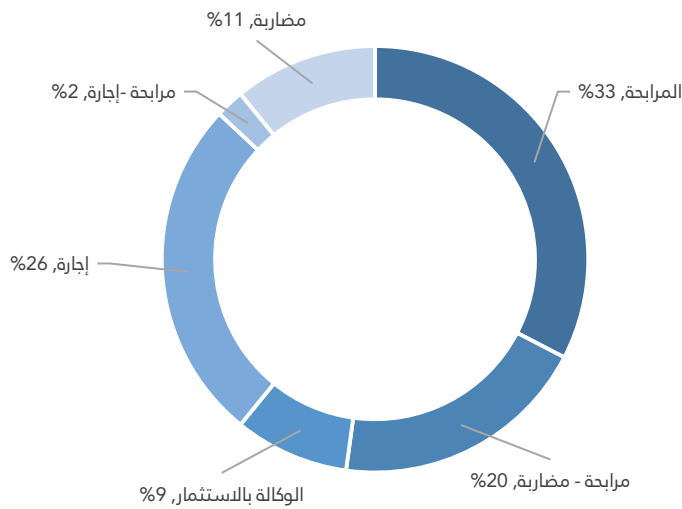


المصدر: بلومبيرغ، تداول

يحظى هيكل (مرابحة - مضاربة) على اهتمام المستثمرين، حيث بلغت نسبة الصكوك المهيكلة بهذه الصيغة ما نسبته 58% في إجمالي هيكل الصكوك. كما يأتي هيكل المرابحة في المركز الثاني بنسبة بلغت 16%. وتشير البيانات إلى تسجيل هيكل المضاربة نسبة بلغت 10% وهيكل الإجارة بنسبة بلغت 8% من إجمالي هيكل الصكوك يليه هيكل الوكالة بالاستثمار بنسبة 5%.

ولم تخلو الصكوك المصدرة من الهياكل الأخرى، فقد ظهرت الهياكل الأخرى مثل (المرابحة - الإجارة) و (الإجارة - المشاركة) في هيكل واحد على الأقل من الصكوك المصدرة، وكذلك الأمر بالنسبة لصكوك المشاركة والاستصناع.

### توزيع هيكل الإصدارات الدولية

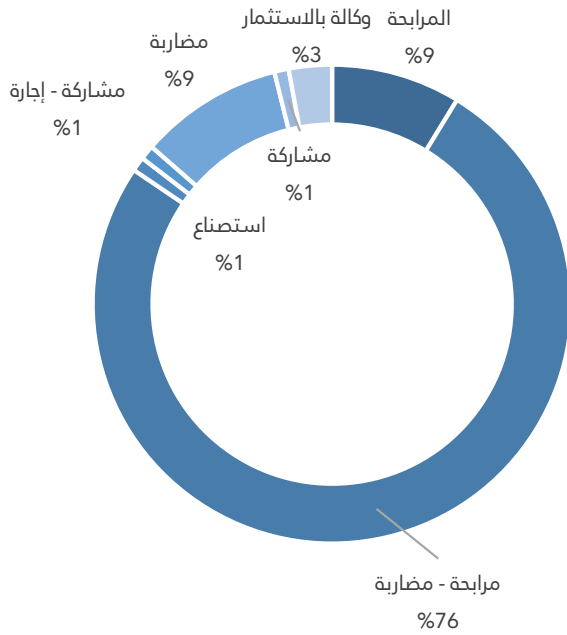


المصدر: بلومبيرغ

سجل هيكل المرابحة أعلى نسبة في الإصدارات الدولية المقومة بالدولار واليورو والين حيث سجل 15 إصداراً وبنسبة بلغت 33%.

يليه هيكل الإجارة بنسبة 26% لـ 12 إصداراً. وتشير البيانات إلى رغبة المستثمرين في الهيكل المركب (مرابحة- مضاربة) ليشكل ما نسبته 20%.

### هياكل الصكوك المحلية

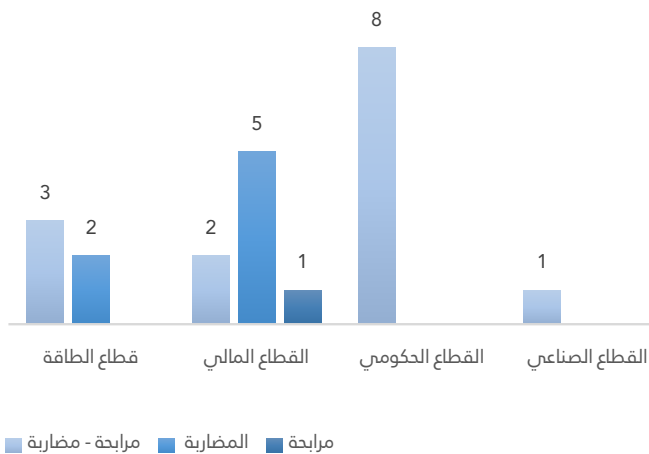


المصدر: بلومبيرغ، تداول

ما يقارب 76% من هياكل الإصدارات المحلية مهيكلة مرابحة - مضاربة والذي بدوره يشير إلى رغبة المستثمرين المحليين بهذا الهيكل.

كما يحظى هيكل المضاربة وهيكل المرابحة على اهتمام المستثمرين حيث بلغت نسبة كل منهما في الإصدارات المحلية ما يقارب 9%. على الرغم من عدم إمكانية تداول صكوك المرابحة إلا أن الهيكل المركب (مرابحة - مضاربة) يجعل من الصك قابلاً للتداول لوجود المضاربة كجزء من الهيكل ولذلك نجد أن النسبة الأكبر تتمحور حول هذا النوع من الهياكل.

### توزيع هياكل الصكوك على القطاعات لعام 2022م



المصدر: بلومبيرغ، تداول

خلال عام 2022م، بلغت إصدارات الهيكل المركب (مرابحة- مضاربة) 15 إصداراً مقارنة بعدد 8 إصدارات للهياكل الأخرى ويكاد يكون هو الهيكل الوحيد في القطاع الحكومي.

وعلى الرغم من ذلك، يشير الرسم إلى ارتفاع هيكل المضاربة في القطاع المالي عن الهيكل المركب وبشكل خاص في البنوك والمصارف لدعم وتعزيز رأس المال.

## نظرة مستقبلية

بحسب بيان الميزانية الرسمي لعام 2023م، من المتوقع أن يصل حجم الدين العام إلى 951 مليار ريال بنهاية عام 2023م وهو ما يعادل 24.6% من الناتج المحلي الإجمالي.

ومن المتوقع أيضاً أن تشكل الاحتياجات التمويلية لعام 2023م ما يقارب 45 مليار ريال لسداد مستحقات أصل الدين، بالإضافة إلى إمكانية النظر في عمليات تمويلية استباقية بحسب أوضاع السوق لتمويل الفرص المعززة للنمو الاقتصادي كتمويل المشاريع الرأسمالية والبنية التحتية<sup>(1)</sup>.

من جانب آخر، من المؤمل أن تتقدم السعودية في مراتب الدول الأكبر حجماً في قطاع التمويل الإسلامي لا سيما في جانب الصكوك، إذ تعتبر المملكة حالياً رائدة في إصدار الصكوك متقدمة في ذلك على ماليزيا وأندونيسيا حيث شكلت حصتها السوقية نسبة 33.5% من إجمالي الصكوك المصدرة خلال العام 2021م.

(1) تقرير خطة الاقتراض السنوية لعام 2023م، المركز الوطني لإدارة الدين.

## المصطلحات:

### معدل القسيمة:

معدل القسيمة هو نسبة مئوية من القيمة الاسمية للصك والسند، والتي يتم دفعها بشكل دوري خلال السنة من قبل المصدر..

### القسيمة الثابتة:

هي معدل القسيمة بعائد ثابت كصكوك المرابحة.

### القسيمة المتغيرة:

هي معدل القسيمة بعائد متغير كصكوك الإجارة.

### الصكوك السيادية:

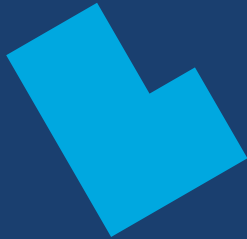
الصكوك التي تصدرها الحكومات.

### صكوك الشركات:

الصكوك التي تصدرها شركات المساهمة العامة.

## إخلاء مسؤولية وتحذير:

لقد بذل معدو التقرير في بنك الجزيرة «البنك» التدابير المعقولة، للتأكد من أن محتويات هذا التقرير تتسم بالصحة والدقة، ومع ذلك لا يقدم البنك أي ضمان أو تعهد - صريح أو ضمني - تحت أي ظرف من الظروف، بشأن محتوى التقرير، ويخلي معدو التقرير و/البنك مسؤوليتهم في كافة الأوقات، عن الأضرار أو الخسائر أو الالتزامات المادية والمعنوية، المباشرة وغير المباشرة، والخاصة والعرضية، ويعتبر هذا التقرير، ملكاً خالصاً لبنك الجزيرة، ولا يجوز إعادة نسخه بأي صورة كانت، أو استخدامه أو العبث في محتوياته، جزئياً أو كلياً، تحت أي مسمى، دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من بنك الجزيرة، كما يجب الإشارة إلى التقرير، عند استخدامه كمصدر في إعداد التقارير أو الأبحاث الأخرى، ويحتفظ البنك - في كافة الأوقات - بحقه في مطالبة من يستخدم التقرير، دون الحصول على الموافقة الخطية المسبقة منه، كما لا يعتبر نشر هذا التقرير، وسكوت البنك عمّن يعيد نسخه أو استخدامه، من قبيل موافقة البنك على ذلك.



التقرير  
السنوي  
للكوك  
20  
22  
في المملكة العربية السعودية