



بورصة قطر  
تداول السندات والصكوك  
يونيو 2013

# المحتويات

- ما هي السندات؟
- فوائد الإستثمار في السندات
- أسعار السندات
- عوائد السندات
- إدراج السندات والصكوك في بورصة قطر

ما هي السندات والصكوك؟

# ما هي السندات والصكوك؟

- السندات هي عبارة عن أوراق دين تصدر عن الحكومات (السندات الحكومية والسيادية) وعن الشركات (سندات الشركات) للمستثمرين بهدف جمع راس المال.
- أما السندات الإسلامية أو ما يعرف بالصكوك فهي عبارة عن أوراق دين لها نفس طبيعة و غرض السندات ولكنها تصدر وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية.

# ما هي السندات والصكوك؟

■ تتميز السندات / الصكوك بالسمات التالية :

□ جهة الإصدار (مخاطر الائتمان): وتسمح هذه بتقييم القدرة على دفع راس المال المقترض وبالتالي توفير فكرة عن مخاطر السند.

□ سعر الفائدة (الفائدة أو معدل الربح)

الفائدة هي عبارة عن الفائدة الدورية أو دفعات الأرباح التي يدفعها المقترض إلى المستثمر في تواريخ دفع الفائدة.

□ تاريخ الاستحقاق (التاريخ الذي سيتم سداد القيمة الاسمية للسهم)

عادةً ما يكون سعر الفائدة للسندات طويلة الأجل أعلى من سعر فائدة السندات ذات فترات الإستحقاق القصيرة، وذلك لأن المستثمرين يطلبون معدلات فائدة أعلى نظير التزامهم باستثمار طويل الأمد.

# لماذا الإستثمار في السندات والصكوك؟

# لماذا الإستثمار في السندات والصكوك؟

■ يسمح الإستثمار في السندات والصكوك بتحقيق الأهداف التالية:

- الحصول على الدخل المتأتي من دفعات الفائدة الدورية.
- السندات والصكوك ذات مخاطر أقل من الأسهم (في حال تصفية جهة الإصدار وبالتالي فإن حملة السندات تكون لهم اليد العليا مقارنة بحملة الأسهم).

■ ومن ناحية الأخرى، لا تعتبر السندات خالية تماماً من المخاطر للأسباب التالية:

- عجز جهة الإصدار عن السداد يجعل من السندات والصكوك عديمة الجدوى.
- بسبب تقلبات الأسعار، إذا تم بيع السندات والصكوك في السوق الثانوية – قبل تاريخ استحقاقها – يمكن للمستثمر أن يحصل على عائد أقل من قيمة استثماره الأصلي.

# لماذا الإستثمار في السندات؟

السندات	الأسهم
حامل السند يكون هو الشخص المقرض	يصبح حامل السهم مالكاً جزئياً للشركة التي يحمل أسهمها.
احتمالية قليلة لتقلبات الأسعار	احتمالية عالية لتقلبات الأسعار
عائد ثابت	عائد السهم يعتمد على أداء الشركة
في حالات الإفلاس يصنف حملة السندات في مرتبة أعلى من حملة الأسهم كونهم يعتبرون مقرضين	في إجراءات الإفلاس، يتم تصنيف حملة الأسهم في مرتبة أقل من المقرضين
يحصل على الفائدة والقيمة الاسمية	تتعلق بأرباح وخسارات الشركة

# أسعار الصكوك والسندات

# أسعار السندات/الصكوك

- تحدّد قيمتها بنسبة مئوية من القيمة الإسمية للسند (تُطلق عبارة للسند إذا كان سعره 100 وعبارة التداول بخصم إذا كان السعر أقلّ من القيمة الإسمية 100 وعبارة التداول بعلاوة إذا كان السعر أعلى من 100).
- بعد عملية الإصدار، تختلف أسعار السندات بحسب عوامل مختلفة كما يلي:
  - أسعار الفوائد: تنخفض أسعار السندات عندما يرتفع سعر الفائدة والعكس صحيح.
  - تاريخ الاستحقاق: تكون أسعار السندات حساسة أكثر عندما يكون تاريخ استحقاقها على مدى أطول

# أسعار السندات/الصكوك

- **عملة السند:** عندما يتم تخفيض قيمة عملة معينة مقابل العملات الأخرى (وتحديداً مقابل تلك العملات التي يقيس مديرو الصناديق والمستثمرين الأداء بناءً عليها)، تنخفض أسعار السندات الصادرة بالعملة المخفضة نظراً لانخفاض عوائدها عند تحويلها إلى العملة المرجعية أو العملة الأساسية.
- **جدول السداد (دفع كامل القيمة عند الاستحقاق):** تتأثر حساسية أسعار السندات بهيكل التدفق النقدي للسند. وتكون الأسعار أكثر حساسية بالنسبة للسندات التي تكون عملية دفع فوائدها أقل تكراراً.
- **التصنيف الائتماني:** يؤثر أي تغيير على السند أو التصنيف الائتماني لجهة الإصدار على سعر السند، كما يؤدي تدهور التصنيف الائتماني إلى انخفاض في أسعار السندات الخاصة بجهة الإصدار.
- **الجدارة الائتمانية لجهة الإصدار:** يؤثر هذا العامل على سعر السند حتى عندما لا تكون جهة الإصدار مصنفة.
- **العوامل الفنية:** مثل القيود على مدراء الصناديق، الخ
- **السيولة:** تكون تذبذبات الأسعار للسندات التي لا تتميز بالسيولة أكثر تقلباً من السندات التي تتميز بالسيولة

# عوائد السندات/الصكوك

# عوائد السندات

- يتم احتساب المردود (سعر العائد) على أساس العائد الإجمالي الذي يستلمه المستثمر إذا جرى الاحتفاظ بالسند الذي تمّ شراؤه إلى حين استحقاقه.
- ولا يجب الخلط بين المردود وسعر الفائدة.
- ويتأرجح المردود ضمن علاقة عكسية مع السعر. وبمعنى آخر، كلما كان السعر المدفوع للسند أعلى، كلما كان المردود أقلّ والعكس صحيح.

# عوائد السندات

- يكون المردود الجاري هو نسبة العائد المئوية التي يتسلمها المستثمر من دفعات الفوائد في ما يتعلق بالسعر المدفوع:

$$\text{Current Yield} = \frac{\text{Annual QAR Interest Received}}{\text{Price Paid}} \times 100$$

- ويبيّن المردود عند انتهاء الأجل سعر الفائدة الضمنية التي سيستفيد منها المستثمر إذا ما تمّ الاستثمار في كافة التدفقات النقدية للسندات (الفوائد وسداد القيمة الإسمية) بسعر ثابت إلى حين تاريخ استحقاق السند:

$$\text{Price} = \text{Cashflow} \times \frac{1 - \left[ \frac{1}{(1 + \text{Yield})^n} \right]}{\text{Yield}} + \left[ \text{Par Value} \times \frac{1}{(1 + \text{Yield})^n} \right]$$

# السندات والصكوك في بورصة قطر

# آلية التسعير

■ يتم إدراج كافة السندات والصكوك في بورصة قطر بقيمة إسمية تبلغ 10,000 ريال قطري ويتم تسعيرها بنسبة مئوية من القيمة الإسمية المذكورة.

■ وتكون قيمة التداول للسند/الصك كما يلي:

$$\left( \left( \frac{Price}{100} \right) \times Par Value \right) \times Number of Bonds$$

Price = السعر

Par Value = القيمة الاسمية

Number of Bonds = عدد الاسهم

■ مثال:

= 98%

= 100

= 980,000 ريال قطري

السعر

عدد وحدات السندات المباعة أو المُشتراة

القيمة الإسمية الإجمالية

# قيمة التسوية

- تكون قيمة التسوية لصفقة معيّنة هي المبلغ الفعلي الواجب دفعه أو استلامه عند تسوية الصفقة. وتكون هذه القيمة معادلة للقيمة الاسمية والفائدة المستحقة.
- ويتم احتساب الفائدة المستحقة كما يلي:

$$AI = \left(\frac{T}{P}\right) \times (\text{Par Value} \times \text{Number of Bonds}) \times \left(\frac{\text{Coupon Rate}/2}{100}\right)$$

AI = الفائدة المستحقة

T = عدد الأيام منذ آخر تاريخ دفعة الفائدة حتى تاريخ التسوية

P = عدد الأيام منذ آخر تاريخ دفعة الفائدة حتى تاريخ دفعة الفائدة التالية

# قيمة التسوية

## ■ مثال:

98.00 =	السعر
60 = يوم	T
184 = يوم	P
3 % =	سعر الفائدة
100 =	عدد السندات

■ الفائدة المتسحقة =  $AI = \left(\frac{T}{P}\right) \times (Par Value \times Number of Bonds) \times \left(\frac{Coupon Rate/2}{100}\right)$  = 4891.30 ر.ق

■ القيمة الدفترية =  $\left(\frac{Price}{100}\right) \times Par Value \times Number of Bonds$  = 980,000 ر.ق

■ وبهذا يستلم البائع من المشتري قيمة التسوية (بدون الرسوم) والتي تحسب بجمع الفائدة المستحقة + القيمة الدفترية.

■ = 984,891.30 ريال قطري

# دورة التداول

■ يتم اعتماد دورة التداول التالية في الأسواق العادية (المشابهة للأسهم):

التوقيت	الفترة
9:00 – 9:30	فترة ما قبل الإفتتاح
9:25 – 9:30	فترة عدم الإلغاء
9:30 – 13:00	مزاد الإفتتاح تليه فترة التداول المستمر
13:00 – 13:10	فترة ما قبل الإغلاق
13.05 – 13:10	فترة عدم الإلغاء
13:10 – 13:15	مزاد الإغلاق وفترة التداول على السعر الأخير (سعر الإغلاق)

# دورة التداول

■ أما في السوق الخاصّ، فيتمّ تطبيق دورة التداول التالية:

الوقت	الفترة
9:30 – 13:15	فترة التداول المستمرّ
13:15	لحظة إغلاق السوق

# الحدود والوحدات والرسوم

- يتم تطبيق الوحدات الثابتة بالنسبة للسندات/الصكوك بنسبة 3% من سعر الإغلاق لليوم السابق.
- يتم تطبيق الوحدات المتحركة بالنسبة للسندات/الصكوك بنسبة 2% من آخر سعر صفقة تم تنفيذها.
- أما بالنسبة لوحدّة المزايدة السعرية، فيتمّ تحديدها بنسبة 0.01% بغضّ النظر عن السعر.
- وتقوم شركات الوساطة بتحصيل الرسوم على تداول السندات لقاء كلّ صفقة بيع أو شراء. ولمزيد من المعلومات حول الرسوم الواجب دفعها، الرجاء الاتصال بشركة الوساطة التي تتعامل معها.

# تقارير التداول

■ سيتمّ تعديل تقرير التداول الحالي ليشمل قسماً خاصاً بالسندات/الصكوك (كما سيتمّ إضافة نشاط تداول السندات/الصكوك إلى نشاط السوق الإجمالي). كما سيتضمن التقرير ما يلي:

- اسم ورمز الترقيم الدولي للسندات/الصكوك
- سعر الإغلاق السابق وسعر الإغلاق الحالي
- قيمة التداول الإجمالية وعدد الصفقات وحجم التداول الإجمالي

■ وسيعرض موقع البورصة كافة الخصائص المتعلقة بالسندات/الصكوك:

- اسم ورمز الترقيم الدولي للسندات/الصكوك
- تاريخ الإصدار وتاريخ الإدراج
- القيمة الإجمالية والقيمة الإسمية وتاريخ الاستحقاق وتوزيعات الفائدة وسعر الفائدة والتاريخ التالي لدفع الفائدة
- الفائدة المستحقة

# القيود على عملية التداول

- لا توجد أي قيود على المستثمرين الراغبين في التداول بالسندات، باستثناء ما تفرضه الجهة المصدرة من قيود على إصدار السند عند الإدراج.
- كما لا يوجد أي قيود على عمليات التداول بالسندات التي يقوم بها المستثمرون الأجانب

# أسئلة وأجوبة