



المركز الوطني لإدارة الدين
NATIONAL DEBT MANAGEMENT CENTER



تقرير خطة الاقتراض السنوية للعام المالي 2024م



مقدمة

أعد المركز الوطني لإدارة الدين (المركز) هذا التقرير كبيان مجمل عن خطة الاقتراض السنوية لعام 2024م. يتضمن التقرير توقعات المركز فيما يخص بعض البيانات الواردة فيه، وخطته المستقبلية بشأنها. قد تتغير هذه التوقعات والبيانات بشكل جوهري حسب ظروف الأسواق المحلية والعالمية، ولا تتحمل وزارة المالية ولا المركز أي مسؤولية حيال تلك التوقعات والبيانات، كما لا يلتزمان بإعادة نشرها أو تعديلها لتعكس ظروف الأسواق المتغيرة بعد تاريخ نشر هذا التقرير. لا يشكل التقرير أو البيانات الواردة فيه مشورة استثمارية، كما لا ينبغي اعتبار محتوى التقرير طلباً أو عرضاً لبيع أو شراء أي أوراق مالية، أو التعامل في أي منتج، أو إبرام أي صفقة.

جدول المحتويات

01 أهداف المركز الوطني لإدارة الدين

02 تطورات الدين العام ومبادرات أسواق الدين

03 إدارة المخاطر

04 خطة التمويل للعام 2024م

01



أهداف المركز الوطني لإدارة الدين

يهدف المركز إلى:

الإسهام في وضع سياسة الدين العام للمملكة العربية السعودية وتطويرها، وتأمين احتياجات المملكة من التمويل على المدى القصير والمتوسط والبعيد.

استراتيجية الدين

ضمان استدامة وصول المملكة إلى مختلف أسواق الدين لإصدار أدوات الدين السيادية بتسعيرة عادلة ضمن أطر وأسس مدروسة لإدارة المخاطر.

استدامة التمويل

متابعة شؤون التصنيف الائتماني للمملكة بالتعاون مع الجهات الحكومية ذات العلاقة.

التصنيف الائتماني

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 التصوط، أو إدارة علاقات المستثمرين في أدوات الدين العام، أو شؤون التصنيف الائتماني، أو غيرها من الخدمات ذات العلاقة.

التمكين والدعم

02

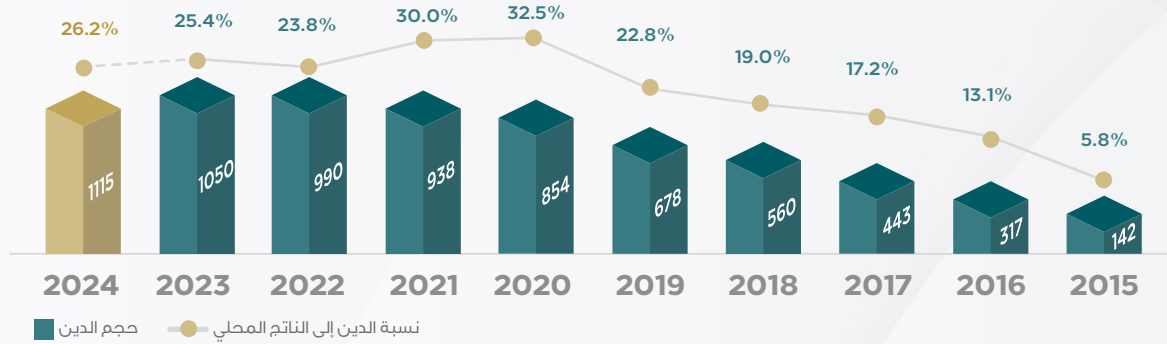


تطورات الدين العام ومبادرات أسواق الدين



محفظة الدين العام

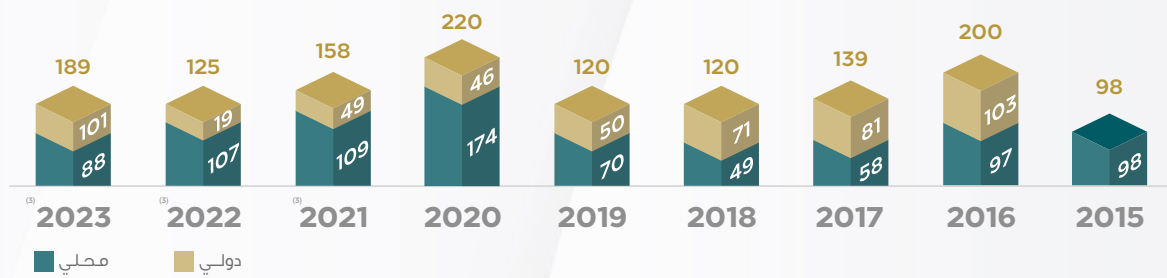
خلال عام 2023م⁽¹⁾ ارتفع حجم محفظة الدين العام بحوالي 60 مليار ريال لتصل إلى 1,050 مليار ريال، أي ما يعادل 25.4% من الناتج المحلي الإجمالي مقارنةً بـ 23.8% في نهاية عام 2022م⁽²⁾، علماً بأن مستويات الدين العام في عام 2023م مقارنةً بالناتج المحلي الإجمالي⁽¹⁾ تظل ضمن مستويات متحفظة.



الدين العام ونسبته من الناتج المحلي الإجمالي (مليار ريال)

عمليات التمويل

بلغ إجمالي فحجم عمليات التمويل لعام 2023م⁽³⁾ حوالي 189 مليار ريال، تشمل 88 مليار ريال تمويل محلياً، و 101 مليار ريال تمويل دولياً (يشمل إعادة تمويل مستحقات أصل الدين بحوالي 93 مليار ريال). كما استطاع المركز إتمام عملية شراء مبكر لجزء من سندات وصكوك محلية مستحقة للأعوام 2024م، 2025م، و 2026م، وذلك بقيمة إجمالية بما تقارب 36 مليار ريال وإصدار صكوك محلية مقابلها. وقام المركز خلال عام 2023م بترتيب اتفاقيات تمويل بقيمة 41 مليار ريال لتنفيذ عدد من مشاريع البنية التحتية كجزء من قناة التمويل الحكومي البديل.

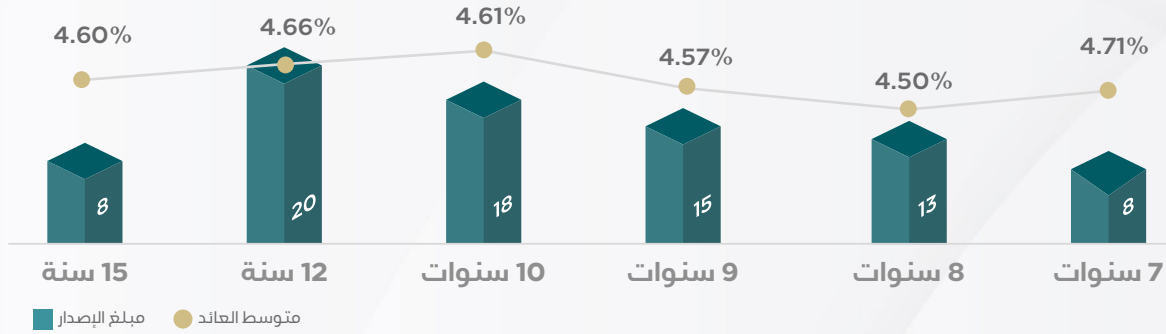


عمليات التمويل (مليار ريال)

(1) توقعات الناتج المحلي الإجمالي بحسب بيان الميزانية العامة للدولة للعام المالي 2024م.
(2) حسب بيانات الهيئة العامة للإحصاء للأرقام الفعلية للناتج المحلي الإجمالي للأعوام 2015 - 2022م.
(3) تشمل عملية إعادة الشراء المنفذة خلال السنة.

التمويل المحلي

بلغ إجمالي التمويل المحلي للدين العام لعام 2023م⁽¹⁾ حوالي 88 مليار ريال (أي ما يقارب 47%) من إجمالي التمويل، تشمل الإصدارات المحلية للصكوك الحكومية بما يقارب 82 مليار ريال. بالإضافة إلى عمليات سحب بحوالي 6 مليار ريال عبر قناة التمويل الحكومي البديل لتمويل المشاريع الرأسمالية والبنية التحتية لاتفاقيات تمويل تمت في عام 2022م.

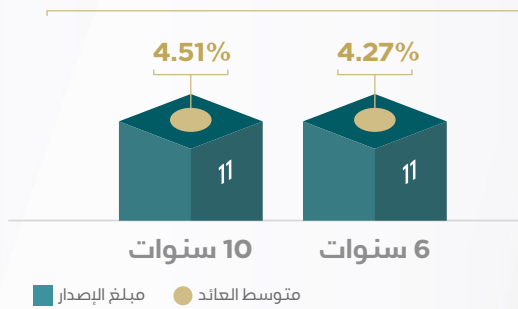


الإصدارات المحلية بالصكوك لعام 2023م⁽¹⁾ (بمليار ريال)

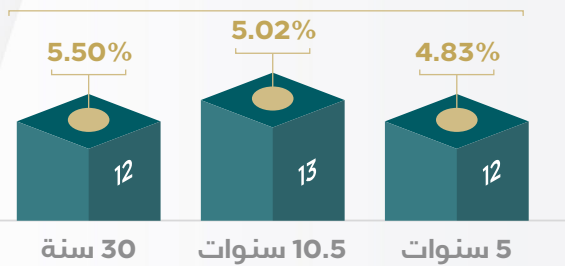
التمويل الدولي

تمكنت المملكة ضمن برنامجي السندات والصكوك الدولية من إتمام إصدارها الدولي الأول لعام 2023م للسندات بعملة الدولار بإجمالي حجم لطلبات الاكتتاب ما يقارب 38 مليار دولار أمريكي، حيث تجاوزت نسبة التغطية 3.8 أضعاف من إجمالي الإصدار الذي بلغ 10 مليارات دولار أمريكي (37.5 مليار ريال). ولقد أتمت إصدارها الدولي الثاني للصكوك بعملة الدولار بإجمالي حجم لطلبات الاكتتاب ما يقارب 27 مليار دولار أمريكي، حيث تجاوزت نسبة التغطية 4.5 أضعاف من إجمالي الإصدار الذي بلغ 6 مليارات دولار أمريكي (22.5 مليار ريال). بالإضافة إلى التمويل الحكومي البديل بقيمة 11 مليار دولار أمريكي (41 مليار ريال). لتمويل المشاريع الرأسمالية والبنية التحتية. ليشكل إجمالي التمويل الدولي للدين العام لعام 2023م حوالي 101 مليار ريال (أي ما يقارب 53%) من إجمالي التمويل.

صكوك مقومة بالدولار - مايو 2023م



سندات مقومة بالدولار - يناير 2023م



الإصدارات الدولية لعام 2023م (بمليار ريال)

(1) تشمل عمليات إعادة الشراء المنفذة خلال عام 2023م.

عمليات إعادة الشراء المبكر للصكوك والسندات

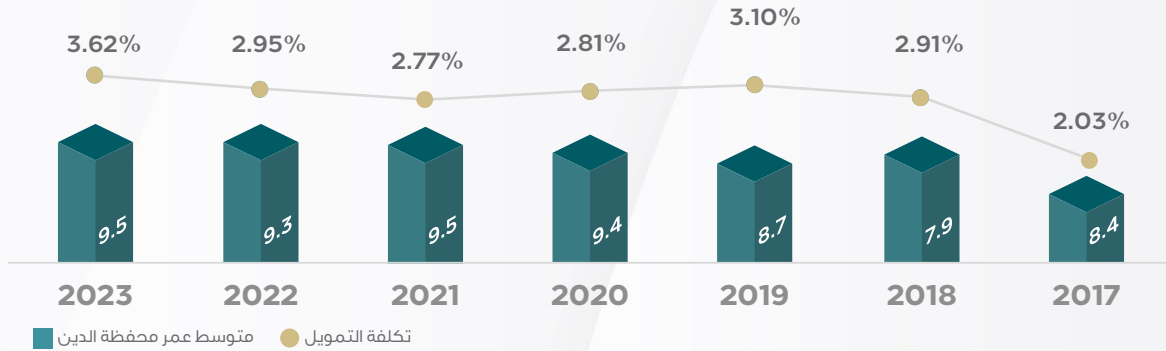
يلتزم المركز بإدارة وتقييم مخاطر إعادة التمويل على محفظة الدين. خلال عام 2023م، نجح المركز بإتمام عملية إعادة الشراء المحلية بقيمة قاربت 36 مليار ريال، حيث تم سداد أدوات دين مستحقة في عام 2024م، 2025م، و 2026م وإصدار صكوك جديدة مقابلها، مما ساهم في ارتفاع متوسط عمر محفظة الدين وخفض مخاطر إعادة التمويل للأعوام القادمة.



عملية إعادة الشراء 2023م المحلية (مليار ريال)

تكلفة التمويل و متوسط عمر محفظة الدين العام

بلغت تكلفة التمويل لمحفظة الدين العام للمملكة بنهاية عام 2023م ما يقارب ⁽¹⁾ 3.62%، ويرجع ذلك إلى ارتفاع أسعار الفائدة. كما ارتفع متوسط عمر محفظة الدين إلى حوالي 9.5 سنوات في نهاية عام 2023م.



تكلفة التمويل⁽¹⁾ و متوسط عمر محفظة الدين

(1) تكلفة التمويل على أساس نقدي سنويًا.

03



إدارة المخاطر



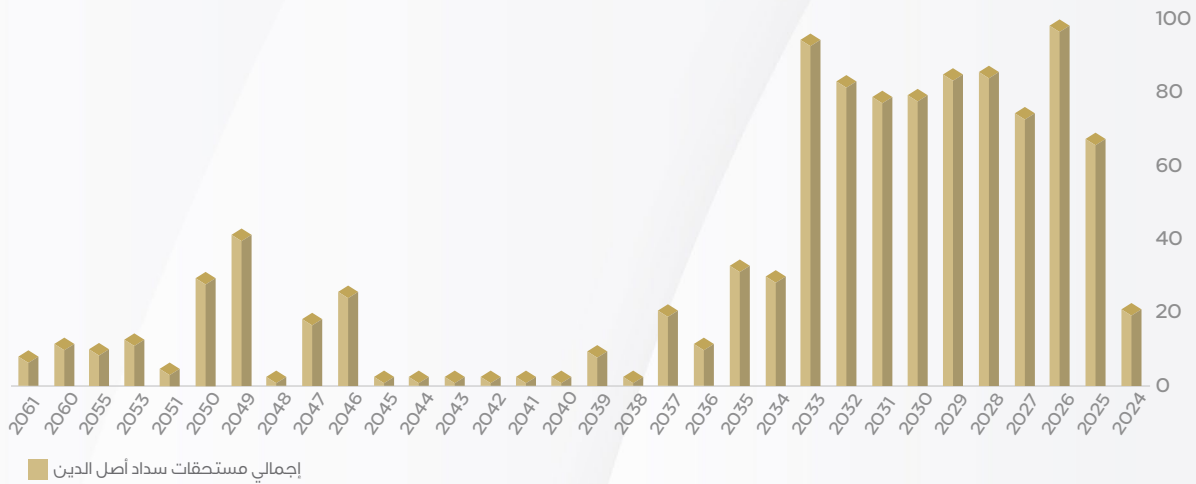
تُعد إدارة مخاطر الديون السيادية عنصراً أساسياً في استراتيجية الدين العام متوسطة المدى للمملكة حيث تعمل إدارة المخاطر في المركز على موازنة قرارات التمويل مع خمسة اعتبارات للمخاطر وهي: السيولة، إعادة التمويل، أسعار الفائدة، أسعار الصرف، التصنيف الائتماني.

السيولة

يعمل المركز مع الجهات ذات العلاقة على ضمان عمق سوق الدين المحلي بما يكفي لاستيعاب أحجام الإصدارات واستقرار أوضاع السيولة في السوق المحلي.

إعادة التمويل

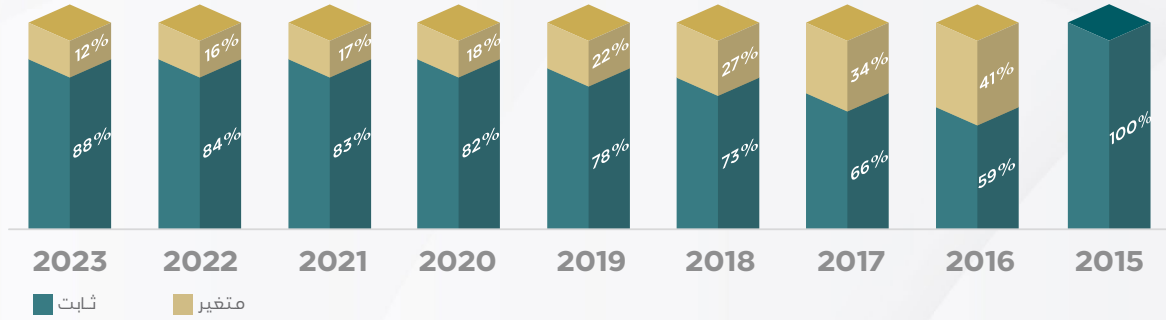
يصل في عام 2024م استحقاق لديون تقارب 40 مليار ريال من الديون المحلية والدولية، حيث نجم المركز في إتمام عملية شراء مبكرة محلية في عام 2023م، لسداد جزء من مستحقات أصل الدين في عام 2024م بحوالي 19 مليار ريال وإصدار صكوك محلية مقابلها، مما أدى إلى انخفاض إجمالي مستحقات أصل الدين لعام 2024م إلى ما يقارب 21 مليار ريال. وسيواصل المركز بإصدار أدوات الدين بالشكل الأمثل للحفاظ على متوسط عمر محفظة الدين العام للمملكة والحد من مخاطر إعادة التمويل.



مستحقات أصل الدين (مليار ريال)

الانكشاف على أسعار الفائدة

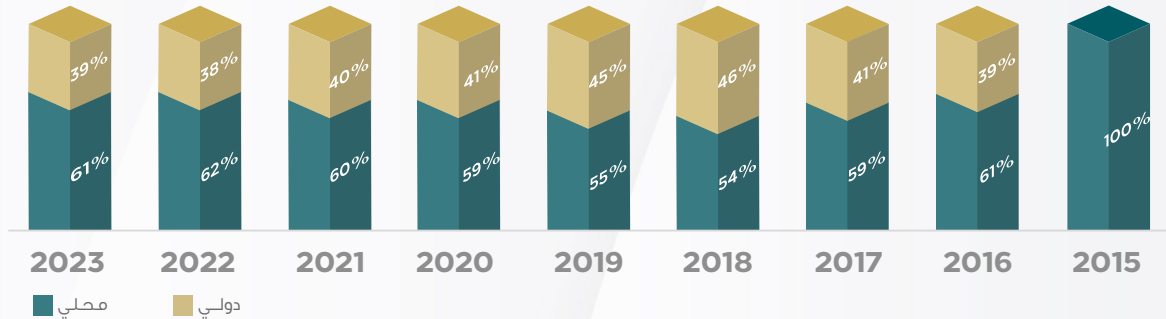
تبلغ نسبة توزيع العوائد في محفظة الدين 88% كعوائد ثابتة و 12% كعوائد متغيرة في نهاية عام 2023م. كما سيستمر المركز كعادته في تقييم أوضاع السوق وإدارة مخاطر أسعار الفائدة.



انكشاف العوائد

انكشاف أسعار الصرف

تحتوي محفظة الدين الدولية الحالية على مخاطر محدودة فيما يتعلق بمتغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية، بالنظر إلى احتياطي المملكة الكبير من العملات الأجنبية والأصول وسياسة سعر الصرف المستقرة. كما يبلغ الدين المقوم بعملة اليورو قرابة 2% من إجمالي محفظة الدين في نهاية عام 2023م. وقد يبحث المركز في فرص التمويل الدولي بعملة غير الدولار الأمريكي حسب أوضاع الأسواق الدولية.



انكشاف أسعار الصرف

يتابع المركز شؤون التصنيف الائتماني للمملكة بالتعاون مع الجهات الحكومية ذات العلاقة.

أبرز المشاهدات لتطورات التصنيف الائتماني للمملكة

01 رفعت وكالة **فيتش** التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية إلى **A+** مع نظره مستقبلية مستقرة في أبريل 2023م ويأتي ذلك بعد أن عدلت الوكالة النظرة المستقبلية للمملكة إلى إيجابية عندما كان التصنيف **A** في إبريل 2022م

02 أكدت وكالة **موديز** التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية عند **A1** مع تعديل النظرة المستقبلية إلى إيجابية في مارس 2023م. ويأتي ذلك بعد أن عدلت الوكالة النظرة المستقبلية إلى مستقرة في نوفمبر 2021م.

03 أكدت وكالة **ستاندرد آند بورز** التصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية عند **A** مع نظره مستقبلية مستقرة في سبتمبر 2023م. ويأتي ذلك بعد أن رفعت الوكالة تصنيف المملكة إلى **A** في مارس من هذا العام.

وكالة التصنيف الائتماني

**STANDARD
& POOR'S**

MOODY'S

FitchRatings

النظرة العامة للتصنيف الائتماني

AAA

AA+

AA

AA-

A+

A

A-

BBB+

BBB

BBB-

Aaa

Aa1

Aa2

Aa3

A1

A2

A3

Baa1

Baa2

Baa3

AAA

AA+

AA

AA-

A+

A

A-

BBB+

BBB

BBB-

● التصنيف الحالي 2023م ● التصنيف السابق 2022م ● التصنيف الحالي والسابق 2022م و 2023م

04



خطة التمويل



نظراً لخفض جزء من مستحقات أصل الدين لعام 2024م بما يقارب 19 مليار ريال عبر تنفيذ عملية الشراء المبكر لجزء من المستحقات خلال عام 2023م، ستصل إجمالي مستحقات أصل الدين المتبقية لعام 2024م إلى حوالي 21 مليار ريال. خلال عام 2023م، تم تنفيذ عمليات تمويل استباقية بحوالي 14 مليار ريال لتمويل جزء من إجمالي الاحتياجات التمويلية لعام 2024م. وبسبب بيان الميزانية العامة للدولة لعام 2024م، من المتوقع أن يبلغ العجز في الميزانية العامة للدولة للعام حوالي 79 مليار ريال وبذلك فإنه من المتوقع أن تصل إجمالي الاحتياجات التمويلية لعام 2024م حوالي 86 مليار ريال شاملة سداد مستحقات أصل الدين للعام بالإضافة الى تغطية العجز المتوقع في الميزانية العامة للدولة لعام 2024م، ليصل بذلك حجم محفظة الدين الى حوالي 1,115 مليار ريال بحلول نهاية عام 2024م ولتلبية الاحتياجات التمويلية؛ يهدف المركز إلى الاستمرار في عمليات التمويل المحلية والدولية بهدف تغطية العجز المتوقع في ميزانية عام 2024م وسداد أصل الدين المستحق خلال العام 2024م وعلى المدى المتوسط، واغتنام الفرص المتاحة حسب أوضاع السوق لتنفيذ عمليات تمويلية إضافية لسداد مستحقات أصل الدين للأعوام القادمة، بالإضافة إلى استغلال فرص الأسواق لتنفيذ عمليات التمويل الحكومي البديل التي من شأنها تعزيز النمو الاقتصادي مثل تمويل المشاريع التنموية والبنية التحتية.

المبادئ التوجيهية للتمويل في عام 2024م

يُعد تأمين الاحتياجات التمويلية للمملكة على المدى القصير والمتوسط والبعيد أحد أهداف المركز الرئيسية، إلى جانب ضمان استدامة وصول المملكة إلى مختلف أسواق الدين لإصدار أدوات دين سيادية بسعر عادل ضمن أطر وأسس مدروسة لإدارة المخاطر.

01

خلال عام 2024م، تستهدف المملكة الاستمرار في تنويع قنوات التمويل وذلك لتغطية الاحتياجات التمويلية بالكفاءة المطلوبة، بالإضافة إلى التوسع في التمويل عبر وكالات ائتمان الصادرات وتمويل مشاريع البنية التحتية وفتح أسواق بعملة جديدة بهدف توسيع قاعدة المستثمرين حسب أوضاع السوق.

02

من المتوقع تنويع قنوات التمويل لعام 2024م⁽¹⁾ على النحو التالي:

- التمويل عن طريق السوق المحلي بنسبة تصل إلى 35% من إجمالي مبلغ التمويل المتوقع للعام.
- التمويل عن طريق السوق الدولية بنسبة تصل إلى 40% من إجمالي مبلغ التمويل المتوقع للعام.
- التمويل عبر التمويل الحكومي البديل بأشكالها بنسبة تصل إلى 50% من إجمالي مبلغ التمويل المتوقع للعام.

03

إستراتيجية علاقات المستثمرين في عام 2024م

سيواصل المركز تواصله وتعامله مع مستثمريه المحليين والدوليين في كل من الحملات الترويجية محلياً ودولياً، حيث سيقوم المركز بزيارة المستثمرين في آسيا، أوروبا وأمريكا الشمالية لمشاركته آخر التحديثات والتطورات في الاقتصاد السعودي والمسائل البيئية والاجتماعية والحوكمة والاستدامة بالمملكة بالإضافة الى دعوة المستثمرين لزيارة المملكة ولقاء عدد من القيادات ومشاهدة المشاريع الكبرى تحت رؤية 2030. كما سيكون التركيز على توسيع قاعدة المستثمرين هدفاً رئيسياً للمركز في عام 2024م.

(1) هذه النسب استرشادية وقد تتغير خلال العام حسب أوضاع السوق وإقبال المستثمرين

تقويم الإصدارات المحلية⁽¹⁾ لعام 2024م

مارس

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

فبراير

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

يناير

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

يونيو

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

مايو

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

أبريل

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

سبتمبر

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

أغسطس

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

يوليو

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

ديسمبر

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

نوفمبر

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

أكتوبر

السبت	الجمعة	الاربعاء	الثلاثاء	الاثنين	الأحد
5	4	3	2	1	
12	11	10	9	8	7
19	18	17	16	15	14
26	25	24	23	22	21
					31
					30

يوم التأسيس

يوم العرض

يوم التسوية

إجازات الأعياد

اليوم الوطني

(1) التقويم خاضع للتغيير بناء على الإجازات والعطل الرسمية



المركز الوطني لإدارة الدين
NATIONAL DEBT MANAGEMENT CENTER

تقرير خطة الاقتراض السنوية للعام المالي 2024م