CONCEPT

# إدارة الدين العام: استراتيجية الدين متوسطة الأجل وخطط الاقتراض ومخاطر محفظة الدين

20 – 24 يونيو 2027

جدة - فندق أربع نجوم على الكورنيش



# إدارة الدين العام: استراتيجية الدين متوسطة الأجل وخطط الاقتراض ومخاطر محفظة الدين

**المرجع:** 18566_665 **التاريخ:** 20 – 24 يونيو 2027 **المكان:** جدة - فندق أربع نجوم على الكورنيش **الرسوم:** SAR 19500

## مقدمة:

تتعثر إدارة الدين العام في كثير من الأحيان بصمت: جدول استحقاقات متكتل، أو حصة متزايدة من الاقتراض بفائدة متغيرة أو بالعملة الأجنبية، أو ضمان حكومي غير مسجل، فتتحول عملية إعادة تمويل روتينية إلى ضغط تمويلي حاد. تمكن هذه الدورة من كور كونسبت موظفي مكاتب إدارة الدين والخزينة ووزارات المالية من إدارة محفظة الخصوم الحكومية كدفتر واحد، بدءا من حوكمة مكتب الدين وتحليل التكلفة والمخاطر، مرورا بخطط الاقتراض ومزادات المتعاملين الرئيسيين وإصدار الصكوك والسندات السيادية، وصولا إلى تعرضات الضمانات وتقارير الدين. ويعد المشاركون مذكرة استراتيجية الدين متوسطة الأجل لحكومة نموذجية.

## أهداف الدورة:

- تحديد أهداف إدارة الدين العام وصلاحيات الاقتراض وأدوار المكتب الأمامي والأوسط والخلفي في مكتب إدارة الدين
- قياس تعرض محفظة الخصوم الحكومية القائمة لمخاطر إعادة التمويل وسعر الفائدة وسعر الصرف باستخدام جداول الاستحقاق ومؤشرات مخاطر المحفظة
- مقارنة استراتيجيات الاقتراض البديلة من حيث تكلفة الفائدة المتوقعة والمخاطر لاختيار استراتيجية الدين متوسطة الأجل المفضلة
- تحويل الاستراتيجية المختارة إلى خطة اقتراض سنوية وتقويم إصدار وبرنامج مزادات أو اكتتابات مجمعة لأذونات الخزينة والسندات والصكوك
- تقييم التعرض الناشئ عن الضمانات الحكومية ومشاريع الشراكة بين القطاعين والشركات المملوكة للدولة وتنسيق احتياطيات السيولة مع إصدار الدين
- إعداد نشرات إحصاءات الدين وعروض المستثمرين السياديين بما يلبي متطلبات الشفافية

## الفئة المستهدفة:

- موظفو المكتب الأمامي في مكاتب الدين الذين يخططون الإصدارات وينفذون المزادات ويتعاملون مع المتعاملين الرئيسيين ومديري الاكتتاب
- محللو المكتب الأوسط الذين يراقبون مخاطر المحفظة ويصوغون خيارات استراتيجية الاقتراض
- موظفو المكتب الخلفي الذين يسجلون القروض والأوراق المالية ويطابقون خدمة الدين ويعدون إحصاءات الدين
- مديرو النقد في الخزينة الذين يتنبؤون بالتدفقات النقدية الحكومية ويحتفظون باحتياطيات السيولة
- محللو وزارات المالية الذين يعتمدون الضمانات السيادية ويتابعون تعرضات الشركات المملوكة للدولة ومشاريع الشراكة

## محاور الدورة:

### اليوم 1: حوكمة مكتب الدين والصلاحيات وخط الأساس لمحفظة الخصوم

- أهداف إدارة الدين العام: تلبية احتياجات التمويل بأقل تكلفة ضمن مخاطر حصيفة
- قانون الاقتراض والتفويض بالصلاحيات وأحكام سقف الاقتراض السنوي
- تنظيم مكتب الدين: الفصل بين مهام المكتب الأمامي والأوسط والخلفي
- صورة محفظة الخصوم الحكومية: أذونات الخزينة والسندات والصكوك والقروض والمتأخرات
- جدول تكوين الدين: المحلي مقابل الخارجي والعملة المحلية مقابل العملة الأجنبية

### اليوم 2: مؤشرات مخاطر المحفظة ومنهجية استراتيجية الدين متوسطة الأجل

- جدول الاستحقاقات وحصة الدين المستحق خلال سنة واحدة
- حساب متوسط الأجل حتى الاستحقاق ومتوسط الأجل حتى إعادة تحديد سعر الفائدة
- حصة الدين بالعملة الأجنبية وأثر صدمة سعر الصرف على رصيد الدين
- دورة استراتيجية الدين متوسطة الأجل: خط الأساس والاستراتيجيات المرشحة وسيناريوهات الصدمات
- منحنى التكلفة والمخاطر: تكلفة الفائدة مقابل التكلفة المعرضة للمخاطر للاستراتيجيات المرشحة

### اليوم 3: خطط الاقتراض السنوية والمزادات والإصدارات السيادية

- بناء إجمالي الاحتياجات التمويلية ومزيج الأدوات في خطة الاقتراض السنوية
- تصميم تقويم الإصدار بآجال السندات المرجعية وسياسة إعادة فتح الإصدارات
- قواعد المزاد بالسعر الموحد مقابل المزاد متعدد الأسعار وواجبات المتعاملين الرئيسيين
- الإصدار المجمع للسندات السيادية: تفويض مدير الاكتتاب وسجل الأوامر والتسعير مقابل المنحنى
- إصدار الصكوك السيادية: تحديد الأصول واختيار الهيكل وإجازة الهيئة الشرعية

### اليوم 4: تنسيق النقد والخصوم الاحتمالية وعمليات إدارة الخصوم

- التنبؤ بالتدفقات النقدية وتحديد حجم احتياطي السيولة للتنسيق بين الخزينة ومكتب الدين
- عمليات إعادة الشراء والمبادلة وعروض الاستبدال لتسوية جدول الاستحقاقات
- سجل الضمانات الصريحة وتسعير رسوم الضمان وتقدير احتمال الاستدعاء
- التعرضات الاحتمالية من عقود الشراكة بين القطاعين العام والخاص واقتراض الشركات المملوكة للدولة
- ضوابط نظام تسجيل الدين والمطابقة ومحتوى النشرة الإحصائية للدين

### اليوم 5: بناء النموذج: مذكرة استراتيجية الدين متوسطة الأجل لحكومة نموذجية

- حزمة بيانات الحكومة النموذجية: رصيد المحفظة والنفاذ إلى الأسواق والافتراضات الكلية
- مصنف محاكاة الاستراتيجيات: أربعة مزائج اقتراض مرشحة تحت صدمات سعر الفائدة وسعر الصرف
- اختيار الاستراتيجية المفضلة مع مستهدفات ونطاقات مؤشرات مخاطر المحفظة
- خطة علاقات المستثمرين السياديين: حزمة العرض وسجل الاستفسارات العكسية والإفصاحات على الموقع
- عرض مذكرة استراتيجية الدين متوسطة الأجل ومناقشتها أمام لجنة الدين

## المهارات التي ستكتسبها:

- قياس مخاطر محفظة الدين
- تحليل سيناريوهات التكلفة والمخاطر
- إعداد خطة الاقتراض
- تصميم مزادات الأوراق المالية الحكومية
- الإشراف على هيكلة الصكوك السيادية
- تقييم تعرضات الضمانات
- مطابقة بيانات الدين
- التواصل مع المستثمرين السياديين

## لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بمذكرة استراتيجية الدين متوسطة الأجل لحكومة نموذجية، مبنية في مصنف محاكاة عملي ومناقشة أمام لجنة دين
- رصد تكتلات إعادة التمويل وتركز العملات وتعرضات الضمانات الخفية قبل أن تتحول إلى أزمات تمويل
- الحوار مع المتعاملين الرئيسيين ومديري الاكتتاب ومحللي التصنيف والمستثمرين بمؤشرات المحفظة التي يتوقعونها
- مقارنة ممارسات مكاتب الدين مع زملاء من الخزينة ووزارات المالية يديرون الاقتراض المحلي والخارجي في بيئات سوقية مختلفة

## الخاتمة:

تبقى محفظة الخصوم الحكومية متماسكة حين تستند قرارات الاقتراض إلى استراتيجية موثقة ومستهدفات مخاطر مقاسة وبرنامج إصدار يمكن التنبؤ به. تنتقل الدورة من حوكمة مكتب الدين وخط الأساس للمحفظة، مرورا بمؤشرات المخاطر وتحليل التكلفة والمخاطر، إلى خطط الاقتراض والمزادات والاكتتابات المجمعة والصكوك، ثم تنسيق النقد وعمليات إدارة الخصوم والضمانات وتسجيل الدين. ويخرج المشاركون في اليوم الأخير بمذكرة استراتيجية الدين متوسطة الأجل جاهزة للعرض على لجنة إدارة الدين.