

إحاطة المالية  
الكتاب السنوي

2021

# الفهرس

|  |    |
|--|----|
| إحاطة بالأرقام - أبرز المنجزات لعام 2021                                 | 01 |
| مقدمة<br>معاذ الحسيني  | 02 |
| البحث في تداعيات الجائحة والعمل على تحسين حوكمة التحوط<br>عبدالله آل علي | 03 |
| طالة دراسية<br>إعادة هيكلة التحوط وفض النزاع                             | 04 |
| طالة دراسية<br>إعداد سياسة تحوط شاملة                                    | 05 |
| التسارع في مشاريع الشراكة بين القطاع الخاص والعام<br>أديتيا بايجال       | 06 |
| طالة دراسية<br>إعادة ضبط منتجات التحوط                                   | 07 |
| طالة دراسية<br>استشارة تحوط أسعار الفائدة                                | 08 |
| خدمنا بكل فخر  | 09 |
| شهادات العملاء   | 10 |
| خاتمة<br>فيصل الجاسر   | 11 |



إحاطة بالأرقام  
أبرز المنجزات لعام

2021

أكثر من

23 مليار ريال

أحجام تعرضات مخاطر السوق

7 مليار ريال

لأعمال محاسبة التحوط

أكثر من

3 مليار ريال

حجم أعمال مشاريع الشراكة  
بين القطاع العام والخاص

تم تغطية

10 قطاعات

مختلفة ضمن مخاطر سوق متنوعة

## مقدمة

معاذ الحسيني  
شريك



مع عملائنا دائمًا للدراسة والتحليل والتوصية  
بالحل الأمثل مع الاهتمام الكامل بكل التفاصيل.

في هذا الكتاب السنوي، سنطلعكم بإيجاز على  
بعض الموضوعات الرئيسية التي برزت العام  
الماضي. فعلى سبيل المثال، تطورات مشاريع  
الشراكة بين القطاعين العام والخاص ازدهرت  
بشكل ملحوظ، والعديد من المشاريع حاليا في  
تسارع. وقد أتاح ذلك فرصة لشركة إحاطة المالية  
للاستفادة مما لديها من معرفة أساسية في  
مجال مخاطر السوق والتحوط لتقديم المشورة،  
والتي شملت مقدمي العطاءات في المشاريع  
وكذلك الجهات الطارحة لهذه المشاريع.

شكرًا لكل عميل انضم إلينا في هذه الرحلة  
ونقدر دائمًا هذا التعاون ونرحب به. وكما نقول  
دومًا لعملائنا، نحن امتداد لفريقكم وشركتكم،  
وستجدونا دائمًا بالقرب منكم عندما تحتاجون  
إلينا. وبالتأكيد لم تكن لتنجح هذه الرحلة لولا  
التزام واحترافية ومهنية أعضاء فريق إحاطة  
المالية، والذين يفخرون دائمًا بخدمة كل عميل.  
لقد دفعنا رضا عملائنا ودعمهم الحقيقي إلى  
أبعد مما توقعنا تحقيقه في عام 2021م،  
ورفع كذلك مستوى المستهدفات التي نريد أن  
نحققها في هذا العام. ونحن متحمسون أن نرى  
كيف كانت بداية عام 2022م، ونتوق إلى تحقيق  
المزيد من النجاحات مع عملائنا وشركائنا. أتمنى  
أن تكون قراءتكم ممتعة لهذا الكتاب السنوي،  
وكما هو الحال دائمًا، نرحب بتعليقاتكم القيمة  
ونطمح لنكون شركائكم في إدارة المخاطر  
المالية.

يسعدنا كثيرًا أن نشارككم كتابنا السنوي  
لعام 2021، والذي شهدنا به تطورات  
اقتصادية لا تُنسى. وقد احتفلنا بالعام  
الرابع لشركة إحاطة المالية. هذا العام  
المليء بخبرات التعلم والتفاعلات المثمرة  
مع عملائنا.

هناك أمر استمتعنا به بالتأكيد وهو التطور  
الاقتصادي المحلي غير المسبوق. كما قد  
لاحظتم، كانت شركة إحاطة المالية متواجدة  
لدعم الريادة الفكرية في السوق المحلية من  
خلال النشرات الاقتصادية الشهرية والندوات عبر  
الإنترنت والتقارير الخاصة والأوراق البحثية. شاركنا  
بفخر في مشاريع بارزة وقمنا بترجمة ثروتنا  
المعرفية والمتخصصة بإدارة مخاطر السوق إلى  
طول ملموسة.

كما أبهجنا كذلك رؤية نضج السوق المحلي  
وهو يقود إدارة المخاطر والوعي بأهمية  
التحوط. وأثبتت الحوارات المتتابعة مع عملائنا  
ورود أفعالهم على أن لدينا العديد من الجوانب  
لاستكشافها معًا، وتظل رحلتنا الشيقة مستمرة.

خلال عام 2021م، كان من دواعي سرورنا تقديم  
خدماتنا الاستشارية لشركات مدرجة وجهات  
حكومية ومؤسسات خاصة عبر مجموعة واسعة  
من المشاريع الفريدة. لم يكن هناك مشروعان  
متماثلان، وتعددت ما بين سياسة تحوط، أو تنفيذ  
عملية تحوط، أو حل النزاعات المتعلقة بالمشتقات  
المالية، أو مشاريع الشراكة بين القطاعين العام  
والخاص (PPP)، أو دعم محاسبة التحوط حسب  
المعايير المحاسبية الدولية. يلهمنا التواصل الوثيق

# البحث في تداعيات الجائحة والعمل على تحسين حوكمة التحوط

عبدالله آل علي  
مستشار أول



وبالمثل، لاحظنا من بين تداعيات الوباء وجود تأثير جوهري على نظرة اعضاء مجلس الإدارة لأهمية إدارة المخاطر المالية. وبالتالي، فقد شهدنا طلباً استثنائياً على تحليل فجوة السياسات والإجراءات وإنشاء إطار عمل لإدارة المخاطر. وبكل فخر، ساعدنا عملائنا على تحديد أهداف إدارة المخاطر الخاصة بهم، وإجراءات قياس المخاطر، ومعايير اختيار المشتقات المالية الملائمة، وآلية التسعير والتنفيذ للمشتقات المالية، وأيضاً المراقبة المستمرة للمخاطر وإعداد التقارير.

**إن تحديد جذور المشاكل الآنف ذكرها أمر جيد والاستفادة من الدروس في العمليات الجارية أمر مطلوب. لكننا لاحظنا توجهاً رائعاً! لقد رأينا بعض العملاء يتعلمون من أخطاء الآخرين، ولم يكن لدى هذه الكيانات تجارب سيئة للتعلم منها، بل اتخذت نهجاً استباقياً لتفادي تعلمها بالطريقة المؤلمة.**

في بيئة اقتصادية تتصف بمعدل تضخم متصاعد، وإمكانات نمو اقتصادي عالية، وتغير متوقع في السياسة النقدية، من المرتقب على نطاق واسع تغيير هيكل منحى العائد لأسعار الفائدة. علاوة على ذلك، نتوقع أن يؤدي التباين في وتيرة تعافي الاقتصادات الكبرى إلى زيادة تقلبات أسعار صرف العملات. بالنظر إلى كيفية تحرك العملات الرئيسية وعائدات الخزنة خلال عام 2021م، فمن المنطقي تماماً أن تقلق بشأن ما هو قادم في عام 2022م. كما هو الحال دائماً، ننصح بعدم السماح لتوقعات الأسواق المالية بالهيمنة على برامج التحوط الخاصة بك عند اتخاذ القرار، ونوصيك بتجنب انتظار السوق لإخبارك بما يجب القيام به. اعتمد نهجاً استباقياً لإدارة المخاطر واجعل تحقيق أهداف عملك أولوية.

لاحظنا أن عام 2021 كان ذو طابع تصحيحي واسع النطاق، فمع انقضاء عواقب الوباء، حولت الشركات تركيزها إلى فهم الدروس المستفادة واستيعابها، وذلك من خلال مواصلة رحلتها في استكشاف فرص النمو في حقبة ما بعد الجائحة.

على مدار العام تمت الاستجابة لكثير من الاستفسارات حول مساعدة عملائنا سواء لإعادة هيكلة محفظة المشتقات الخاصة بهم لمواءمتها مع الشكل الجديد لمحفظة الاصول، أو الاعتراض على بيع المشتقات المركبة غير المناسبة من قبل مقدمي منتجات التحوط، أو تحديد الفجوات في نهج إدارة المخاطر المالية الخاص بالعملاء، ورسم خارطة طريق لإطار حوكمة المخاطر الأمثل للمضي قدماً.

مع انهيار القيم العادلة لبعض المشتقات المالية نتيجة لعواقب الوباء، كان تركيز بعض العملاء في المقام الأول على إعادة اختبار طرقهم المتبعة للدخول بالمشتقات المالية المركبة وتحديد الثغرات في معايير تأهيل المنتجات الموائمة لأهدافهم. من خلال اطلاعنا على عمليات شراء مشتقات مالية عدة، لاحظنا أن التفريق بين التحوط والمضاربة في المشتقات المركبة ليس سهلاً، فغالباً ما يتم إقناع الشركات بالوقوع في مصائد "الربحية"، والتي تنتج أساساً عن شح إفصاحات مقدمي منتجات التحوط و / أو الافتقار إلى إجراءات الحوكمة الداخلية.

نفخر أننا في العام الماضي قدمنا خدمات حل النزاعات الفنية لعملائنا الذين يواجهون فرق الإدارة التنفيذية مع مقدمي منتجات التحوط وأيضاً أخذنا خطوة إضافية بالتفاوض بشأن خطة تعويض عن بيع المنتجات الغير موائمة لأهداف عملائنا.

# حالة دراسية إعادة هيكلة التحوط وفض النزاع

## نبذة عن الحالة



- بعد عملية التخرج وإلغاء منتجات المشتقات المالية، بدأت المرحلة الثانية من المشروع والمتعلق بالتقييم الكامل للفجوات المحتملة وما إذا كان قد تم بيع المنتجات بشكل عادل بين الجهات المقدمة لمنتجات التحوط وبين العميل.
- انتهت الدراسة إلى تلخيص عناصر جوهرية تؤكد وجود تحريف ماهية المشتقات المالية المباعة مسبقاً. لذلك تم إصدار تقرير فني مفصل للعميل حول الحثيات التي تم الاستناد لها.
- تمت مناقشة التقرير مع جميع أصحاب المصلحة المعنيين، بما في ذلك العميل وكبار موظفي مقدمي منتجات التحوط والمستشار القانوني أيضاً.

## النتيجة



- حققت المحصلة النهائية توفيراً ملموساً في تكلفة التنفيذ للتخارجات، وفي الوقت المناسب مما وفر حماية للعميل من التعرض لمزيد من التقلبات في مخاطر السوق والتدهور الشديد في القيمة العادلة للمشتقات المالية.
- ساعد تقرير الملائمة الفني العميل في مفاوضة تعويضاً ملموساً عن طريق الحصول على شروط تمويل أفضل مع مقدمي منتجات التحوط، وبالتالي تحسين الجدارة الائتمانية وخفض متوسط تكلفة الديون لمحفظته التمويل القائمة.
- أصبح موظفو عميلنا أكثر قدرة على فهم اللبنة الأساسية لهيكل المشتقات المالية، مما ساهم بالوصول في نهاية المطاف إلى فهم أكبر للتعرضات التي تواجهها الشركة.

- شركة سعودية رائدة قامت بالدخول وتنفيذ عمليات مشتقات مالية مهيكلة لأسعار الفائدة مع مقدمي منتجات التحوط.
- أدت التغيرات غير المسبوقة في أسعار الفائدة إلى أن تكون محفظة التحوط خاسرة، مسجلة تقييماً سلبياً كبيراً للقيمة العادلة.
- تم تعيين إحاطة مالية لأداء مهمتين رئيسيتين. الأولى تتمثل بتحليل استراتيجيات التحوط وإعادة الهيكلة المحتملة. والثانية هي التحقق من ملائمة وموائمة المنتجات المباعة من قبل مقدمي هذه المنتجات.

## نهجنا



- بدأت إحاطة المالية المشروع الاستشاري من خلال التحليل الفوري لجميع منتجات المشتقات المالية ودراسة احتمالية الحاجة إلى إعادة الهيكلة وتخفيف المخاطر على الشركة.
- بعد الانتهاء من التحليل والتوصية، عقدت إحاطة المالية سلسلة من ورش العمل مع الإدارة العليا وأعضاء مجلس الإدارة حول النهج والتطبيق الموصى به، والذي كان يستلزم التخرج من المنتجات فوراً.
- نظراً لمحدودية السيولة لدى الشركة في ذلك الوقت، فقد تمكن فريق العمل لدينا من دعم الحوار والمناقشات مع مقدمي منتجات التحوط لتقديم التمويل اللازم المطلوب لهذا التخرج.
- تم الحصول على الموافقة في الوقت المناسب، وقاد فريق إحاطة المالية عملية إغلاق المنتجات والتخرج منها بشكل شفاف، وبالتالي ضمان العدالة الكاملة والمعقولة لأسعار السوق المقدمة.

# حالة دراسية إعداد سياسة تحوط شاملة

## نبذة عن الحالة



- لدراسة مسارات القيمة العادلة لاستراتيجيات التحوط وتكاليف الانهيار المحتملة).
- لصياغة سياسة التحوط، أجرى الفريق جولات من المناقشات عبر الأقسام المختلفة داخل الشركة.
- قمنا بتوثيق إطار الحوكمة الأمثل وساعدنا العميل في الوصول إلى مؤشرات الأداء الرئيسية، وفقاً لأفضل الممارسات العملية وبالنظر إلى المنافسين العالميين.
- لقد أجرينا دورات تدريبية مختلفة لتزويد موظفي العميل بالوسائل اللازمة لإدارة مخاطر أسعار الفائدة.

## النتيجة



- وجدنا أن لدى عميلنا مساحة كافية لتحمل صدمات أسعار الفائدة. كما وجدنا أنه لا مانع من اعتماد تحوط اختياري لتقليل تقلب التدفق النقدي.
- أصبحت الشركة مستقلة في تحديد المخاطر وتقديرها وإدارتها. تضمن إحاطة نقل المعرفة ونماذج العمل إلى العميل.
- تم وضع بروتوكولات التحوط بالكامل لمساعدة العميل في التفاوض على عمليات تحوط مستقبلية عادلة وشفافة مع موفري منتجات التحوط. علاوة على ذلك، وافق العميل على سياسة تحوط موثقة لتوجيه ومراقبة ومراجعة إجراءات التحوط المستقبلية.
- أظهرنا بنجاح أهمية وجود إطار حوكمة داخلي وسياسة تحوط لتوجيه قرارات التحوط المستقبلية وتجنب الوقوع في فخ صنع القرار الذاتي.

- كانت هذه الشركة المدرجة عرضة لمخاطر ارتفاع أسعار الفائدة من خلال محفظة الاقتراض بالريال السعودي التي تتزايد باستمرار نتيجة توسع نشاطها.
- بالنظر إلى نمو المحفظة، سعت الإدارة إلى السيطرة والتحكم بشكل أفضل على إدارة المخاطر المالية من خلال (1) تحليل التعرض الحالي، (2) صياغة سياسة التحوط لأسعار الفائدة لتحديد المعايير والضوابط ومؤشرات الأداء الرئيسية، و (3) جعل موظفيها متمكنين ذاتياً لإدارة التعرض لمخاطر أسعار الفائدة المتزايدة.
- كانت الشركة مهتمة أيضاً بتنفيذ حل تحوط موثم للمعايير المحاسبية لتجنب تقلبات قائمة الأرباح والخسائر.

## نهجنا



- كان نهج إحاطة هو إجراء تحليل متعمق للمحفظة الحالية قبل صياغة أي استراتيجية تحوط. حافظنا على تواصل وثيق مع العميل خلال هذه الخطوة الحاسمة.
- قام فريق العمل بتقييم أدوات التحوط الحالية وأساليب إدارة المخاطر المحتملة لإدارة مخاطر أسعار الفائدة.
- مرونة البيان المالي لتحمل صدمات أسعار الفائدة حيث نقوم بتقييم ما إذا كان عميلنا بحاجة إلى التحوط.
- تضمن العرض التوضيحي تأثير استراتيجيات التحوط المختلفة على مؤشرات الأداء الرئيسية للإدارة.
- لفهم التأثير على البيانات المالية، أظهرنا (من خلال المحاكاة التاريخية ونماذج مونتني كارلو

# التسارع في مشاريع الشراكة بين القطاع الخاص والعام

أديتيا بايجال  
مستشار أول



لها أرباح هذه الكيانات وقمنا بتحديدنا وتقديم توصيات التحوط المثلى والتي تحمي تعرض هؤلاء العملاء من التقلبات في الأسواق المالية. نرحب بزيادة الوعي الذي لاحظناه بين عملائنا عندما يتعلق الأمر بأهمية حدوث التوافق بين متغيرات السوق والاعتراف بالمخاطر المترتبة. لاحظنا مبادرة بعض العملاء في إنشاء سياسات للتحوط والسعي بنشاط للحصول على خدماتنا. وكان الاتجاه البارز الآخر الناجم عن آثار الجائحة يتمثل في المحافظ ذات التعرض لأسعار الفائدة والتي لم تعد تخدمها تلك التحوطات التي وضعت بالأساس. في كثير من الحالات، أدت الجائحة إلى تأخير وتعطيل الجداول الزمنية لبعض من المشاريع وعمليات سحب القروض ذات العلاقة. تأتي إعادة هيكلة أدوات التحوط مع مجموعة من التحديات الخاصة بها مثل تحديد النتائج المترتبة على السياسة الداخلية، وإدارة تكاليف عملية إعادة الهيكلة، وإعادة التنسيق مع المعالجة المحاسبية. لجميع هذه الحالات، نجحنا في مساعدة عملائنا في إعادة هيكلة تلك التحوطات.

نحن نعول على مكانتنا الفريدة في المملكة كمستشارين لإدارة المخاطر المالية وكذلك الخبرة المكتسبة من عملنا، ونواصل تقديم حلول منسقة ومخصصة لعملائنا تتماشى مع مؤشرات الأداء والسياسات الخاصة بهم. تمر كل حالة بمرحلة تحليل تفصيلي، والتحوط، بكل عناصره، مصمم خصيصاً لأهداف الشركة وأهداف إدارة المخاطر للعملاء. بما أننا نلبي احتياجات عملائنا في إدارة المخاطر منذ فترة، فيشرفنا أن يتم الاعتراف بنا كرواد في تخصصنا في المملكة، وسوف نسعى جاهدين للحفاظ على هذا الزخم الذي أحدثناه.

عند تقييم عام 2021، فإن الاتجاه الرئيسي الملحوظ هو التعافي من صدمة الجائحة في الاقتصادات على مستوى العالم. وفي المملكة أيضاً، كانت هناك دفعة نحو الانتعاش، حيث تم تبني سياسات للتعامل مع الازمة وتقوية الاقتصاد. تقود المملكة العربية السعودية الطريق في المنطقة من خلال المبادرة بمجموعة متنوعة من المشاريع المتعلقة باستثمارات القطاع الخاص، ويأتي ذلك في المقام الأول من خلال عمليات الاستحواذ (إما جزئية أو كاملة) والشراكات بين القطاعين العام والخاص (PPPs).

**أطلقت المملكة العربية السعودية برامج نوعية بالتحالف مع شركاء من القطاع الخاص، سواء كان ذلك في قطاع الرعاية الصحية أو قطاع الطاقة المتجددة أو قطاع النقل. كما أعلنت المملكة عن المبادرة الخضراء السعودية، والتي تهدف إلى الحد من الاعتماد على النفط، إلى جانب مكافحة التغير المناخي وتعزيز الطاقة المتجددة.**

هنا في احاطة، نحن دائماً على استعداد لخدمة احتياجات إدارة المخاطر المالية لعملائنا بتفاني لا يتزعزع. ونحن نفهم أهمية إدارة المخاطر والواجب الذي يعهد إلينا عملائنا بأدائه، وعليه فإننا ملتزمون بمعايير صارمة لنحافظ على استعدادنا لمتطلبات السوق المتجددة.

خلال العام الماضي، تعاملت العديد من الكيانات والتي نشأت كشراكة بين القطاعين العام والخاص معنا في مجال إدارة أسعار الفائدة ومخاطر أسعار الصرف الأجنبي والخدمات الاستشارية للتحوط. لقد التزمنا بتعريف وتقييم تلك المخاطر التي تتعرض

# حالة دراسية إعادة ضبط منتجات التحوط

## النتيجة



- حددت إحاطة المالية بدقة تكلفة عدم التوافق لمحفظة التحوط الحالية واستطاعت أن تخلق وفورات ملحوظة من خلال التعاون المكثف مع مختلف أصحاب المصلحة.
- تم اتباع شفافية كاملة من خلال توفير أفضل الأسعار لأدوات التحوط الجديدة من خلال توظيف تقنيات التقييم القياسية بالسوق للكشف عن أي هوامش ربحية غير معلنة خلال مرحلة ضبط معايير التسعير.
- لقد قدمنا للعميل معلومات السوق المطلوبة ومساعدة إشرافية جوهرية من قبلنا لتنفيذ عملية إعادة ضبط منتجات التحوط، بما في ذلك العمليات التجريبية الرسمية والتأكد من الالتزام ببروتوكول تنفيذ عملية التحوط.

## نبذة عن الحالة



- شركة قابضة، تعمل بصفقتها مشتريا للإنتاج حسب اتفاقية شراء، أرست المشروع على شركة ذات غرض خاص لتنفيذ مشروع بنية تحتية.
- دخلت الشركة ذات الأغراض الخاصة بأدوات تحوط لأسعار الفائدة بموجب اتفاقية تحوط مع بنكين محليين لحماية التعرض الأساسي ممثلا بالقرض.
- بسبب تداعيات الجائحة، تأخر المشروع، وكانت النتيجة عدم التوافق بين أدوات التحوط (بقيمة اجمالية تزيد عن 500 مليون ريال سعودي) والتعرض الأساسي، مما استلزم إعادة ضبط منتجات التحوط.

## نهجنا



- استعانت الشركة بشركة إحاطة المالية لتحليل سحبات القروض (التعرض الأساسي) ومنتجات التحوط المستخدمة.
- كما تضمنت المشورة التقييم العادل لأدوات التحوط الجديدة ومنع أي تكاليف إضافية.
- قام فريق المشورة لدينا بتحسين بروتوكول تنفيذ عملية إعادة ضبط منتجات التحوط الحالية، والتأكد من مواءمتها مع أفضل الممارسات لضمان الموضوعية والعدل عند تنفيذ عملية إعادة ضبط منتجات التحوط.
- ساعد تحليلنا الشامل فريق العميل على تحديد واستخدام منتجات التحوط الجديدة المناسبة وذلك من خلال التعاون الشامل معهم وضبط معايير التسعير.

# حالة دراسية

## استشارة تحوط أسعار الفائدة

### نبذة عن الحالة



- شركة مقرها المملكة العربية السعودية ومالكيها محليين ومن داخل منطقة دول مجلس التعاون الخليجي فازت بمناقصة مشروع شراكة بين القطاعين العام والخاص. حصلت الشركة على التمويل (ما يزيد عن مليار ريال سعودي) من خلال قروض أساسية طويلة الاجل وقروض قصيرة الاجل من مختلف البنوك المحلية.
- وفقاً للاتفاقيات المبرمة مع البنوك، تتمتع الشركة بالمرونة الكاملة بشأن استراتيجية التحوط، بما في ذلك الدخول في عملية التحوط من عدمه.
- كما هو معتاد في أي معاملة تمويل لهذا النوع من المشاريع، كانت هناك مؤشرات الأداء الرئيسية للبنوك (مثل نسبة تغطية خدمة الدين - DSCR) ومؤشرات الأداء الرئيسية للإدارة (مثل معدل العائد الداخلي) التي يجب وضعها في الاعتبار.

### النتيجة



- أظهرت احاطة ملف تقييم المخاطر للنهج الموصي به. استفادت إدارة الشركة من الرؤية الواضحة حول النهج الأمثل. لقد تناولنا أيضاً احتياجات التحوط المستقبلية واعتبارات ما قبل التحوط للعميل.
- لقد ساعدنا الشركة في الامتثال لبروتوكول تنفيذ تحوط عادل وشفاف من خلال تنظيم عمليات تجريبية رسمية والعديد من المكالمات المرجعية مع البنك.
- سهلت احاطة الاستعانة بمقدمي خدمة التحوط إضافيين من المؤسسات المالية بالإضافة الى البنك المقرض للمشاركة في عملية تقديم عطاءات التحوط لضمان تنفيذ عملية تحوط عادلة وشفافة.

### نهجنا



- كان دورنا هو مساعدة الشركة في تقييم مخاطر التعرض لسعر الفائدة والتوصية باستراتيجية التحوط المثلى. بالإضافة إلى ذلك، توفر احاطة أيضاً المساعدة في تنفيذ عملية التحوط للعميل.
- شكلنا استراتيجية توضح بالتفصيل نهج التحوط المتوافق مع الأهداف المالية للشركة وتعاملنا بشكل مكثف مع العميل لمناقشة نتيجة التحليل والاتفاق على خطة تنفيذ عملية التحوط.

# خدمنا بكل فخر



الشركة السعودية لشراكات المياه  
Saudi Water Partnership Company



## شهادات العملاء



نستطيع أن نقول بصدق إننا استفدنا بشكل كبير من وجود مستشار تحوط متخصص ومستقل تمامًا يتمتع بخبرة محلية لمساعدتنا في صياغة الحل الأمثل لتحقيق أهدافنا. لقد تعلم فريقنا حقا دروسًا قيمة من شراكتنا مع إحاطة المالية



قامت إحاطة بعمل كبير لمساعدتنا في وضع إطار حوكمة التحوط المناسب لإدارة عملية صنع القرار في إدارة المخاطر المالية المستقبلية



عملت شركة إحاطة كمستشار أعمال موثوق لنا خلال عملية إدارة مخاطر أسعار الفائدة مع توفير رؤى غنية ودراسة مفصلة لمخاطرها. لقد ساعدنا ذلك في الحصول على فهم أفضل لتعرضنا لمخاطر السوق لأسعار الفائدة مما أدى في النهاية إلى اتخاذ قرار على بيئة واختيار أداة مشتقة مناسبة



## خاتمة



فيصل الجاسر  
شريك

المخاطر ببعضها. ومن تلك المخاطر، كانت الآثار المترتبة على توقف سعر الليبور أحد الموضوعات التي بدأ بعض عملائنا النظر فيها بجدية، ومنذ ذلك الحين ونحن نعمل معهم عن كثب من أجل تحقيق انتقال سلس ونجح لمعدل فائدة بديل. على الصعيد المحلي، لاحظنا كيف تواصل الشركات السعي إلى التحول التقني واعتماد التقنيات التي تمكنها من إعادة تشكيل نماذج أعمالها وقاعدة التكلفة. لقد شهدنا أيضًا التسارع الكبير في التكنولوجيا المالية التي نتوقع أن تؤدي حتمًا إلى استحداث مخاطر جديدة، سواء كانت سوقية أو ائتمانية أو تشغيلية. في سوق الأوراق المالية المحلية، وبعد الإطلاق الناجح لمؤشر MT30 المستقبلي في عام 2020، نتوقع أن نرى المزيد من المشتقات المالية المتداولة والتي ستعزز خيارات المتعاملين في السوق لإدارة المخاطر.

بينما نتطلع إلى المستقبل، تواصل احاطة المالية سعيها نحو رعاية المواهب المحلية وتنميتها. كانت برامج التدريب لدينا في كامل طاقتها خلال العامين الماضيين. نعتقد أن الحاجة إلى مديري مخاطر مالية مؤهلين أمر ضروري، بل هم تحت طلب متزايد، وكيف لا ونحن نشهد هذه الأسواق المتغيرة باستمرار. نعتقد أن التزامنا تجاه عملائنا في العام الماضي قد توطد بشكل كبير، وكشركة مستقلة، نحن لا نعمل لعملائنا فحسب؛ بل نتشارك معهم ونواجه سويًا التحديات الفريدة التي يطرحها نموذج العمل الخاص بهم. ثقة عملائنا هي ما يبقينا مستمرين، ولذلك نتطلع بتفاؤل إلى عام جديد نواصل فيه أداء دورنا وترك أثرنا الإيجابي داخل مجتمعنا.

مع انتهاء فصل، يبدأ فصلًا جديدًا. كان العام الماضي عامًا متسقًا بتغييرات مستمرة. حتى مع الرياح المعاكسة التي أحدثها متغير "دلتا" كوفيد-19، فإن الاقتصادات على مستوى العالم في طريقها للتعافي. محليًا، كان هناك الكثير من التطورات في عام 2021 والتي يمكن أن تغير المشهد الاقتصادي المتعلق بحقبة الجائحة.

لقد شهدنا تحولًا حذرًا في توقعات أسعار الفائدة العالمية والمحلية. كان ارتفاع التضخم والحاجة إلى تطبيع السياسة النقدية موضوعًا مهيمًا على مدار العام الماضي. لقد لاحظنا أن عددًا متزايدًا من عملائنا يقومون بإعادة ترتيب محافظ الاقتراض الخاصة بهم للتعامل مع هذه المتغيرات في العام الماضي، ونتوقع أن يستمر هذا الحراك في عام 2022.

كانت تقلبات أسعار الصرف وارتفاع أسعار السلع من العوامل المؤثرة في أداء الأعمال والربحية. نتوقع قيام المزيد من الشركات إلى دمج أساليب إدارة المخاطر في الإجراءات الحالية لتحديد فرص الشراء بالسوق والاستجابة لها. لاحظنا استمرارًا في تبني بعض من الشركات لمعاملات محاسبة التحوط الخاصة بالمعيار الدولي للتقارير المالية 9، حيث يختار المزيد والمزيد من عملائنا تطبيق المعاملة المحاسبية من خلال مواءمة محاسبة التحوط بشكل أفضل مع إستراتيجية إدارة المخاطر الخاصة بهم.

مع بداية العام الجديد، هناك العديد من الاتجاهات الأساسية للمخاطر العالمية والتي نتوقع أن تواجهها الشركات بطريقة أو بأخرى، نظرًا لترابط

## نسعد بخدمتكم



Info@Ehata.com.sa



+966 11 2255543



الرياض، طريق الملك فهد، مبنى  
أفنيو، الطابق الخامس



www.Ehata.com.sa



@EhataFinancial



Ehata Financial

## إخلاء مسؤولية

شركة إحاطة المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم 17183-20. يجوز لشركة إحاطة المالية القيام بأنشطة الخدمات المالية والتي فقط تدخل في نطاق ترخيصها من قبل هيئة السوق المالية. مكان العمل الرئيسي في المملكة العربية السعودية: طريق الملك فهد، مبنى أفنيو، الطابق الخامس، ص.ب. 241106، الرياض 11322.

تم إعداد المعلومات الواردة في هذه الورقة من قبل شركة إحاطة المالية. وعلى الرغم من أن المعلومات الواردة هنا موثوق بها، فإننا في شركة إحاطة المالية لن نكون مسؤولين عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو خاصة أو عرضية أو تبعية أو عقابية أو نموذجية تتعلق بهذه المعاملة أو غير ذلك.

يجب ألا يتم توزيع المعلومات الواردة في هذه الورقة إلى ما وراء المستفيدين المقصودين ويجب عدم إعادة إنتاجها بأي شكل من الأشكال دون موافقة صريحة من شركة إحاطة المالية. قد يتم استكمال هذه الورقة بمعلومات إضافية تمت مناقشتها خلال أي اجتماعات أو مكالمات هاتفية أو مفاهمة شفوية بيننا، وينبغي أن يؤخذ ذلك في الاعتبار عند مراجعة هذه الورقة. إذا كنتم بحاجة إلى أي معلومات أو تفسيرات أو نصيحة محددة، فيرجى الاتصال بنا، وسنكون سعداء لمناقشة ذلك معكم.