

ثانيا / السندات Bonds

سؤال / ما هي السندات ؟

جواب /

السندات هي (صكوك مديونية وليس ملكية بالعكس من السهم , ويكون العائد على السندات ممثلا بمعدل الفائدة المقرر في السند)

سؤال / ما هي ابرز حقوق حملة السندات ؟

جواب /

يتمتع حملة السندات بجملة من الحقوق والامتيازات منها :-

- 1- يحث حامل السند على الفوائد المقررة بغض النظر عن تحقيق الشركة لأرباح او خسائر
- 2- ليس لحامل السند الحق في التصويت في مجلس الادارة
- 3- للسند تاريخ استحقاق على عكس الاسهم العادية والممتازة عموما

سؤال / ما هي ابرز انواع السندات ؟

جواب /

هناك عدة انواع من السندات المتداولة في السوق المالية ابرزها :-

1- **سندات لا تحمل كوبون :-** وهي سندات تباع بخصم على القيمة الاسمية على ان يسترد المستثمر القيمة الاسمية للسند في تاريخ الاستحقاق لذلك فهذا النوع ليس له كوبون .

2- **سندات ذات معدل فائدة متحركة :-** وهي سندات يحق لحاملها الحصول على فوائد متغيرة وفقا لمعدلات الفائدة السائدة في السوق حيث تتميز هذه السندات بإعادة النظر في معدل الفائدة لها كل 9 اشهر .

3- **السندات ذات الدخل :-** وهي سندات تحصل على نسبة معينة من دخل الشركة وبالتالي ليس من حق حامل السند مطالبة الشركة بالفوائد في السنوات التي لا تتحقق فيها الارباح .

4- **السندات الرديئة (ذات الفائدة المنخفضة) :-** ويتم اصدار هذا النوع من السندات لمساعدة اعضاء مجلس الادارة في امتلاك حصة كبيرة من رأس مال الشركة عن اصدار قروض تستخدم حصيلتها في شراء الاسهم المتداولة للشركة .

5- **سندات المشاركة :-** وهي نوع من السندات يعطي لحامله الحق في الحصول على الفوائد المقررة بالإضافة الى المشاركة في جزء من ارباح الشركة .

6- **السندات الحكومية :-** تعتبر هذه السندات من الاوراق المالية ذات الدرجة الاستثمارية المناسبة للمؤسسات المالية والمصرفية , نظرا لما تتمتع به من درجات عالية من الضمان لأصل المبلغ والفائدة , وذات القابلية للتسويق العالية , لذا يطبق عليها بالأوراق المالية خالية المخاطر Risk-Free

سؤال / لماذا يطلق على السندات الحكومية بالسندات خالية المخاطر ؟ وما لذي يميزها عن الانواع الاخرى من السندات ؟
جواب /

السبب في ذلك هو قدرة الحكومة في تحصيل الإيرادات و اصدار سندات اضافية تستخدم لتسديد التزاماتها من الاصدارات السابقة Rolling Over .
اما ما يميز السندات الحكومية عن غيرها من السندات الاخرى :-
1- ذات مخاطر منخفضة جدا تكاد تكون معدومة لأنها مضمونة بسلطة الحكومة
2- ذات قابلية تسويقية عالية اي ان قدرتها على التحول الى نقد سائل تكون سريعة وبدون تحمل اي خسائر تذكر في قيمتها
3- تتمتع بالإعفاء الضريبي للفوائد المدفوعة
4- بسبب الامان العالي والاعفاء الضريبي فهي كوبون منخفض .

سؤال / لماذا تقوم الحكومة بإصدار هذه السندات لا سيما طويلة الاجل منها ؟
جواب /

1- تغطية العجز في الموازنة العامة (مواجهة متطلبات الإنفاق)
2- التأثير في العرض النقدي (سحب السيولة الفائضة)

سؤال / ما هي انواع السندات الحكومية ؟

جواب /

- 1- سندات الحكومة المركزية
- 2- سندات الحكومة المحلية
- 3- سندات تصدرها الجامعات والمدارس والمستشفيات والمؤسسات الحكومية المختلفة

سؤال / ما هي اهمية السندات الحكومية ؟

جواب /

نظرا للخصائص العديدة التي تتمتع بها السندات الحكومية , فانها تستخدم من قبل المستثمرين للمفاضلة بينها وبين سندات الشركات الخاضعة للضريبة , ويعد معدل الفائدة على السند الحكومي والشريحة الضريبية التي يخضع لها دخل المستثمر الاساس بالمفاضلة , وفقا للصيغة الاتية :-

معدل الفائدة للسند الخاضع للضريبة = معدل الفائدة على السند الحكومي / 1- نسبة الضريبة × 100

مثال / اذا علمت ان معدل الفائدة على السند الحكومي كانت 9% , والحكومة تفرض ضريبة على الدخل مقدارها 40% , احتسب معدل الفائدة للسند الخاضع للضريبة اذا علمت ان المستثمر اذا استثمر في سندات الشركات فان نسبة الضريبة التي يدفعها من دخله هي 21% .

جواب /

معدل الفائدة للسند الخاضع للضريبة = معدل الفائدة على السند الحكومي / 1- نسبة الضريبة × 100

$$15\% = 100 \times (0.40 - 1) / 0.09 =$$

يتضح من النتيجة السابقة ان ما يجب دفعه في حال الاستثمار في سندات الحكومة هي 15% , في حين ما يجب دفعه في حال الاستثمار في سندات الشركات هو 21% , لذا فان القرار السليم هو الاستثمار في السندات الحكومية .