



شوسك للاستشارات الإدارية العليا
Shamsec Executive Consulting Services



نبذة عن

MSCI

التعريف بتصنيف الأسواق
العالمية

يوضح شعار MSCI الذي تجده على الصفحة الأولى لموقع الشركة على الإنترنت بكل بساطة ما تقدمه MSCI للمهتمين بعالم الاستثمار: "A Clear View of Risk and Return" نظرة واضحة على المخاطر والعوائد".

حول شمسك



مؤسسة شمسك لخدمات الاستشارات الإدارية العليا (شمسك) هي مؤسسة فردية مسجلة في المملكة العربية السعودية منذ عام ٢٠١٢ ويقع مكتبها في مدينة الدمام وتقدم خدمات الاستشارات الإدارية العليا، ويديرها مؤسسها توفيق بن محمد الشمس، ويمكن زيارة موقعها على الإنترنت www.shamsec.com.sa كما يمكنكم مراسلة شمسك على البريد الإلكتروني info@shamsec.com.sa.

اخلاء المسؤولية

توفر مؤسسة شمسك لخدمات الاستشارات الإدارية العليا (شمسك) هذه الوثيقة ليستخدمها المهتمون وخصوصاً المستثمرون الذين هم على دراية بالمخاطر الكامنة في الاستثمار والمتاجرة ولا يجب اعتبارها كتوصيات لتوجيه الاستثمارات أو الشراء أو البيع. لا تتحمل شمسك أو مورديها المباشرون أو غير المباشرين أو أي طرف ثالث مشارك في صنع أو جمع المعلومات أي ضمانات إلى أقصى حد يسمح به القانون.

وتتخلى شمسك بموجب اخلاء المسؤولية هذا عن كافة الضمانات الضمنية، بما في ذلك ضمانات صلاحية المعلومات لغرض معين. ولا تتحمل شمسك في أي حال من الأحوال أي مسؤولية تتعلق بأي ضرر مباشر أو غير مباشر (بما في ذلك خسارة الأرباح) التي تحدث نتيجة لاستخدام المعلومات.

ولا تضمن شمسك عند نشرها لهذه الوثيقة، أن أي من المعلومات الواردة في هذه الوثيقة أنها دقيقة وأنها ستبقى كذلك أو أن استخدام المعلومات سيضمن صحة أي إجراء يتخذ بناءً على المعلومات المضمنة في هذه الوثيقة.

باستثناء ما يسمح به القانون، لا يمكن استنساخ أو إرسال أي جزء من هذه الوثيقة عن طريق أي أسلوب أو وسيلة دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من شمسك.

مصادر المعلومات

معظم محتوى هذه الوثيقة مأخوذ من موقع MSCI وتم ترجمته إلى اللغة العربية.



مقدمة

مورجان ستانلي المالية العالمية (MSCI) Morgan Stanley Capital International هي مزود رائد في مجال أدوات دعم القرارات الاستثمارية لحوالي ٧٥٠٠ عميل في جميع أنحاء العالم، بدءاً من خطط المعاشات التقاعدية الكبيرة Pension Plans إلى صناديق البوتيك التحوطية Boutique Hedge Funds. تقدم MSCI مجموعة واسعة من المنتجات والخدمات - بما في ذلك المؤشرات Indices وتحليلات مخاطر المحافظ وأدائها Portfolio Risk and Performance Analytics، وأدوات الحوكمة Governance Tools- من قبل عدد من العلامات التجارية المعترف بها دولياً مثل بارا Barra، ريسك متركس RiskMetrics، IPD وISS. تتواجد مكاتبها في ٢٢ بلداً حول العالم، ولديها أكثر من ٢٧٠٠ موظف، وتكرس MSCI نفسها لدعم الاحتياجات التي تتزايد تعقيداً لمجتمع الاستثمار باستخدام منتجات جديدة مبتكرة، وبيانات ذات جودة عالية، وتوزيع متميز ومتركس لدعم العملاء.

مؤشرات MSCI

يتم متابعة مؤشرات MSCI للأسهم العالمية MSCI Global Equity Indices على نطاق واسع كنقاط معيارية Benchmarks للأسهم العالمية، وتستخدم بمثابة الأساس لأكثر من ٥٠٠ بورصة تعاملات تداول EFT في جميع أنحاء العالم. وتوفّر هذه المؤشرات تغطية شاملة لأسواق الأسهم في أكثر من ٧٠ بلداً في البلدان المتقدمة Developed والناشئة Emerging والأسواق المبتدئة Frontier، وذلك بتطبيق منهجية ثابتة لبناء المؤشر وصيانتته. وتمكّن هذه المنهجية من تكوين نظرة عالمية ذات معنى ومقارنات إقليمية تغطي جميع أحجام تمويل السوق، والقطاعات، وأساليب التجميع بينها.

وعلى سبيل المثال فإن أسواق المملكة العربية السعودية، والبحرين، والكويت، وعمان، وقطر، والإمارات هي أسواق مبتدئة Frontier في حين أعلنت MSCI في يونيو ٢٠١٣ عن إعادة تصنيف قطر والإمارات كأسواق ناشئة Emerging وسيترافن ذلك مع مراجعة التصنيف النصف سنوية لعام ٢٠١٤.

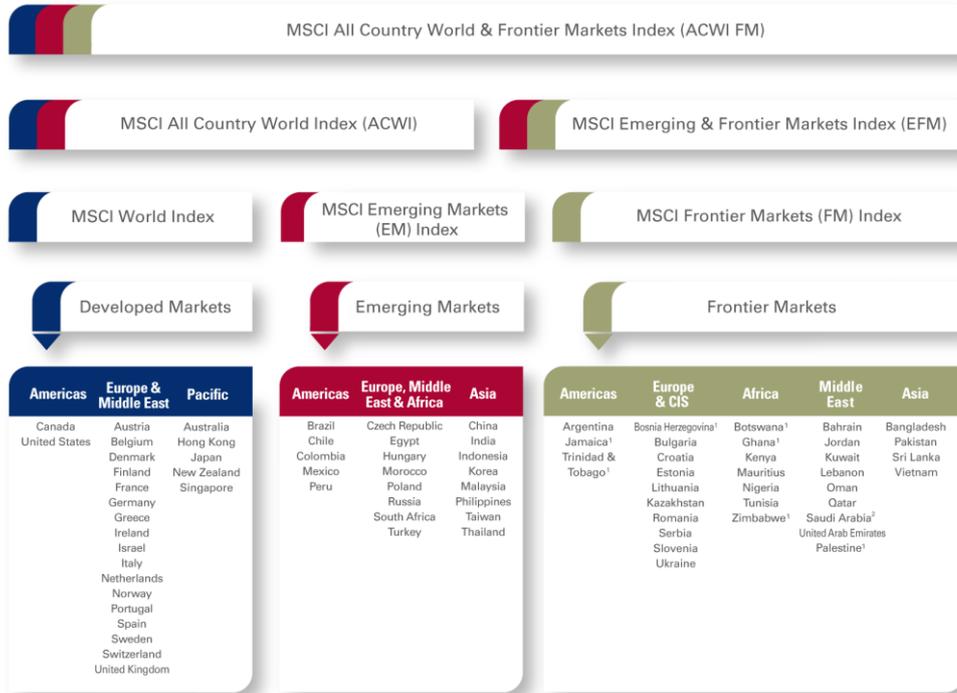


تصنيف الأسواق

Market Status

تقوم MSCI بصفة سنوية Annual بمراجعة تصنيف الأسواق، وخلال هذه المراجعة تقوم MSCI بتحليل وبحث نتائج تلك الأسواق التي وضعت تحت المراجعة لإعادة التصنيف المحتملة.

في شهر يونيو من كل عام تقوم MSCI بتبليغ نتائج مناقشاتنا مع المجتمع الاستثماري على المقيدة في قائمة الدول قيد المراجعة، ثم تعلن عن قائمة الدول الجديدة قيد المراجعة، إن وجدت، لإعادة تصنيف السوق المحتملة في دورة المقبلة. وتتم المراجعة بناءً على المعايير المنصوص عليها في إطار عمل MSCI لتصنيف الأسواق MSCI Market Classification Framework.



1. The MSCI Bosnia Herzegovina Index, the MSCI Botswana Index, the MSCI Ghana Index, the MSCI Jamaica Index, the MSCI Trinidad & Tobago Index, the MSCI Zimbabwe Index, and the MSCI Palestine IMI are currently stand-alone country indices and are not included in the MSCI Frontier Markets Index. The addition of these country indices to the MSCI Frontier Markets Index is under consideration.

2. The MSCI Saudi Arabia Index is currently not included in the MSCI Frontier Markets Index but is part of the MSCI Gulf Cooperation Council (GCC) Countries Index.



إطار عمل MSCI لتصنيف الأسواق

تصنيف الأسواق هو أحد المدخلات الرئيسية في عملية بناء المؤشر Index Construction Process حيث أنه يقود تكوين مجموعات الفرصة الاستثمارية التي سيتم تمثيلها. ويهدف النهج المتبع من قبل MSCI إلى عكس وجهات نظر مجتمع الاستثمار الدولي وممارساته من خلال تحقيق التوازن بين التنمية الاقتصادية للبلد وإمكانية الوصول إلى سوقها مع الحفاظ على استقراره المؤشر. يتكوّن إطار عمل MSCI لتصنيف الأسواق MSCI Market Classification Framework من ثلاث معايير:

التنمية الاقتصادية Economic Development

الحجم والسيولة Size and Liquidity

إمكانية الوصول إلى السوق Market Accessibility

ولكي يتم تصنيف الدولة في هذا عالم استثماري معين، يجب على الدولة تلبية متطلبات جميع المعايير الثلاثة كما هو موضح في الجدول أدناه.

معيّار التنمية الاقتصادية

يتم استخدام معيار التنمية الاقتصادية Economic Development فقط في تحديد تصنيف الأسواق المتقدمة Developed Markets في حين أن هذا التمييز ليس ذو صلة بالأسواق الناشئة Emerging أو المبتدئة Frontier نظراً لوجود تشكيلة واسعة من مستويات للتنمية في كل من هذين العالمين.

الحجم والسيولة

تستند متطلبات الحجم و السيولة Size and Liquidity Requirements على الحد الأدنى من متطلبات إمكانية الاستثمار Investability لمؤشرات MSCI القياسية العالمية.

الوصول إلى السوق

ويهدف الوصول إلى السوق Market Accessibility Criteria إلى عكس خبرة المؤسسات الاستثمارية الدولية في الاستثمار في سوق معينة، ونتيجة لذلك، يتضمن هذا المعيار Criterion عدة معايير فرعية Sub-Criteria. وتستند هذه المعايير بشكل عام على المقاييس النوعية Qualitative Measures التي يتم مراجعتها لجميع الأسواق مرة واحدة في السنة على الأقل خلال مراجعة MSCI العالمية لسهولة الوصول إلى السوق MSCI Global Market Accessibility Review.



متطلبات MSCI

المعيار	Frontier المبتدئة	Emerging الناشئة	Developed المتطورة
<p>(أ) التنمية الاقتصادية Economic Development أ-1 استقرار التنمية الاقتصادية Sustainability of economic development</p>	غير مطلوب	غير مطلوب	<p>أن يتجاوز الدخل القومي الإجمالي للفرد الواحد في الدولة ٢٥٪ حد البنك الدولي للدخل المرتفع لمدة ٣ سنوات متتالية</p>
<p>(ب) متطلبات الحجم والسيولة ب-١ عدد الشركات التي تستوفي معايير مؤشر ستاندرد التالية: حجم الشركة (رسملة السوق الكامل) * (Company size (full market cap) حجم السهم (القيمة السوقية العائمة) ** (Security size (float market cap) سيولة السهم Security liquidity</p>	<p>3 USD 1032 mm USD 516 mm 15% ATVR</p>	<p>2 USD 516 mm USD 37 mm 2.5% ATVR</p>	<p>5 USD 2065 mm USD 1032 mm 20% ATVR</p>
<p>(ت) معيار امكانية الوصول إلى السوق Market Accessibility Criteria ت-١ الانفتاح للاستثمار (الملكية) الأجنبي Openness to foreign ownership ت-٢ سهولة تدفق رأس المال وخروجه Ease of capital inflows / outflows ت-٣ كفاءة الإطار التشغيلي Efficiency of the operational framework ت-٤ استقرار الإطار المؤسسي Stability of the institutional framework</p>	<p>ذو أهمية ذو أهمية جيد وتم اختباره متواضع</p>	<p>البعض على الأقل جزئياً على الأقل متواضع متواضع</p>	<p>عالي جداً عالي جداً عالي جداً عالي جداً</p>

* حد الدخل المرتفع لعام ٢٠١١: الدخل القومي الإجمالي للفرد الواحد من ١٢,٤٧٥ دولار أمريكي (البنك الدولي، منهج أطلس)

** الحد الأدنى المستخدم لمراجعة مايو ٢٠١٣ للمؤشر نصف سنوي، وتم تحديثه على أساس نصف سنوي

المراجعة السنوية

وتقوم MSCI بصفة منتظمة بمراجعة تصنيف السوق لجميع البلدان المدرجة في مؤشرات MSCI للتأكد من أنها لا تزال تعكس تطور الأسواق المختلفة. وعلى وجه الخصوص، فإن التغييرات في التقييمات Assessment التي تتم في إطار عمل التصنيف تخدم كأساس لتحديد تلك الأسواق التي سيتم مراجعتها لإعادة تصنيف السوق المحتملة كجزء من المراجعة السنوية لتصنيف السوق Annual Market Classification Review.

سوف تأخذ MSCI الأسواق بعين الاعتبار لأجل رفع التصنيف Upgrade إذا كان يمكن النظر إلى التغير في حالة التصنيف باعتباره غير قابل للإلغاء Irreversible. في شهر يونيو من كل عام، تقوم MSCI بإبلاغ استنتاجاته من المناقشات مع المجتمع الاستثماري على قائمة الدول قيد المراجعة، وتقوم بإعلان قائمة الدول الجديدة New List of Countries، إن وجدت، والتي هي قيد المراجعة لإعادة تصنيف السوق المحتملة في الدورة المقبلة.

في حين تلتزم MSCI بالخطّة الزمنية المعتادة لمثل هذا التواصل ليساعد ذلك على توفير قدر أكبر من القدرة على إمكانية التنبؤ وأقل تعطيلاً لسير السوق المعتادة، إلا إن MSCI تمارس صلاحيتها التقديرية – من وقت لآخر- بالنظر في الاتصالات خارج دورة Off-Cycle Communications في حالة حدوث الأحداث هامة في السوق خارج دورة المراجعة المعتادة.