

مؤتمر المدينة المنورة للأوقاف

الوقف .. تنمية مستدامة

المحور الثالث | التمويل والاستثمار

تنوع المحافظ الاستثمارية الوقفية وتوزيع المخاطر

اسم ورقة العمل

أيمن بن عبدالعزيز أبانمي

اسم المتحدث

مدير شركة مكين للاستشارات المالية

المنصب



أهداف

الاستثمار



5

المزج بين أكثر

من هدف



4

الاستثمار الاجتماعي

(النفع العام)

3

التوزيعات والعوائد

السنوية

2

حماية رأس المال

1

نمو رأس المال



محددات اختيار أهداف وأنواع الاستثمار



- 1- حجم رأس المال .
- 2- التشريعات والأنظمة .
- 3- آليات الاستثمار .
- 4- توجهات ونشاط المستثمر وأصحاب القرار والمصلحة .



أشكال الاستثمار



2

الاستثمار في الأوراق المالية

(الأسهم - السندات - الصكوك - صناديق الريت ..)

1

الاستثمار في الأصول

(العقارات - المصانع - المزارع - الذهب - المعادن ...)

4

استثمار السيولة

3

الاستثمار في حصص الشركات

(شركات ناشئة - متوسطة - استثمار جريء)

من حيث النشاط

(عقاري - صناعي - طبي - تقني - تجاري)

2

من حيث الجغرافيا

(مدينة - منطقة - دولة - قارة)

4

5

من حيث السبب

(سياسية - اقتصادية - قانونية - اجتماعية - بيئية - مخاطر السيولة - مخاطر الائتمان - مخاطر الإدارة ..)

من حيث القياس

(مخاطرة عالية - متوسطة - متدنية)

1

من حيث الشكل

(أصول - أسهم - حصص في شركات - سيولة)

3

أنواع
المخاطر



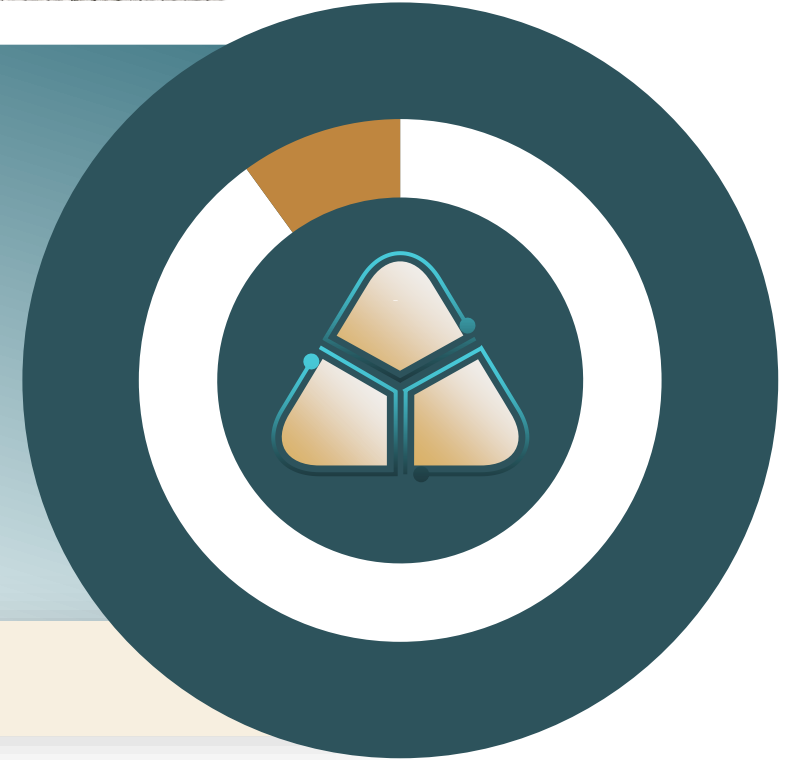
ما هو الحجم الأمثل؟



دراسة إدوين إلتون ومارتن جيبير في كتاب (نظرية المحفظة الحديثة وتحليل الاستثمار) أن أي زيادة في الأسهم بعد 20 سهم لن تؤدي إلى تقليل مخاطر المحفظة سوى 0.8% فقط ، وهذا يعني أن الميزة الرئيسية للتنوع تتآكل وتكاد تنخفض عند نقطة معينة (20 سهماً) .

المستثمر البريطاني بنيامين جراهام في كتابه الشهير (المستثمر الذكي) يرى أن الشكل الأمثل للتنوع أن المحفظة تشمل ما يتراوح بين 10 إلى 30 سهم مختلف .

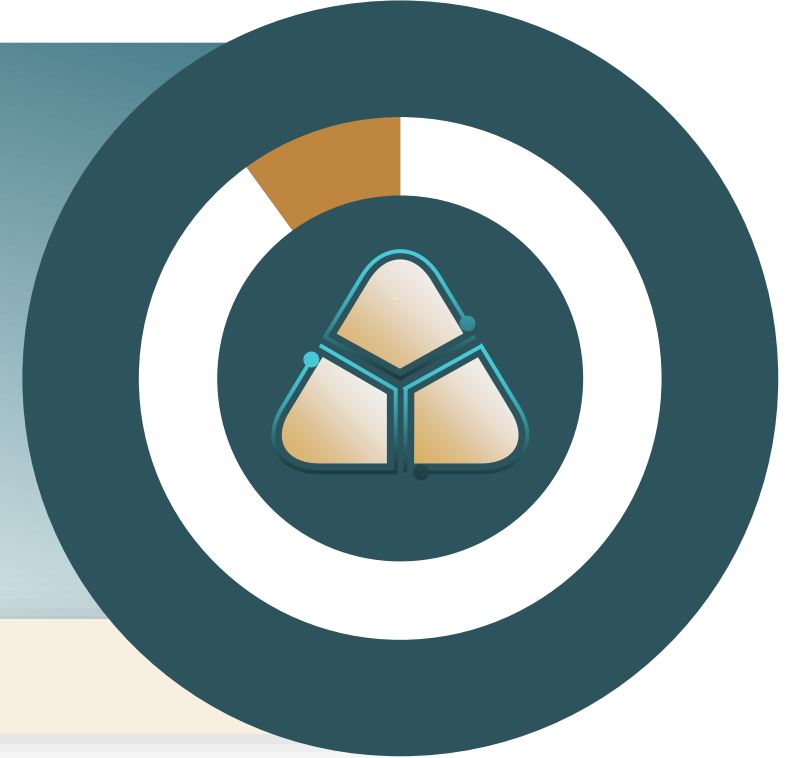
➤ هناك دراسة استقصائية عام 2011 أظهرت أن الصناديق المستثمرة فيما يراوح 30-50 سهم مختلفة تحقق أداء أفضل من الصناديق المستثمرة في 700 سهم مختلف .



ما هو الحجم الأمثل؟



- لا يوجد هناك حجم أمثل لكن التنوع مهم وضروري والإفراط في التنوع يضعف العوائد.
- من المهم التنوع بين أشكال الاستثمار الأربعة (الأصول-الأسهم-حصص الشركات-السيولة)
- الاستثمار في الأوراق المالية ينصح بعدد 10 إلى 20 شركة ، والتنوع يجب أن لا يتعدى 20 إلى 30 شركة في المحافظ الكبيرة حتى لا تفقد ميزة التنوع في تقليل المخاطر والتأثير على العوائد. حسب الدراسة ...
- كذلك يجب التنوع داخل محفظة الأسهم بين أنواع المخاطر من حيث المستوى والنشاط والجغرافيا .



التنوع وتوزيع المخاطر

- لا تضع البيض كله في سلة واحدة .
- التنوع يقلل المخاطر .
- لا تشتت بيضك كثيرا وأحكم وأحرس سلة البيض.
- التنوع الزائد يقلل من العوائد .



أكبر 10 أوقاف جامعية في أمريكا



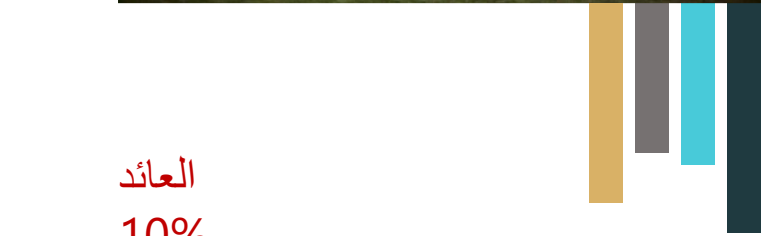
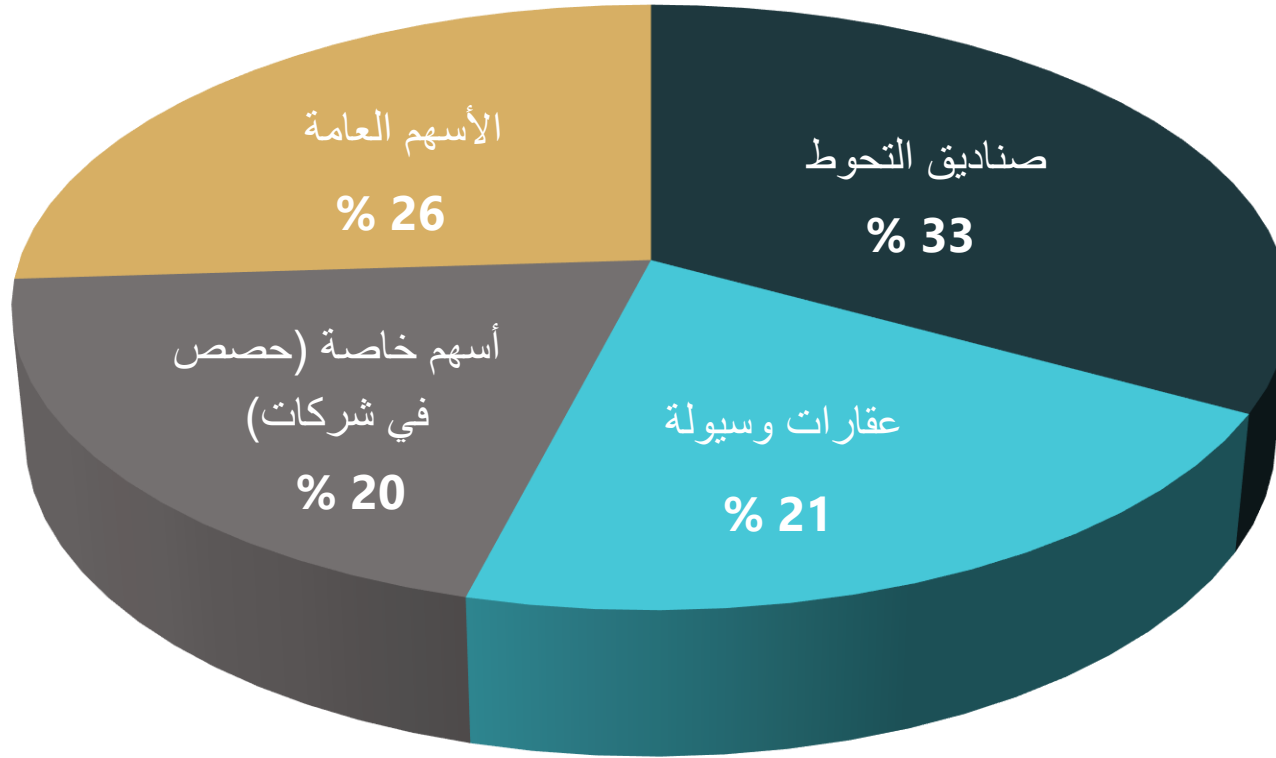
العائد	النمو في 2021م	حجم الوقف	اسم الوقف	ت
10 %	6.5 % + 9.5 مليار منحة	53.2 مليار دولار	جامعة هارفارد	1
9 %	0.23 %	30.9 مليار دولار	جامعة تكساس	2
12.6 %	3.28 %	30.3 مليار دولار	جامعة ييل	3
5 %	4.7 %	27.7 مليار دولار	جامعة ستانفورد	4
8 %	0.8 %	26.1 مليار دولار	أمراء جامعة برنستون	5
8.3 %	6.3 %	17.6 مليار دولار	جامعة MIT للتكنولوجيا	6
5 % يدعم 13 % من ميزانية الجامعة	6.3 %	14.6 مليار دولار	جامعة بنسلفانيا	7
---	0.08 %	13.5 مليار دولار	جامعة تكساس A&M	8
6.4 %	4.6 %	12.4 مليار دولار	جامعة ميشيغان	9
10.7 %	7.2 %	11.8 مليار دولار	جامعة كاليفورنيا	10



➤ نمت أصول أوقاف الجامعات الأمريكية بنسبة 5.3 % خلال 2021 م .

➤ في عام 2019م وزعت الأوقاف 4.5 % من أموالها صرفت كمساعدات مالية لطلاب المنح وألويات البحث والرواتب .

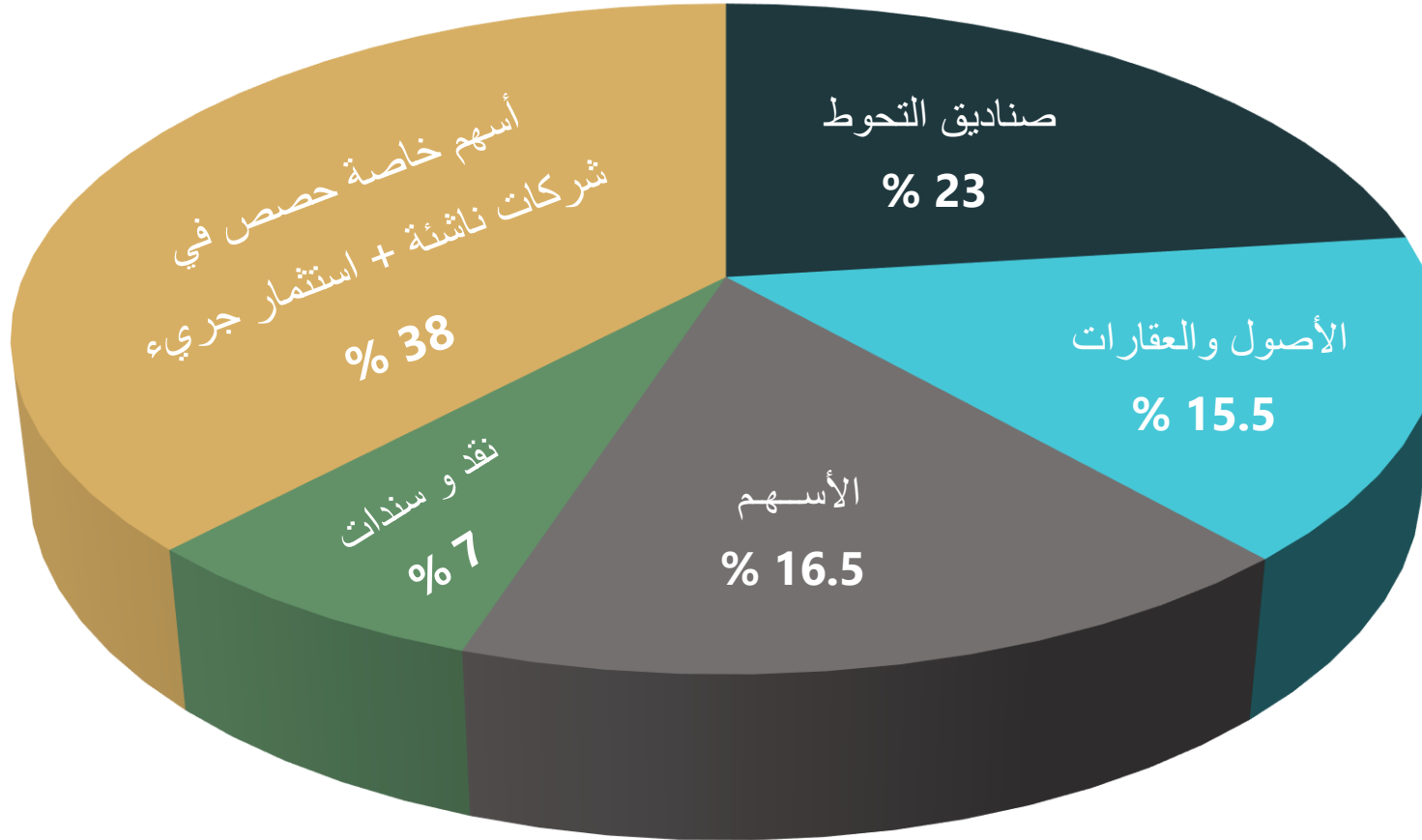
توزيع استثمارات وقف جامعة هارفارد



العائد
10%

وزع الوقف 1.9 مليار يمثل 35% من إيرادات 2021

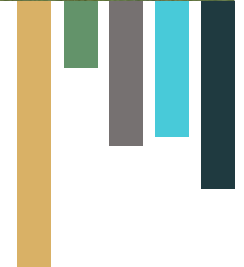
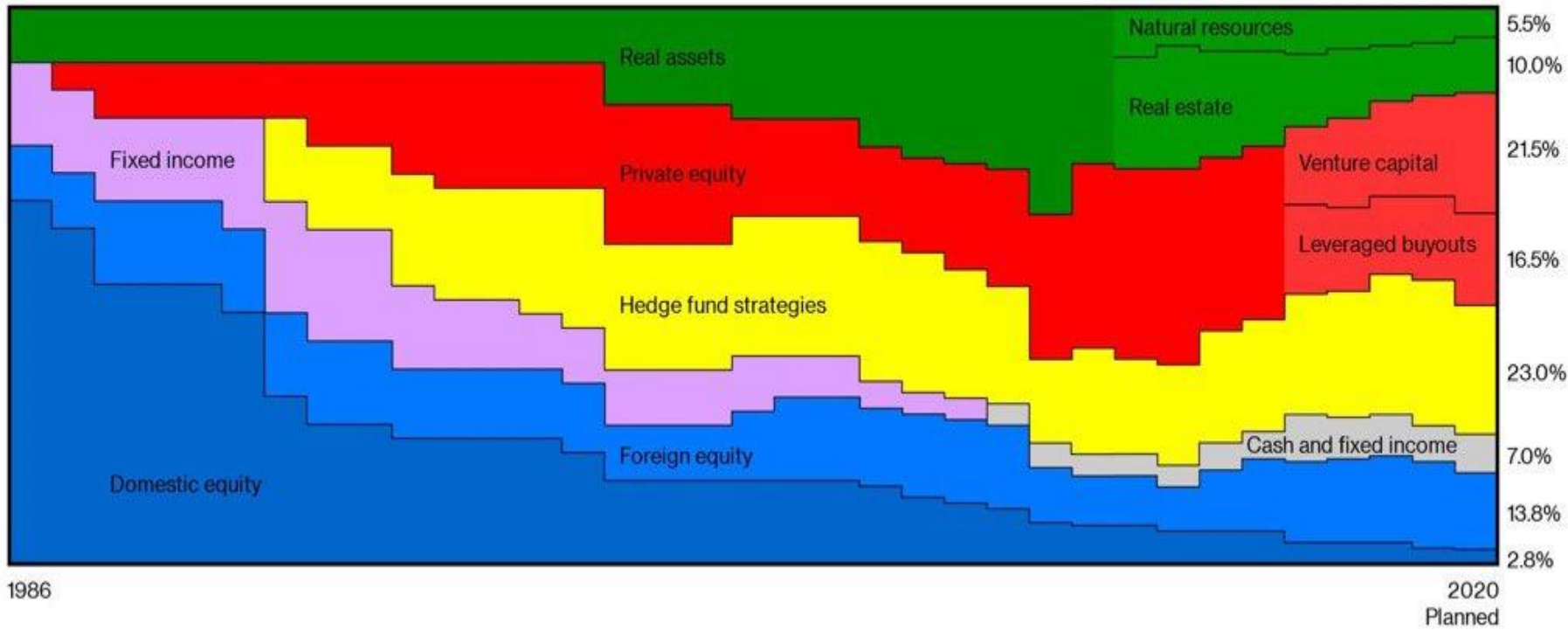
توزيع استثمارات أوقاف جامعة ييل



وزع الوقف 1.4 مليار يمثل 34% من إيرادات 2021

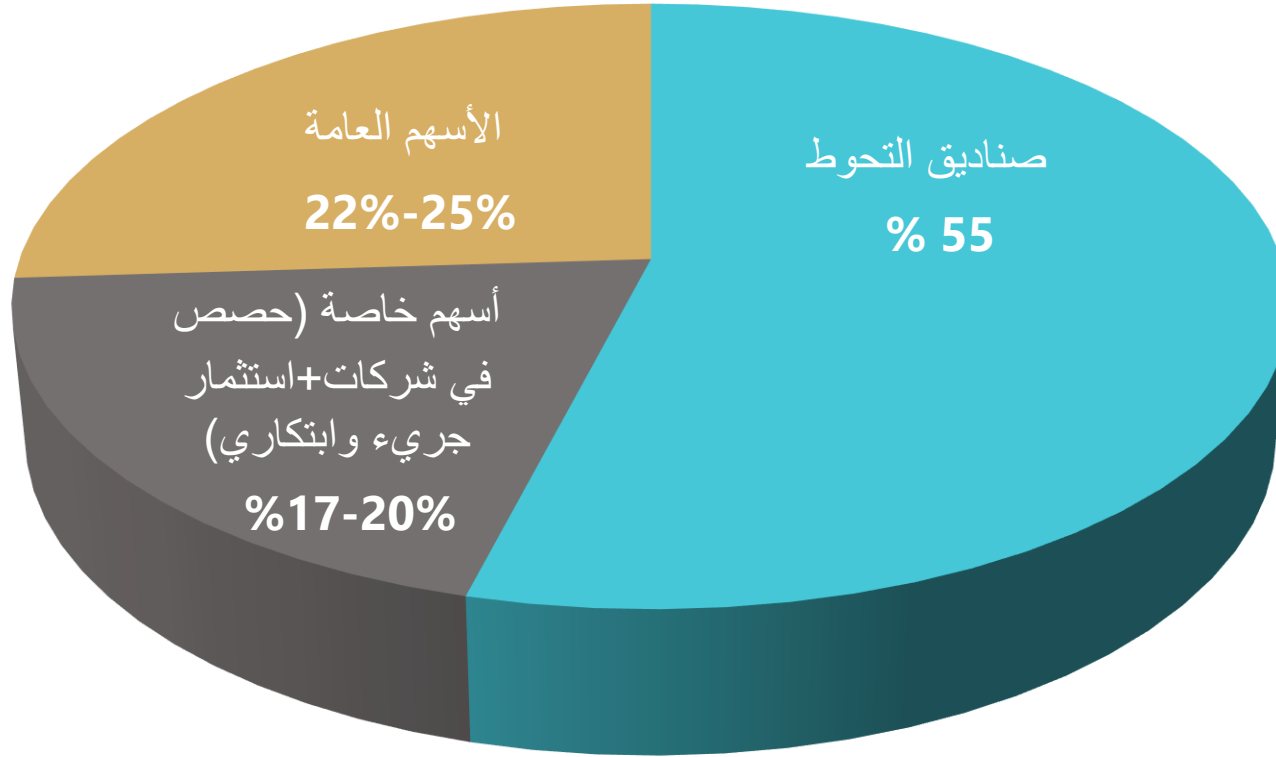
تطور توزيع استثمارات جامعة Yale خلال 34 سنة

Yale's Ever-Changing Pile of Money



Data: Yale University. Asset allocation figures are targets

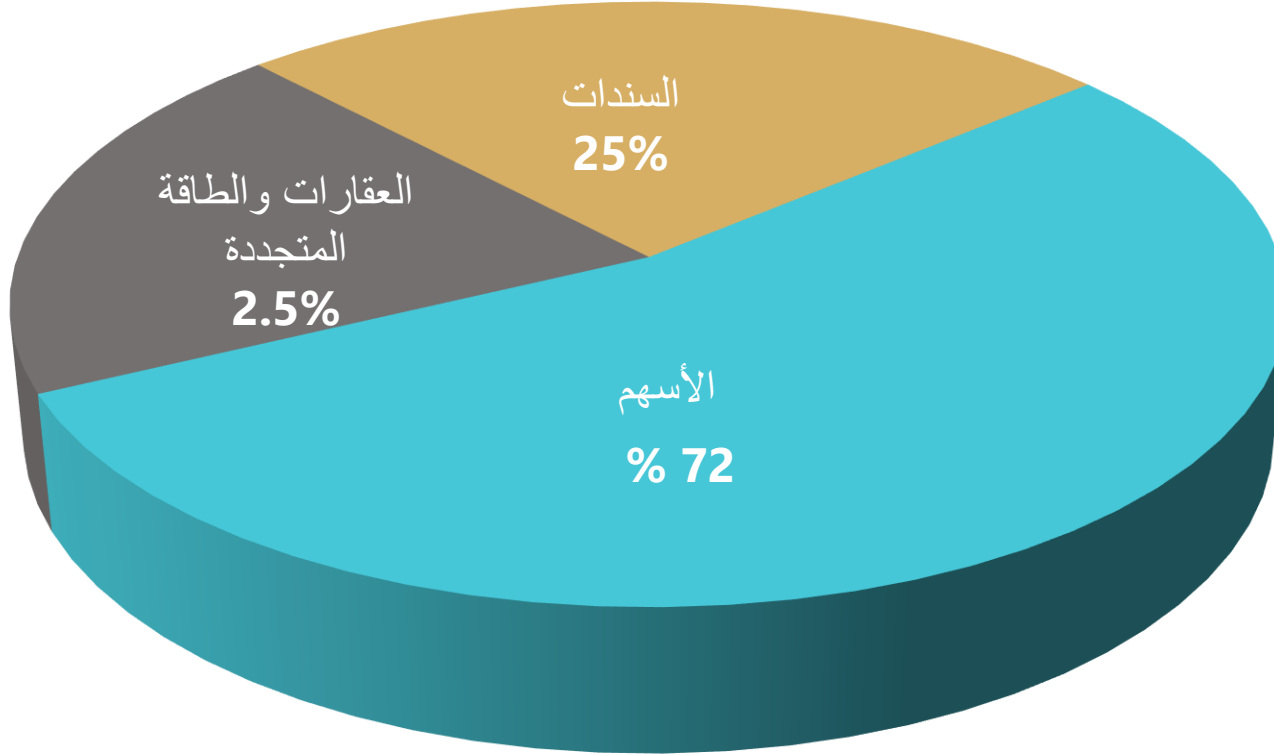
توزيع استثمارات أوقاف روتشيلد البريطانية



لا يستثمر في العقار

يوزع الوقف 4% منح من حجم أصوله ويحقق متوسط عائد سنوي 8%

الصندوق السيادي النرويجي الأكبر في العالم 1.5 تريليون دولار



عدد الموظفين : 400 فقط

حجمه 1470 مليار دولار وينمو سنويا ب 100 مليار

متوسط العائد السنوي 6.6%

أنواع الأوقاف في السعودية

- ✧ تشكل العقارات من 80% إلى 100% من توزيع المحافظ الوقفية بالسعودية
- ✧ من الأوقاف 54% منها أراضي بيضاء لا تدر دخلاً
- ✧ كما أن هناك حجم ليس بالقليل من السيولة النقدية غير المستثمرة
- ✧ حجم الأوقاف المتوقع في 2030م هو 348 مليار ريال



*المصدر 1/ دراسة مركز ساعي لتطوير الأوقاف

2/ تقرير اقتصاديات الوقف – غرفة الشرقية



التوصيات





توصيات موضوع : تنوع المحافظ الاستثمارية الوقفية وتوزيع المخاطر

- 1/ أهمية تنوع المحافظ الاستثمارية الوقفية وعدم قصرها على شكل واحد وذلك لتحقيق زيادة الإيرادات والحد من المخاطر، والاستعانة بالجهات المتخصصة وبيوت الخبرة لإدارة الاستثمار.
- 2/ ضرورة الوعي بآليات الاستثمار المتعددة وأشكالها وعوائدها ودرجة مخاطرها وما يتصل بها من أنظمة وتشريعات.
- 3/ الاهتمام بإدارة المخاطر للأوقاف واستثماراتها ووضع السياسات والاستراتيجيات اللازمة، وتطوير استشراف المستقبل ووضع الخطط لإدارة الأزمات والمخاطر المتوقعة.
- 4/ الاستفادة من تجارب الأوقاف العالمية وتنوع محافظهم الاستثمارية وتحقيق النمو والعوائد السنوية
- 5/ ضرورة استثمار السيولة لدى الأوقاف وعدم تركها لتآكل عوامل التضخم والزكاة إن وجدت
- 6/ إنشاء صندوق وقفي لإدارة سيولة وأصول الأوقاف للجمعيات الخيرية وغيرها بما يحقق الاستثمار وفق اقتصاديات الحجم الكبير وينعكس على زيادة العوائد وانخفاض المخاطر بإدارة جهات احترافية مختصة.
- 7/ تخصيص يوم عالمي للوقف الإسلامي معتمد ضمن أجندة الهيئات العالمية لتحقيق التعريف والنمو والتطور للأوقاف الإسلامية ، ويقترح أن يكون اليوم هو 9/9 من كل سنة ميلادية، حيث يوافق 622/9/9م بداية هجرة النبي عليه السلام في الخميس 26 صفر وبداية أول وقف في الإسلام "مسجد قباء"

شكراً لاستماعكم

وشكراً للمنظمين وفريق العمل

MAKEEN CONSULTING
FINANCIAL - ADMINISTRATIVE - ZAKAH - TAXES



مكين للإستشارات
مالية - إدارية - زكاة - ضريبة

mcawqaf.com

[@mcawqaf](https://www.instagram.com/mcawqaf) [in](https://www.facebook.com/mcawqaf) [in](https://www.youtube.com/mcawqaf) [in](https://www.linkedin.com/mcawqaf)

مرخص من تنظيم بدعم من الداعم العلمي الشريك الاستراتيجي.

أوقاف
AWQAF



ترخيص رقم 22/6752