

بسم الله الرحمن الرحيم
جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
كلية الدراسات العليا
أكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية

استثمارات المصارف السودانية في سوق الأوراق المالية
2001-2005م

بحث تكميلي لنيل درجة الماجستير في الدراسات المصرفية

إعداد الطالب
العباس عمر على الطاهر
إشراف الدكتور :

عبد المنعم محمد الطيب

2008م

الإستهلال

أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا هَلْ أَدُلُّكُمْ عَلَىٰ تِجَارَةٍ تُنْجِيكُمْ مِّنْ
عَذَابٍ أَلِيمٍ {10} تَوَمَّنُونَ بِاللَّهِ وَرَسُولِهِ وَتُجَاهِدُونَ
فِي سَبِيلِ اللَّهِ مَوَالِكُمْ وَأَنفُسِكُمْ تِلْكَم خَيْرٌ لَّكُمْ إِن
كُنْتُمْ تَعْلَمُونَ {11}

صدق الله العظيم
سورة الصف الآية (9-11) .

الاهداء

أهدي هذا الجهد الى والدي والى والدتي
 نبع العطاء المتدفق دوماً
 والى التى انشد ان تكون رفيقة دربى
 والى أفراد أسرتى الكريمة
 الى زملائى

شکر و عرفان

قال صلى الله عليه وسلم: (من لا يشكر الناس لا يشكر الله)

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على اشرف خلق الله محمداً الهادى
الامين، الحمد لله الذى بنعمته تتم الصالحات. الشكر الى جامعة السودان
للعلوم والتكنولوجيا و لأكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية. كما
اتقدم بجزيل شكرى الى الدكتور /عبدالمنعم محمد الطيب. الذى اشرف على
هذا البحث فله منى الاحترام والتقدير. كما اوجه الشكر الى
أسرة سوق الخرطوم للأوراق المالية. والشكر موصول الى اسرة بنك
التضامن الاسلامى والبنك السودانى الفرنسى وبنك البركة السودانى وبنك
العمال الوطنى ومجموعة بنك النيلين للتنمية الصناعية . والشكر موصول
مكتبة الاكاديمية والى كل من فاتنا ذكره .

مستخلص البحث

تتسم إيرادات المصارف السودانية من صيغ التمويل بالتراجع لذا اتجهت هذه المصارف الى الاستثمار في الأوراق المالية، وذلك لانخفاض المخاطر المرتبطة بهذا النوع من الاستثمارات مقارنة بصيغ التمويل المصرفي هذا بالإضافة الى ارتفاع العائد المحقق من الاستثمار في الأوراق المالية وسهولة متابعتها وانخفاض التكلفة .

يغطي البحث الفترة من عام 2001-2005م ، وذلك بتحليل استثمارات المصارف السودانية قصيرة الأجل والاستثمارات الموجهة الى الأوراق المالية. جاءت فروض البحث على أن التمويل بصيغة المربحة يشكل نسبة مقدرة من اجمالي الاستثمارات قصيرة الأجل وان الاستثمار في الأوراق المالية يشكل نسباً متدنية من اجمالي استثمارات المصارف.

توصل البحث الى عدد من النتائج أهمها أن التمويل بصيغة المربحة يشكل نسبة مقدرة من اجمالي الاستثمارات قصيرة الأجل في المصارف التجارية كما أن نسب الأوراق المالية لاتعتبر متدنية مقارنة بالاستثمارات الأخرى للمصارف التجارية. وان قطاع المصارف يحظى بالحجم الاكبر من عدد الأسهم المتداولة بسوق الخرطوم للأوراق المالية مقارنة بالقطاعات الأخرى المكونة للسوق بشقيه الاول والثانى، كما توصل البحث الى ضعف حجم التداول في قطاع التامين خلال الفترة 2001-2005م بالإضافة الى عدم وجود شركات مساهمة ضخمة في مجال الزراعة والصناعة مما كان له الأثر السلبي على أداء سوق الخرطوم للأوراق المالية.

توصل البحث الى عدد من التوصيات أهمها العمل على رفع كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية وذلك لدوره المتعظم في الاقتصاد القومي وضرورة مواكبته للأسواق العالمية الأخرى في الأوراق المالية عن طريق توفير البنية التحتية وترك المجال للقطاع الخاص خاصة في مجالات الزراعة والصناعة. وتشجيع قيام شركات تعمل في قطاعي الزراعة والصناعة مع توفر الضمانات اللازمة لنجاح تلك المشاريع المرتبطة بها. والاهتمام بصيغ التمويل الأخرى قصيرة الأجل والعمل على رفع نسبة مساهمتها من اجمالي استثمارات البنوك التجارية من خلال تفادي العقوبات التي أثرت على ضعف نسبة مساهمتها من اجمالي الاستثمارات قصيرة الأجل.

Abstract

Banks are revenue Sudanese funding formulas therefore retract these banks have tended to invest in securities, so as to lower the risks associated with this type of investment compared to bank financing formulas that in addition to higher revenues from securities investment and easy to follow and low cost.

Research covers the period from 2001-2005 m, by analysing the Sudanese investment banks and short-term investments to the securities. The assumptions that the research funding formula Murabaha is estimated proportion of total short-term investments and securities investment is low percentages of the total investment banks .

A number of search results that the most important funding formula Murabaha is estimated proportion of total short-term investments in commercial banks and securities ratios of misfortune low compared with other investments of commercial banks. The banking sector enjoys the largest volume of shares traded market Khartoum Stock Exchange compared to other sectors of the market with its two constituent first and secondary, and research findings to the weak trading volume in the insurance sector during the period 2001-2005 m addition to the absence of large joint-stock companies in the field of agriculture and industry which Had a negative impact on market performance Khartoum Stock Exchange.

Research findings to a number of recommendations most important work to raise the efficiency of market Khartoum Securities and to the growing cycle in the national economy and the vital need for other global markets in securities through the availability of infrastructure, leaving room for the private sector especially in the areas of agriculture and industry. And encourage the companies operating in sectors Agriculture and industry to provide the necessary guarantees for the success of those projects associated with them. And interest in funding formulas and other short-term work to raise the proportion of its contribution to total investments of commercial banks by avoiding obstacles that have affected the low rate of contribution of total short-term investments.

فهرس المحتويات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	استهلال
ب	الإهداء
ج	شكر و عرفان
د	ملخص البحث
هـ	Abstract
و	فهرس الموضوعات
ز	فهرس الجداول
ح	فهرس الإشكال
	المقدمة
4	الفصل الاول: مفهوم الاستثمار في الأوراق المالية
6	المبحث الاول: طبيعة الأسواق المالية
9	المبحث الثاني: أنواع الأسواق المالية
16	المبحث الثالث : أنواع الاستثمار في الأوراق المالية
24	الفصل الثاني: سمات وخصائص سوق الخرطوم للأوراق المالية
26	المبحث الاول: نشأة وتطور سوق الخرطوم للأوراق المالية
29	المبحث الثاني : القطاعات المكونة لسوق الخرطوم للأوراق المالية
33	المبحث الثالث : تحليل قطاعات سوق الخرطوم للأوراق المالية
37	الفصل الثالث: تحليل استثمارات المصارف السودانية خلال الفترة 2001-2005م
39	المبحث الاول: الاستثمارات قصيرة الأجل للمصارف السودانية
48	المبحث الثاني: استثمارات المصارف السودانية في الأوراق المالية
56	المبحث الثالث : اختبار فروض الدراسة
58	النتائج والتوصيات
59	قائمة المراجع والمصادر

فهرس الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	رقم الصفحة
(1)	عدد الأسهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2001 - 2005م	33
(2)	نسب عدد السهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2001 - 2005	33
(3)	حجم التداول بسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2001 - 2005م	35
(4)	نسب حجم التداول بسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2001 - 2005م	35
(5)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل للبنك السوداني الفرنسي خلال الفترة من 2001 - 2005.	42
(6)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك العمال الوطني خلال الفترة 2001 - 2005	43
(7)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك التضامن الإسلامي خلال الفترة 2001 - 2005	45
(8)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك النيلين خلال الفترة 2001 - 2005	46
(9)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك البركة السوداني خلال الفترة 2001 - 2005	49
(10)	استثمارات البنك السوداني الفرنسي في الأوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	50
(11)	استثمارات بنك التضامن الإسلامي في الأوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	51
(12)	استثمارات بنك النيلين للتنمية الصناعية في الأوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	52
(13)	استثمارات بنك البركة في الأوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	53
(14)	استثمارات بنك العمال في الأوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	54
(15)	حجم التمويل المقدم للاستثمار في الأوراق المالية للمصارف السودانية خلال 2001-2005	55
(16)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك البركة السوداني خلال الفترة 2001 - 2005	55
(17)	مدي تحقق فرضيات الدراسة	56

فهرس الاشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
(1)	هيكل سوق الخرطوم للاوراق المالية	28
(2)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل للبنك السوداني الفرنسي	41
(3)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل للبنك العمال الوطني خلال الفترة من 2001م - 2005م	43
(4)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك التضامن الإسلامي خلال الفترة 2001 - 2005	44
(5)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك النيلين خلال الفترة 2001 - 2005	46
(6)	حجم الاستثمارات قصيرة الأجل لبنك البركة السوداني خلال الفترة 2001 - 2005	47
(7)	نسبة مساهمة استثمارات البنك السودانى الفرنسى فى الاوراق المالية	49
(8)	نسبة مساهمة استثمارات البنك التضامن الاسلامى فى الاوراق المالية خلال 2001—2005	50
(9)	نسبة مساهمة استثمارات بنك النيلين للتنمية الصناعية فى الاوراق المالية فى 2001—2005	51
(10)	نسبة مساهمة استثمارات بنك البركة فى الأوراق المالية خلال الفترة من 2001 - 2005م	52
(11)	نسبة مساهمة استثمارات بنك العمال فى الاوراق المالية خلال الفترة 2001—2005	53
(12)	حجم التمويل المقدم للاستثمار فى الاوراق المالية للمصارف السودانية خلال 2001-2005	55