



## جدول المحتويات

لفصل الأول: التطورات الاقتصادية الدولية والقطاع الخارجي لدولة الإمارات	4
- 1 آفاق النمو للشركاء الاقتصاديين الرئيسيين لدولة الإمارات	5
-2 التضخّم واستجابة السياسة النقدية	7
-3 تطوّرات الأسواق العالمية 	9
لفصل الثاني: التطورات الاقتصادية المحلية	10
2-1 النمو في دولة الإمارات	11
2-2 التحليل القطاعي	13
2-3 التضخّم 	15
لفصل الثالث: تطورات الأسواق النقدية والمالية	16
3-1 المعروض النقدي وأسعار الفائدة	17
3-2 التطورات المصرفية	18
3-3 التطورات المالية	19
3-1 تطور إن التأمين	20

## الفصل الأول

## التطورات الاقتصادية الدولية والقطاع الخارجي لدولة الإمارات



#### 1-1 آفاق النمو للشركاء الاقتصاديين الرئيسيين لدولة الإمارات العربية المتحدة

خفض صندوق النقد الدولى توقعاته للنمو العالمي للعام 2022 إلى 3.2% حيث كانت النسبة المتوقعة 6.1% للعام الماضي

ساهم تشديد الظروف المالية ومستوى عدم اليقين والتوترات الجيوسياسية بشكل أساسى في الانكماش العالمي

حافظت دول مجلس التعاون الخليجي على زخم نموها وسط ارتفاع أسعار النفط

#### النمو العالمي

بدأ الاقتصاد العالمي في التباطؤ في الربع الثاني من عام 2022 بعد انتعاش قوي من جائحة كوفيد-19 في الربع الأول. وفي تقرير أفاق الاقتصاد العالمي الصادر في شهر يوليو للعام 2022، خفض صندوق النقد الدولي توقعاته للعام 2022 إلى 3.2% بعد أن كانت 6.1% للعام الماضي.

وواصلت المخاطر، مثل ارتفاع التضخّم في جميع أنحاء العالم، وكذلك تشديد الظروف المالية العالمية، وتباطؤ النمو في الصين بسبب حالات انتشار كوفيد-19، وحالات عدم اليقين المرتبطة بالنزاع في أوكرانيا، في حدة التباطؤ

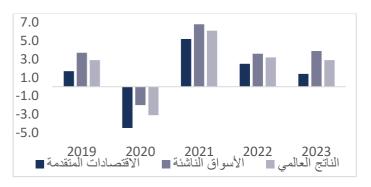
#### الاقتصاديات المتقدمة

تُبِينِ أحدث التقدير ات بالنسبة للاقتصادات المتقدمة حصول نمو أبطأ للسنتين 2022-2022. فقد انكمش الاقتصاد الأمريكي خلال الربعين السنويين الأول والثاني من عام 2022، مما أثار نقاشاً حول ما إذا كان أكبر اقتصاد في العالم يعاني بالفعل من الركود. وظلت المؤشرات الاقتصادية الأخرى، مثل البطالة، دون تغيير عند نسبة 3.6% خلال الربع السنوي، بينما سجّلت الأجور زيادة

و على الرغم من التضخم غير المسبوق وحالات عدم اليقين الجيوسياسية، فقد شهدت منطقة اليورو ارتفاعاً بنسبة 3.9% خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، مدفوعة بأداء أقوى من المتوقع في إسبانيا وفرنسا وإيطاليا. من ناحية أخرى، سجّلت ألمانيا نموا أضعف من المتوقع بنسبة 1.8% في الربع السنوي الثاني من عام 2022، ويعود ذلك أساساً إلى تباطؤ النمو العالمي، والانقطاعات في سلاسل التوريد، والصراع في أوكرانيا. وفي غضون ذلك، شهد الاقتصاد البريطاني نمواً أكثر من المتوقع خلال الربع السنوي الثاني بنسبة 8.7% ويعود الفضل في ذلك إلى تحسّن أداء ناتج الإنشاء والصناعة

وحقّق الاقتصاد الياباني نموا بمعدل سنوي بلغ 3.5% في الربع السنوي الثاني، وهو أفضل من التقدير الأولي الذي بلغ 2.2%. يدعمُ هذا الانتعاش الإنفاق من قبل الشركات وارتفاع الاستهلاك الخاص، وهو ما يُمثِّل أكثر من نصف الناتج المحلي الإجمالي لليابان. ومع ذلك، لا تزال هناك تحديات مثل التوترات الجيوسياسية، وارتفاع أسعار الفائدة عالمياً، والإغلاقات في الصين.

الرسم البياني 1-1. النمو العالمي وتوقعات الناتج المحلى الإجمالي



المصدر: صندوق النقد الدولي، تقرير أفاق الاقتصاد العالمي، يوليو 2022

الجدول 1-1. نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في الاقتصاديات المتقدمة (%)

الربع السنوي الثاني 2022 (على أساس سنوي)	توقعات 2022	2021	
-	3.2	6.1	العالمي
1.6	2.3	5.7	الو لايات المتحدة الأمير كية
3.9	2.6	5.4	منطقة اليورو
4.2	2.3	6.8	فرنسا
1.8	1.2	2.6	ألمانيا
4.6	3.0	6.6	إيطاليا
8.7	3.2	7.4	المملكة المتحدة
2.2	1.7	1.7	اليابان*

المصدر: صندوق النقد الدولي، تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، تحديث النمو العالمي في شهر يوليو 2022. هيئات الإحصاء الوطنية لكل دولة على حدة. \* النمو ربع السنوي المحسوب على أساس سنوي لليابان (المصدر: مكتب مجلس الوزراء الياباتي)

أ تاريخ انتهاء التحليل الوارد في التقرير هو 2022/8/31 استناداً إلى البيانات المتوفرة حتى ذلك التّاريخ.

#### الاقتصاديات الناشئة واقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي

شهدت توقعات الاقتصاد الكلى للأسواق الناشئة تراجعاً كبيراً. ولا يزال الصراع في أوكرانيا أحد العوامل الرئيسية التي تؤدي إلى التعديل باتجاه تراجعي في معظم الأسواق الناشئة، هذا بالإضافة إلى الانقطاعات في سلاسل التوريد، ومواصلة ارتفاع التضخم، وتشديد الظروف المالية وتقلب أسواق رأس المال.

وشهد النمو الاقتصادي الصينى تباطؤاً شديداً بنسبة 0.4% خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، في حين كان هدف الحكومة الصينية زيادة الناتج المحلي الإجمالي بواقع 5.5% تقريباً في عام 2022. ويعود تباطؤ النمو إلى قرار الحكومة الصينية بمواصلة سياسة عدم التعامل مطلقا في ظلِّ جائحة كوفيد، الأمر الذي أدى إلى الإغلاق التام في المدن الرئيسية في بعض الحالات، والذي أدى بدوره إلى تباطؤ الطلب المحلي الإجمالي.

وانخفضت التوقعات الاقتصادية في الهند بنسبة 0.8 نقاط مئوية إلى 7.4%للعام الحالي، و هو معدّل يظل أعلى نسبياً من أغلب الأسواق الناشئة الأخرى. ويعكس هذا الانخفاض الظروف الخارجية المتدهورة، مثل عدم اليقين الجيوسياسي وتشديد السياسة النقدية. وعلى الرغم من أن الهند شهدت تفشي حالات جديدة من كوفيد-19 خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، إلا أنها واصلت مسيرتها نحو التعافي.

كما تُظهر أسواق ناشئة أخرى في آسيا وأوروبا الشرقية وأمريكا اللاتينية علامات على التباطؤ والضائقة الاقتصادية. ويرجع هذا تحديداً إلى ارتفاع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة، والذي أدى إلى تدفق رأس المال إلى الخارج وانخفاض قيمة عملات الأسواق الناشئة.

وتختلف أفاق النمو في دول مجلس التعاون الخليجي، حيث تم تعديل التوقعات نحو الارتفاع بالنسبة لجميع الدول. ومن المتوقع أن يبلغ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي ذروته في العام 2022، حيث من المتوقع أن تسجل الكويت والمملكة العربية السعودية نمواً بنسبة 8.2% وبنسبة 7.6% على التوالي. ولا تزال بيانات القطاع الخاص، بما في ذلك مؤشر مديري المشتريات الشهري لدول مجلس التعاون الخليجي قوية، مما يشير إلى النمو المستدام في الصناعات غير الهيدر وكربونية. كما ارتفعت معدلات التوظيف في القطاع الخاص خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، مما أدى إلى أسرع وتيرة لتوفير فرص العمل منذ العام 2019.

الجدول 1-2. نمو الناتج المحلى الإجمالي الحقيقي في أسواق ناشئة مختارة (%)

توقعات 2022	توقعات 2022	2021	
1.1	1.7	4.6	البرازيل
6.1	7.4	8.7	الهند
4.6	3.3	8.1	الصين
1.4	2.3	4.9	جنوب إفريقيا

المصدر: صندوق النقد الدولي، تقرير أفاق الاقتصاد الإقليمي، التحديث لشهر يوليو 2022

الجدول 1-3. نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي (%)

توقعات 2023	توقعات 2022	2021	
3.7	7.6	3.2	السعودية
2.5	3.4	1.5	قطر
3.0	3.3	2.2	البحرين
2.6	8.2	1.3	الكويت
2.7	5.6	2.0	عمان

المصدر: صندوق النقد الدولي، تقرير أفاق الاقتصاد الإقليمي، شهر إبريل 2022 بالنسبة لقطر، البحرين، صندوق النقد الدولي، تقرير أفاق الاقتصاد الإقليمي، شهر يوليو 2022 بالنسبة للسعودية

#### الجدول 1-4. الطاقة الفائضة للنفط

يون برميل يومياً	ما
الطاقة	Z
الفائضة التي	٦

يول برميل يوميا الطاقة الفائضة التي يمكن تفعيلها خلال 90 يوماً	الطاقة المستدامة التي يمكن تفعيلها خلال وقت قصير	الطاقة المستدامة	
2.1	1.2	12.2	السعودية
1.2	0.6	4.1	الإمارات
0.6	0.3	4.8	المعراق
0.2	0.1	2.8	الكويت
0.2	0.1	10.2	روسيا
0.8	0.0	12.0	أخرى*
5.1	2.2	46.2	المجموع*

\* باستثناء إيران المصدر: وكالة الطاقة الدولية، مارس 2022.

#### 2-1 التضخّم واستجابة السياسة النقدية

توقعات صندوق النقد الدولي للتضخّم للعام 2022: 6.6% في الاقتصاديات المتقدمة و7.5% في الأسواق الناشئة

توقعات التضخّم عالمياً

انخفاض مؤشر أسعار الغذاء بنسبة 2.3%

ارتفاع أسعار الفائدة وتشديد السياسة النقدية

### (

استمر التضخّم في الارتفاع بوتيرة سريعة في الربع السنوي الثاني من عام 2022 في جميع أنحاء العالم، وذلك إلى مستويات أعلى من الأهداف الرسمية للبنوك المركزية الرئيسية. وبلغت أحدث توقعات التضخّم للعام 2022 طبقاً لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي في شهر يوليو 2022 ما نسبته 6.6% في الاقتصاديات المتقدمة، مرتفعة من 5.7% في شهر إبريل، ونسبة 9.5% في الاقتصاديات الناشئة والنامية – مرتفعةً من 8.7% في شهر إبريل. 2022

ولا تزال العوامل التي أدت إلى ارتفاع التضخّم منذ النصف الثاني من العام 2021 قائمةً، بما في ذلك اختناقات العرض واضطراب سلاسل القيمة العالمية، وعودة الطلب بعد الإغلاق والزيادة الحادة في أسعار المساكن ووصول أسعار السلع إلى مستويات قياسية. بالإضافة إلى التأثير السلبي للصراع الروسي - الأوكراني على النمو، فإنه يُسهم أيضاً في ارتفاع التضخّم، فقد ارتفعت أسعار الطاقة والأسمدة والغذاء بشكل حادٍ، ويشير العديد من الخبراء إلى أن هناك أزمة غذائية عالمية تلوح في الأفق.

وبلغ متوسط مؤشر أسعار الأغذية الصادر عن منظمة الأغذية والزراعة التابعة للأمم المتحدة (الفاو) 138.0 نقطة في شهر أغسطس 2022، منخفضاً من 1.9% في شهر يوليو. وعلى الرغم من انخفاضه مؤخراً، ظلّ المؤشر عند نسبة 7.9% أي أعلى من قيمته التي حققها منذ سنة. أما عن جميع المؤشرات الفرعية الخمسة الصادرة عن منظمة الأغذية والزراعة، فقد انخفضت في شهر أغسطس، متراجعة بنسبة مئوية شهرية تتراوح بين 1.4% للحبوب و 3.3% للزيوت النباتية.

#### التضخّم واستجابات السياسات في الاقتصاديات المتقدمة

ارتفع معدل التضخّم السنوي في الولايات المتحدة إلى 9.1% على أساس سنوي في شهر يونيو 2022، وهو أعلى معدل منذ شهر نوفمبر 1981. واستجابة لذلك، رفع الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة إلى 2.5% خلال اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة المنعقد بتاريخ 27 يوليو، وهو الارتفاع الثاني على التوالي بواقع 75 نقطة أساس. نتيجة لذلك، تراجع معدل التضخّم السنوي في شهر أغسطس في الولايات المتحدة للشهر الثاني على التوالي ليصل إلى 8.3%، وهو أدنى مستوى له في 4 أشهر.

وفي منطقة اليورو، ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 8.6% على أساس سنوي في شهر يونيو 2022، وإلى 9.1% في شهر أغسطس 2022، وهو أعلى مستوى في شهر أغسطس 2022، وهو أعلى مستوى له على الإطلاق، وهو أعلى بكثير من هدف البنك المركزي الأوروبي البالغ 2%. كما رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة الرئيسية الثلاثة بمقدار 50 نقطة أساس في 21 يوليو، وتعهّد بمواصلة تشديد السياسة النقدية لمكافحة التضخم. وقد تم تعديل أحدث توقعات البنك المركزي الأوروبي بالزيادة مقارنة بشهر مارس، حيث من المتوقع أن يصل التضخم إلى 8.8% في عام 2022، قبل أن ينخفض إلى 5.8% في عام 2023.

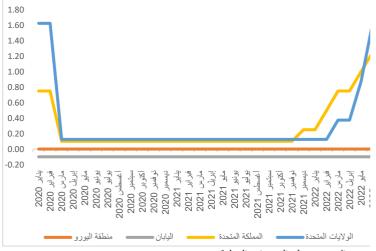
واتخذ معدل التضخّم محسوباً على أساس سنوي في المملكة المتحدة نهجاً مماثلاً، مرتفعاً إلى 9.9% في شهر يونيو 2022 وإلى 9.9% في شهر أغسطس، حيث بلغ 5.4% في شهر ديسمبر 2021. وفي 15 يونيو 2022 رفعت لجنة السياسة النقدية في بنك إنجلترا سعر الفائدة بواقع 0.25 نقطة أساس، ليصل إلى 1.25%.

الرسم البياني 1-2. متوسط التضخّم الكلي على أساس سنوي في اقتصاديات مختارة (%)



المصدر: بلومبرغ

#### الرسم البياني 1-3. أسعار الفائدة في اقتصاديات مختارة (%)



المصدر: بنك التسويات الدولية

## الرسم البياني 1-4. متوسط التضخّم الكلي على أساس سنوي في اقتصادات ناشئة مختارة (%)



\* \*

الربع الثاني 2022 ■ الربع الأول 2022 ■

**المصدر:** بلومبرغ

وفي اليابان، ارتفع التضخم إلى 2.4% على أساس سنوي في شهر يونيو 2022، ثم إلى 3.0% في شهر أغسطس، وهو أعلى معدل منذ عام 1991. وبلغت نسبة تضخّم أسعار السلع الاستهلاكية الأساسية 2.8% على أساس سنوي في شهر أغسطس، وهو الأعلى منذ شهر يناير 2014؛ وظل أعلى من هدف بنك اليابان البالغ 2%. ورغم ارتفاع التضخم، إلا أنه لا يزال قريباً من الهدف، وبالتالي لم يقم بنك اليابان بتغيير أسعار الفائدة الخاصة به، والتي لا تزال سالبة وتبلغ -0.1%.

#### الاقتصاديات الناشئة واقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي

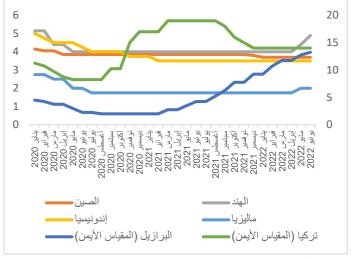
بلغ معدل التضخم السنوي في الصين 2.5% في نهاية شهر يونيو 2022 مرتفعاً من 2.1% في الشهر السابق، ومتجاوزاً توقعات السوق البالغة 2.4%. وهو المعدل الأعلى منذ شهر يوليو 2020، حيث ارتفعت أسعار المواد الغذائية إلى أكثر حد خلال 21 شهراً مع زيادة الاستهلاك، وبعد تحسن وضع جائحة كوفيد-19. إلا أنه بعد أن ارتفع التضخم إلى 2.7% في شهر يوليو، تراجع مرةً أخرى إلى 2.5% في شهر أغسطس، مما دفع بنك الشعب الصيني إلى خفض أسعار الفائدة ولو بشكل هامشي بواقع 10 نقاط أساس على سعر إعادة الشراء العكسي.

وفي الهند، بلغ معدل التضخّم السنوي 7.0% على أساس سنوي في شهر أغسطس، وهو نفس المعدل في شهر يونيو 2022، يفوق المجال المسموح به بين 2% و 6% حسب البنك المركزي. وكان من المتوقع أن يتراجع الارتفاع الأخير في الأسعار، حيث اتخذت الحكومة عدة تدابير، بما فيها خفض الضرائب على الوقود وزيادة الدعم للأسمدة، مما ساعد على تجاوز الارتفاع المستمر في أسعار السلع العالمية. وقام بنك الاحتياطي الهندي في شهري يونيو وأغسطس 2022، بزيادة معيار معدل إعادة الشراء بواقع 50 نقطة أساس، ليرتفع بذلك إلى 5.6%.

وارتفع معدل التضخّم السنوي في المملكة العربية السعودية إلى 2.0% في شهر يونيو وإلى 2.7% في شهر يوليو وإلى 3.0% في شهر أغسطس 2022، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع أسعار المواد الغذائية والمرطبات والنقل، وكان هذا أعلى معدل تضخم منذ شهر يونيو 2021. وانخفض معدل التضخّم في الكويت إلى 4.2% في شهر يوليو من 4.4% في شهر يونيو 2022، بينما ارتفع معدل التضخّم السنوي في البحرين إلى الأعلى في أربعة أشهر وبلغ 9.5% في شهر يوليو 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى الارتفاعات في أسعار المواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية. وفي قطر، بلغ معدل التضخّم السنوي 4.4% في شهر يونيو، مرتفعاً من 4.4% في شهر مارس، قبل أن ينخفض إلى 4.8 في شهر أغسطس، ويعود الدافع الرئيسي للارتفاع إلى زيادة تكلفة الإسكان والمرافق والترفيه والثقافة. وأخيراً، انخفض معدل التضخّم في عمان إلى 2.9% في شهر يونيو من وأخيراً، انخفض معدل التضخّم في عمان إلى 2.9% في شهر أغسطس.

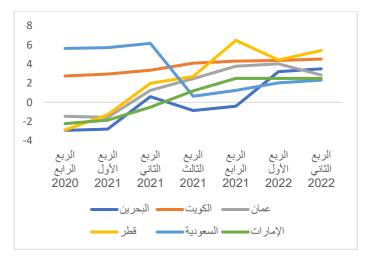
حذت دول مجلس التعاون الخليجي حذو الاحتياطي الفيدرالي في رفع سعر الفائدة في شهر يوليو 2022، وإلى جانب البنوك المركزية في البحرين وعمان وقطر والمملكة العربية السعودية، رفع مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي سعر الفائدة الأساسي بمقدار 75 نقطة أساس، في حين رفعت الكويت، والتي ترتبط عملتها بسلة عملات وليس بالدولار الأمريكي وحده، سعر الفائدة لديها بواقع 25 نقطة أساس فقط.

#### الرسم البياني 1-5. أسعار الفائدة في اقتصادات ناشئة مختارة (%)



المصدر: بلومبرغ

الرسم البياني 1-6. متوسط تضخم أسعار السلع الاستهلاكية في دول مجلس التعاون الخليجي (%)



المصدر: بلومبرغ، مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

#### 1-3 تطورات الأسواق العالمية

#### # --- B.5--- - .55 - 5 ]

مواصلة ارتفاع سعر صرف الدرهم الإماراتي من حيث القيمتين الاسمية والفعلية ارتفاع أسعار الطاقة عالميا

تزايد التقلبات وعدم اليقين في الأسواق المالية

#### الأوضاع المالية العالمية

تواجه الأوضاع المالية العالمية أصعب الظروف منذ عام 2016، ومن المتوقع أن تقوم البنوك المركزية الرئيسية في العالم بزيادة أسعار الفائدة، على الأقل حتى نهاية عام 2022. وفي الولايات المتحدة، انعكست الارتفاعات في أسعار الفائدة في الزيادة في مؤشر الأوضاع المالية الوطنية لبنك الاحتياطي الفيدرالي في شيكاغو، وإن كانت قيمه السلبية تشير إلى أن الأوضاع المالية تظل تيسيرية نسبياً.

#### السلع الأساسية

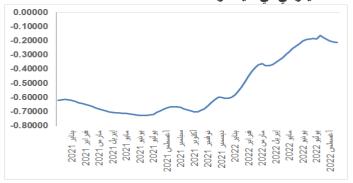
نظراً للانتعاش في النقل والنشاط الاقتصادي بشكل عام، واصل سعر خام برنت اتجاهه التصاعدي خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، مدعوماً بعوة بالصراع الروسي الأوكراني. وبشكل متوسط، ارتفع خام برنت من 117.0 دولاراً في شهر مارس 2022 إلى 122.7 دولاراً في شهر يونيو 2022، بينما سجل سعر 100.4 دولاراً في نهاية شهر أغسطس 2022. ومن المرجح أن يعكس انخفاض الأسعار في شهر أغسطس الزيادات العامة في المخزونات النفطية عالمياً. وجاءت الزيادة في المخزونات مع استمرار النمو في الإنتاج العالمي من النفط الخام وأنواع الوقود السائل الأخرى، والتي يُقدر أنها بلغت 101 مليون برميل يومياً في شهر أغسطس، وهو أعلى ابتاج عالمي منذ شهر ديسمبر 2019، بالإضافة إلى التباطؤ الاقتصادي العالمي ومستويات الإنتاج المتقق عليها في منظمة أوبك+. وبالمثل، ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في المتوسط خلال نفس الفترة من 4.9 دولاراً لكل مليون وحدة حرارية بريطانية إلى 8.8 دولاراً في نهاية شهر أغسطس مليون وحدة حرارية بريطانية إلى 8.8 دولاراً في نهاية شهر أغسطس

وفي الوقت نفسه، انخفضت أسعار السلع الأخرى مثل الألمنيوم والنحاس على أساس سنوي بنسبة 29.7% وبنسبة 20.4% على التوالي. وبعد أن شهد سعر الذهب ارتفاعاً بنسبة 5.9% على أساس سنوي ليصل إلى 1,938 دولاراً للأونصة في شهر مارس 2022، تراجعت أسعاره إلى 1,806 دولاراً للأونصة في شهر يونيو، متأثرة بارتفاع سعر صرف الدولار، لتهبط بعدها إلى 1,723 دولاراً للأونصة مع نهاية شهر أغسطس.

#### سعر الصرف

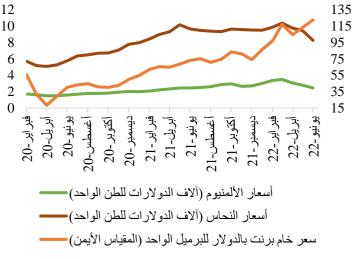
ارتفع متوسط سعر الصرف الاسمي الفعلي للدرهم، والذي يأخذ في الاعتبار أسعار صرف الشركاء التجاريين لدولة الإمارات العربية المتحدة على أساس ربع سنوي بنسبة 9.8% في الربع السنوي الثاني من عام 2022، بعد ارتفاعه بنسبة 1.1% في الربع السابق، تماشياً مع ارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي. في غضون ذلك، ارتفع سعر الصرف الحقيقي الفعلي للدرهم، والذي يأخذ في الاعتبار فروقات التضخم بين دولة الإمارات وشركائها التجاريين، بنسبة 2.0% نظراً لاستمرار التضخم المحلي دون المستويات السائدة لدى الشركاء التجاريين لدولة الإمارات العربية المتحدة.

الرسم البياني 1-7. مؤشر الأوضاع المالية الوطنية لبنك الاحتياطي الفيدرالي في شيكاغو



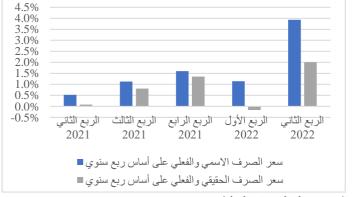
المصدر: قاعدة بيانات بنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس تشير الأرقام الموجبة إلى تشديد الأوضاع المالية

#### الرسم البيائي 1-8: أسعار السلع الأساسية



المصدر: بلومبرغ

الرسم البياني 1-9: ارتفاع/انخفاض أسعار الصرف الاسمية والحقيقية الفعلية الربع سنوية على أساس سنوي



المصدر: بنك التسويات الدولية

## الفصل الثاني الاقتصادية المحلية



#### 2-1 النمو في دولة الإمارات العربية المتحدة

تشير تقديرات مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيق بنسبة 6.5% في عام 2022، مدفوعاً بكلا القطاعين النفطى وغير النفطى

تزايد الناتج المحلي الإجمالي غير الحقيقي مدفوعاً بشكل أساسي بالسياحة والصناعات التحويلية

استمرار ارتفاع الاستهلاك الخاص والاستثمار في الربع السنوي الثاني من عام 2022

#### توقعات الناتج المحلى الإجمالي الحقيقي

واصل الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي الكلي أداءه القوي خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022، وذلك بعد تحقيق نمو قوي بنسبة 8.4% على أساس سنوي في الربع الأول. ويرجع ذلك إلى الزيادة الكبيرة في إنتاج النفط، فضلاً عن التحسن الملحوظ في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي غير النفطي. ولم يقم المصرف المركزي بتعديل توقعاته بخصوص نمو الناتج الحقيقي للعام 2023، حيث من المتوقع أن تُعوّض الزيادة في الإنتاج النفطي تباطؤ الطلب العالمي على الصادرات غير النفطية من السلع والخدمات. ومن المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي الكلي في عامي 2022 المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي التوالي. وهناك فرص متزايدة ليصبح و2023 بنسب 6.5% و 4.2% على التوالي. وهناك فرص متزايدة ليصبح النمو أقوى في عام 2022 بسبب ارتفاع إنتاج النفط والأداء الأفضل من المتوقع في قطاعات مثل السياحة والضيافة والنقل والتصنيع.

#### الناتج المحلي الإجمالي النفطي

لاحقاً للزيادة بنسبة 7.4% على أساس سنوي في الناتج المحلي الإجمالي النفطي الحقيقي خلال الربع السنوي الأول من عام 2022، بلغ متوسط إنتاج النفط في الربع السنوي الثاني 3.042 مليون برميل يومياً، وتشير التقديرات إلى زيادة الناتج المحلي الإجمالي الهيدروكربوني لدولة الإمارات بنسبة الى زيادة الناتج المحلي الإجمالي الهيدروكربوني لدولة الإمارات بنسبة السنة حتى شهر أغسطس مقارنةً مع الفترة ذاتها من العام الماضي). وأدت الصدمات التي تعرض لها العرض والطلب العالميين على النفط إلى زيادة تقاب أسعار النفط وتعزيز الأسعار. ومن المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة 15.1% وبنسبة 5.0% في العامين 2022-2023 على التوالي، ليستند الأداء في كلا العامين تبعاً لتطوّر الصراع الروسي الأوكراني، والتباطؤ الاقتصادي العالمي المحتمل، وموقف التعافي بعد كوفيد-19.

#### الناتج المحلى الإجمالي غير النفطي

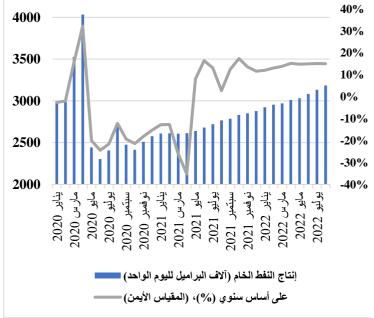
ارتفع القطاع غير الهيدروكربوني خلال الربع السنوي الأول من عام 2022 بنسبة 8.8% على أساس سنوي، وتشير التقديرات إلى أنه حقق نمواً مقارنة بالعام السابق وبدرجة أقل بشكل طفيف في الربع السنوي الثاني من عام 2022، مما كان عليه في الربع السابق، مستفيداً بذلك من إزالة معظم القيود المتعلقة بجائحة كوفيد-19، ومن تعافي قطاع السفر العالمي والسياحة، في حين واصلت دولة الإمارات الاضطلاع بدور ريادي عالمياً لاحتواء انتشار الفيروس. ويتوقع المصرف المركزي خلال عامي 2022 و 2023 زيادة الناتج المحلي غير النفطي بنسبة 4.3% وبنسبة 9.8% على التوالي.

الجدول 2-1. نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي السنوي في دولة الإمارات (%)

2023F	2022F	2021	2020	2019	
4.2	6.5	3.9	5.0-	1.1	الناتج المحلي الإجمالي الكلي
3.9	4.3	5.8	5.4-	2.7	الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي
5.0	11.5	0.7-	3.8-	2.6-	الناتج المحلي الإجمالي النفطي

المصدر: المركز الاتحادي للتنافسية والإحصاء لعامي 2019-2021، وتوقعات المصرف المركزي للأعوام 2022-2023.

#### الرسم البياني 2-1. متوسط إنتاج النفط الخام في دولة الإمارات



المصدر: أوبك

#### الاستثمار والاستهلاك الحكومي

ارتفعت الإيرادات الحكومية على أساس سنوي خلال الأشهر الثلاثة الأولى من عام 2022 بنسبة 39.1% لتبلغ 123.8 مليار درهم، ويرجع ذلك للزيادة في الضرائب والمساهمات الاجتماعية والإيرادات الأخرى. وبالنسبة للمصروفات، فقد ارتفع الإنفاق الحالي على أساس سنوي بنسبة 19.6% في الربع الأول من عام 2022 ليصل إلى 87.4 مليار درهم، مقابل انخفاض بنسبة 9.5% خلال الفترة ذاتها من العام السابق. وتعود الزيادة في المصروفات إلى ارتفاع الإنفاق على تعويضات الموظفين بسبب ارتفاع عددهم، واستخدام السلع والخدمات، والمنافع الاجتماعية، وغيرها من النفقات. وفي غضون ذلك، فقد انخفض الإنفاق الرأسمالي، الذي يتم قياسه بصافي الاستثمار في الأصول غير المالية، على أساس سنوي خلال الربع الأول من عام 2022، بمبلغ 1.8 مليار در هم.

وبلغ إجمالي النفقات 89.2 مليار درهم أي بزيادة بنسبة 14.5% مقارنة مع الربع السنوي الأول من عام 2021. نتيجةً لذلك، أظهرت الميزانية الموحدة فائضاً قدره 34.6 مليار درهم أو ما نسبته 8.0% من الناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الأول من عام 2022، مقارنةً بمبلغ 11.1 مليار درهم أو ما نسبة 3.2% من الناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الأول من عام 2021.

#### الاستثمار الخاص

تستفيد دولة الإمارات من وجود قطاع خاص حيوي، تدعمه إصلاحات شاملة وسوق عمل جاذب لأفضل المواهب، ويواصل القطاع المصرفي دوره في تحفيز الاستثمار الخاص، حيث ارتفع الائتمان للقطاع الخاص بنسبة 4.7% على أساس سنوي، الأمر الذي من شأنه زيادة دعم الاستهلاك المحلي.

وارتفع مؤشر مديري المشتريات في دولة الإمارات إلى 56.7 في شهر أغسطس بالمقارنة مع 55.4 في شهر يونيو، وهذا يدلّ على تحقيق نمو للشهر الحادي والعشرين على التوالي في القطاع الخاص غير النفطي، فيما ارتفعت الطلبات الجديدة لتبلغ حدها الأقصى على امتداد 3 سنوات، نظراً لتحسّن

وقد سجل المؤشر المركب لثقة الأعمال، استناداً إلى استبيان تم إعداده للإمارات الشمالية 112.5 نقطة للربع السنوي الثاني من عام 2022، أي بزيادة قدر ها 4.2 نقطة عن 108.3 في الربع السنوي السابق، مما يشير إلى إيجابية وتحسّن توقعات الأعمال. واتسمت الشركات في قطاع التصنيع بقوتها، حيث "لم يكن هناك تغيير" في المؤشر المركب لثقة الأعمال. علاوةً على ذلك، أظهر مؤشر المنشآت الصغيرة والمتوسطة زيادةً طفيفةً خلال الربع الثاني من عام 2022، في حين أشار مؤشر الشركات الكبيرة إلى درجة مرتفعة من الثقة لجميع المقاييس: الكميات، والأسعار، والأرباح، والتوظيف، وأوامر الشراء الجديدة. وظلَّت شركات التصنيع وشركات الخدمات متفائلة إلى حد كبير، حيث توقّعت على التوالي 65% و 46% كتحسن في الأوضاع الاقتصادية في الربع الثالث من عام 2022.

#### الاستهلاك الخاص

واصل الاستهلاك المحلى انتعاشه خلال الربع السنوي الثانى وأول شهرين من الربع السنوي الثالث من عام 2022، مدعوماً بالزيادة في التوظيف والأجور. واستنادأ لنظام حماية الأجور، ارتفع متوسط عدد الموظفين لمدة 3 شهور، ومتوسط المبلغ الإجمالي لمدة 3 شهور للأجور المدفوعة في القطاع الخاص على أساس سنوي على التوالي في شهر أغسطس 2022، وذلك حول مستوياتها في عام 2022.

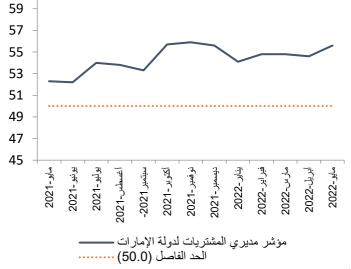
#### الرسم البياني 2-2. الموقف المالي الموحد



المصدر: وزارة المالية، الإمارات العربية المتحدة

#### الرسم البياني 2-3. مؤشر مديري المشتريات في دولة الإمارات

(مؤشر يتراوح من 0 إلى 100 (أكبر من 50 = تحسّن منذ الشهر السابق))



المصدر: IHS Markit

الرسم البياني 2-4. متوسط عدد موظفي القطاع الخاص لمدة 3 أشهر، واستناداً لبيانات نظام حماية الأجور ونمو التوظيف



المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

#### 2-2 التحليل القطاعي

ارتفاع الإنفاق على السياحة ومعدلات إشغال الفنادق بشكل كبير في الربع السنوي الثاني من عام 2022

تحسن مبيعات العقارات على أساس سنوي خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022

تسجيل زيادات كبيرة في الاتصالات والنقل

#### التكوين القطاعي للناتج المحلي الإجمالي الحقيقي

ينقسم الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي إلى 17 قطاعاً (الهيدروكربوني و16 قطاعاً غير نفطي)، وتظلُّ تجارة الجملة والتجزئة أهم قطاع غير هيدروكربوني في الناتج المحلى الإجمالي. ساهمت تجارة الجملة والتجزئة بنسبة 17.0% في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي في الربع السنوي الأول من عام 2022، تليها الصناعة التحويلية بنسبة 14.5%، بينما تساهم الأنشطة المالية وأنشطة التأمين بنسبة 12.1%.

#### تجارة الجملة والتجزئة

يواصل قطاع تجارة الجملة والتجزئة نموه نظراً لعوامل مختلفة مثل ارتفاع دخل الفرد ونمو قطاع السياحة وزيادة عدد المغتربين. بالإضافة لذلك، أطلقت شراكة حديثة مجمعاً هجيناً للتسوق، من شأنه تقوية سلاسل التوريد الإقليمية والعالمية. ويُعد هذا السوق المرحلة الأولى من سوق دبي للتجّار الذي سيقام في المنطقة الحرة لجبل علي، والذي من المتوقع أن يُعزز مكانة دبي كمركز تجاري عالمي.

#### الصناعة التحويلية

أطلقت وزارة الصناعة والتكنولوجيا المتقدمة مبادرتها الأخيرة "إصنع في الإمارات"، لدعم جهود دولة الإمارات لتصبح مركزاً للصناعات العالمية من خلال استحداث منتجات للإنتاج المحلي، والتي من المتوقع أن تساهم باكثر من 6 مليارات درهم في الناتج المحلي الإجمالي الوطني سنوياً. كما أعلنت مجموعة من الشركات الوطنية عن تخصيص 110 مليارات درهم لاتفاقيات الشراء المحتملة مع الشركاء الحاليين والجدد.

ومن المتوقع أيضاً أن يؤدي إضفاء الطابع المحلي على هذه المنتجات إلى جذب الاستثمارات، وتعزيز القطاع الصناعي والتكنولوجيا المتقدمة، وتنويع الاقتصاد، وتعزيز النمو الاقتصادي والاستدامة، وتوفير فرص عمل جديدة، ودعم سلاسل التوريد. ومن المتوقع أن توفّر هذه النقلة النوعية 13,600 فرصة عمل، معظمها للمواطنين الإمار اتبين، في القطاع الصناعي.

#### الاتصالات

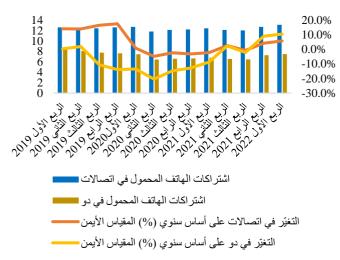
واصل عدد المشتركين في الهاتف المحمول في كلا الشركتين المُشغلتين، دو واتصالات، زيادة قوية في الربع الثاني من عام 2022، على أساس سنوي بنسبة 19.5% وبنسبة 10.0% على التوالي. وتُعزى الزيادة إلى تحسَّن الأنشطة التجارية، والزيادة في عدد الزوار والسياح إلى دولة الإمارات، مما يعكسُ النمو الاقتصادي القوي، وارتفاع مستوى الاستهلاك المحلي خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022.

الجدول 2-2. مساهمة الأنشطة الاقتصادية في الناتج المحلى الإجمالي الحقيقى غير النفطى في الربع السنوي الأول من عام 2022

%	النشاط الاقتصادي
%17.0	تجارة الجملة والتجزئة؛ إصلاح المركبات والدراجات النارية
%14.5	الصناعة التحويلية
%12.1	الأنشطة المالية وأنشطة التأمين
%11.0	التشييد والبناء
%7.6	الإدارة العامة والدفاع؛ الضمان الاجتماعي الإجباري
%7.4	الأنشطة العقارية
%6.6	النقل والتخزين
%6.0	الأنشطة المهنية والعلمية والتقنية والخدمات الإدارية وخدمات
	الدعم
%4.0	المعلومات والاتصالات
%3.4	أنشطة خدمات الإقامة والطعام
%2.9	الكهرباء والغاز والمياه؛ أنشطة إدارة النفايات
%2.2	الزراعة والغابات وصيد الأسماك
%2.0	التعليم
%1.7	صحة الإنسان وأنشطة العمل الاجتماعي
%0.9	أنشطة الأسر كأرباب عمل
%0.6	الفنون والترفيه والأنشطة الخدمية الأخرى
	المصدر والمركز الاتحادي للتنافسية والاحصاء

المصدر: المركز الاتحادي للتنافسية والإحصاء

الرسم البياني 2-5: النمو على أساس سنوي في عدد مشتركي "التصالات" و"دو"



المصدر: اتصالات ودو، وتقديرات مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

#### العقارات

تعد الأنشطة العقارية أهم رابع قطاع غير هيدروكربوني، حيث تسهم بنسبة 2.8% في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي. ووفقاً لمؤشر أسعار المنازل الصادر عن شركة "ريدين"، سجل متوسط سعر المتر المربع زيادة قدرها 2.7% على أساس سنوي خلال الربع الثاني من عام 2022 في أبوظبي. بالإضافة لذلك، ارتفعت الإيجارات في أبوظبي بنسبة 2.0% خلال الفترة ذاتها، مما أدى إلى تحقيق عائد إيجار مستقر بنسبة 5.5% في الربع السنوي الثاني من عام 2022. إلا أنه انخفضت الإيجارات في شهر يوليو 2022 بنسبة 1.4% على أساس شهري، بينما ارتفع متوسط سعر المتر المربع بنسبة 1.4% على أساس شهري.

ووفقاً لبيانات دائرة الأراضي والأملاك في دبي، واصلت دبي تحقيق معدلات نمو عقاري مذهلة. حيث ارتفعت أسعار بيع العقارات السكنية في دبي في المتوسط بنسبة 25.4% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، بينما ارتفعت الإيجارات بنسبة 3.6% خلال الفترة ذاتها. وانخفض العائد الإيجاري الضمني إلى 5.3% في الربع السنوي الثاني من عام 2022. وارتفعت أسعار المبيعات والإيجارات في شهر يوليو 2022 في دبي بنسبة 1.1% وبنسبة 2022 هي أساس شهري.

#### السياحة والضيافة

تجاوزت إيرادات السياحة في دولة الإمارات 18 مليار درهم في النصف الأول من عام 2022، إلى جانب أداء قوي مُتوقع في فصل الشتاء عندما تستضيف دولة قطر كأس العالم لكرة القدم. وتعتبر دولة الإمارات وجهةً آمنةً للعديد من السياح في جميع أنحاء العالم، نظراً الطريقة التعامل المميزة مع جائحة كوفيد-19، والثقة التي تمنحها للمسافرين من أنحاء العالم، حيث بلغ متوسط الإشغال منذ بداية العام حتى تاريخه في شهر أغسطس 2022 نسبة متوسط الإشغال منذ بداية العام 2022 نسبة نفس المعدل مقارنة مع نسبة 61% خلال الفترة ذاتها من العام السابق، وتقريباً نفس المعدل مقارنة بعام 2019. في غضون ذلك، بلغ متوسط الإشغال للربع السنوي الثاني من عام 2022 ولشهر أغسطس في أبوظبي نسبة 63% ونسبة 67% على التوالى.

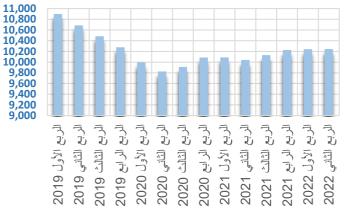
#### النقل

سجلت شركة طيران الاتحاد في النصف الأول من عام 2022 أرباحاً على الرغم من ارتفاع تكاليف الوقود، حيث بدأ قطاع السفر بالتعافي من الانكماش الذي نتج عن جائحة فيروس كورونا. وخلال الفترة ذاتها، نقلت الشركة 4.02 مليون مسافر، بزيادة أكثر من ثلاثة ملايين عن العام السابق.

واستمر مطار دبي الدولي في كونه أكثر المطارات ازدحاماً في العالم من حيث عدد المسافرين الدوليين، حيث استقبل 27.8 مليون مسافر في النصف الأول من عام 2022، بزيادة أكثر من 160% عن الفترة ذاتها في العام 2021، حيث بلغ متوسط حركة المسافرين يومياً 214,000 مسافر.

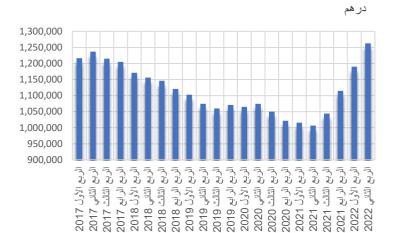
#### الرسم البياني 2-6. متوسط أسعار بيع الوحدات السكنية في أبوظبي





المصدر: شركة "ريدين"

الرسم البياني 2-7: متوسط أسعار بيع الوحدات السكنية في دبي



المصدر: دائرة الأراضي والأملاك في دبي

الرسم البياني 2-8. العرض والطلب على السكن في دبي – منذ بداية العام حتى تاريخه في شهر أغسطس 2022



المصدر: دائرة السياحة في دبي

#### 2-3 التضخّم

ارتفع التضخّم خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022 إلى 6.8% على أساس سنوي

## توقعات بوصول التضخّم في مؤشر أسعار المستهلك نسبة 5.3%

التضخّم مدفوع بأسعار الطاقة والتضخّم المستورد وارتفاع معدلات التوظيف

#### محركات التضخّم

واصل مؤشر أسعار المستهلك ارتفاعه خلال الربع السنوي الثاني من عام 2022 تماشياً مع الاتجاهات العالمية، لكنه لا زال دون المتوسط العالمي. ووققاً للمركز الاتحادي للتنافسية والإحصاء، بلغ التضخم الكلي في مؤشر أسعار المستهلك نسبة 6.8% في الربع السنوي الثاني من عام 2022، مقارنة بنسبة 3.4% في الربع السنوي السابق. وواصل مكون المساكن، وهو المكون الأثقل بنسبة 35.1% من وزن السلة، تراجعه ولكن بوتيرة أبطأ. ويعود ذلك إلى الانتعاش المعتدل في الإيجارات في دبي واستمرار انخفاض الإيجارات في أبوظبي.

وشهدت جميع البنود الأخرى في سلة مؤشر أسعار المستهلك زيادات في الأسعار، حيث ارتفع متوسط أسعار النقل، والذي يمثّل 12.7% في سلة أسعار المستهلك بنسبة 31.2% في الربع السنوي الثاني من عام 2022. وارتفعت المواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية، وهي المجموعة التي تضم ثالث أعلى وزن في مؤشر أسعار المستهلك وتمثّل 12.0% من السلة، بنسبة 9.0% حيث تأثرت بارتفاع أسعار الغذاء عالمياً إلى أعلى مستوياتها في عدة سنوات.

واستقر التضخم في المطاعم والفنادق بحدود 6.7%، وسجّل الترفيه والثقافة تضخماً بلغ 23.3%، بسبب ارتفاع أسعار مواد مثل عروض العطلات. وارتفع التضخم في قطاعي التعليم والاتصالات بنسبة 0.9% و 5.0% على النوالي، ويرجع ذلك إلى ارتفاع أسعار المعدات المستوردة التي تتأثر باختناقات العرض وتكاليف الشحن، بالإضافة إلى زيادة الرسوم والاشتراكات. كما تأثرت المكونات المتبقية في سلة مؤشر أسعار المستولات العرض، وتكاليف النقل المستولات العرض، وتكاليف النقل الموقعة.

#### توقعات التضخّم

يتوقع مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي أن يبلغ التضخّم الكلي 5.3% في عام 2022. وسوف يظلّ التضخّم الكلي في أسعار النفط والمواد الغذائية على قدر كبير من الأهمية. ومن الممكن أن تنتج الضغوط التي تدفع التضخّم إلى الارتفاع، من ارتفاع معدلات التوظيف التي سوف تدعم ارتفاع الطلب، الأمر الذي سيضيف ضغوطاً لارتفاع الأسعار. ويمكن أن يؤثر ارتفاع عدد السكان أيضاً على زيادة الإيجارات، ولكن البيانات تُظهرُ أن المعروض السكني لا يزال أعلى من الطلب، وبالتالي احتواء الارتفاع في الإيجارات.

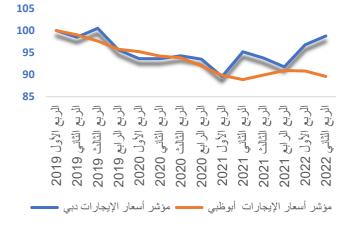
ومن المتوقع أن يتراجع تأثير التضخّم المستورد نظراً لزيادة سعر صرف الدر هم الإماراتي في مقابل معظم العملات، تماشياً مع الارتفاع المستمر للدولار الأمريكي، وبالتالي ستصبح واردات دولة الإمارات أرخص، مما يحدُّ من تأثير التضخّم العالمي على الأسعار محلياً.

الجدول 2-3. التضخّم في مؤشر أسعار المستهلك في دولة الإمارات (%)

	الأوزان	الربع السنوي الأول 2022	الربع السنوي الثاني 2022
جميع البنود	100	3.4	6.8
السكن والمياه والكهرباء والغاز	35.1	2.0-	0.4-
النقل	12.7	22.0	31.2
الأغذية والمشروبات	12.0	5.4	9.0
التعليم	7.6	0.9	0.9
الاتصالات	5.9	2.3	5.0
المنسوجات والملابس والأحذية	5.2	2.7	1.3
الأثاث والسلع المنزلية	5.1	2.1	2.1
سلع وخدمات متنوعة	4.9	1.0	4.2
المطاعم والفنادق	4.6	6.9	6.7
الترفيه والثقافة	3.1	0.5	23.3
الرعاية الطبية	2.2	2.0	3.2
التأمين والخدمات المالية	1.3	1.7-	5.0
التبغ	0.2	4.1	4.2

المصدر: المركز الاتحادي للتنافسية والإحصاء، سنة الأساس 2021

الرسم البياني 2-9. متوسط مؤشرات أسعار الإيجارات في أبوظبي ودبي (الربع السنوي الأول 2019 = 100)



المصدر: دائرة الأراضي والأملاك في دبي وشركة ريدين وحسابات المصرف المركزي

## الفصل الثالث

# تطورات الأسواق النقدية والمالية



#### 1-3 المعروض النقدي وأسعار الفائدة

نمو المجاميع النقدية ن2 و ن3 في شهر أغسطس 2022 بنسبة 9.4% وبنسبة 13.2% على أساس سنوي على التوالي

زيادة متوسط الإقراض بالدرهم لليلة واحدة (DONIA) بواقع 199 نقطة أساس بين شهري إبريل وأغسطس إلى 2.3%

تشديد الأوضاع النقدية وسط توقّعات بمزيد من الزيادات في أسعار الفائدة

#### المجاميع النقدية

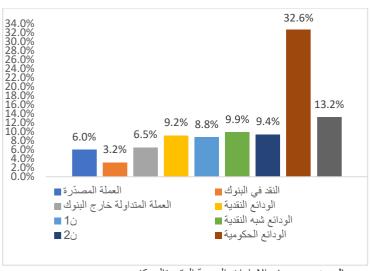
ارتفع المجموع النقدي ن1 بنسبة 8.8% على أساس سنوي، ليبلغ 719.4 مليار درهم في نهاية شهر أغسطس 2022. ويعود الارتفاع إلى الزيادة على مليار درهم في نهاية شهر أغسطس 2022. ويعود الارتفاع إلى الزيادة على أساس سنوي في الودائع النقدية (8.627.7 مان المجموع النقدي ن2 بنسبة 9.2% مان ن2) مليار درهم، ويعود ذلك إلى الزيادة في الودائع شبه النقدية (8.55% من ن2) بنسبة 9.2% على أساس سنوي. ونتيجةً لذلك، زاد المجموع النقدي ن3 أيضاً بنسبة 13.2% على أساس سنوي، ليصل إلى 2016.1 مليار درهم في نهاية شهر أغسطس من عام 2022. وتعود الزيادة في ن3 إلى زيادة ن2 ونمو بنسبة 32.6% في الودائع الحكومية في البنوك التجارية والمصرف المركزي بنسبة 32.6% من ن3).

#### أسعار الفائدة

واصلت أسعار الفائدة قصيرة الأجل ارتفاعها حتى منتصف العام 2022، وزاد متوسط الإقراض بالدرهم لليلية واحدة (DONIA) بواقع 199 نقطة أساس بين شهري إبريل وأغسطس، الأمر الذي يعكسُ التغيّر في سعر الفائدة الأساسية وهو سعر الأساس من المصرف المركزي، والذي ارتفع 200 نقطة أساس خلال الفترة ذاتها تماشياً مع التحرّكات في سعر الفائدة من الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أرصدة الاحتياطي. وظلت أسعار الفائدة بين البنوك لليلة واحدة أدنى من سعر الفائدة الأساسي بحدود 8 نقاط أساس بين شهري إبريل وأغسطس، وهو ما يعكس فائضاً كبيراً للغاية في السيولة. وكان هذا واضحاً أيضاً في أحجام مخفضة في السوق بين البنوك، والتي لا تزال أقل كثيراً من مستويات ما قبل عام 2020.

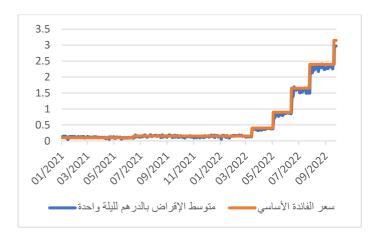
وارتفعت كذلك أسعار الفائدة لأجل حتى منتصف العام، وكان هذا واضحاً في منحنى سعر الفائدة خلال الفترة، مع اتساع الفارق بين سعر الفائدة الميلة واحدة وسعر إيبور (سعر الفائدة بين بنوك دولة الإمارات) لاثني عشر (12) شهراً ليقل بمقدار 55 نقطة أساس ويبلغ 123 نقطة أساس. وكانت هذه الاتجاهات واضحة أيضاً في أدوات سوق المال الأخرى مثل المبادلات والعائدات الضمنية ولو بدرجة أقل وتماشياً إلى حد كبير مع أسواق المال في الولايات المتحدة. وعلى النقيض من ذلك، لم تتم تسوية منحنى الأذونات النقدية بنفس الدرجة

الرسم البياني 3-1: النسبة المئوية للتغيّر على أساس سنوي في مكوّنات المجاميع النقدية في شهر أغسطس 2022



المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

الرسم البياني 3-2: متوسط الإقراض بالدرهم لليلة واحدة (DONIA) وأسعار الفائدة الأساسية (%)



المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

#### 2-3 التطورات المصرفية

تعافي نمو الائتمان بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى جانب تعاف على نطاق واسع عبر قطاعات رئيسية

استمرار الطلب على قروض الأعمال والأفراد، كما هو وارد في الاستبيان حول توجهات الانتمان

نمو الودائع بقوة بنسبة 12.3% على أساس سنوي، ويرجع ذلك إلى نمو ودائع الشركات في القطاع الخاص

#### أصول النظام المصرفى وهيكله

ارتفع إجمالي أصول النظام المصرفي الإماراتي بنسبة 9.1% على أساس سنوي ليصل إلى 3,524 مليار درهم في شهر أغسطس. وبلغ إجمالي عدد البنوك المرخصة في دولة الإمارات 59 بنكاً في شهر أغسطس 2022، بما فيها مصرفين يعملان عبر منصات رقمية بالكامل. يتكون قطاع المصارف في دولة الإمارات من 22 مصرفاً وطنياً و37 مصرفاً أجنبياً. وانخفض عدد فروع البنوك في دولة الإمارات إلى 585 فرعاً، مما يعكس الاتجاه العام المستمر نحو الرقمنة.

#### ائتمان وودائع النظام المصرفي

بشكل عام، واصل نمو الإقراض المصرفي تحسنه عبر فئات الإقراض الرئيسية، وبلغ معدل نموه 4.5% على أساس سنوي كما في شهر أغسطس الرئيسية، وبلغ معدل نموه 4.5% على أساس سنوي كما في شهر أغسطس 2022. وجاء هذا التحسن مدفوعاً بالائتمان المحلي، وتحديداً للقطاع الخاص المحلية بنسبة 3.6% على أساس سنوي، بينما واصل الإقراض لقطاع التجزئة المحلي نموه القوي بنسبة 7.3% على أساس سنوي. وانتعش الإقراض للشركات التابعة للحكومة، مسجلاً نمواً بلغ 10.4% على أساس سنوي. وعلى الرغم من ذلك، ظل الإقراض للمنشآت الصغيرة والمتوسطة بطيئاً.

وواصلت ودائع النظام المصرفي مسار نموها القوي، مسجلة نمواً بنسبة 12.3% على أساس سنوي في نهاية شهر أغسطس 2022 (وهو أعلى نمو منذ شهر فبراير 2015). ويأتي هذا النمو أساساً من الزيادة في ودائع المقيمين، والتي حققت نمواً بنسبة 13.8% على أساس سنوي. كما زادت ودائع قطاع الشركات الخاصة المقيمة والشركات الحكومية بنسبة 12.0% على أساس سنوي على التوالي، الأمر الذي ساهم في نمو الودائع الإجمالية بشكل قوي. أما ودائع الشركات التابعة للحكومة فتراجعت بنسبة 2.0% على أساس سنوي.

#### استبيان المصرف المركزي حول توجهات الائتمان

سلّط استبيان المصرف المركزي حول توجّهات الائتمان، الذي تم نشره في الربع السنوي الثاني من عام 2022، الضوء على زيادة رغبة البنوك في منح الائتمان، ويظهرُ ذلك جلياً من خلال النمو القوي في الطلب على القروض من الشركات التجارية والأسر. ويُوضّح الاستبيان الثقة المستمرة في انتعاش اقتصاد دولة الإمارات، بالإضافة إلى نظرة اقتصادية تمارس دوراً رئيسياً في توجيه الطلب على الانتمان والرغبة في الإقراض من قبل المؤسسات المالية.

#### الجدول 3-1. الأصول والائتمان في بنوك الإمارات

مليار در هم

أغسطس 2022	يونيو 2022	مارس 2022	دیسمبر 2021	البند
3,524	3,449	3,336	3,322	إجمالي الأصول
%9.1	%7.5	%5.1	%4.2	(التغيّر على أساس سنوي)
1,851	1,866	1,832	1,794	الائتمان الإجمالي
%4.5	%5.5	%4.4	%0.8	(التغيّر على أساس سنوي)
1,640	1,659	1,639	1,619	الائتمان المحلي
%2.6	%4.0%	%3.1	%1.4	(التغيّر على أساس سنوي)
212	222	227	236	الحكومة
%13.8-	%9.5-	%10.2-	%4.1-	(التغيّر على أساس سنوي)
248	260	264	245	الشركات التابعة للحكومة
%10.4	%16.3	%22.6	%9.6	(التغيّر على أساس سنوي)
1,166	1,163	1,133	1,121	القطاع الخاص
%4.7	%4.5	%2.5	%0.7	(التغيّر على أساس سنوي)
13	14	16	17	المؤسسات المالية غير المصرفية
5.7-	%1.5	%4.3-	%20.0	(التغيّر على أساس سنوي)
211	207	193	175	الانتمان الأجنبي
%22.1	%19.2	%16.9	%0.6	(التغيّر على أساس سنوي)

المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي محوظة: البيانات كما في نهاية الفترة

#### الجدول 3-2: إجمالي الودائع في بنوك الإمارات

مليار در هم

يونيو اغسطس 2022 2022	دیسمبر 2021	البند
2,166 2,092	2,006 1,997	ودائع البنوك
%12.3 %9.6	%6.6 %5.0	(التغيّر على أساس سنوي)
1,928 1,844	1791 1,766	ودائع المقيمين
%13.8 %9.5	%6.8 %5.0	(التغيّر على أساس سنوي)
388 317	291 288	القطاع الحكومي
%34.3 %12.7	%5.1 %0.4	(التغيّر على أساس سنوي)
228 213	239 248	الشركات التابعة للحكومة
%2.0- %6.4- %	%2.8- %3.2-	(التغيّر على أساس سنوي)
1,275 1,265	1,220 1,191	القطاع الخاص
%12.0 %11.6	%9.2 %8.3	(التغيّر على أساس سنوي)
37 48	41 38	المؤسسات المالية غير المصرفية
%8.5 %18.7	%9.4 %4.8-	(التغيّر على أساس سنوي)
238 248	215 231	ودانع غير المقيمين
%1.6 %10.1	%5.6 %14.4	(التغيّر على أساس سنوي)

المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي محوظة: البيانات كما في نهاية الفترة

#### 3-3 التطورات المالية

حافظ النظام المصرفي الإماراتي على مستوىً كافٍ من رأس المال والسيولة والتمويل المستقر

ارتفاع أسعار الأسهم بنسبة 25.3% في دبي وبنسبة 53.8% في أبوظبي على أساس سنوي

ظلّت علاوة مبادلات مخاطر الانتمان في أبوظبي من بين أدنى المعدلات في منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا

#### مؤشرات السلامة المالية

ظلّ النظام المصرفي الإماراتي يتمتع بمستويات رأس مال جيد، حيث بلغت نسبة كفاية رأس المال الإجمالية 0.16%، وهي نسبة أعلى بكثير من الحد الأدنى للمتطلبات الرقابية. وبلغت نسبة الشق الأول من رأس المال 0.15%، ونسبة حقوق الملكية العادية من الشق الأول 0.14%، بينما بلغت نسبة الأصول السائلة المؤهلة 0.18%، مما يعكس الأوضاع القوية للسيولة باستمرار.

وتحسنت نسبة السُلف إلى الموارد المستقرة في النظام المصرفي لدولة الإمارات بواقع 0.3 نقاط مئوية لتبلغ 79.1%، مما يعكس مصادر تمويل مستقرة كافية مدعومة بنمو الودائع بشكل قوي. وتشير مستويات رأس المال المستدامة ومؤشرات السيولة القوية، إلى جانب التمويل المستقر الكافي، إلى وضع مالي قوي كلياً في النظام المصرفي للدولة في الربع السنوي الثاني من عام 2022.

#### أسواق الأسهم

ارتفع مؤشر أسعار أسهم سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADX) بنسبة 8.5%، على أساس سنوي، في الربع الثاني من عام 2022، وبلغت القيمة السوقية 2.1 ترليون در هم في شهر أغسطس 2022. كما ارتفع مؤشر أسعار أسهم سوق دبي المالي بنسبة 25.3%، على أساس سنوي، في الربع الثاني من عام 2022، وبلغت القيمة السوقية 568.5 مليار در هم في شهر أغسطس 2022. وتُعزَى الزيادة في كل من سوق أبوظبي للأوراق المالية وسوق دبي المالي إلى إدراج شركات جديدة وزيادة أسعار الأسهم وأحجام التداول والقيم السوقية.

#### مبادلات مخاطر الائتمان

بالنسبة لحكومة أبوظبي، زادت علاوة مبادلات مخاطر الائتمان بشكلٍ طفيف من 50.4 نقطة أساس في الربع السنوي الأول من عام 2022 إلى 59.6 نقطة أساس في الربع السنوي الثاني من عام 2022. وخلال شهري يوليو وأغسطس 2022، بلغت علاوة مبادلات مخاطر الائتمان 69.7 نقاط أساس على التوالي، وتتمتع أبوظبي بمركز مالي قوي، وبفضل صناديق الثروة السيادية الكبيرة لديها، فإنها تتمتع بواحدة من أدنى علاوات مبادلات مخاطر الائتمان في منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا. وبالمثل، ارتفعت علاوة مبادلات مخاطر الائتمان في دبي من 98.9 نقاط أساس في الربع علاوة مبادلات مخاطر الائتمان في دبي من 98.9 نقاط أساس في الربع من عام 2022 إلى 112.7 نقطة أساس في الربع السنوي الثاني من عام 2022، وبلغت 136.0 نقطة أساس وي الدبيرات مؤليو وأغسطس من عام 2022 على التوالي. ومع ذلك، كانت هذه التغييرات مخفضة نسبياً مقارنة بأسواق الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

الجدول 3-3. مؤشرات السلامة المالية في دولة الإمارات

المؤشر	دیسمبر 2021	مارس 2022	يونيو 2022
نسبة السلف إلى الموارد المستقرة	77.3%	79.4%	79.1%
نسبة الأصول السائلة المؤهلة	19.6%	19.0%	18.0%
نسبة كفاية رأس المال	17.2%	17.1%	16.9%
نسبة الشق الأول من رأس المال	16.1%	16.0%	15.8%
نسبة حقوق الملكية العادية من الشق الأول	14.2%	14.2%	14.0%

المصدر: المصرف المركزي ملحوظة: البيانات كما في نهاية الفترة

الجدول 3-4. أسواق الأسهم في دولة الإمارات (أسواق حقوق الملكية)

الربع السنوي الثاني 2022	الربع السنوي الأول 2022				
%53.8	%62.9	على أسىاس سنوي	مؤشر أسعار الأسهم*	أبوظبي	
1963.4	1753.6	ملیار در هم	القيمة السوقية*		
%95.9	%112.1	على أسىاس سنوي			
98.8	100.9	ملیار در هم	القيمة المتداولة **	1	
%12.6	%100.6	على أسىاس سنوي			
%25.3	%30.0	على أسىاس سنوي	مؤشر أسعار الأسهم*	دبي	
554.2	421.6	ملیار در هم	القيمة السوقية*		
%46.2	%19.1	على أسىاس سنوي			
26.6	22.8	ملیار در هم	القيمة المتداولة **		
%104.6	%48.2	على أساس سنوي			

المصدر: هيئة الأوراق المالية والسلع ملحوظة: \* تشير إلى نهاية الفترة

\*\* تشير إلى القيم خلال الربع السنوي بأكمله

الجدول 3-5. الإمارات العربية المتحدة – مبادلات مخاطر الانتمان السيادية (نقطة أساس)

	)21	20	2022				
	Q3	Q4	Q1	Q2	Jul	Aug	
Abu Dhabi	41.9	42.9	50.4	59.6	69.7	51.7	
Dubai	90.4	92.1	98.9	112.7	136.0	124.4	

المصدر: هيئة الأوراق المالية والسلع محوظة: متوسط الربع السنوي

المركزي، بالإضافة إلى السندات الحكومية المرجّحة لمخاطر صفرية وديون القطاع العام والنقد في البنوك.

#### 3-4 تطورات التأمين

نمو بنسبة 47% على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، وانخفاض بنسبة 1.5% في إجمالي المطالبات المدفوعة في النصف الأول من عام 2022

زيادة بنسبة 25.8% على أساس سنوي في العدد الإجمالي لوثائق التأمين في النصف الأول من عام 2022

زيادة بنسبة 11.4% وبنسبة 22.2% على أساس سنوي في إجمالي الأقساط المكتتبة للتأمين على الممتلكات والتأمين على الحياة في النصف الأول من عام 2022.

#### نشاط قطاع التأمين

واصل قطاع التأمين في دولة الإمارات نموه في النصف الأول من عام 2022، كما يتضح من الزيادة في عدد وثائق التأمين وتماشياً مع الزيادة في إجمالي أفساط التأمين المكتتبة.

#### إجمالى أقساط التأمين المكتتبة

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، على أساس سنوي، بنسبة 4.7% في النصف الأول من عام 2022 إلى 26.8 مليار درهم، ويرجع ذلك في الغالب إلى زيادة أقساط التأمين على الممتلكات والمسؤوليات على أساس سنوي بنسبة 4.11%. وزيادة التأمين على الأشخاص وعمليات تكوين الأموال، على أساس سنوي، بنسبة 22.22%، بينما انخفض التأمين الصحي على أساس سنوي بنسبة (7.3%) في النصف الأول من عام 2022.

#### عدد وثائق التأمين

ارتفع العدد الإجمالي لوثائق التأمين، على أساس سنوي، بنسبة 25.8% في النصف الأول من عام 2022 إلى 4.9 مليون وثيقة مقابل 3.9 مليون وثيقة في النصف الأول من عام 2021. وتُعزَى هذه الزيادة في الغالب إلى الزيادة في وثائق التأمين على الممتلكات والمسؤوليات، ولا سيما التأمين على المركبات ووثائق التأمين المتنوعة.

#### المُطالبات المدفوعة

انخفض إجمالي المُطالبات المدفوعة لجميع أنواع برامج التأمين بنسبة 1.5% على أساس سنوي إلى 13.1 مليار درهم في النصف الأول من عام 2022. ويرجع ذلك أساساً إلى الانخفاض في المطالبات المدفوعة للتأمين الصحي بنسبة 9.0%، بينما ازدادت المطالبات المدفوعة للتأمين على الممتلكات والمسؤوليات على أساس سنوي بنسبة 12.9%، وارتفعت المطالبات المدفوعة للتأمين على الأشخاص وعمليات تكوين الأموال على أساس سنوي بنسبة 2021%.

#### المخصصات الفنية

ارتفع إجمالي المخصصات الفنية  $^3$  بنسبة 2.8%، إلى 70.3 مليار در هم في النصف الأول من عام 2022 مقابل 68.4 مليار در هم في الربع السنوي الأول من عام 2022.

#### الأصول المستثمرة

ارتفع إجمالي الأصول المستثمرة في قطاع التأمين بنسبة 2.0%، إلى 71.8 مليار درهم (59.2% من إجمالي الأصول) في نهاية النصف الأول من عام 2022 مقابل 70.4 مليار درهم (58.6% من إجمالي الأصول) في الربع السنوي الأول من عام 2022.

#### الرسم البياني 3-3. عدد وثائق التأمين المكتتبة



الممتلكات والمسؤوليات ■ التأمين الصحي ■ التأمين على الأشخاص وعمليات تكوين الأموال ■

\* بيانات أولية تراكمية في نهاية الفترة المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

#### الجدول 3-6. المؤشرات الرئيسية لقطاع التأمين

مليار در هم

مىيار دره							
2022		2021					
النصف الأول*	الربع الأول	2021	الربع الأول- الربع الثالث	النصف الأول	الربع الأول	البيان	
26.8	15.6	44.3	34.9	25.6	15.1	<ul><li>1- إجمالي أقساط التأمين المكتتبة</li></ul>	
9.8	5.6	15.5	12.1	8.8	4.9	• الممتلكات والمسؤوليات	
11.4	8.1	19.9	16.1	12.3	7.9	• التأمين الصحي	
5.5	1.9	8.9	6.7	4.5	2.3	<ul> <li>التأمين على الأشخاص</li> <li>وعمليات تكوين الأموال</li> </ul>	
13.1	6.5	26.6	19.7	13.3	6.4	2- إجمالي المُطالبات المدفوعة	
3.5	1.9	6.5	4.7	3.1	1.4	• الممتلكات و المسؤوليات	
7.1	4.0	15.6	11.7	7.8	3.8	• التأمين الصحي	
2.5	0.6	4.5	3.3	2.4	1.2	<ul> <li>التأمين على الأشخاص</li> <li>وعمليات تكوين الأموال</li> </ul>	
70.3	68.4	71.1	71.5	73.1	71.9	3- المُخصصات الفنية	
71.8	70.4	78.9	77.2	76.8	73.8	4- إجمالي الأصول المستثمرة	
121.2	120.2	122.6	122.3	125.4	124.2	5- إجمالي الأصول	
26.7	27.0	28.0	28.1	27.7	27.8	6- إجمالي حقوق الملكية	

\* بيانات أولية تراكمية في نهاية الفترة المركزي المصدر: مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي

المخصصات الفنية التي يلزم على شركات التأمين اقتطاعها و الاحتفاظ بها لمواجهة
 الالتزامات المالية المستحقة للمؤمن لهم، وفقاً لأحكام القانون و الأنظمة المالية لشركات التأمين و التأمين التكافلي.

المقر الرئيسي مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي شارع الملك عبد الله بن عبد العزيز آل سعود ص.ب. 854 أبو ظبي العربية المتحدة

فرع العين شارع علي بن أبي طالب ص. ب. 1414 العين الإمارات العربية المتحدة

فرع الفجيرة شارع حمد بن عبدالله ص. ب. 768 الفجيرة الإمارات العربية المتحدة

فرع رأس الخيمة شارع المنتصر ص. ب. 5000 رأس الخيمة الإمارات العربية المتحدة فرع الشارقة شارع الملك عبد العزيز المنطقة الصناعية بالشارقة ص. ب. 645 الشارقة الإمارات العربية المتحدة

 فرع دبي
 فرع دبي

 شارع 26
 شارة

 سر دبي
 العزيد

 دبي
 بالشارات العربية المتحدة

 الإمارات العربية المتحدة
 الإمارات العربية المتحدة

 الإمارات العربية المتحدة
 الإمارات العربية المتحدة

#### لمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

الهاتف المجاني: 22823 800

الهاتف: 9712-6652220+9712

الفاكس: +9712-6652504