إدارة الأصول

قسم إدارة الأصول | ديسمبر 2021

تسليط الضوء على موازنة المملكة العربية السعودية للعام 2022م

تعتمد موازنة المملكة للسنة المالية 2022م على الانتعاش القوي الذي شهدته المملكة في العام الحالي بفضل جهودها تجاه التطعيم السريع والمبادرات القوية نحو تحسين بيئة الأعمال والاستقرار الذي يشهده سوق النفط

النقاط الرئيسية

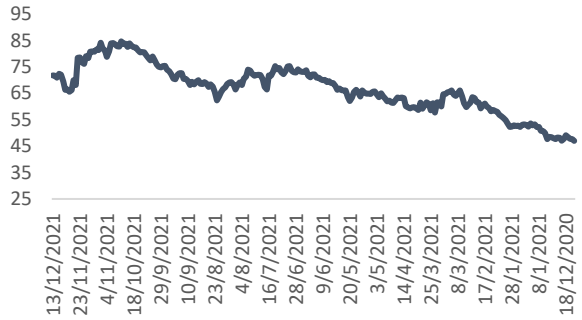
- بلغ الإنفاق الحكومي **955 مليار ريال سعودي** في موازنة السنة المالية 2022م، ومن المتوقع أن تكون الإيرادات البالغة **1.405 مليار** ريال سعودي مدفوعة بإيرادات النفط بناءً على الزيادات التدريجية في العرض مع استقرار أسعار النفط، إلى جانب عائدات الاستثمار. وهذا يؤدي إلى فائض في الموازنة قدره **90 مليار ريال** (2.5% من الناتج المحلي الإجمالي) مقابل عجز قدره **85 مليار ريال حسب تقديرات الموازنة للعام 2021م (-2.7% من الناتج المحلي الإجمالي).**
- حافظت مخصصات الإنفاق في الموازنة على ارتفاعها في قطاعات التعليم (19.4%) والصحة والتنمية الاجتماعية (14.5%) والقطاع العسكري (17.9%).
- وسيتم تخصيص نفقات رأسمالية إضافية للاحتياجات الأساسية ومتطلبات الصيانة. وخصصت الموازنة **92 مليار ريال** للنفقات الرأسمالية (أقل بنسبة 18% من تقديرات عام 2020م).
- وتقدر الموازنة أيضًا صافي الاقتراض بما يقرب من الصفر مقارنة بالمستويات الحالية مع استفادة المملكة من فرص النمو وتوليد النقد المحلي بفعل الانتعاش الاقتصادي المتوقع.

ملخص موازنة وتقديرات السنة المالية 22

السنة المالية بالمليار ريال	السنة المالية 2019- فعلي	السنة المالية 2020- فعلي	السنة المالية 2021- الموازنة	السنة المالية 2022- تقديرات	السنة المالية 2022- توقعات
الإيرادات	927	782	930	1,045	968
النفقات	1,059	1,076	1,015	955	941
عجز الموازنة	**(133)**	**(294)**	**(85)**	**90**	**27**
النسبة (%) من الناتج المحلي الإجمالي	*%4.5*	*(%11.2)*	*(%2.7)*	*(2.5)*	*%0.80*
الدين العام	678	854	938	938	938
النسبة (%) من الناتج المحلي الإجمالي	*%22.80*	*%32.50*	*%29.20*	*%25.90*	*%26.90*

المصدر: وزارة المالية

الانتعاش القوي في أسواق النفط



المصدر: ***Refinitiv Eikon***

الأداء الاقتصادي للعام 2021م

- تعافت أسعار النفط بشكل مطرد خلال عام 2021م من خلال خطة محكمة لزيادة العرض وضعتها أوبك بلس مع عودة الطلب في جميع أنحاء العالم. في الوقت نفسه، يُعتقد أن التقييمات الأخيرة لفيروس كوفيد – 19 المتحور (أوميكرون) تجعله أقل أهمية في هذه المرحلة، وتقود المملكة تدابير احترازية للحد من أي تأثير على المواطنين.
- شهد النشاط الصناعي ارتفاعًا ملحوظًا، حيث شهد مؤشر مديري المشتريات في المملكة العربية السعودية اتجاهات توسعية قوية في النصف الثاني من العام الجاري 2021م، في حين انتعش الإنفاق

لا يعتبر هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه اعلاناً عن ورقة مالية او مادة ترويجية ولا يحتوي او يشير الى توصية حول ورقة مالية او خدمة اوراق مالية محددة، و بالتالي لا يمكن الاعتماد على هذا التقرير عند اتخاذ قرار الاستثمار بل يجب اخذ المشورة المالية من مستشار مالي مؤهل ومتخصص. بذلت شركة بلوم انفست كل جهد ممكن لضمان شمولية ودقة المعلومات الواردة في هذا التقرير ، معتمدة فقط على موارد موثوقة وذات سمعة جيدة . لا تتحمل شركة بلوم انفست أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري نتيجة استخدام هذا التقرير كما أن شركة بلوم انفست ليس لها حصة في أي من الأوراق المالية المذكورة في التقرير، بل قد يكون لها وضع استثماري في كل منها أو بعضها أو في أوراق مالية ذات صلة. بالإضافة إلى ذلك ، لم تقدم شركة بلوم انفست اي نصيحة أو خدمات خلال الاثني عشر شهرا التي سبقت اصدار أي من هذه الأوراق المالية المذكورة في التقرير. يمكن أن تتذبذب أسعار أو قيمة الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير وتفقد قيمتها ، وترفع شركة بلوم انفست مسؤوليتها عن أي خسائر قد تنتج اذا كان الاستثمار في أي أوراق مالية معتمداً على هذا التقرير.
شركة بلوم للاستثمار السعوديّة (بلوم انفست) مرخّصة من قبل هيئة السوق المالية(ترخيص رقم 08094-37) تاريخ 1429/12/01 هـ الموافق 2008/08/21 م. عنوان الشركة: حي المحمدية- طريق الملك فهد- بناية الأولى - الدور الثالث، هاتف: 0114949555، ص.ب. 8151 الرياض 11482، المملكة العربية السعودية.
الموقع الالكتروني www.blominvest.sa

الاستهلاكي أيضًا.

- ثمة تحسن ملموس في معنويات المستهلكين والأعمال، إلى جانب البيئة النقدية والائتمانية المواتية. وقد تراجع التضخم في شهر أغسطس إلى 0.3% من 2.7% في يوليو، مما يشير إلى أن التكاليف المتزايدة بسبب تأثير ضريبة القيمة المضافة بدأت في التلاشي.

- بالإضافة إلى ذلك، ارتفع نمو القروض المصرفية بشكل كبير على مدار العام حيث سجلت البنوك الكبرى نموًا مضطرداً من خانتين على مدى أرباع السنة مقابل نفس الفترة من العام السابق، مدفوعًا إلى حد كبير بالرهون العقارية وقطاعات المستهلكين.

- اقتصر الإنفاق الرأسمالي على المشاريع الأساسية لهذا العام، مما يؤدي إلى تعظيم التدفق النقدي الحر لمزيد من إعادة الاستثمار.

- انخفض معدل البطالة إلى 11.3% في الربع الثاني من العام 2021م من 11.7% في الربع السابق، وهو الأدنى منذ عقد. وقد زادت مشاركة المرأة السعودية في القوى العاملة إلى 32.4% في الربع الثاني من عام 2021م وتجاوزت بالفعل هدف 30% في إطار رؤية 2030. وسيستمر هذا في دعم معنويات الاستهلاك.

- تمر أسواق المال السعودية بإحدى أفضل فتراتها من حيث الإدراج وكذلك طلب المستثمرين. كما تشير الاكتتابات العامة الأولية التي حققت فوائض اكتتاب أكثر مما هو مطلوب إلى ملامح النمو القوية للغاية للشركات التي طرحت أسهمها للاكتتاب العام والقطاعات الاقتصادية الأوسع بالتبعية. ومن المقرر طرح المزيد من الاكتتابات العامة الأولية في أسوق المملكة خلال السنوات المقبلة.

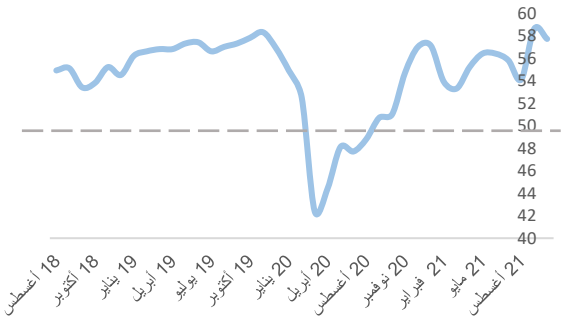
تفاصيل موازنة العام 2022م:

- تهدف الحكومة من خلال موازنة السنة المالية 2022م إلى تحقيق المزيد من النمو الاقتصادي والاستقرار والاستدامة المالية، وزيادة حصة القطاع الخاص في الاقتصاد، إلى جانب أمور أخرى.

- لا يزال التركيز على تعزيز الإيرادات غير النفطية من خلال قطاعات أخرى مثل السياحة والضيافة وغيرها وذلك مع عودة أسعار النفط إلى المستويات المرجعية. وبحسب الموازنة، يبلغ إجمالي الإيرادات أعلى بنسبة 12.4% من تقديرات عام 2021م، مدفوعًا بشكل أساسي بإيرادات النفط وعائدات الاستثمار من عمليات الخروج المحتملة لصندوق الاستثمارات العامة عبر الاكتتابات العامة الأولية وزيادة رأس المال الإجمالي من خلال مختلف الاستثمارات العالمية الاستراتيجية.

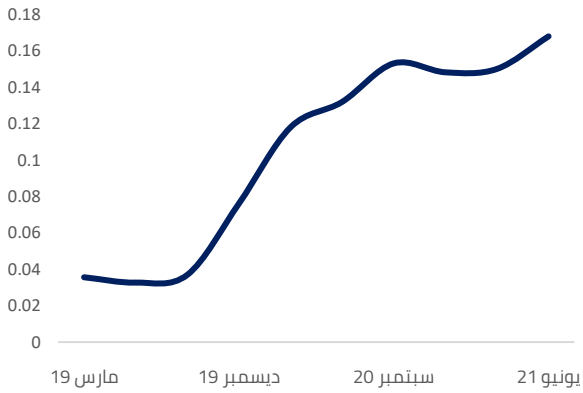
- تم تقدير النفقات الإجمالية لتكون أقل بنسبة 5.9% من تقديرات العام 2021م. وتتوقع الحكومة ترشيد الإنفاق وتقديم الدعم المستمر لبرنامج الإسكان والاستثمار في المشاريع الضخمة وبرامج رؤية السعودية

عودة مؤشرات مديري المشتريات إلى مستويات ما قبل الجائحة



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)

نمو قوي للقروض المصرفية السعودية في عام 2021م



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)

أداء موازنة العام 2021م (تقديري)

بالمليار ريال	السنة المالية 2019(فعلي)	السنة المالية 2020(موازنة)	السنة المالية 2020(تقديرات)	نسبة التغيير عن 2020 فعلي
الإيرادات الإجمالية	**927**	**782**	**930**	**%19.00**
الضرائب	**220**	**226**	**295**	**%30.20**
الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية	17	18	17	(%7.90)
بضائع وخدمات	155	163	232	(%41.80
التجارة والمعاملات الدولية	17	18	17	(%3.1)
الضرائب الأخرى	30	27	29	%7.7
إيرادات أخرى	707	555	636	%14.4
النفقات الإجمالية	**1,059**	**1,076**	**1,015**	**(%5.6)**
النفقات (النفقات التشغيلية)	**890**	**921**	**903**	**(%1.9)**
تعويضات العاملين	505	495	497	%0.4
استخدام السلع والخدمات	161	203	199	(%2.2)
مصاريف التمويل	21	24	29	%18.5
الإعانات	23	28	23	(%18.0)
المنح	1	4	5	%2.8
المنافع الاجتماعية	82	69	67	(%3.2)
نفقات أخرى	97	97	85	(%12.6)
الأصول غير المالية (النفقات الرأسمالية)	**169**	**155**	**112**	**(%27.7)**
عجز الموازنة	**(133)**	**(294)**	**(85)**	
النسبة من الناتج المحلي الإجمالي	**(%4.5)**	**(%11.2)**	**(%2.7)**	
الدين العام	**678**	**854**	**938**	
النسبة من الناتج المحلي الإجمالي	**%22.8**	**%32.5**	**%29.2**	
الاحتياطيات الحكومية لدى البنك المركزي السعودي (ساما)	***470***	***359***	***350***	

المصدر: وزارة المالية

لا يعتبر هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه اعلاناً عن ورقة مالية او مادة ترويجية او يشير الى توصية حول ورقة مالية او خدمة اوراق مالية محددة، و بالتالي لا يمكن الاعتماد على هذا التقرير عند اتخاذ قرار الاستثمار بل يجب اخذ المشورة المالية من مستشار مالي مؤهل ومتخصص. بذلت شركة بلوم انفست كل جهد ممكن لضمان شمولية ودقة المعلومات الواردة في هذا التقرير ، معتمدة فقط على موارد موثوقة وذات سمعة جيدة . لا تتحمل شركة بلوم انفست أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري نتيجة استخدام هذا التقرير كما أن شركة بلوم انفست ليس لها حصة في أي من الأوراق المالية المذكورة في التقرير، بل قد يكون لها وضع استثماري في كل منها أو بعضها أو في أوراق مالية ذات صلة. بالإضافة إلى ذلك ، لم تقم شركة بلوم انفست أي نصيحة أو خدمات خلال الاثني عشر شهرا التي سبقت اصدار أي من هذه الأوراق المالية المذكورة في التقرير. يمكن أن تتذبذب أسعار أو قيمة الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير ونفقد قيمتها ، وترفع شركة بلوم انفست مسؤوليتها عن أي خسائر قد تنتج اذا كان الاستثمار في أي أوراق مالية معتمداً على هذا التقرير.

شركة بلوم للاستثمار السعوديّة (بلوم انفست) مرخّصة من قبل هيئة السوق المالية(ترخيص رقم 08094-37) تاريخ 1429/12/01 هـ الموافق 2008/08/21 م. عنوان الشركة: حي المحمدية- طريق الملك فهد- بناية الأولى - الدور الثالث، هاتف: 0114949555، ص.ب. 8151 الرياض 11482، المملكة العربية السعودية.
الموقع الالكتروني www.blominvest.sa

2030م، مع دعم برامج نمو القطاع الخاص. كما ستستمر برامج الخصخصة، مما يوفر قوة دافعة لنمو القطاع الخاص. في الوقت نفسه، ستشهد بعض القطاعات مثل استخدام السلع والخدمات والمزايا الاجتماعية توازنا واعتدالاً.

المركز المالي:

- من المتوقع أن يحقق عام 2022م فائضًا في الموازنة بناءً على تقديرات الإيرادات المتحفظة ونفقات الموازنة الحكيمة.
- من المتوقع أن يؤدي هذا الفائض إلى زيادة الاحتياطيات الحكومية ودعم المبادرات وصندوق الاستثمارات العامة للنظر في إمكانية تسريع تنفيذ البرامج والمشاريع الاستراتيجية الانتقائية ذات الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية.
- من المتوقع أن تكون مستويات الدين مستقرة مع وصول صافي الإضافات إلى الصفر تقريبًا، حيث من المتوقع أن يدعم الفائض مراكز الرافعة المالية الإجمالية وسداد أرصدة الديون جزئيًا بناءً على ظروف السوق

تفاصيل تقديرات موازنة العام 2022م

بالمليار ريال	2021 تقديرات	2022 موازنة	نسبة التغيير عن 2021 تقديرات
الإيرادات الإجمالية	**930**	**1,045**	**%12.4**
الضرائب	**295**	**283**	**(%4.1)**
الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية	17	16	(%5.9)
بضائع وخدمات	232	223	(%3.9)
التجارة والمعاملات الدولية	17	18	%5.9
الضرائب الأخرى	29	26	(%10.3)
إيرادات أخرى	636	763	%20.0
النفقات الإجمالية	**1,015**	**955**	**(%5.9)**
النفقات (النفقات التشغيلية)	**903**	**863**	**(%4.4)**
تعويضات العاملين	497	498	%0.2
استخدام السلع والخدمات	199	160	(%19.6)
مصاريف التمويل	29	33	%13.8
الإعانات	23	24	%4.3
المنح	5	2	(%60.0)
المنافع الاجتماعية	67	63	(%6.0)
نفقات أخرى	85	83	(%2.4)
الأصول غير المالية (النفقات الرأسمالية)	**112**	**92**	**(%17.9)**
عجز الموازنة	**(85)**	**90**	
النسبة من الناتج المحلي الإجمالي	**(%2.7)**	**%2.50**	
الدين العام	**938**	**938**	
النسبة من الناتج المحلي الإجمالي	**%29.2**	**%25.9**	
الاحتياطيات الحكومية لدى البنك المركزي السعودي (ساما)	***350***	***381***	

المصدر: وزارة المالية

تحليل النفقات في موازنة 2022م

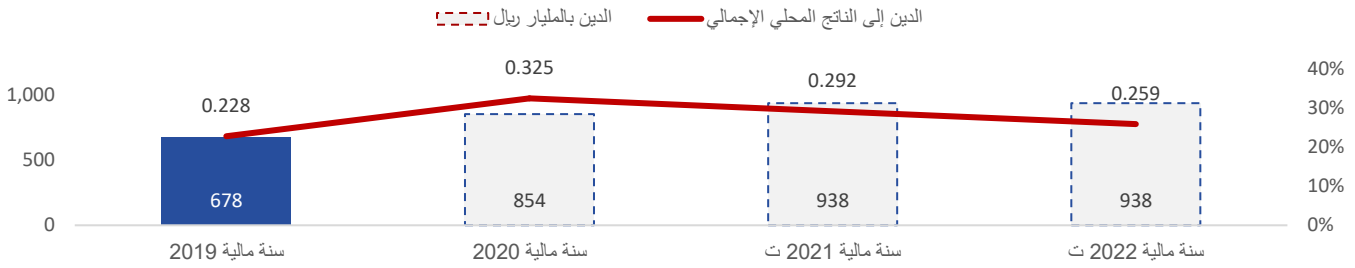
بالمليار ريال	2021 تقديرات	2022 تقديرات	نسبة التغيير عن 2021 تقديرات
الإدارة العامة	33	32	*(%3.0)*
القطاع العسكري	190	171	*(%10.0)*
الأمن والإدارة الإقليمية	99	101	*%2.0*
الخدمات البلدية	50	50	*%0.0*
التعليم	191	185	*(%3.1)*
الصحة والتنمية الاجتماعية	191	138	*(%27.7)*
الموارد الاقتصادية	82	54	*(%34.1)*
البنية التحتية والنقل	48	42	*(%12.5)*
بنود عامة	131	182	*%38.9*
الإجمالي	**1,015**	**955**	***(%5.9)***

المصدر: وزارة المالية

لا يعتبر هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه اعلاناً عن ورقة مالية او مادة ترويجية ولا يحتوي او يشير الى توصية حول ورقة مالية او خدمة اوراق مالية محددة، و بالتالي لا يمكن الاعتماد على هذا التقرير عند اتخاذ قرار الاستثمار بل يجب اخذ المشورة المالية من مستشار مالي مؤهل ومتخصص. بذلت شركة بلوم انفست كل جهد ممكن لضمان شمولية ودقة المعلومات الواردة في هذا التقرير ، معتمدة فقط على موارد موثوقة وذات سمعة جيدة . لا تتحمل شركة بلوم انفست أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري نتيجة استخدام هذا التقرير كما أن شركة بلوم انفست ليس لها حصة في أي من الأوراق المالية المذكورة في التقرير، بل قد يكون لها وضع استثماري في كل منها أو بعضها أو في أوراق مالية ذات صلة. بالإضافة إلى ذلك ، لم تقدم شركة بلوم انفست أي نصيحة أو خدمات خلال الاثني عشر شهرا التي سبقت اصدار أي من هذه الأوراق المالية المذكورة في التقرير. يمكن أن تتذبذب أسعار أو قيمة الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير ونفقد قيمتها ، وترفع شركة بلوم انفست مسؤوليتها عن أي خسائر قد تنتج اذا كان الاستثمار في أي أوراق مالية معتمداً على هذا التقرير.

شركة بلوم للاستثمار السعوديّة (بلوم انفست) مرخّصة من قبل هيئة السوق المالية(ترخيص رقم 08094-37) تاريخ 1429/12/01 هـ الموافق 2008/08/21 م. عنوان الشركة: حي المحمدية- طريق الملك فهد- بناية الأولى - الدور الثالث، هاتف: 0114949555، ص.ب. 8151 الرياض 11482، المملكة العربية السعودية.
الموقع الالكتروني www.blominvest.sa

اتجاه الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي



تقدر موازنة العام 2022م وجود بعض الاعتدال في أسعار النفط من المستويات المرتفعة الحالية مع تخفيف التضخم العالمي والتعافي في اختناقات سلسلة التوريد. في الوقت نفسه, من المحتمل أن يكون هناك انخفاض متوقع في إجمالي الإنفاق, مما يؤدي إلى تحسين وضع الموازنة. وتتوقع الحكومة مواصلة دفع الإسكان وتقديم الدعم المستمر لبرنامج الإسكان والاستثمار في المشاريع الضخمة وبرامج رؤية السعودية 2030, مع دعم برامج نمو القطاع الخاص. ولسوف ستستمر كذلك برامج الخصخصة, مما يوفر قوة دفع لنمو القطاع الخاص. ونتوقع أن تكون الأشهر القادمة من عام 2021م والسنوات القادمة إيجابية للغاية بالنسبة للمملكة, وذلك من وجهة نظر النشاط الاقتصادي وكذلك الاهتمام الأكبر بالأسواق المالية في المملكة.

وقد تم من خلال منتدى الموازنة الجاري الذي يعقد في الرياض تسليط الضوء على العديد من الإعلانات الجديدة للأشهر القادمة, ويشمل ذلك:

- مناقشات حول طرح المزيد من الاكتتابات العامة الأولية في سوق الأسهم وخاصة الأصول مثل الخدمات اللوجستية السعودية والعديد من الشركات التابعة للخطوط الجوية العربية السعودية (السعودية).
- يمتلك صندوق الاستثمارات العامة أصولاً مدارة بقيمة 1.8 تريليون ريال سعودي, وهي أعلى بكثير من هدفه لعام 2021م. ويظل صندوق الاستثمارات العامة شريكًا رئيسيًا للشركات الخاصة لتوطين التقنيات والابتكار داخل المملكة. علماً أن الصندوق يهدف إلى زيادة مساهمته في السوق المحلي إلى 60% بحلول عام 2025م.
- استمرار ازدهار الإسكان مع استهداف الوزارة 300 ألف وحدة من القطاع الخاص على مدى خمس سنوات, مما يضيف مزيدًا من الزخم إلى المساحة الجذابة بالفعل.
- من المقرر أن تستفيد السياحة المحلية حيث إن الأولوية في عام 2022م هي مواصلة الإصلاحات وحملات التسويق في الصيف والشتاء, إلى جانب المزيد من التدريب وتطوير رأس المال البشري
- في أعقاب الإعلانات الأخيرة المتعلقة بأهداف "صافي الصفر" التي وضعتها المملكة العربية السعودية, تتطلع الوزارة إلى تعزيز الاستثمارات في مجالات مثل الهيدروجين الأخضر والطاقة المتجددة ومبادرات الاقتصاد الأخضر الأخرى لتعزيز الاستراتيجية الشاملة نحو استدامة الطاقة.