تحليل الموازنة للربع الثالث

نوفمبر 2021م

نظرة على موازنة المملكة العربية السعودية خلال الربع الثالث من العام 2021

أسعار النفط المرتفعة تعزز الانتعاش القوي الفعلي المتحقق في جميع نواحي الاقتصاد مع العودة القوية للمملكة. فائض الميزانية في نهاية الربع الثالث 2021م

تسهم ميزانية الربع الثالث من عام 2021 في ترسيخ قاعدة الانتعاش المتميز في المملكة مدفوعًا بالارتفاع القوي في أسعار النفط, وزيادة الإنتاج في مختلف القطاعات الاقتصادية, بفعل ارتفاع أسعار السلع الأساسية الذي يعود إلى التزايد المستمر في الضغط على سلسلة التوريدات.

- **عائدات النفط:** زادت بنسبة 60% على أساس سنوي نتيجة لارتفاع أسعار النفط الخام بنسبة 72% على أساس سنوي.
- **الإيرادات غير النفطية:** تراجعت بنسبة 22% على أساس سنوي على الرغم من النمو القوي في الضرائب غير المباشرة, إذ تراجعت الإيرادات الأخرى مثل المبيعات التي تقوم بها الكيانات الأخرى (الدخل من الإعلانات والرسوم من خدمات الموانئ والرسوم الإدارية والغرامات والعقوبات والمصادرات).
- **النفقات الحالية:** انخفضت بنسبة 6% على أساس سنوي مع انخفاضات كبيرة في المزايا والإعانات الاجتماعية خلال الربع.
- **النفقات الرأسمالية:** انخفضت النفقات الرأسمالية بنسبة 16% على أساس سنوي بما يتماشى مع التوجيه العام الصادر خلال التقديرات التي تلت فترة الإغلاقات. وقد ساعدت النتيجة الإجمالية على تحسين رصيد الموازنة, على الرغم من أننا نتوقع زيادة النفقات الرأسمالية بشكل مضطرد مع الإعلانات الأخيرة حول المبادرة الخضراء والأهداف المناخية الأخرى.

رصيد الموازنة:

- انتقلت الموازنة إلى تحقيق فائض في الربع الثالث من العام 2021 بفائض قدره 6.68 مليار ريال سعودي لفترة التسعة أشهر من العام 2021, مقابل عجز وقدره 40.77 مليار ريال سعودي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020م.

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية, ولكنها تمثل آراء فردية, وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان, وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست, وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ. الموافق 2008/8/21م, وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

- يمكن أن يعزى ما ورد أعلاه إلى حد كبير إلى كل من ارتفاع عائدات النفط والحفاظ على ضوابط الإنفاق الكلي خلال الفترة المذكورة.
- بالنظر إلى الازدهار الحالي للقطاع النفطي، فإن رصيد الميزانية يسير باتجاه أفضل بكثير من التقديرات الأولية لعام 2021م.

مستويات الدين:

- ارتفع إجمالي الدين بنسبة 11% عن مستويات السنة المالية 2020م إذ بلغ 948.3 مليار ريال سعودي. غير أن إجمالي الدين ارتفع بنسبة 2.8% على أساس ربع سنوي.
- لجأت الحكومة إلى كل من السوقين المحلي والدولي للاقتراض خلال العام، حيث بلغت الديون 65.7 مليار ريال سعودي من مصادر محلية و36.96 مليار ريال سعودي من خلال الإصدارات الدولية.

النظرة المستقبلية:

- يتحين وضع أسواق النفط، حيث ترى أوبك بلص انتعاشًا في الطلب في ظل تزايد معدلات التطعيم، والرياح المواتية من جانب العرض وانتعاش السفر. كما أن ظروف السوق الحالية أدت إلى ارتفاع كبير في الأنشطة التجارية القائمة على النفط والسلع الأساسية
- سجلت الصادرات غير النفطية ارتفاعا بنسبة 52.1% لتصل إلى 65.7 مليار ريال مقابل 43.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- تحسن معنويات المستهلكين والأعمال، جنباً إلى جنب مع البيئة النقدية والائتمانية. كما تراجع التضخم في سبتمبر إلى 0.6% من 2.7% في يوليو، مما يشير إلى أن التكاليف المتزايدة الناجمة عن تأثيرات ضريبة القيمة المضافة قد بدأت في التلاشي.
- اقتصار الإنفاق الرأسمالي على المشاريع الأساسية لهذا العام، مما أدى إلى زيادة التدفق النقدي الحر إلى أقصى حد الأمر الذي يؤدي إلى المزيد من أنشطة إعادة الاستثمار. وينصب التركيز حسب التقديرات على خفض العجز المالي إلى 1.6% في عام 2022 وتحقيق فائض في الميزانية في العام 2023م.
- من المتوقع أن ينخفض الإنفاق في الميزانية بنسبة 6% في عام 2021، ويرجع ذلك جزئيًا إلى تحسن كفاءة الإنفاق وزيادة مشاركة القطاع الخاص في الإنفاق الاستثماري (من خلال برامج

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ. الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

مختلفة مثل برنامج شريك الذي تم إطلاقه مؤخرًا) ومن خلال زيادة الاستثمار وفتح القيمة من خلال صندوق الاستثمارات العامة.

- تسارعت وتيرة نمو الرهن العقاري الذي تضاءل في الربع الثاني من العام 2021 بشكل قوي خلال الربع الثالث من العام 2021م. ونتوقع أن يستمر زخم الرهن العقاري في النمو بقوة في النصف الثاني من العام 2021م. وتشير التقديرات إلى أن ملكية المنازل يجب أن تصل إلى نحو 66% بحلول عام 2021 وتصل إلى نحو 70% بحلول عام 2022م.
- انخفض معدل البطالة إلى 11.3% في الربع الثاني من العام 2021م من 11.3% في الربع السابق، وهو أدنى معدل بطالة يتم تسجيله منذ عقد. وقد زادت مشاركة المرأة السعودية في القوى العاملة إلى 32.4% في الربع الثاني من العام 2001م وتجاوزت بالفعل هدف الـ 30% الذي تم تحديده في إطار رؤية 2030. ومن شأن ذلك أن يستمر في دعم معنويات الاستهلاك.
- كان أداء القطاع المصرفي جيداً مع زيادة الإقبال على الائتمان من قطاعي الشركات والتجزئة، والذي يقوده بشكل أساسي الرهن العقاري. ومن المتوقع أن تبدأ بوادر زيادات معدلات الفائدة في نهاية عام 2022م حسب التقديرات، مع المزيد من الارتفاعات التي تلي ذلك.
- تشهد أسواق رأس المال السعودية إحدى أفضل فتراتها من حيث الإدراج وكذلك الطلب من المستثمرين. ويعتبر فائض الاكتتاب في عمليات الاكتتابات العامة الأولية مؤشراً على النمو القوي للشركات التي طرحت أسهمها للاكتتاب العام والقطاعات الاقتصادية على نطاق أوسع.

تتوقع موازنة الدولة للعام2022 بعض الاعتدال في أسعار النفط من المستويات المرتفعة الحالية مع تراجع التضخم العالمي والتعافي في الاختناقات والضغوطات التي تعاني منها سلسلة التوريد. في الوقت نفسه، من المحتمل أن يكون هناك انخفاض متوقع في إجمالي النفقات، مما يؤدي إلى تحسين وضع الميزانية. وتتوقع الحكومة مواصلة دفع الإسكان وتقديم الدعم المستمر لبرنامج الإسكان والاستثمار في المشاريع الضخمة وبرامج رؤية السعودية 2030، مع دعم برامج نمو القطاع الخاص. كما ستستمر برامج الخصخصة، مما يوفر قوة محفزة لنمو القطاع الخاص. هذا ونتوقع أن تكون الأشهر القادمة من عام 2021م والسنوات المقبلة إيجابية للغاية بالنسبة للمملكة، وذلك سواء من وجهة نظر النشاط الاقتصادي أو الاهتمام الأكبر بالأسواق المالية في المملكة.

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ. الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

الشكل (1): نظرة على أرقام الموازنة في الربع الثالث من العام 2021م:

بالمليون ريال سعودي	الربع 3- 2020	الربع 2- 2021	الربع 3- 2021	الفرق على أساس سنوي
الإيرادات الإجمالية	**215,576**	**248,106**	**243,381**	**%12.9**
الإيرادات النفطية	**92,582**	**132,150**	**147,975**	**%59.8**
الإيرادات غير النفطية	**122,994**	**115,956**	**95,406**	**%22.4-**
الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية	7,230	7,183	3,498	%51.6-
الضرائب على البضائع والخدمات	51,572	67,984	66,096	%28.2
الجمارك	4,548	4,321	4,718	%3.7
الضرائب الأخرى	12,017	19,603	2,781	%76.9-
الإيرادات الأخرى	47,627	16,865	18,313	%61.5-
المصروفات الإجمالية	**256,345**	**252,718**	**236,697**	%7.7-
النفقات الحالية	**223,906**	**230,813**	**209,536**	%6.4-
تعويضات الموظفين	120,266	122,819	123,453	%2.6
استخدام البضائع والخدمات	45,950	45,531	41,156	%10.4-
مصاريف التمويل	5,430	7,434	6,542	%20.5
الإعانات	8,189	4,230	4,342	%47.0-
المنح	477	459	175	%63.3-
المزايا الاجتماعية	21,164	29,498	12,402	%41.4-
النفقات الأخرى	22,430	20,842	21,466	%4.3-
الأصول غير المالية (الرأسمالية)	**32,439**	**21,905**	**27,161**	%16.3-
الرصيد العام	(40,769)	(4,612)	6,684	
الرصيد غير النفطي	(133,351)	(136,762)	(141,291)	

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ، الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

الشكل (2): نظرة على أرقام الموازنة لفترة التسعة أشهر من العام 2021م:

بالمليون ريال سعودي	9 أشهر 2020	9 أشهر 2021	الفرق على أساس سنوي
الإيرادات الإجمالية	**541,593**	**696,247**	**%28.6**
الإيرادات النفطية	**317,070**	**396,701**	**%25.1**
الإيرادات غير النفطية	**224,523**	**299,546**	**%33.4**
الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية	12,444	13,903	%11.7
الضرائب على البضائع والخدمات	92,734	187,752	%102.5
الجمارك	12,365	13,055	%5.6
الضرائب الأخرى	17,439	25,382	%45.5
الإيرادات الأخرى	89,541	59,454	%33.6-
المصروفات الإجمالية	**725,706**	**701,619**	%3.3-
النفقات الحالية	**635,864**	**637,614**	%0.3
تعويضات الموظفين	369,534	369,173	%0.1-
استخدام البضائع والخدمات	107,891	114,293	%5.9
مصاريف التمويل	16,853	19,736	%17.1
الإعانات	21,529	13,994	%35.0-
المنح	2,845	3,392	%19.2
المزايا الاجتماعية	48,800	54,176	%11.0
النفقات الأخرى	68,412	62,850	%8.1-
الأصول غير المالية (الرأسمالية)	**89,842**	**64,005**	%28.8-
الرصيد العام	(184,113)	(5,372)	
الرصيد غير النفطي	(501,183)	(402,073)	

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ. الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

الشكل (3): تحليل النفقات

بالمليون ريال سعودي	الربع 3- 2020	الربع 2- 2021	الربع 3- 2021	الفرق من ربع إلى ربع	الفرق على أساس سنوي
الإدارة العامة	10,074	7,768	7,102	*%8.60-*	*%29.5-*
القوات المسلحة	41,215	50,372	40,521	*%19.60-*	*%1.7-*
الأمن والإدارة الإقليمية	30,835	23,361	28,171	*%20.60*	*%8.6-*
الخدمات البلدية	14,631	7,383	8,443	*%14.40*	*%42.3-*
التعليم	53,019	46,142	46,412	*%0.60*	*%12.5-*
الصحة والتنمية الاجتماعية	47,987	57,435	41,286	*%28.10-*	*%14.0-*
الموارد الاقتصادية	12,385	15,654	14,103	*%9.90-*	*%13.9*
البنية التحتية والمواصلات	11,082	11,829	12,859	*%8.70*	*%16.0*
بنود عامة	35,118	32,777	37,800	*%15.30*	*%7.6*
الإجمالي	**256,344**	**252,719**	**236,698**	***%6.30-***	***%7.7-***

بالمليون ريال سعودي	9 أشهر 2020	9 أشهر 2021	الفرق على أساس سنوي
الإدارة العامة	24,888	21,964	*%11.7-*
القوات المسلحة	136,850	134,426	*%1.8-*
الأمن والإدارة الإقليمية	80,840	73,860	*%8.6-*
الخدمات البلدية	33,535	22,695	*%32.3-*
التعليم	148,956	137,522	*%7.7-*
الصحة والتنمية الاجتماعية	124,370	133,126	*%7.0*
الموارد الاقتصادية	37,262	41,245	*%10.7*
البنية التحتية والمواصلات	38,391	34,974	*%8.9-*
بنود عامة	100,612	101,809	*%1.2*
الإجمالي	**725,704**	**701,621**	***%3.3-***

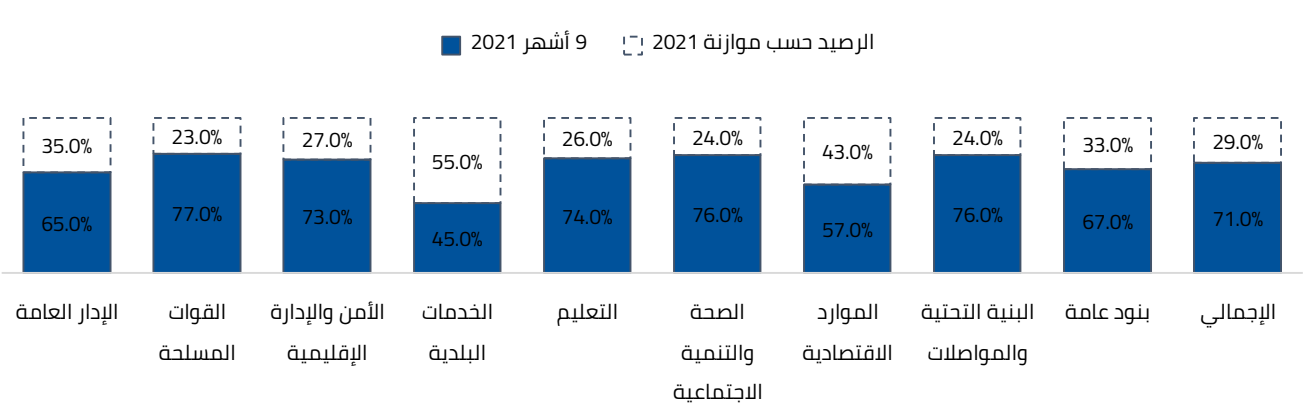
المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ. الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

الشكل (4): العجز والتمويل

بالمليون ريال سعودي	الربع 3-2020	الربع 2-2021	الربع 3-2021	السنة حتى تاريخه
العجز	**40,769-**	**4,612-**	**6,684**	**5,373-**
مصادر التمويل:				
الحساب الجاري	0	0	0	
الاحتياطيات الحكومية	1,332	0	0	
الاقتراض الداخلي	41,990	17,666	0	23,795
الاقتراض الخارجي	0	3,876	0	27,296
إجمالي التمويل	**43,322**	**21,542**	**0**	***51,091**

* سيتم استخدام التمويل الزائد حتى الربع الثالث لتلبية الاحتياجات التمويلية لبقية السنة المالية.

الشكل (5): النفقات في موازنة العام 2020م مقابل النفقات الفعلية في فترة التسعة أشهر من العام 2021م



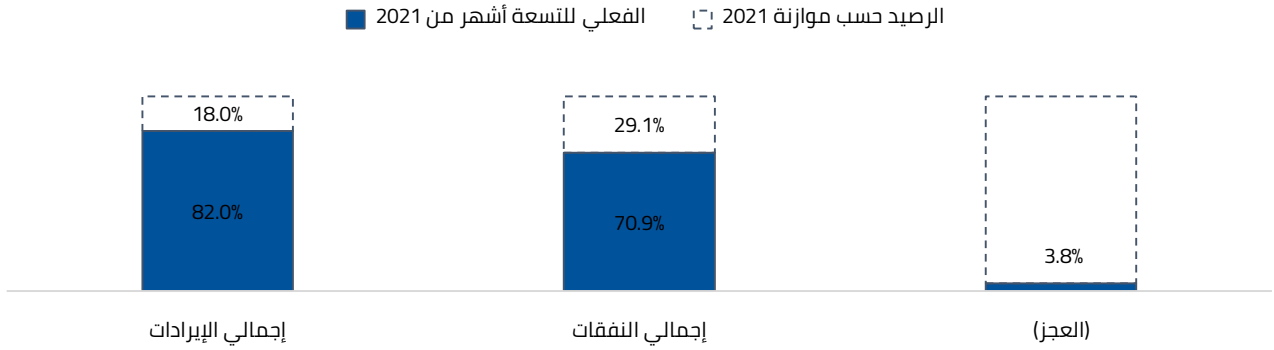
المصدر: وزارة المالية

الشكل (6): أرقام الميزانية لعام 2020م مقابل الأرقام الفعلية للتسعة أشهر من العام 2021

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ، الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa

تحليل موازنة المملكة للربع الثالث من العام 2021م

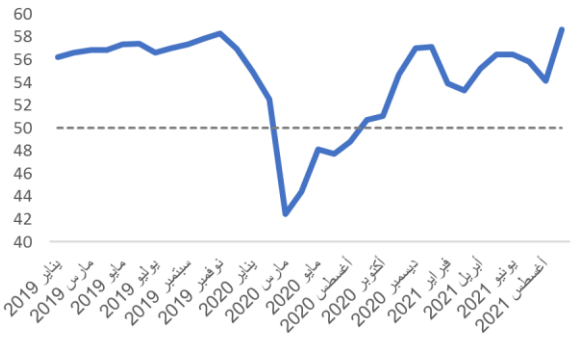
نوفمبر 2021م



المصدر: وزارة المالية

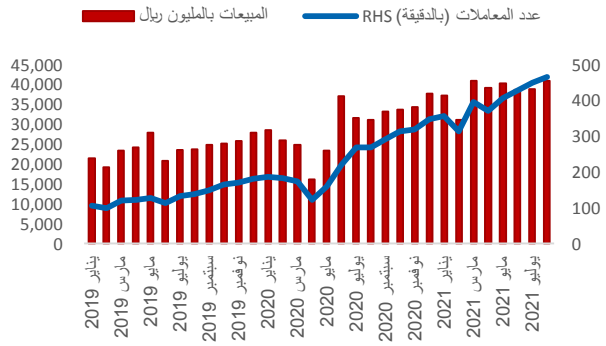
إحصاءات رئيسية

الرسم البياني (2): عاد مؤشر مديري المشتريات إلى مستويات صحية



المصدر: *IHS Markit*

الرسم البياني (1): معاملات نقاط البيع شهدت انتعاشاً قويا



المصدر: البنك المركزي السعودي

المعلومات الواردة في هذا التقرير لا تشكل أو تستدرج توصيات استثمارية، ولكنها تمثل آراء فردية، وبالتالي فإنه يتعين على أي شخص يحتاج إلى مشورة مالية الحصول عليها مباشرة من مستشار مالي مؤهل ومتخصص وليس بالاعتماد على هذا التقرير. تبذل بلوم إنفست السعودية قصارى جهدها لضمان أن تكون المعلومات الواردة في هذا التقرير شاملة ودقيقة قدر الإمكان، وتعتمد فقط على مصادر موثوقة وذات سمعة طيبة. ولا تتحمل بلوم إنفست السعودية أي مسؤولية عن أي خسارة ناتجة عن أي قرار استثماري يتم اتخاذه نتيجة لاستخدام هذا التقرير. كما أن شركة بلوم إنفست السعودية ليس لها حصة في شركة بلوم إنفست، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية (ترخيص رقم 37-08094) بتاريخ 1429/12/1هـ، الموافق 2008/8/21م، وعنوانها في حي المحمدية - طريق الملك فهد - المبنى الأول - الدور الثالث هاتف: 4949555 (011) ص. ب: 8151 - الرياض: 11482 - المملكة العربية السعودية - الموقع الإلكتروني https://www.blominvest.sa