investa K (63 sac 63 sac 64 sac 64 sac 64 sac 65 sa









4 كلمة الرئيس التنفيذي

- 6 أخبار الشركة
- حبي للاستثمار تعلن عن تحقيق أرباح صافية قدرها ٤٩١ مليون درهم في النصف الأول ٢٠١٨
 - 8 زجاج
 - الإمارات للزجاج تنظم تدريبًا على اختبار الزجاج لمختبر دبي المركزي التابع لبلدية دبي الإمارات للزجاج المسطح تحقق مليون ساعة عمل من دون إصابات للمرة الثانية الإمارات للزجاج تنظم ندوة خاصة لشركة «كولتاي فاسادز» «الإمارات للزجاج المسطح» تحصل على شهادة الاعتماد من مؤسسة المعايير الهندية
 - 14 الصحة
 - مستشغى كينجز كوليدج لندن الإمارات يغتتح مركز مارينا الطبى
 - 16 التعليم
- ا جامعة البلمند في دبي تفتح أبوابها لاستقبال الدفعة الأولى من طلابها جامعة مودول تحصل على تقدير عالمى لأبحاثها ومنشوراتها، وتحتل المرتبة الثالثة أوروبيًا و ١٢ عالميًا
 - المقابلات إعلامية 18
 - ﴿إنسولْير الإماراتُۥ تعزز اسْتخدام الطاقة الشمسية في المباني جامعة البلمند في دبي ترسي معايير جديدة في جودة التعليم
 - 20 **وجهة نظر مالية** نظرة عميقة على الإصلاحات السعودية
 - 24 خبر وصورة



كلمة الرئيس التنفيذي

يتخذ اقتصاد دولة الإمارات العربية المتحدة مساراً صحيحاً نحو الحفاظ على النمو الاقتصادي الإيجابي، بفضل نجاح استراتيجية التنويع الاقتصادي في البلاد، وتوسيع القاعدة الصناعية، فضلاً عن ارتفاع أسعار النفط العالمية التي عززت من قدرات الحكومة الاتحادية والحكومات المحلية لزيادة الإنفاق.

وكانت الحكومة قد أطلقت حزمة من المبادرات واللوائح لزيادة النمو الإقتصادي؛ فغي الثلاثين من سبتمبر الماضي، وافق مجلس الوزراء على ميزانية بلا عجز تبلغ ١٨٠ مليار درهم للسنوات الثلاث المقبلة، في حين تعتبر ميزانية العام المقبل ١٩٠٦ الأكبر في تاريخ الاتحاد. وما يميّز هذه الميزانية، هو إنغاق ما نسبته %٥٩ على التعليم والصحة والتنمية الاجتماعية، بما يتماشى مع أهداف "رؤية الإمارات ٢٠١١" لجعل البلاد واحدة من أفضل دول العالم بحلول الذكرى السنوية الخمسين للاتحاد.

واستناداً إلى التوقعات التي ترجح زيادة إنتاج النفط والإنفاق الحكومي، قام صندوق النقد الدولي مؤخراً برفع مستوى توقعاته للنمو الاقتصادي في الإمارات إلى ٢٠١٩ لهذا العام، و٣٠٧ للعام المقبل ٢٠١٩ وسيكون لهذه الأخبار تأثيرات إيجابية على النشاط الاقتصادي، إلى جانب تعزيز معنويات السوق على نطاق واسع في الإمارات.

ومن جهتها، بدأت "دبي للاستثمار" في السنوات القليلة الماضية، تحركاً استراتيجياً للاستثمار في قطاعي الرعاية الصحية والتعليم، وأثبتت بذلك أن خطة عملها تتماشى مـ٤ خطط الحكومة طويلة الأجل.

ومن خلال امتلاكها محفظة متنوعة تضم ١٠ مجالات تغطي ٢٣ قطاعاً، و٣٥ شركة مختلفة، تتمتك دبي للاستثمار بمكانة جيدة للعب دور مهم في دعم النمو الإقتصادي الإماراتي، خاصة وأنها توفر للسوق حلولاً شاملة، بما يسمح للشركات الاستفادة من بيئة العمل المعززة بالتفاؤل.

وتقدم دبي للاستثمار حلولاً مبتكرة ومتكاملة لقطاع البناء من خلال أنشطة متنوعة تمارسها ١٨ شركة تابعة تعمل في هذا القطاع. وبغضل التطوير المستمر للشركة، والعمل على تحسين المنتجات والخدمات وفقاً لأعلى المعايير الدولية، كان بمقدورنا تسجيل انتشار عالمي واسع، والوصول إلى أسواق جديدة في آسيا وأوروبا وأفريقيا.

وفي قطاع التعليم، استقبلت جامعة البلمند في دبي والمملوكة بالكامل لشركة دبي للاستثمار الدفعة الأولى من الطلاب للفصل الدراسي الأول في دولة الإمارات العربية المتحدة.

وتواصل "دبي للاستثمار" تقدمها في استراتيجيتها لتحقيق التنوع، وتجري الآن تقييماً للمقترحات المختلفة المتعلقة بالتعليم والرعاية الصحية والأنشطة الترفيهية والخدمات المالية.

ومع قيام حكومة الإمارات بتحديد زيادة وتيرة النمو بثقة تامة، فإننا في "دبي للاستثمار" نثق بقدرتنا على تحقيق أهداف عملياتنا، من خلال خلق القيمة للمجتمع المحلي وكافة الأطراف ذات الصلة في المستقبل.

خالد بن کلبان

العضو المنتدب وكبير المسؤولين التنفيذيين



[5]

أخبار الشركة

دبي للاستثمار تعلن عن تحقيق أرباح صافية قدرها ٤٩١ مليون درهم في النصف الأول ٢٠١٨

أعلنت دبي للاستثمار عن تحقيق أرباح صافية بلغت ٩١ مليون درهم لغترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٨١٠، بزيادة قدرها ١١ مليون درهم، مقارنة مع ٤٨٠ مليون درهم في نفس الفترة من العام الماضي.

وارتفع إجمالي أصول الشركة إلى ١٩.٠٤ مليار درهم، مقارنة مع ١٧٠٠، مليار درهم حتى ٣١ ديسمبر ١٩٠٠، وبلغ إجمالي الدخل خلال هذه الفترة ٥٠٠١ مليار درهم، مقارنة مع ١٠٨١ مليار في نفس الفترة من العام الماضي، كما وصل العائد السنوي على حقوق الملكية لهذه الفترة (٣٤٤٨.

وقال خالد بن كلبان، العضو المنتدب وكبير المسؤولين التنفيذيين في دبي للاستثمار: "سجلت دبي للاستثمار نموًا مضطردًا في نتائجها المالية خلال النصف الأول من العام ٢٠١٨. وتعتبر الزيادة في إجمالي الإيرادات وصافى الربح وإجمالي الأصول مشجعة للغاية في

ظل التحديات الاقتصادية الراهنة، وتعزى هذه النتائج الإيجابية بغضل الاستحواذ الاستراتيجي على شركة إيميكول."

وأضاف بن كلبان: "تعمل دبي للاستثمار على تطوير العديد من المشاريع العقارية مثل" تلال مردف" و "جرين كوميونيتي ويست" المرحلة الثالثة في مجمع دبي للاستثمار و "مركز الفجيرة للأعمال ". وبالإضافة إلى ذلك، تحرز الشركة تقدمًا نحو استراتيجية التنويع الخاصة بها، ويجري تقييم المقترحات المختلفة المتعلقة بالتعليم والرعاية الصحية والأنشطة الترفيهية والخدمات المالية. وتعمل "المال كابيتال" التابعة لشركة دبي للاستثمار مع الجهات التنظيمية للإطلاق صنحوق الاستثمار العقاري متعدد الاستخدامات الخي سيتم إدراجه في سوق دبي المالي قبل نهاية العام. وستضمن هذه المبادرات استدامة النمو وتعزيز القيمة للمساهمين."





[7]





الإمارات للزجاج تنظم تدريبًا على اختبار الزجاج لمختبر دبي المركزي التابع لبلدية دبي

نظمت الإمارات للزجاج برنامجًا تدريبيًا لمدة يومين لمختبر دبي المركزي المسؤول عن إجراء الاختبارات وإصدار شهادات الاعتماد لبلدية دبي.

وركز البرنامج التدريبي على أداء واختبار الزجاج في قطاع البناء، ما يؤكد التزام الشركة إزاء تطبيق أعلى معايير الجودة وإجراء الاختبارات في صناعة الزجاج.

واشتملت الدورة على تقديم العروض التوضيحية عن طريق تصنيع الزجاج وآليات تجهيزه وتطبيقاته وجوانب

استخدامه في هذا القطاع، إضافة إلى تنظيم جولة تعريفية في مصنع الإمارات للزجاج في القوز، ومصنع التكسية في مجمع دبي للاستثمار. وحضر المشاركون جلسات للاختبارات العملية في مختبرها الحديث

وتعدّ الدورة التدريبية بداية لسلسلة من أنشطة التعاون بين الطرفين، حيث تسعى الإمارات للزجاج لتكون الشريك المفضل لمختبر دبي المركزي في جميع المتطلبات المتعلقة بالزجاج المعمارى.

الإمارات للزجاج المسطح تحقق مليون ساعة عمل من دون إصابات للمرة الثانية

حصلت شركة الإمارات للزجاج المسطحعلى جائزة مرموقة من خلال تحقيق مليون ساعة عمل من دون إصابات مسببة لهدر الوقت للمرة الثانية في تاريخها.

ويعكس التقدير الكبير الذي حظيت به الشركة والتي تعتبر أول مصنع متكامل للزجاج المسطح في دولة الإمارات العربية المتحدة، التزامها بمبادئ الصحة والسلامة المهنبة.

وتسلم غسان مشعل، المدير العام لشركة الإمارات للزجاج المسطح، شهادة تقدير خاصة على هذا الإنجاز من نبيل صالح العولقي، مدير إدارة الصحة والسلامة

والبيئة في مكتب تنمية الصناعة في أبوظبي، في حفل أقيم في مصنع الشركة بمدينة أبوظبي، وذلك بحضور سعادة سعيد عيسى الخييلي مدير عام المؤسسة العليا للمناطق الاقتصادية المتخصصة.

شركة الإمارات لألواع الزجاج المسطع ذمرم EMIRATES FLOAT GLASS LLC

وساهم النهج الشامل الذي اتبعته الشركة في مجال الصحة والسلامة المهنية بشكل كبير في الارتقاء بأدائها، الأمر الذي أدى إلى التخلص التام من الحوادث المؤدية إلى الإصابات وهدر الوقت بشكل كامل منذ الربح الأخير من العام ١٠١٢. وتلتزم الشركة بمنع وتقليل أي مخاطر للصحة والسلامة والبيئة، وتجنب المخاطر التي قد تنجم عن الأنشطة أو المنتجات أو الخدمات.



[9]

زجاج

الإمارات للزجاج تنظم ندوة خاصة لشركة «كولتاى فاسادز»

شاركت "كولتاي فاسادز"، الشركة الرائدة في مجال الاستشارات الهندسية، في فعاليات نحوة "أعمال الزجاج" التي نظمتها شركة "الإمارات للزجاج" على مدار يوم كامل. حيث حضر الفعالية خمسة عشر شخصًا ضم مجموعة من المهندسين المعماريين واستشاريي ومهندسي تركيب واجهات المباني، إضافة إلى مهندسي الهياكل المعمارية والباحثين المتخصصين

واشتملت الندوة على تقديم العروض التوضيحية حول تصنيع الزجاج وطرق معالجته وآليات تطبيقه في صناعة البناء والتشييد، قبل أن تختتم بجولة في مصنع الإمارات للزجاج الكائن بمنطقة القوز، حيث عقدت جلسات للاختبارات العملية في المختبر المتطور التابع لشركة الإمارات للزجاج. وتولى فريق من خبراء

الإمارات للزجاج تقديم العروض التي اشتملت على شروحات مغصّلة ركزت بمجملها على الخصائص المختلفة المتعلقةبالزجاج وأهميتها،إضافة إلى الأنواع المختلفة من الزجاج المستخدمة في المباني. وناقش فريق ضمان الجودة والتحكم بها طرق قياس واختبار الخصائص المرئية والحرارية للألواح الزجاجية، والأدوار المهمة التي تلعبها هذه العوامل في تحديد اختيار الزجاج المناسب في منطقة الشرق الأوسط. وقام الفريق أيضًا باستعراض مختلف المعايير المعترف بها علمياً والمتبعة في الإمارات للزجاج، والفروقات في الظروف الإقليمية ومدى تأثيرها على النتائج النهائية للرجاج المطلي. وعمل الغريق المختص في الشركة على توضيح إجراءات مراقبة الجودة ومعالجة الزجاج في المصنى، كما أطلى فريق عمل "كولتاي" على في المصنى، كما أطلى فريق عمل "كولتاي" على

أحدث ما توصلت إليه أجهزة وآلات اختبار قياس الطيف الضوئي في "الإمارات للزجاج"، لإنتاج واختبار الزجاج المطلي عالي الأداء المستخدم في صناعة الإنشاءات. ومن أبرز ما اشتملت عليه أجندة اليوم، تقديم عرض غني بالمعلومات المفيدة، ومناقشة اختبار عملي لتقييم الزجاج المغلف والمقوى المقاوم للكسر.

يشار إلى أن "كولتاي فاسادز" تأسست بدولة الإمارات العربية المتحدة في العام الـ من قبل أغنيس كولتاي، ويعمل لديها حالياً أكبر فريق متخصص في "تكسية واجهات المباني فقط" على مستوى منطقة الشرق الأوسط. ويرتبط اسم هذه الشركة مع مجموعة من أهم المعالم البارزة في المنطقة. وفي العام ٢٠١، أنشأت مكتبًا لها في سنغافورة لتلبية الطلب المتزايد حول العالم. وتوفر الشركة الخدمات الهندسية

للواجهات، إضافة إلى خدمات التعامل مع الواجهات. ويضم فريق الشركة خبراء في مجالات متعددة، بما في ذلك الهندسة المعمارية والهندسة الهيكلية والمقاولات، ما يساعدها على تلبية جميع متطلبات العملاء من التصميم الأولي وحتى مرحلة تسليم المشاريع وفي المراحل اللاحقة بعد الإنجاز.

> واشتملت الندوة على تقديم العروض التوضيحية حول تصنيع الزجاج وطرق معالجته وآليات تطبيقه في صناعة البناء والتشييد،



زجاج

«الإمارات للزجاج المسطح» تحصل على شهادة الاعتماد من مؤسسة المعايير الهندية

حصلت شركة الإمارات للزجاج المسطح على شهادة مؤسسة المعايير الهندية (BIS)، ما يجعلها الشركة الأولى والوحيدة لتصنيع الزجاج المسطح التي تمنح هذه الشهادة على مستوى منطقة الشرق الأوسط.

وتمثل الشهادة الجديدة إنجازاً آخر لشركة الإمارات للزجاج المسطح التي تنتمي إلى شركة "زجاج ذ. م. م."، فضلاً عن كونها أول مصنع مدمج ومتكامل للزجاج في الإمارات. ومنحت الشركة رخصة علامة الاعتماد من مؤسسة المعايير الهندية تحت الرقم (-٣/٥

۱٬۱۰۰۰ ۱۲۱۰)، ووفق معیار "آیزو ۱۶۹۰۰: ۲۰۰۰ لمجموعة منتجاتها للقیاسات التي تترواح من ۲ إلى ۱۳ میلیمترًا.

ويتم إصدار الشهادة من قبل مديرية اعتماد الصناعات الأجنبية التابعة لمؤسسة المعايير الهندية، بعد إجراء سلسلة من عمليات التدقيق والتفتيش في المصانع، وتغطي جميع الوظائف المتعلقة بجودة المواد الخام وعمليات الإنتاج وضمان الجودة.





[13]

الصحة

مستشفى كينجز كوليدج لندن – الإمارات يغتتح مركز مارينا الطبي

افتتح مستشفى كينجز كوليدج لندن – الإمارات رسمياً مركز مارينا الطبى، وهو أول منشأة طبية يعلن عن افتتاحها في دبي وفق المعايير الخاصة للخدمات الصحية الوطنية البريطانية.

وحضر حفل الافتتاح محمد الرقباني، مدير عام شركة دبى للاستثمار الصناعى، بحضور سعادة أحمد الطاير، رئيس مجلس إدارة مستشفى كينجز كوليدج الإمارات، وإيان سميث، رئيس مستشفى كينجز كوليدج فى لندن.

وتمتلك دبى للاستثمار حصة قدرها %٢٦.٧٥ في مستشفى كينجز كوليدج لندن – الإمارات، والذي يتولى إدارة مستشفى في "دبي هيلز"، وثلاث عيادات أخرى:

اثنتان منها في دبي وواحدة في أبوظبي.

افتتح مستشفى كينجز كوليدج لندن – الإمارات رسمياً مركز مارينا الطبي، وهو أول منشأة طبية يعلن عن افتتاحها في دبى وفق المعايير الخاّصة للخدمات الصحية الوطنية البريطانية.



[14] [15]





[16]

جامعة البلمند في دبي تفتح أبوابها لاستقبال الدفعة الأولى من طلابها

فتحت جامعة البلمند في دبي أبوابها لاستقبال الدفعة الأولى من طلابها في فرعها الجديد بدولة الإمارات العربية المتحدة.

وكانت الجامعة قد استقطبت الطلاب الذين أبدوا اهتماماً عالياً للالتحاق بدراسة برامج بكالوريوس العلوم في تخصصات الهندسة المدنية وعلوم الأحياء بالإضافة إلى الأساتذة الذين التحقوا ببرنامج الدبلوم المهني للتدريب. وتحظى جميع البرامج بالاعتماد من قبل هيئة الاعتماد الأكاديمي، وهي إدارة حكومية تابعة لوزارة التربية والتعليم تعنى بترخيص الدرجات العلمية واعتمادها.

يشار إلى أنه تم تشييد حرم جامعة البلمند في مجمع دبي للاستثمار على مساحة قدرها ثمانية آلاف متر مربع، ويضم أحدث القاعات الدراسية، و المختبرات إضافة إلى مكاتب أعضاء هيئة التدريس والهيئة الإدارية. ويعد هذا الحرم الجامعي الأول في مجمع دبي للاستثمار، وتم تجهيزه لاستيعاب ٢٠٠٠ طالب.





جامعة مودول تحصل على تقدير عالمي لأبحاثها ومنشوراتها، وتحتل المرتبة الثالثة أوروبيًا و ١٢ عالميًا

أعلنت جامعة مودول دبي عن أحدث تصنيف يحققه حرمها في فيينا، بعد دخولها إلى قائمة أفضل ٢٥ جامعة عن فئة "أفضل المنشورات" العالمية، ما يسهم في تعزيز مكانتها تقديرًا للقدرات والمستويات الراقية لهيئة التدريس والأبحاث في الجامعة.

ونالت الجامعة هذا التقدير من خلال تصنيف كشفت عنه مؤخرًا "يوC مالتي رانك"، إحدى المؤسسات العالمية الرائدة المستقلة التي يمولها برنامج "إيراسموس" التابع للمفوضية الأوروبية، وتقوم بتطبيق منهج متعدد الأبعاد حسب المستخدمين، وهو تصنيف عالمي لمؤسسات التعليم العالى.

وكانت مودول الجامعة النمساوية الوحيدة التي نجحت في الدخول إلى القائمة المرموقة، وحازت المرتبة ١٦ عالميًا، والثالثة أوروبيًا، لتنضم بذلك إلى مجموعة من أرقى جامعات العالم، مثل هارفارد وأكسفورد و "إلبي إس" وبرنستون.

وبالتزامن مع هذا التقدير العالمي، أكدت جامعة مودول دبي التزامها بمركزها المتكامل للأبحاث، وهو مركز الاستدامة من خلال البحث والتعليم (CSRE).

ويركز نهج المركز على إيجاد التواصل بين المهارات والمعرفة الأكاديمية من جهة وبين الشركات والمؤسسات والمجتمع بشكل عام. وتولي من خلال مهمتها مستوى عاليًا من الاهتمام إزاء دعم جهود المنطقة للارتقاء بالاستدامة عن طريق الاستثمار في التعليم والأبحاث، والترويج لدبي ودولة الإمارات العربية المتحدة بشكل عام كمركز للتميز في مجال الاستدامة والتعليم، والعمل على تطوير وإنشاء محور إقليمي للتعاون بين الصناعة وصانعي السياسات والمنظمات غير الحكومية.

يشار إلى أن تصنيف "يوC مالتي رانك" لأفضل الإصدارات يعتبر ضمن أرقى فئات تقييم مؤسسات التعليم العالي، لأنه يعتمد على قياس التميز البحثي الدولي للجامعات من خلال منشوراتها وإصداراتها، وما تقدمه من مقالات مفيدة كمصادر للاقتباس في جميح أنحاء العالم. وتعد الاقتباسات المتكررة من الدلالات التي تؤكد على تأثير منشورات الجامعة وإصدارتها على النقاش العلمي على مستوى العالم.

[17]

مقابلا<u>ت</u> إعلامية



«إنسولير الإمارات» تعزز استخدام الطاقة الشمسية في المباني

تعمل "إنسولير الإمارات" على تعزيز الوعي حول فوائد توظيف الطاقة الشمسية لدعم مفهوم "المبانى الخضراء".

وقال رفيق حنبلي، الشريك الإداري لشركة "إنسولير الإمارات" في مقابلة مح راديو "عين دبي": "تبدي دبي اهتماماً عالياً لاستغلال موارد الطاقة المتجددة، مح التركيز على تجهيز أسطح المباني بالألواح الشمسية بحلول العام ٢٠٣٠. وأضاف أن المباني تستحوذ على نسبة تتراوح من ٤٠ % - %٥٠ من إجمالي استهلاك الطاقة في البلاد، يليها قطاع النقل بنسبة %٠٠ وبالتالي، يكون من المهم للغاية اتخاذ التدابير الفاعلة لجعل المباني أكثر كفاءة في استخدام الطاقة.

ويبلغ متوسط تكلفة المبنى ١١٠٠ درهم لكل متر مربع، ونوه حنبلي إلى أنه مع الأنظمة المستخدمة من قبل شركة "إنسولير الإمارات"، تبلغ كلفة المتر المربع الواحد ما يقرب من ١٦٠٠ درهم، وإذا وضعنا بالحسبان العوائد العالية على الاستثمار، وفترة استرداد تتراواح من ٧-٥ سنوات، يكون الغارق البالغ ١٠٠٠ درهم مجدياً من الناحية المالية. وعلاوة على ذلك، فإن تركيب الألواح الشمسية يقلل من تكاليف الصيانة، لأنها لا تتطلب التنظيف سوى مرتين فقط فحر السنة"

ويمكن استخدام الألواح الشمسية الملونة والمستدامة من "إنسولير الإمارات" على كافة واجهات وأسطح المباني والمنازل، ويمكن مواءمتها مع المباني التجارية والسكنية وحتى في ناطحات السحاب.

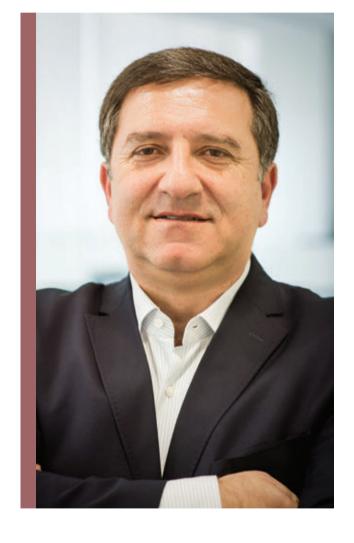


تتطلع جامعة البلمند في دبي المملوكة بالكامل لحبي للاستثمار، إلى إرساء معايير جديدة للارتقاء بجودة التعليم في دولة الإمارات العربية المتحدة، حسب ما صرح به الدكتور وليد مبيض، المدير التنفيذي ونائب رئيس جامعة البلمند في دبي في مقابلة أجرتها معه قناة "سي أنبي سي عربية".

وباستقبالها دفعتها الأولى بعد افتتاح فرعها بحبي، تلتزم الجامعة برؤية دبي للاستثمار لتوسيع محفظتها التعليمية، إلى جانب إبراز الإمكانات القوية للاستثمار في هذا القطاع.

وأضاف الدكتور مبيض في المقابلة ذاتها أن قطاع التعليم يشهد منافسة بين الجامعات لتقديم الأفضل لطلابها. وقال: "إن ما يميزنا هو أننا الجامعة اللبنانية الوحيدة في البلاد، كما أننا نتبع نظام التعليم الأمريكي".

وستقدم الجامعة المنح الدراسية والدعم المالي للطلاب لتوفير الخدمات التعليمية بأسعار معقولة. وأضاف: "نستثمر في طلابنا الذين ننظر إليهم على أنهم مستقبل البلاد. إنهم سفراءنا، وسيكون لأدائهم تأثير كبير على أصدقائهم وزملائهم في الترويج لسمعة جامعتنا".



[19]

وجمة نظر مالية

نظرة عميقة على الإصلاحات السعودية

في نهاية أغسطس الماضي، أشاد صندوق النقد الدولي بالسلطات في المملكة العربية السعودية لما أحرزته من تقدم في تنفيذ أجندتها الإصلاحية التي كانت مفاجأة إيجابية لمعظم المراقبين، إلى جانب العديد من التغييرات الهيكلية المهمة التي أنجزت على مدى العامين الماضيينفيالكثيرمنالمجالاتالمختلفة

(طالع الملحق الثاني في نهاية هذا التقرير).

وسنقوم فيما يلي بإلقاء الضوء على جانب الملاحظات والتوصيات الرئيسية الواردة في هذا التقرير.

أبرز الملاحظات الواردة في المادة الرابعة من تقرير صندوق النقد الدولى حول المملكة العربية السعودية:

نمو الناتج المحلي الإجمالي: متسارع

تشير التوقعات إلى أن نمو الناتج المحلي الإجمالي في المملكة العربية السعودية سيسجل ما نسبته في المملكة العربية السعودية سيسجل ما نسبته الماضي/١٠١ ليتدنى إلى المستوى السلبي بنسبة ١٩٠٣. وينمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ١٩٠٣. ١٨٣. (مقابل ١١٠ أفي العام ١٠١٧) بسبب تباطؤ الاندماج المالي وزيادة الإنفاق الحكومي. وبالتالي، فإن الثقة في الاقتصاد تتحسن تدريجيًا. من جهة أخرى، نلاحظ وجود فجوة في الإنتاج غير النفطي تقدر بما نسبته ١٧٠٣. في العام ١٠١٧، ويعني ذلك بدوره أن الاقتصاد يحتاج إلى المعافاة السريعة لتعويض سنوات من النمو البطىء.

من جهته، يرى صندوق النقد الدولي أن نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي غير النفطي في المملكة العربية السعودية، سيتسارع تدريجياً بما نسبته ١٤،٢ في السنة المالية ٢٠١٩، وصولاً إلى ٣٠،٣ في العام ٢٠٢٣.

ولا يزال برنامج الإصلاح السعودي محافظًا على زخمه الإيجابي، علمًا بأن صندوق النقد الدولي يحذر المملكة من احتمال تباطؤ وتيرة الإصلاح. التضخم: العودة إلى مستوياته الإيجابية

وكان ۲۰۱۷ عاما مشوبًا بالانكماش في المملكة العربية السعودية، (وسجل مؤشر أسعار المستهلك مستوى سلبييًا نسبته ٩٠٠٠). ومن المتوقع الآن أن يصل التضخم إلى ٣٦ في العام الجاري ٢٠١٨ على خلفية البدء بتطبيق قانون ضريبة القيمة المضافة بنسبة ٥٠٪. ومن المتوقع أن يستقر عند نسبة ٥٦ تقريبًا على المدى المتوسط.

العجز المالى: يضيق باستمرار

يواصل العجز المالي التدني ليصل إلى ٢٠١٪ من الناتج المحلي الإجمالي في العام الجاري ٢٠١٨، أي يقل بوضوح من الميزانية (٧٪)، ومسجلاً انخفاضًا ملحوظًا عن العجز المسجل للعام ٢٠١٧، يما نسبته ٢٩.٣.

وفي الوقت الذي يسهم فيه سعر النفط القوي بدعم الإيرادات، إلا أن المملكة تواصل عجزها نتيجة الإنغاق الإضافي، وتكلفة حساب المواطن و "المرسوم الملكي في يناير" المتمثل في تقديم (بدلات شهرية لموظفي القطاع العام والطلاب والمتقاعدين).

ويراهن صندوق النقد الدولي على تسجيل عجز أقل من نسبة ٪۱. سجلت في العام ۲۰۰۹، لكن توقعاته تشير لاحتمال توسع العجز ليصل إلى ٪۳.٦ في العام ۲۰۲۳ نتيجة انخفاض إيرادات النفط. وتتعارض هذه التوقعات مع الخطة السعودية للوصول إلى ميزانية متوازنة بحلول العام ۲۰۲۳. ويأتي هذا الاختلاف في الرأي من

الافتراضات حول أسعار النفط (يعتمد صندوق النقد الحولي سعرًا قدره ٥٩ دولارًا للبرميل، في حين تتطلب الميزانية المتوازنة سعرًا بمقدار ٧٣ دولارًا).

وحظيت الحكومة السعودية بالإشادة من صندوق النقد الدولي بعد أن قامت بتحريك هدف الميزانية المتوازنة من العام ٢٠٠٢، لتقترب بذلك من توصية صندوق النقد الدولي للعام ٢٠٠٢، ومح ذلك، أوصى الصندوق السلطات بوضع خطط لسيناريوهات مختلفة، على ضوء حالة الضبابية التي يتسم بها مسار النفط.

الحساب الجاري: فائض عالٍ للأرقام الفردية

في العام الماضي ۱۷، ٢، عاد الحساب الجاري إلى مستوى الفائض (بنسبة + ٢.٢٪ من الناتج المحلي الإجمالي)، ويعزى ذلك إلى زيادة قيمة صادرات النفط وآثار التكامل المالي (انخفاض الواردات وتحويلات الأموال إلى الخارج). وفي العام الجاري ١٨، ٢، يتوقع أن تصل أرصدة الحساب الجاري إلى فائض يبلغ ٢٩.٣ من الناتج المحلي الإجمالي، ومع أن الواردات كانت تسجل تعافيًا، إلا أن ارتفاع أسعار النفط وانخفاض تدفقات التحويلات المالية يحركان الحساب الجاري بقوة باتجاه المنطقة الإيجابية.

ويظهر تحليل حساب رأس المال تدفقاً كبيراً بسبب الاستثمار الأجنبي من قبل الصندوق الوطني للاستثمار العام، في حين يتعين التعويض الجزئي للاقتراض الحكومي (١٧ مليار دولار)، والتدفقات إلى الأسهم السعودية قبل إدراج المؤشر.

نمو الائتمان والودائع: ضعيف .. لكن قد يتعزز

ومن الاقتراحات التي يقدمها صندوق النقد الدولي الانتقال إلى نظام أكثر مرونة، حيث يتحرك السعر تماشيًا مع أسعار مالية أكثر استقرارًا وفق ظروف الريال، بينما يدعم تطوير القطاع غير يدعم للبنك المركزي تبني سياسة نقدية أكثر استقلالية.

لا يزال نمو الائتمان والودائع ضعيفًا، لكن القطاعين سيزدادان قوة بسبب ارتفاع الإنفاق الحكومي والنمو غير النفطي. على جانب إيجابي آخر، تنتظر البنوك زيادة ربحيتها مع اتساع هوامش الفائدة، أما العامل الإيجابي الآخر فيتمثل في البنوك التي تتمتع بوضع جيد لتحمل صدمات السيولة أو الأصول السلبية، وهناك مجال لزيادة نمو الائتمان مع توافر الهوامش الأعلى للفائدة

التوظيف:مرتقع مع زيادة معدل البطالة بين المواطنين

[21]

[وجهة نظر مالية] NVESTALK Q1 2018 عدد 63]

لا يزال التركيز الرئيسي قائمًا على إنجاح السعودة وتوظيف النساء. وتتخذ الحكومة هناك خطوات لزيادة مستوى العمالة السعودية، من خلال زيادة كلفة العمالة الأجنبية، والحد من تلك الوافدة باللجوء إلى نظام النطاقات، وتوفير فرص العمل المؤقتة لتوظيف العمالة السعودية، وتوفير المزيد من فرص التدريب والتعليم للمواطنين السعوديين. وعندما يتعلق الأمر بتوظيف النساء، يتم اتخاذ خطوات مهمة لتشجيع زيادة مشاركة المرأة، عن طريق دعم تكاليف النقل ورعاية الأطفال، وزيادة قدرة مرافق رعاية الأطفال، والسماح للنساء بقيادة السيارات.

ونجحت المملكة حتى الآن في التخفيف من النتائج الناجمة عن تدابير التوظيف الجديدة. وفي واقع الأمر، فقد سجل إجمالي العمالة انخفاضًا بنسبة ٢٠٣٨ في الربع الأخير من العام الماضي ٢٠١٧، ما أدى إلى زيادة توظيف المواطنين السعوديين، خاصة بالنسبة إلى النساء. ومع ذلك، ظل معدل البطالة بين المواطنين السعوديين مرتفعًا بنسبة ٢٠٨١ في العام ٢٠١٧، مقابل السعوديين مرتفعًا بنسبة ٢٨٨١ في العام ٢٠١٧، مقابل البطالة بين الربع ذاته من العام ٢٠١٨. وانخفض معدل البطالة بين الإناث إلى ٢١٣٪،

وتبلغ مشاركة السعوديين في القوى العاملة 3.3 فقط مقابل 3.1 للمستويات العالمية، وتصل نسبة مشاركة الإناث 3.1 للمستويات العالمية، وتصل نسبة مشاركة الإناث 3.1 من إجمالي القوى العاملة الحالية. وستحتاج المملكة إلى توفير نصف مليون وظيفة بحلول العام 7.1 لاستيعاب القادمين الجدد إلى سوق العمل. ومع ذلك، تشير التقديرات إلى أنه إذا ارتفعت مشاركة النساء بمقدار نقطة واحدة سنوياً سنوياً، ستحتاج المملكة عندها إلى توفير 3.1 مليون فرصة عمل.

سعر الصرف – الربط مـَّع الدولار لا يزال مناسبًا

لا يزال صندوق النقد الدولي يعتقد أن ربط الريال السعودي بالدولار الأمريكي يخدم البلد بشكل جيد، لكنه يقترح مراجعة ذلك من وقت لآخر بشكل منتظم.

ومن الاقتراحات التي يقدمها صندوق النقد الدولي الانتقال إلى نظام أكثر مرونة، حيث يتحرك السعر تماشيًا مع أسعار النفط، ما يوفر عائدات مالية أكثر

استقرارًا وفق ظروف الريال، بينما يدعم تطوير القطاع غير النفطي القابل للتداول، ويسمح للبنك المركزي تبني سياسة نقدية أكثر استقلالية. ولكن تظل هناك فئة من المخاطر مرتبطة بهذا النظام، ومنها أن الملاذ النقدي سيكون أقل مصداقية، وقد يؤدي إلى ارتفاع التضخم، ونتائج أخرى.

المخاطر – الميل نحو الهبوط

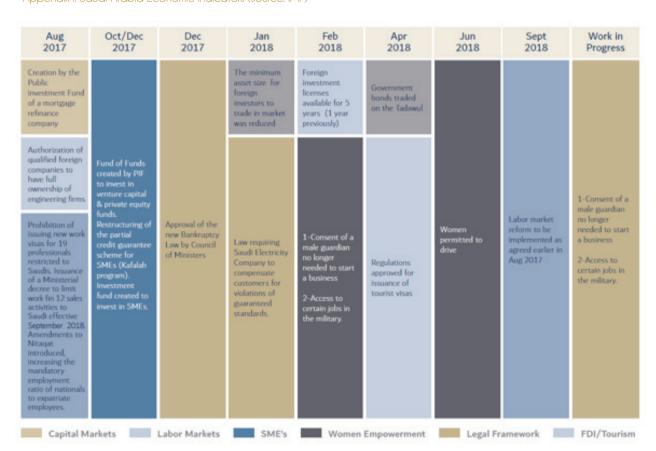
- تظل أسعار النفط أحد عوامل التغير الرئيسية،
 وينبغي مراقبتها لتأثيرها على الحسابات المالية
 والخارجية، وعلى النمو الاقتصادي والقطاع المالي
 عمومًا.
- و قد يؤدي تصاعد التوترات الجيوسياسية إلى ارتفاع أسعار النفط، لكنه يلحق ضررًا بالثقة.
- من شأن ضعف النمو غير النفطي وفرص التوظيف المحدودة للقطاع الخاص التعجيل في إصلاحات مالية أصعب، تفاديًا لمواجهة احتمالات العجز المالي الْگرر.
- ه إذا تجاوزت احتياجات التمويل الحكومي
 المستويات المتوقعة، سيؤدي ذلك إلى تقليل
 توافر الائتمان والحد من نمو القطاع.
 - ه التأخير في برنامج الخصخصة

الخلاصة ومضامين الاستثمار

مغ أن الأسهم السعودية حققت ارتفاعًا كبيرًا على مدار الاثني عشر شهرًا الماضية، ورغم ظهور بعض العناوين السلبية في الآونة الأخيرة (مثل تأخير الاكتتاب العام لأسهم شركة أرامكو، والخلاف مع كندا، وغير ذلك)، لا نزال نحافظ على إيجابيتنا بشأن الأسهم السعودية. وكما ورد في هذا التحليل، تواصل المملكة تنفيذ الإصلاحات المطلوبة، وتحقق تحسنًا في اقتصادها الكلي. ومن شأن الإدراج المقبل للأسهم السعودية في مؤشرات الأسواق الناشئة الرئيسية، ومقاومة الأسهم السعودية رغم اضطرابات الأسواق الناشئة، أن يعملا على مواصلة جذب التدفقات الأجنبية.



Appendix I: Saudi Arabia Economic indicators (source: IMF)



Appendix II: Saudi Arabia structural reforms in 2017-2018 (source: IMF)

[23]

[خبر وصورة] INVESTALK Q3 2018 عدد [63

خبر وصورة

جامعة البلمند في دبي تفتح أبوابها لاستقبال الدفعة الأولى من طلابها



تحظى جميع البرامج بالاعتماد من قبل هيئة الاعتماد الأكاديمي، وهي إدارة حكومية تابعة لوزارة التربية والتعليم تعنى بترخيص الدرجات العلمية واعتمادها.



إنجاز %٥٠ من أعمال البناء في مشروع تلال مردف



إنسولير الإمارات توفر الألواح الشمسية الملونة الغريدة من نوعها لروضة أطفال بلدية دبي



دبي للاستثمار تدعم نادي الهوايات المختص بتنمية مواهب الأطفال خلال فترة الصيف



[25]