

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/01

جميع الحقوق محفوظة لمصرف سورية المركزي، لا يسمح بإعادة إصدار هذا التقرير، أو تعديله بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من مصرف سورية المركزي. ويشترط في حال الاقتباس منه الإشارة بشكل مرجعي وصحيح إلى المصدر. وذلك تحت طائلة المساءلة القانونية وفقاً للقوانين النافذة المتعلقة بحماية حقوق المؤلف.

All Rights reserved to CBS, no part of this publication may be reproduced, distributed, or transmitted in any form or by any means including photocopying, recording or other electronic or mechanical methods without the prior written permission of the publisher, except in case of brief quotations with reference to the source. Under legal accountability according to copyright protection laws.

<b>For Correspondence and Enquiries</b>	<b>للمراسلات والاستفسارات:</b>
Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي
<b>Postal Address</b> El-Tajrida El-Maghrabye Square P.O.BOX:2254, Damascus	<b>العنوان البريدي</b> ساحة التجريدة المغربية دمشق ص.ب: 2254
<b>Web Site:</b> www.banquecentrale.gov.sy	<b>الموقع الإلكتروني</b>
<b>Economic Research &amp; General Statistics Directorate</b>	<b>مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة</b>
<b>E-mail</b> research@bcs.gov.sy	<b>البريد الإلكتروني</b>
<b>Telephone</b> +963 11 224 20 77	<b>هاتف</b>
<b>Facsimile</b> +963 11 224 20 77	<b>فاكس</b>

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 2018/01

### ملخص:

#### ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء: تحديد الركائز الأساسية للعمل خلال 2018.

#### ❖ الاقتصادات العربية:

- مصر: الاحتياطي الأجنبي يسجل مستوى غير مسبوق في نهاية عام 2017.
- السودان: البرلمان يقر موازنة عام 2018 بعجز نسبته 2.4%.
- ليبيا: الإيرادات النفطية ترتفع بقوة في العام 2017 وعجز الموازنة ينخفض للنصف.

#### ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو: ارتفاع أسعار الإنتاج الصناعي في شهر تشرين الثاني لعام 2017، وارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر كانون الأول من العام ذاته.
- ألمانيا: انخفاض معدل البطالة في شهر تشرين الثاني لعام 2017.
- أمريكا: الاحتياطي الفيدرالي رفع سعر الفائدة الرئيس، ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي PMI، ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الصناعي ISM، وانخفاض مؤشر مديري المشتريات غير الصناعي في شهر كانون الأول لعام 2017.
- بريطانيا: ارتفاع الائتمان الاستهلاكي في شهر تشرين الثاني من العام 2017، ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات، والصناعة، والبناء في شهر كانون الأول من العام ذاته.
- روسيا: استقرار معدل التضخم في شهر كانون الأول لعام 2017.
- الصين: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر كانون الأول لعام 2017.
- اليابان: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الصناعة وانخفاضه لقطاع الخدمات في شهر كانون الأول لعام 2017.
- الهند: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاعي الصناعة والخدمات في شهر كانون الأول لعام 2017.
- البنك الدولي: الاقتصادات الناشئة ستقود النمو العالمي في عام 2018.

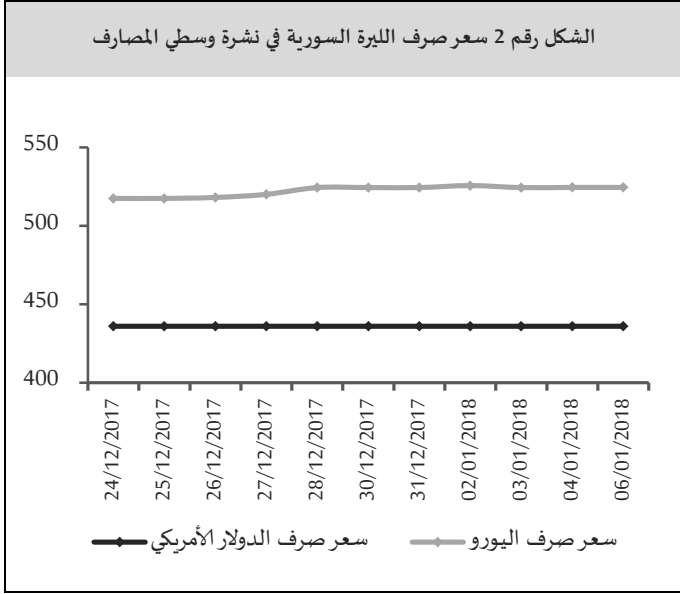
#### ❖ أوراق بحثية:

- مجموعة الـ 24: ترتيبات التعاقد والشراكات بين القطاعين العام والخاص PPP من أجل تطوير التنمية المستدامة.

## مصرف سورية المركزي:

### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

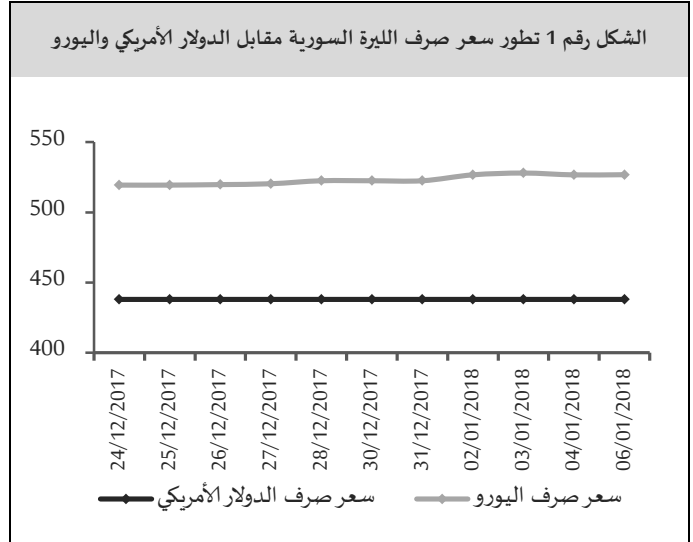
سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 522.53 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 526.83 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 4.3 ليرة سورية (بمعدل 0.82%)، (الشكل رقم 1).



حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره، وذلك نتيجة اتخاذ مصرف سورية المركزي لمجموعة من السياسات والإجراءات المتعلقة بضبط التعامل بالقطع الأجنبي، تضمنت تنظيم الحوالات وتمويل عمليات الاستيراد، والسماح للمصارف العاملة بشراء القطع الأجنبي من المواطنين بشكل مباشر، الأمر الذي أسهم في ارتفاع العرض من القطع الأجنبي، والحد من عمليات المضاربة، وتبقى الانتصارات التي يحققها الجيش العربي السوري في حربه على الإرهاب من أهم العوامل التي ساعدت على الحفاظ على قوة الليرة السورية.

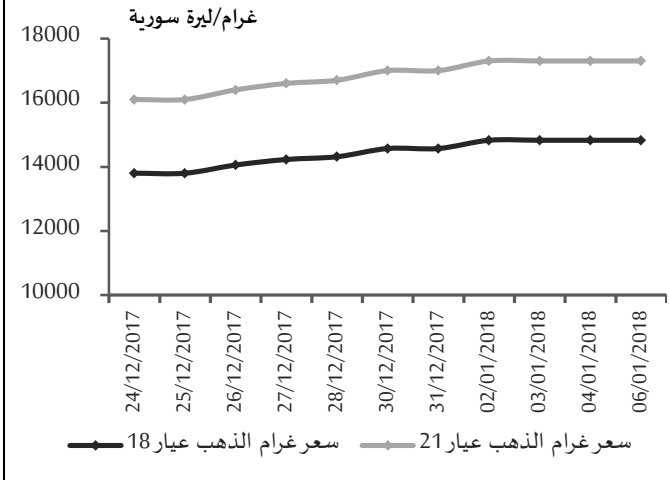
### مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة انخفاضاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 57.11% من 59.94% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 41.41% من 39.56% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي: استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما افتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 524.46 ليرة سورية وأنها عند مستوى 524.56 ليرة سورية مسجلةً انخفاضاً طفيفاً قدره 0.10 ليرة سورية (بمعدل 0.02%) (الشكل رقم 2).

الشكل رقم 5 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

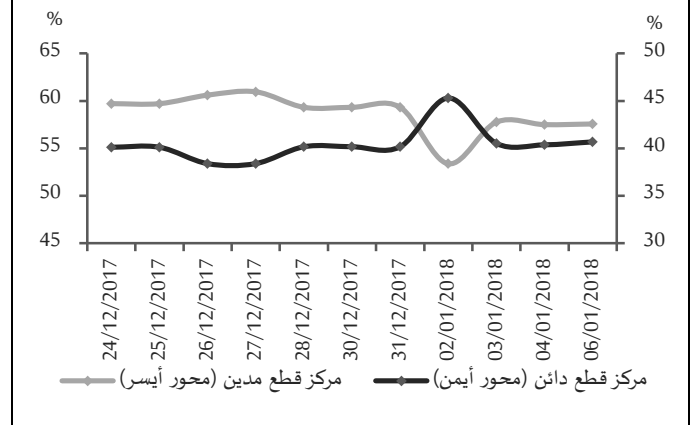


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

#### سوق دمشق للأوراق المالية:

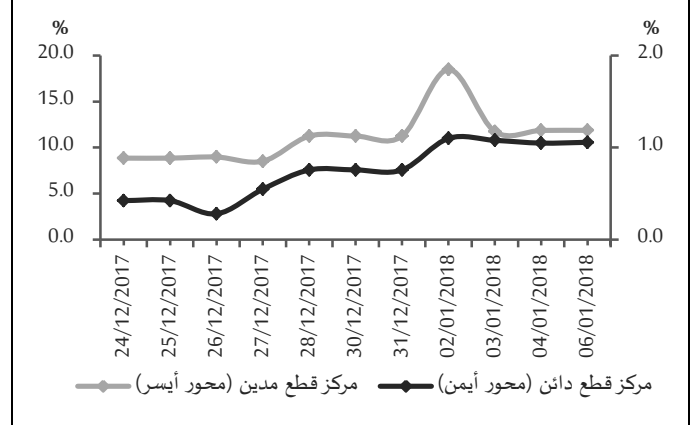
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 5,904.72 نقطة، مقارنةً بمستوى 5,982.74 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض 1.30%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 6 شركات وهي: بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة 5.54%، وبنك سورية والخليج بنسبة 5.19%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي 5.17%، وبنك الشام 4.00%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 3.72%، وفرنسبنك سورية بنسبة 1.92%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 97 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 354 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 123 ألف سهم مقارنةً بمستوى 447 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 231 صفقة مقارنةً بـ 614 صفقة بالأسبوع السابق.

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد ارتفعت إلى مستوى 13.04% من 9.61% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، وارتفعت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 1.01% من المستوى 0.53% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق. (الشكل رقم 4).

الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



#### أسعار الذهب في السوق المحلية:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 14,828 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 14,571 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 257 ليرة سورية (بمعدل 1.76%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 17,300 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 17,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 300 ليرة سورية (بمعدل 1.76%). (الشكل رقم 5).

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 48.66% وحجم تداول 34,677 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 23.01% وحجم تداول 28,142 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 9.99%، وحجم تداول 16,171 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 5.64% وحجم تداول 18,461 سهم، وشركة العقلية للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 4.53% وحجم تداول 12,119 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 2.81% وحجم تداول 5,361 سهم، وبنك البركة بنسبة استحواذ 1.72% وحجم تداول 1,059 سهم، والبنك العربي سورية بنسبة استحواذ 1.46% وحجم تداول 3,136 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 1.03% وحجم تداول 1,244 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.

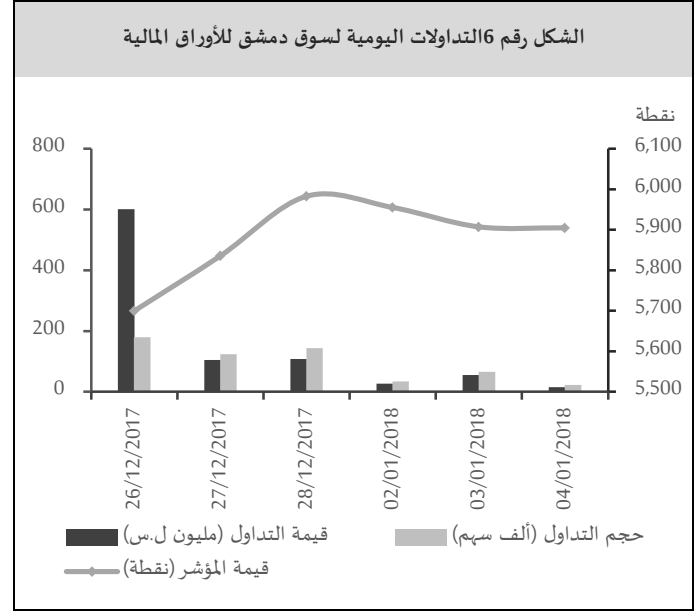
#### الاقتصاد المحلي:

##### المستجدات الاقتصادية المحلية:

مجلس الوزراء: تحديد الركائز الأساسية للعمل خلال 2018: حدد مجلس الوزراء في جلسته الأولى لهذا العام الركائز الأساسية لعمل الحكومة خلال العام 2018 في الخطة التنموية لسورية ما بعد الحرب، والبرامج الوزارية والمضي بالمشروع الوطني للإصلاح الإداري، إضافةً إلى رؤى الوزارات التي قدمتها بما يحقق التنمية الشاملة بالمجالات كافة.

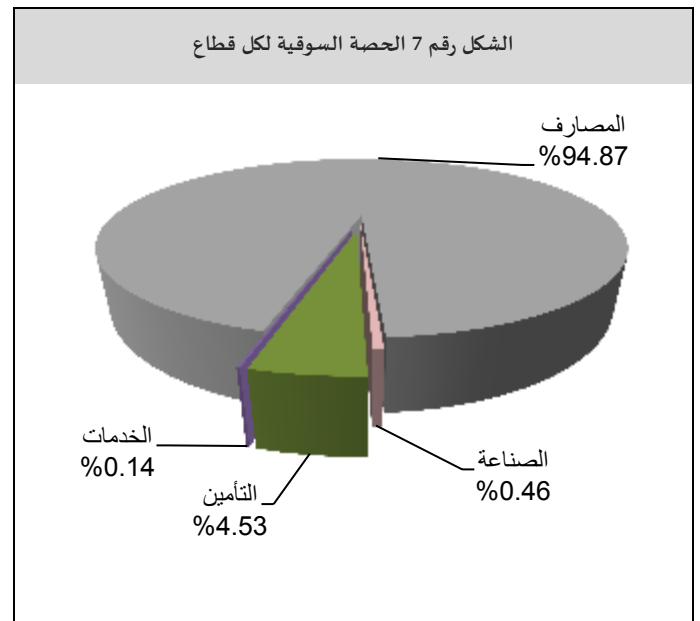
وجدد المجلس تأكيده على الوزارات كافة، العمل بالتوازي مع انتصارات قواتنا المسلحة، وطلب من كل وزارة مراجعة الأعمال التي قامت بها خلال العام الماضي وتقييمها لتحقيق الأهداف المنشودة والوصول إلى الاستثمار الأمثل للإمكانات وتأمين الحاجات الأساسية للمواطنين.

ونوه المجلس بالانتصارات التي حققها الجيش العربي السوري وحلفاؤه ضد الإرهاب على كامل الجغرافيا السورية خلال العام 2017 مؤكداً العزم على مواصلة هذه الانتصارات حتى تطهير أرض الوطن من الإرهاب وعودة الأمان لكل سورية.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

رغم سيطرة قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت من مستوى 95.02% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 94.87% في الأسبوع الحالي، وانخفضت حصة الصناعة إلى مستوى 0.46%، مقارنةً بـ 1.40% في الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصص القطاعات الأخرى لتصبح على النحو الآتي: حصة قطاع التأمين إلى مستوى 4.53% مقارنةً بـ 3.54% في الأسبوع السابق، وحصة قطاع الخدمات إلى مستوى 0.14% مقارنةً بـ 0.04% في الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على القطاع الزراعي.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الأجر الشهري المقطوع النافذ بتاريخ أداء العمل ووافق على رفعه إلى الجهات المعنية لاستكمال أسباب صدوره.

### الاقتصادات العربية:

مصر: الاحتياطي الأجنبي سجل مستوى غير مسبوق في نهاية عام 2017:

أكد البنك المركزي المصري أن احتياطي البلاد من النقد الأجنبي ارتفع إلى 37.02 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر كانون الأول من العام 2017 مقابل 36.72 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وزادت احتياطات مصر الأجنبية منذ أن تم الاتفاق على قرض بقيمة 12 مليار دولار أمريكي لأجل ثلاث سنوات مع صندوق النقد الدولي في العام 2016 في مسعى لجذب المستثمرين الأجانب وإنعاش الاقتصاد، وكان مستوى الدين الخارجي لمصر قد ارتفع إلى 79 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر حزيران من العام 2017 مقابل نحو 55.8 مليار دولار أمريكي في العام 2016.

السودان: البرلمان أقر موازنة عام 2018 بعجز نسبته 2.4%: أقر البرلمان السوداني موازنة عام 2018، وتوقع عجزاً في الموازنة نسبته 2.4% من الناتج المحلي الإجمالي، وتوقع موازنة العام 2018 أن يبلغ إجمالي حجم الإيرادات 116.9 مليار جنيه سوداني (16.70 مليار دولار أمريكي)، وإجمالي النفقات 127.2 مليار جنيه (18.18 مليار دولار أمريكي)، وتم إعداد الموازنة الجديدة على أساس قيمة الجنيه السوداني المخفضة، وتوقعت الموازنة نمواً اقتصادياً نسبته 4% في عام 2018، ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يكون الاقتصاد السوداني قد نما بنسبة 3.25% في عام 2017 ومن المنتظر أن يصل حجم الدين الخارجي إلى 54.1 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2017، و56.5 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2018 وفق ما ورد في تقرير لصندوق النقد الدولي في شهر كانون الأول من العام 2017.

وطلب المجلس من كل الوزارات الاستمرار بتنفيذ خطتها الخدمية والتربوية والصحية في محافظة دير الزور واستكمال عودة كل مؤسسات الدولة إليها وتأمين مختلف المتطلبات بما يجسد تطلعات الأهالي لعودة المحافظة إلى الحياة الطبيعية في أقرب وقت، واستعرض وزير النفط والثروة المعدنية المشاريع الخدمية التي يتم العمل عليها في محافظة دير الزور ضمن ما تم رصده لها كخطة أولية بقيمة 6 مليارات ليرة مؤكداً أن الأولوية الآن لعودة الأهالي إلى مناطق سكنهم بالمحافظة وتأمين الخدمات وتفعيل العمل المؤسساتي فيها والوقوف على المشاريع التي نفذت أو قيد التنفيذ.

وفي سياقٍ آخر؛ وافق المجلس على خفض سعر مادة النخالة العلفية من 85 ليرة سورية للكيلوغرام الواحد إلى 60 ليرة سورية بهدف إيلاء المزيد من الدعم لقطاع الثروة الحيوانية في ظل الظروف المناخية السائدة، حيث أشار وزير الزراعة والإصلاح الزراعي إلى أن الدعم للثروة الحيوانية سيبلغ أكثر من 3 مليارات ليرة سورية إضافةً إلى تقديم العديد من المواد العلفية الأخرى من خلال مؤسسة الأعلاف التي قامت بتخفيض أسعار موادها بمبالغ تتراوح بين 7 آلاف و11 ألف ليرة للطن الواحد، إلى جانب تخفيض سعر النخالة، مبيناً أنه تم التطرق إلى موضوع دعم الثروة الحيوانية وخاصة في ظل ظروف الجفاف ولا سيما في المناطق الجنوبية والبادية والوسطى.

وطلب المجلس من كل الوزارات وضع آلية جديدة لضبط عمل فروع المؤسسات الحكومية التابعة لها في المحافظات لجهة تنفيذ الخطط والمشاريع وكلف وزارة الإدارة المحلية والبيئة؛ إنجاز تقييم كامل لمجالس المدن والبلدات ومدى تحقيق الرؤية التنموية على مستوى كل وحدة إدارية وفق المقومات الخاصة بها، وناقش المجلس مشروع قانون بمنح التعويض القضائي الشهري المنصوص عليه في المرسوم التشريعي رقم 16 لعام 1980 للمستفيدين منه بنسبة 100% على أساس الراتب أو

تشرين الثاني من العام 2017 بعد ارتفاعها بنسبة 2.5% في الشهر السابق.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر كانون الأول لعام 2017:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب لمنطقة اليورو إلى 58.1 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 57.5 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وتجاوز التقديرات الأولية التي أشارت إلى 58 نقطة، وأشارت هذه القراءة إلى أسرع نمو في القطاع الخاص منذ شهر شباط من العام 2011، وسط نمو شبه قياسي في الإنتاج الصناعي (60.6 نقطة في شهر كانون الأول مقابل 60.1 نقطة في شهر تشرين الثاني)، إضافة إلى نمو في نشاط قطاع الخدمات بأسرع وتيرة له من ست سنوات ونصف (56.6 نقطة في شهر كانون الأول مقابل 56.2 نقطة في شهر تشرين الثاني)، كما شهد الإنتاج تحسناً في كل من إيطاليا، وألمانيا، وإسبانيا.

ألمانيا؛ انخفاض معدل البطالة في شهر تشرين الثاني لعام 2017:

انخفض معدل البطالة الموحد المعدل موسمياً على نحو طفيف إلى 3.6% في شهر تشرين الثاني من العام 2017، مقارنةً بالمعدل المنقح المسجل في الشهر السابق والبالغ 3.7%، وكان هذا أدنى معدل للبطالة منذ شهر تشرين الأول من العام 1980.

### الاقتصاد الأمريكي:

الاحتياطي الفيدرالي؛ رفع سعر الفائدة الرئيس في شهر كانون الأول لعام 2017:

رفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي النطاق المستهدف لمعدل الفائدة الرئيس بمقدار ربع نقطة مئوية بين 1.25-1.50% خلال اجتماعه في شهر كانون الأول للعام 2017، حيث واصل سوق العمل نشاطه، واستمر النشاط الاقتصادي بالارتفاع بمعدل قوي، كما توقع الاحتياطي الفيدرالي رفع أسعار الفائدة في العام 2018.

ليبيا؛ الإيرادات النفطية ارتفعت بقوة في العام 2017 وعجز الموازنة انخفض للنصف:

أكد البنك المركزي في ليبيا إن إيرادات البلاد من النفط بلغت 14 مليار دولار أمريكي في العام 2017 بزيادة تصل إلى ثلاثة أمثال تقريباً مقارنةً بالعام السابق، مما سمح لها بتقليص عجز موازنتها إلى النصف في ظل التعافي في إنتاج النفط على الرغم من استمرار الاضطرابات السياسية والاقتصادية، وقال البنك في بيان له إن عجز الموازنة في ليبيا للعام 2017 بلغ 10.6 مليار دينار لبي (7.85 مليار دولار أمريكي<sup>1</sup>) مقارنةً بعجز مقداره 20.3 مليار دينار في العام السابق، وبلغ إجمالي إيرادات النفط 4.8 مليار دولار أمريكي في العام 2016، ومثلت إيرادات ليبيا من النفط ما يزيد على 86% من إجمالي إيرادات البلاد البالغة 22.31 مليار دينار، وكشف البيان إن الإنفاق الحكومي البالغ 32.7 مليار دينار شمل إنفاق 20.3 مليار دينار على الرواتب الحكومية وستة مليارات دينار على الدعم، وأظهرت الأرقام التعافي الجزئي في إنتاج النفط في العام 2016، وهو ما أدى من ناحية أخرى إلى إبطاء وتيرة التراجع الاقتصادي السريع في بلد يعاني من الصراع المسلح والاضطرابات السياسية منذ ما يزيد على سبع سنوات.

### اقتصاد منطقة اليورو:

ارتفاع أسعار الإنتاج الصناعي في شهر تشرين الثاني لعام 2017:

ارتفعت أسعار الإنتاج الصناعي على أساس شهري بنسبة 0.6% في شهر تشرين الثاني من العام 2017، بعد ارتفاع بنسبة 0.4% في شهر تشرين الأول من العام ذاته، وفوق توقعات السوق التي أشارت إلى 0.3%، وتعد هذه أكبر زيادة في الأسعار الصناعية منذ شهر كانون الثاني، وارتفعت تكلفة الطاقة بنسبة 2.3% مقابل 1.2% في شهر تشرين الأول، وعلى أساس سنوي، ارتفعت الأسعار الصناعية بنسبة 2.8% في شهر

<sup>1</sup> الدولار = 1.3498 دينار لبي

مطالبات إعانة البطالة ترتفع إلى أعلى مستوى لها في شهرين في الأسبوع المنتهي في 30 كانون الأول لعام 2017: ارتفع عدد الأمريكيين الذين تقدموا بطلبات للحصول على إعانات البطالة بمقدار 3 آلاف ليصل إلى 250 ألف في الأسبوع المنتهي في 30 كانون الأول من العام 2017، مقارنة بمستوى الأسبوع السابق المنقح البالغ 247 ألفاً، وفوق توقعات السوق البالغة 240 ألفاً، وكان هذا أعلى مستوى في شهرين.

### الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع الائتمان الاستهلاكي في شهر تشرين الثاني لعام 2017: ارتفع الائتمان الاستهلاكي في المملكة المتحدة بمقدار 1.400 مليار جنيه إسترليني ليصل إلى 205.8 مليار جنيه إسترليني في شهر تشرين الثاني من العام 2017، بعد أن سجل تراجع بلغ 1.362 مليار جنيه في شهر تشرين الأول من العام ذاته، وأقل من توقعات السوق البالغة 1.5 مليار جنيه إسترليني، وعلى أساس سنوي، ارتفع الائتمان الاستهلاكي بنسبة 9.1% وهي أقل مكاسب سنوية في القروض الاستهلاكية منذ شهر كانون الأول عام 2015، وارتفعت قروض بطاقات الائتمان بنسبة 8.8% مقارنةً بنسبة 8.6% في الشهر السابق، بينما ارتفعت القروض الأخرى بنسبة 9.3% بعد ارتفاعها بنسبة 10% في شهر تشرين الأول، وكان الائتمان الاستهلاكي قد أخذ بالتباطؤ تدريجياً منذ أن بلغ ذروته ويحدود 11% في شهر تشرين الثاني من العام 2016.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في شهر كانون الأول لعام 2017: ارتفع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات إلى 54.2 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 53.8 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وفوق توقعات السوق التي أشارت إلى 54.1 نقطة، وهي ثاني أعلى قراءة منذ شهر نيسان، وقد عزز كل من البيئة الاقتصادية المرنة وارتفاع الإنفاق الاستهلاكي النشاط التجاري، ومع ذلك، استمر أثر عدم اليقين المرتبط بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في إعاقة رغبة

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي PMI في شهر كانون الأول لعام 2017: ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي PMI في القطاع الخاص غير المنتج للنفط إلى 55.1 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من قراءة قدرها 53.9 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وتمثل هذه القراءة النمو الأسرع في نشاط المصنع منذ شهر آذار من العام 2015.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الصناعي ISM في شهر كانون الأول لعام 2017:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي ISM الصادر عن مؤسسة إدارة التوريدات في الولايات المتحدة إلى 59.7 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 58.2 نقطة في شهر تشرين الأول من العام ذاته، متجاوزاً توقعات السوق التي أشارت إلى 58.1 نقطة، وهي أعلى قراءة في ثلاثة أشهر، وجاء هذا الارتفاع مدعوماً بالإنتاج والطلبات الجديدة.

انخفاض مؤشر مديري المشتريات غير الصناعي في شهر كانون الأول لعام 2017:

انخفض مؤشر مديري المشتريات غير الصناعي للولايات المتحدة إلى 55.9 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 57.4 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وأقل من توقعات السوق البالغة 57.6 نقطة، وأشارت هذه القراءة إلى أصغر نمو في القطاع غير الصناعي في أربعة أشهر.

استقرار معدل البطالة في شهر كانون الأول لعام 2017: بلغ معدل البطالة في الولايات المتحدة 4.1% في شهر كانون الأول من العام 2017، دون تغيير عن المستوى المسجل في الشهر السابق، والذي يمثل أدنى مستوى في 17 شهراً، كما أنه جاء متوافقاً مع توقعات السوق، وانخفض عدد العاطلين عن العمل بمقدار 40 ألفاً ليصل إلى 6.58 مليون.



### الاقتصاد الروسي:

استقرار معدل التضخم في شهر كانون الأول لعام 2017: بلغ التضخم في أسعار المستهلكين 2.5% على أساس سنوي في شهر كانون الأول من العام 2017 دون تغيير عن شهر تشرين الثاني من العام ذاته، كما أنه جاء متوافقاً مع التقديرات الأولية، وكان هذا أدنى مستوى له منذ بداية عام 1991، وهو أقل بكثير من هدف البنك المركزي عند 4%، وكان مؤشر أسعار المستهلكين قد ارتفع بنسبة 0.40% في شهر كانون الأول من العام 2017 مقارنةً بالشهر السابق.

### الاقتصاد الآسيوي

الصين: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر كانون الأول لعام 2017:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب Caixin إلى 53.0 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 51.6 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وكانت هذه أعلى قراءة له منذ شهر كانون الأول من العام 2016، حيث سجل مؤشر مديري المشتريات للخدمات أعلى مستوى منذ شهر آب عام 2014 عند 53.9 نقطة من 51.9 نقطة في الشهر السابق، كما ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 51.5 نقطة من 50.8 نقطة وذلك بسبب الارتفاع السريع في الإنتاج والطلبات الجديدة وأوامر التصدير الجديدة، وتشير هذه القراءات إلى تحسن الثقة بالقطاعات الاقتصادية على الرغم من أن النمو الاقتصادي لا يزال تحت تأثير الضغط الهابط، ومن جانب آخر ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير التصنيعي في الصين إلى 55 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2017 من 54.8 نقطة في الشهر السابق، وكانت هذه أعلى قراءة منذ شهر أيلول .

اليابان: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الصناعة وانخفاضه لقطاع الخدمات في شهر كانون الأول لعام 2017: ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي النهائي إلى 54 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من قراءة نهائية قدرها 53.6 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وكان هذا النمو

العملاء في الإنفاق، وقد تباطأ نمو الطلبات الجديدة إلى أدنى مستوى له منذ 16 شهراً ويعود ذلك إلى ضعف الاستثمار التجاري، ووعي العملاء للتكاليف المرتفعة، كما أن خلق فرص العمل كان في أدنى مستوى له في تسعة أشهر.

انخفاض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر كانون الأول من العام 2017:

انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 56.3 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 58.2 نقطة في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وجاءت هذه القراءة أقل من توقعات السوق البالغة 58 نقطة، ورغم الانخفاض إلا أن مبيعات التصدير الجديدة واصلت ارتفاعها مع تحسن الطلب من العملاء في أوروبا والولايات المتحدة والصين والشرق الأوسط، وبلغ متوسط مؤشر مديري المشتريات التصنيعي 55.9 نقطة في عام 2017، وهو أعلى من المتوسط السنوي البالغ 52.3 نقطة في عام 2016.

انخفاض مؤشر مديري المشتريات لقطاع البناء في شهر كانون الأول لعام 2017:

انخفض مؤشر مديري المشتريات لقطاع البناء إلى 52.2 نقطة في شهر كانون الأول من العام 2017 من 53.1 نقطة في الشهر السابق والذي يمثل أعلى مستوى له في خمسة أشهر، كما أنه جاء دون توقعات السوق البالغة 52.8 نقطة، وارتفع نشاط البناء السكني للشهر السادس عشر على التوالي، في حين لم يظهر الإنتاج الهندسي أي نمو في العمل على المشاريع التجارية المتعاقد عليها للشهر السادس على التوالي، وارتفعت الطلبات الجديدة لمشاريع البناء إلى أعلى مستوى لها منذ سبعة أشهر، وارتفعت مشتريات المواد إلى أعلى مستوى لها في عامين، مما يشير إلى مزيد من النمو في المستقبل القريب، وبلغ متوسط مؤشر مديري المشتريات لقطاع البناء 52.3 نقطة في عام 2017، وهو أعلى من المتوسط السنوي البالغ 51.6 في عام 2016.

الدولي فإن المنطقة الأسرع نمواً في العالم هي شرق آسيا والمحيط الهادي، متوقعاً أن ينمو اقتصاد الصين بنسبة 6.4% في العام 2018 قبل أن يتباطأ إلى 6.3% في العام 2019، وتوقع البنك أن متوسط أسعار النفط العالمية ستبلغ 58 دولاراً للبرميل في العام 2018، وأن يرتفع إلى 59 دولاراً للبرميل في العام 2019.

### أسواق المال العربية والدولية:

#### البورصة العربية:

تباين أداء الأسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 2.77% مسجلاً 3,463.57 نقطة بدعم من قطاعات السلع الأساسية، والاتصالات، والخدمات، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.20% مسجلاً 12,537.75 نقطة بدعم من قطاعات السياحة، النفط والغاز الطبيعي، الزراعي، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.64% مسجلاً 7,277.06 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والخدمات المالية، والسياحة، بينما انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.33% مسجلاً 2,125.11 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والتأمين، والخدمات، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.56% مسجلاً 14,782.38 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والسلع الاستهلاكية، والسياحة.

الأقوى في قطاع الصناعات التحويلية منذ شهر شباط عام 2014، حيث ارتفعت الطلبات الجديدة لأعلى مستوى لها منذ شهر كانون الأول من عام 2014، وازداد الإنتاج للشهر الخامس على التوالي، بينما انخفض مؤشر مديري المشتريات للخدمات إلى 51.1 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2017 من 51.2 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وأشارت هذه القراءة إلى أضعف نمو في قطاع الخدمات منذ شهر أيلول.

الهند: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاعي الصناعة والخدمات في شهر كانون الأول لعام 2017:

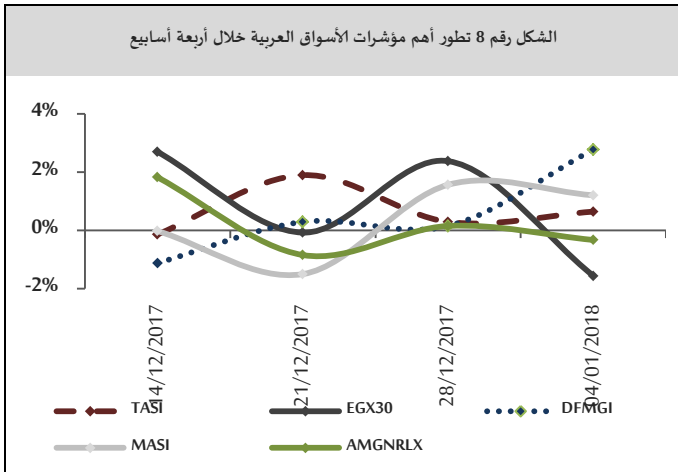
ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي إلى 54.7 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2017 من 52.6 في شهر تشرين الثاني من العام ذاته، وأشارت القراءة إلى أقوى نمو في قطاع الصناعات التحويلية منذ شهر كانون الأول من العام 2012، كما ارتفع مؤشر مديري المشتريات للخدمات إلى 50.9 في شهر كانون الأول من العام 2017 من 48.5 في شهر تشرين الثاني من العام ذاته.

### المنظمات والبيئات الدولية:

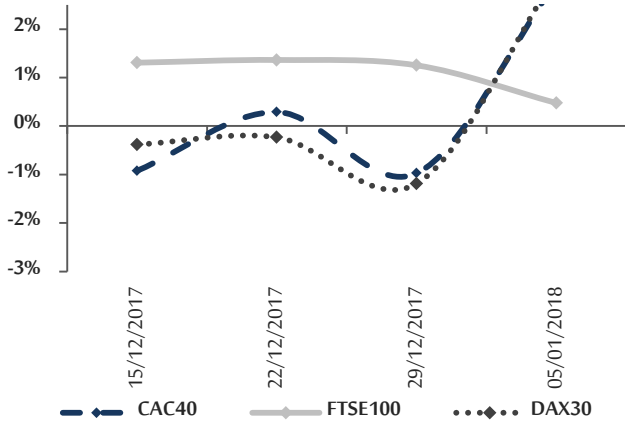
البنك الدولي؛ الاقتصادات الناشئة ستقود النمو العالمي في عام 2018:

توقع البنك الدولي أن يسجل الاقتصاد العالمي نمواً قدره 3.1% في العام 2018، ليرتفع على نحو طفيف من 3% في العام 2017 وأضاف البنك، في تحديث لتقريره الاقتصادي نصف السنوي، أن من المنتظر أن يتراجع النمو العالمي قليلاً إلى 3% في العام 2019 وإلى 2.9% في العام 2020، وأكد البنك أن معظم النمو ستقوده الاقتصادات الناشئة، وتحديداً مصدري السلع الأولية، متوقعاً أن ترتفع معدلات النمو لهذه المجموعة ككل إلى حوالي 4.5% في العام 2018 وإلى متوسط قدره 4.7% في عامي 2019 و2020، وعلى النقيض من ذلك، توقع البنك الدولي أن وتيرة النمو في الاقتصادات المتقدمة ستببطأ إلى 2.2% في العام 2018 مقارنةً بنسبة 2.3% في العام 2017 مع تخلي البنوك المركزية بشكل تدريجي عن برامج التيسير النقدي وتراجع مستويات الاستثمار، ووفقاً للبنك

الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



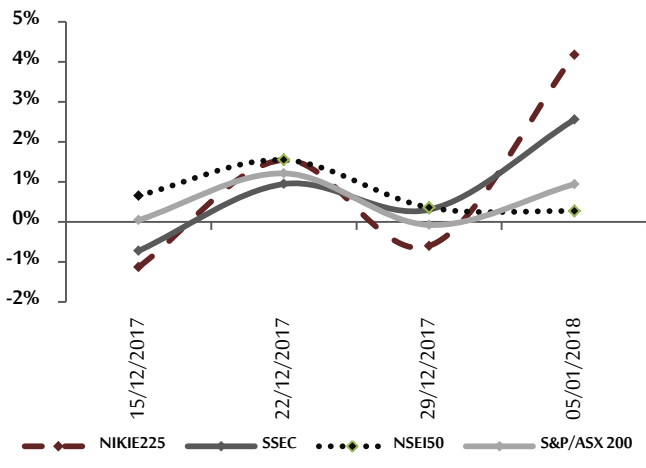
الشكل رقم 10 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



#### الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 4.17% مسجلاً 23,714.53 نقطة بدعم من قطاعات الكيماويات، والنفط والغاز الطبيعي، والصناعة، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 2.56% مسجلاً 3,391.75 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والمصارف، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.94% مسجلاً 6,122.30 نقطة بدعم من قطاعي الاتصالات، والتعدين، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.27% مسجلاً 10,558.85 نقطة بدعم من قطاعات السلع الرأسمالية، والتكنولوجيا، والسلع الاستهلاكية.

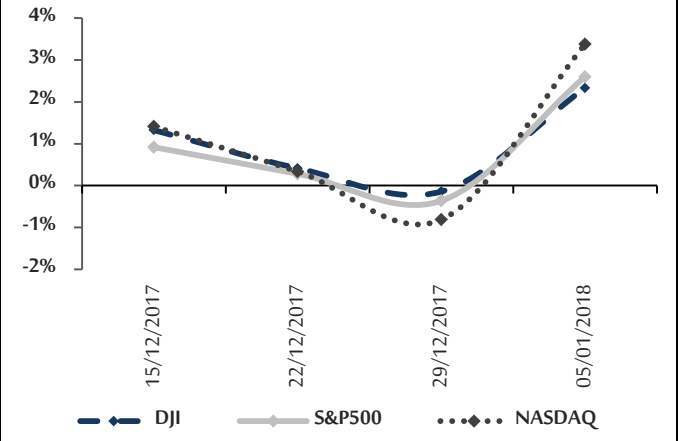
الشكل رقم 11 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



#### الأسهم الأمريكية:

أنهت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث سجلت أرباح في قطاعات المواد الأساسية، والاتصالات والصناعة، والتكنولوجيا، والخدمات الصحية، وأغلق مؤشر NASDAQ على ارتفاع بنسبة بلغت 3.38% مسجلاً 7,136.56 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 2.60% مسجلاً 2,743.15 نقطة، وانخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 2.33% مسجلاً 25,295.87 نقطة.

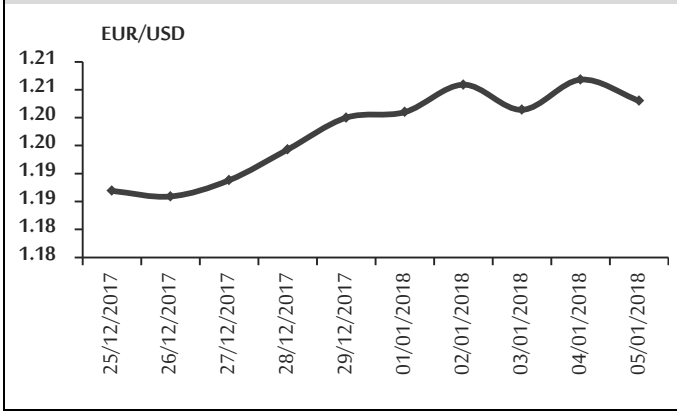
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



#### الأسهم الأوروبية:

أنهت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 3.11% مسجلاً 13,319.64 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والصحة، والسلع الاستهلاكية، وارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 2.98% مسجلاً 5,470.75 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والمواد الأساسية، والنفط والغاز، وارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.47% مسجلاً 7,724.22 نقطة بدعم من قطاعي المالية، والتعدين.

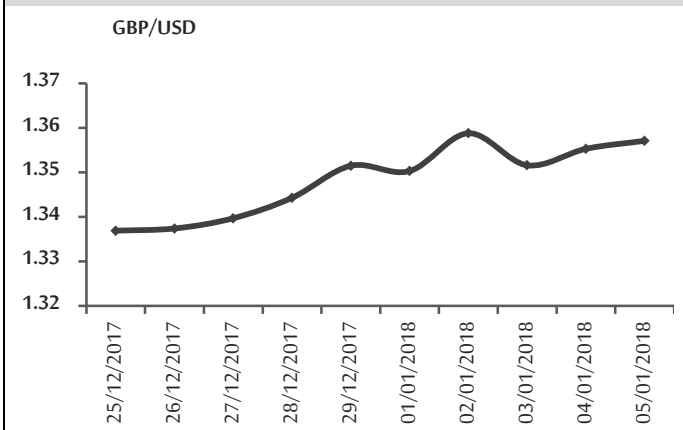
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



#### الجنيه الاسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.350 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.352 دولار أمريكي للجنيه) وسط صدور بيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة<sup>3</sup>، بينما ارتفع الجنيه خلال تداولات منتصف ونهاية الأسبوع، ليغلق عند مستوى 1.357 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً ببيانات اقتصادية بريطانية جيدة<sup>4</sup>.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



#### الين:

تابع الين ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 112.66 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق

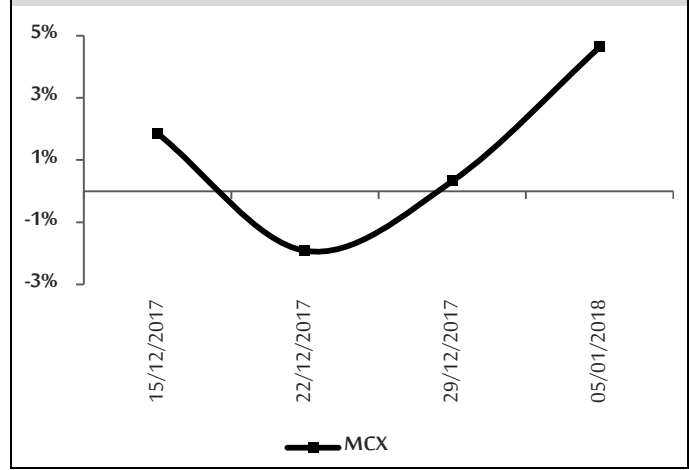
<sup>3</sup> انخفض مؤشر مديري المشتريات بالقطاع التصنيعي خلال شهر تشرين الثاني من العام 2017 ليصل إلى 56.3 نقطة، مقارنةً بـ 58.2% نقطة في الشهر السابق.

<sup>4</sup> ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الخدمي ليصل إلى 54.2 نقطة في شهر كانون الأول من العام من العام 2017، مقارنةً بـ 53.8 نقطة بالشهر السابق.

#### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 4.63% مسجلاً 2,207.41 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والاتصالات، وإنتاج الكهرباء.

الشكل رقم 12 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



#### أسعار العملات:

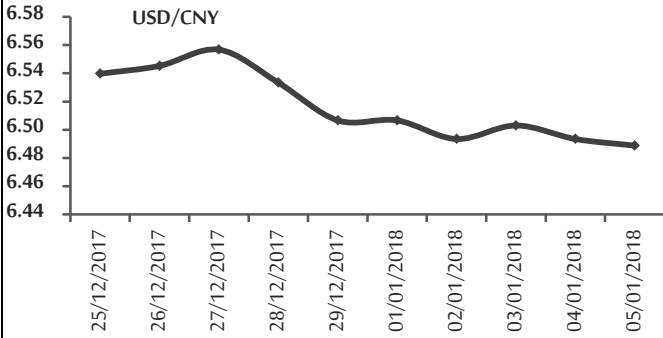
##### اليورو:

تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.201 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.200 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة<sup>1</sup>، واستمر اليورو بارتفاعه خلال تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.203 دولار أمريكي لليورو مدعوماً باستمرار البيانات الاقتصادية الأوروبية الجيدة<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بنسبة 0.5% في شهر كانون الأول من العام 2017، مقارنةً مع شهر تشرين الثاني من العام 2017.

<sup>2</sup> ارتفع مؤشر مدراء المشتريات الخدمي في ألمانيا ليسجل القراءة 55.8 نقطة في كانون الأول من العام 2017، مقارنةً بـ 54.3 نقطة في الشهر السابق..

الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين

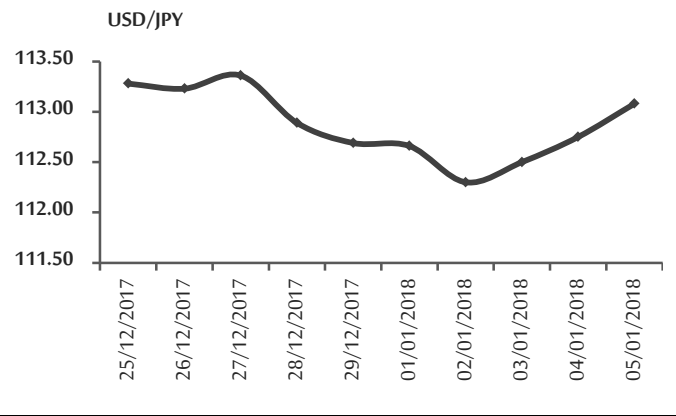


على ارتفاع (عند مستوى 112.69 ين للدولار الأمريكي) مدعوماً ببيانات اقتصادية يابانية جيدة<sup>1</sup>، وتابع الين ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 112.50 ين للدولار الأمريكي مدعوماً بخفض البنك المركزي الياباني مشترياته من السندات الحكومية، وهذه إشارة إلى بدء سحب سياسة التحفيز النقدي التي يتبعها<sup>2</sup>، بينما انخفض الين في تداولات نهاية الأسبوع مسجلاً 113.08 ين للدولار الأمريكي وسط انخفاض الطلب على الين، مع ارتفاع مؤشرات الأسهم الآسيوية.

#### الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,308.70 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,309.30 دولار أمريكي للأونصة)، بعد اجتماع البنك الاحتياطي الفدرالي الأمريكي، الذي شهد توجه نحو احتمال رفع أسعار الفائدة الأمريكية بوتيرة أسرع، بينما ارتفع الذهب في تداولات منتصف ونهاية الأسبوع لينتهي تداولاته الأسبوعية عند مستوى 1,322.30 دولار أمريكي للأونصة في ظل تزايد الإقبال على المعدن النفيس كملاد آمن، وسط تراجع الدولار الأمريكي وسط بيانات اقتصادية أمريكية ضعيفة<sup>3</sup> التي قللت من احتمال رفع سعر الفائدة.

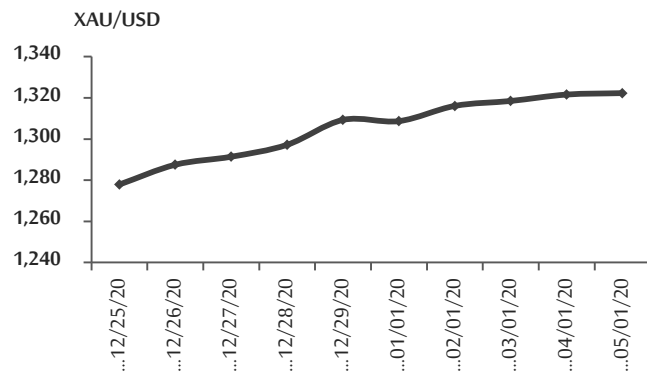
الشكل رقم 15 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



#### اليوان:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية عند نفس مستوى إغلاقه السابق مسجلاً 6.507 يوان للدولار الأمريكي وذلك مع استمرار توقف بنك الصين الشعبي عن ضخ السيولة في الأسواق للأسبوع الثاني على التوالي، واستمر اليوان بارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره مسجلاً 6.489 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بتصريحات إيجابية من قبل الحكومة الصينية حول الوضع الاقتصادي، إضافةً لسماح البنك الصين الشعبي للشركات باستخدام اليوان في المعاملات التجارية الدولية.

الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



<sup>1</sup> ارتفع مؤشر متوسط أجور العمالة بنسبة 0.9% خلال شهر تشرين الثاني من العام 2017، مقارنةً بـ 0.2% في الشهر السابق.

<sup>2</sup> خفض البنك المركزي الياباني مشترياته من السندات الحكومية لأجل 10-25 سنة لتصل إلى 10 مليارات، وذلك بعد أن كانت 200 مليار ين.

<sup>3</sup> ارتفعت طلبات إعانة البطالة بمقدار 3 ألف طلب إلى 250 ألف، مقارنةً مع توقعات 241 ألف طلب في الأسبوع المنتهي بتاريخ 2017/12/29.

## النفط:

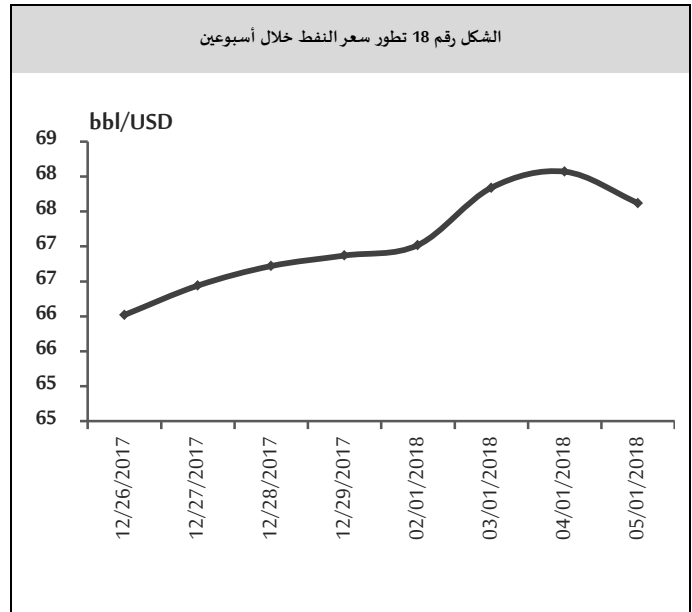
الورقة "كيفية" الاستثمار في التنمية المستدامة، مع التركيز على خيارات ترتيبات التعاقد، مثل الشراكات بين القطاعين العام والخاص، التي من شأنها أن تساعد على إشراك القطاع الخاص، وإدارة المخاطر في ظل وجود معلومات غير متماثلة، فضلاً عن عدم اليقين بشأن تغير المناخ. كما يتناول تعزيز دور المؤسسات الوطنية والمحلية والدور المحتمل للمؤسسات المالية الدولية.

وعند مناقشة الخيارات الاستثمارية، يجب التركيز على الترابط بين تدفق المعلومات والمؤسسات بما في ذلك الشروط المسبقة للإدارة المالية العامة مثل تسجيل المطلوبات العامة في الموازنات العامة (متضمنةً الفيدراليات والشركات المملوكة للدولة)، وعلى الرغم من تشاؤم كبار موظفي المؤسسات المالية الدولية فإن كل من معايير دليل إحصاءات مالية الحكومة (GFSM) والمعايير المحاسبية الدولية للقطاع العام (IPSAS) مطلوبة - ليس بهدف تقديم تقارير إلى صندوق النقد الدولي، ولكن كأدوات للنظم الإدارية الفعالة وضمن المساءلة على مختلف مستويات الحكومة. -دون معلومات كاملة عن طبيعة وخصائص وخلق المطلوبات/الالتزامات- يمكن أن تصبح الشراكات بين القطاعين العام والخاص بسهولة فرص لخلق استثمارات بين مختلف مستويات الحكومة وبين الشركاء الخاصين والعامين ليس بإمكان طرف واحد إيجادها كتمويل المشاريع الصغيرة أو الاستثمارات الضخمة جداً، وهناك حاجة أيضاً إلى معلومات كاملة فيما يتعلق بالشركات المملوكة للدولة، ولا سيما على المستوى المحلي.

ويؤدي الاختيار بين الترتيبات التعاقدية البديلة في مراحل مختلفة من دورة حياة المشروع إلى الحاجة إلى الاستعانة بالخبرات الخاصة وتوزيع المخاطر والتمويل الخاص. وتتراوح الخيارات التعاقدية بين الشراكات التقليدية بين القطاعين العام والخاص وأنواع أخرى مختلفة، وتسمح المعلومات غير المتكاملة للشريك الخاص بتحقيق عوائد إضافية، كما تسمح للحكومات بإخفاء المطلوبات، ولكن القطاع الخاص قد لا

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 67.02 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 66.87 دولار أمريكي للبرميل) مدعوماً بارتفاع وتيرة الاحتجاجات في الجمهورية الإسلامية الإيرانية، إضافةً لاستمرار خفض الإمدادات الذي تقوده منظمة أوبك (OPEC) وروسيا، واستمر النفط بالارتفاع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 68.07 دولار أمريكي للبرميل مدعوماً باستمرار الاحتجاجات في إيران، وزيادة الطلب من قبل ألمانيا، بينما انخفض النفط في تداولات آخر الأسبوع مسجلاً 67.62 دولار أمريكي للبرميل وسط زيادة الإنتاج الأمريكي من النفط الخام بنسبة 10% في شهر كانون الأول من العام 2017، إضافةً لعدم تأثير إنتاج الخام الإيراني بالاحتجاجات.

الشكل رقم 18 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



## الأوراق البحثية:

مجموعة ال 24؛ ترتيبات التعاقد والشراكات بين القطاعين العام والخاص PPP من أجل تطوير التنمية المستدامة<sup>1</sup>: جاءت هذه الورقة استكمالاً للدراسة الواردة في ورقة أخرى تناولت الأسئلة المتعلقة ب "ما" للاستثمار و "أين" مع التأكيد على أهمية وجود إطار سليم للنمو المستدام، حيث بحثت هذه

1 G24, Contracting Arrangements and PPPs for Sustainable Development, September 2017.

الأسواق الناشئة على نحو مفيد لدعم التنمية المستدامة وفق الآتي:

- صياغة استراتيجية النمو الشاملة بطريقة جيدة إضافةً إلى معايير اختيار المشاريع.
- التفاعلات مع النظام الضريبي على المستويين الوطني والمحلي، ولا سيما دور ضرائب الملكية المحلية لترسيخ الاستثمارات المحلية وتقديم الخدمات وجعلها قابلة للقياس.
- تحديد مراكز النمو المحلي.
- تحسين صياغة وتنفيذ الدعم لنظام إدارة الشؤون المالية المتكامل (IFMISs).
- التركيز على تتبع الالتزامات على جميع مستويات الحكومة ولا سيما معايير دليل إحصاءات مالية الحكومة، والمعايير المحاسبية الدولية للقطاع العام.
- تقديم الدعم لترتيبات التعاقد على المستويين الوطني والمحلي لمنع العوائد غير المشروعة، فضلاً عن تبادل المعلومات عن النجاح وكذلك إشكالية حالات التنفيذ ضمان احترام العقود.
- وتمثل الخيارات المعروضة هنا جدولاً هائلاً للبحوث والسياسات لتصميم وتنفيذ استراتيجيات وبرامج النمو المستدام.

يكون مهتماً بالمراحل الأكثر خطورة من دورة حياة المشروع، ربما بسبب الافتقار إلى مصداقية العقود أو البحث عن العائد، وهنا تستطيع الوكالات المتعددة الأطراف القادرة على ضمان احترام العقود أن تدخل حيز التنفيذ.

ووفقاً لدراسة (Bhattacharya et al. (2016) التي جادلت بأن المراحل المختلفة "غير مجمعة" أو التعامل بصورة منفصلة، بحيث يتم جذب القطاع الخاص عندما يكون هناك تدفق مستمر للدخل. غير أن دخول الشراكات بين القطاعين العام والخاص في مرحلة التشغيل قد يرقى إلى خصخصة الفوائد، وقد أشارت هذه الدراسة إلى "التوريق" بدلاً عن الشراكات بين القطاعين العام والخاص في مرحلة التشغيل. وقد يكون هذا الخيار المناسب، لا سيما فيما يتعلق بعدم اليقين المرتبط بتغير المناخ وفي هذا السياق، يقترح (Arezki and Sy (2016، فيما يتعلق بالبلدان الأفريقية، أن تقدم المصارف الإنمائية التمويل في المراحل الأولى من مشاريع البنية التحتية حيث تكون المخاطر مرتفعة بصورة خاصة، ولكن هناك مزايا واضحة مع "التجميع" وتوزع المخاطر الكاملة مع القطاع الخاص في جميع مراحل دورة حياة المشروع - وخاصة عندما يكون هناك ترابط بين الأنشطة في مختلف المراحل- وقد يكون ذلك حاسماً بالنسبة للابتكار والكفاءة، والتكلفة الإجمالية، كما أن خيارات العقد يمكن أن تكون معقدة جداً، وبالتالي قد يكون هناك حاجة إلى وجود مكتب وطني يعالج الترتيبات التشغيلية والقانونية والتنظيمية، فضلاً عن تسوية المنازعات، كما أن الدعم الفني من البلدان (بما في ذلك الاتحاد الأوروبي وكذلك الدول الآسيوية الكبرى) المترافق مع خبرة في تصميم وإدارة برامج البنية التحتية قد يكون مفيداً جداً في هذا الصدد، فضلاً عن المصارف الإنمائية المتعددة الأطراف التي لديها خبرة كبيرة في هذا المجال، مع مجموعة مفيدة لدراسات الحالة.

يمكن للمصارف والوكالات الإنمائية المتعددة الأطراف أن تعيد توجيه أنشطتها التقليدية ودعمها للبلدان النامية وبلدان