

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/23

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 بصورة مرجعية صريحة 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.

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

التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 2019/23

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وانخفاض كل من أسعار الذهب المحلية، ومؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ مناقشة الواقع الاقتصادي والمعيشي، وتعزيز دور المؤسسة السورية للتجارة، وتخصيص 25% من مستوردات القطاع الخاص لها.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ إصدار قرار يمنح موافقات إجازات الاستيراد للدول والشركات الأجنبية المشاركة بمعرض دمشق الدولي.
- وزارة الصناعة؛ 8,416 فرصة عمل في المؤسسات الصناعية خلال العام 2019.

❖ الاقتصادات العربية:

- الإمارات العربية المتحدة؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الأول من عام 2019.
- الكويت؛ ارتفاع التضخم السنوي في شهر أيار من عام 2019.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انخفاض كل من ثقة المستهلك، ومؤشر مناخ الأعمال في شهر حزيران من عام 2019.
- تركيا؛ انخفاض العجز التجاري في شهر أيار من عام 2019.
- إسبانيا؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الأول من عام 2019.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ نمو الاقتصاد الأمريكي في الربع الأول من عام 2019، وانخفاض كل من طلبيات السلع المعمرة ومبيعات المنازل الجديدة في شهر أيار من عام 2019، وارتفاع مطالبات البطالة.
- المملكة المتحدة؛ نمو الاقتصاد البريطاني في الربع الأول من عام 2019، وانخفاض ثقة المستهلك في شهر أيار من عام 2019.
- اليابان؛ ارتفاع تجارة التجزئة في شهر أيار من عام 2019.
- ماليزيا؛ استقرار التضخم السنوي في شهر أيار من عام 2019.
- تايلاند؛ انخفاض الناتج الصناعي في شهر أيار من عام 2019.
- البنك الدولي؛ بيان صحفي حول استكمال المجلس التنفيذي المراجعة الأولى بمقتضى اتفاق "خط الوقاية والسيولة" مع المغرب.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ تنظيم السوق، الدورات، والنمو في الاتحاد النقدي.
- صندوق النقد الدولي؛ اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا: مكاسب الانتعاش الاقتصادي المقدر من نموذج التوازن العام.
- مصرف سورية المركزي؛ المخاطر المالية التي تواجه المصارف المركزية (3/16).

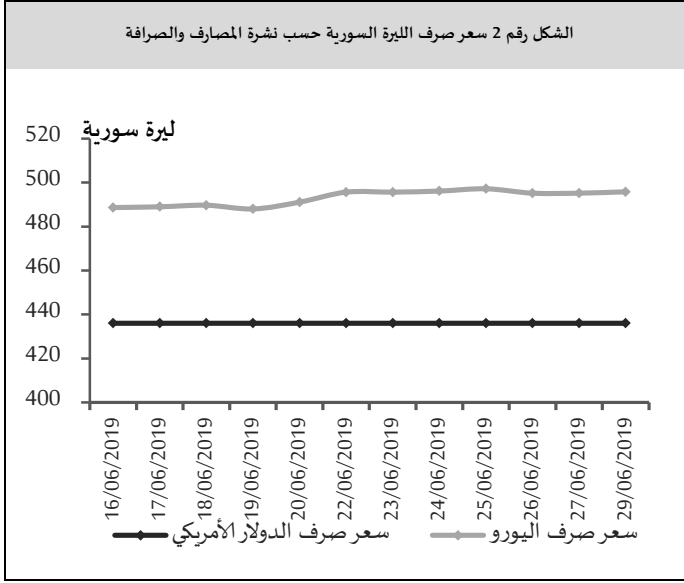
❖ اقتصاد الأسبوع:

- كازاخستان؛ كثر آسيا الوسطى.

مصرف سورية المركزي:

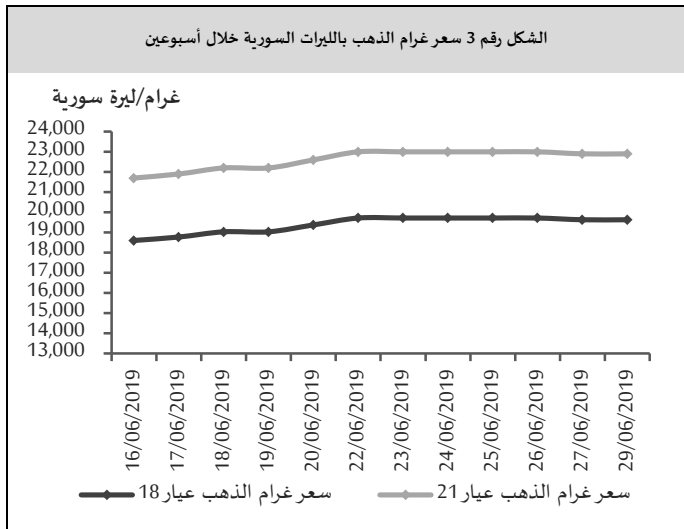
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية 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 497.94 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 497.79 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 0.15 ليرة سورية (بمعدل 0.03%)، (الشكل رقم 1).

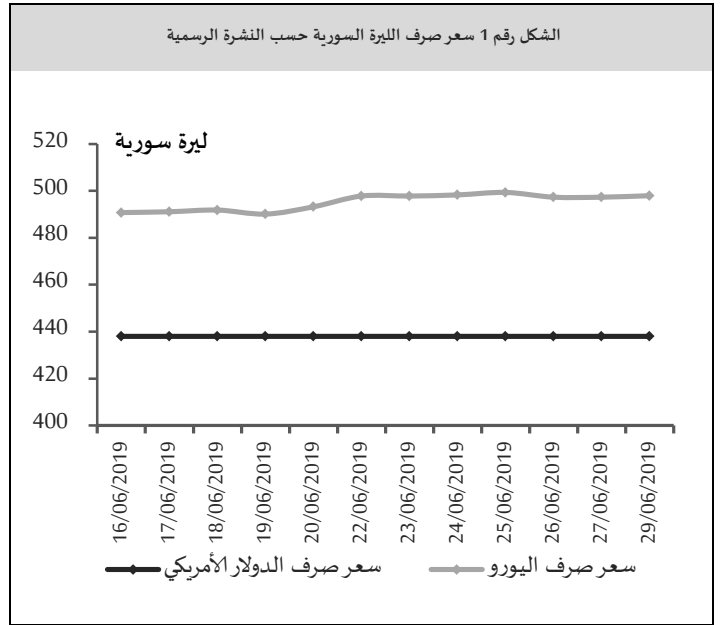


أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 19,629 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 19,715 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 86 ليرة سورية (بمعدل 0.44%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 22,900 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 23,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 100 ليرة سورية (بمعدل 0.43%)، (الشكل رقم 3)، كما انخفض سعر الأونصة عالمياً بمقدار 1.80 دولار أمريكي بنسبة 0.13%.

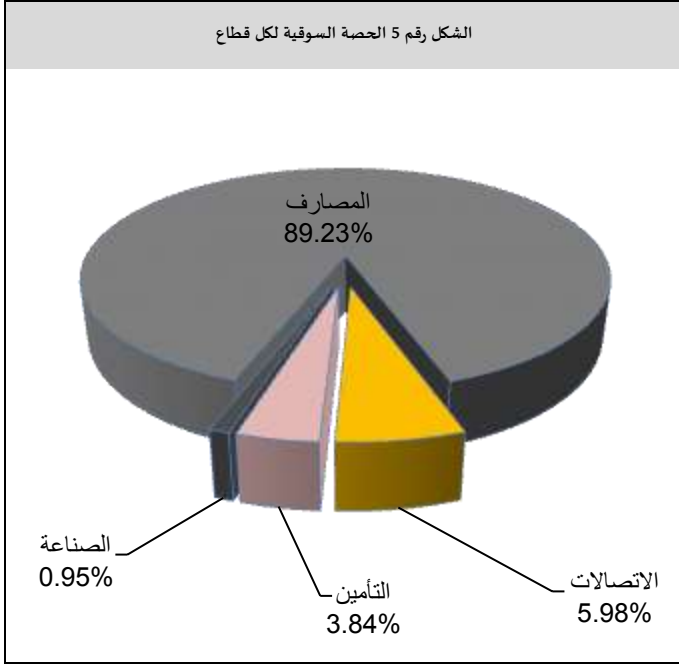


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة 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 بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 495.80 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 495.64 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 0.16 ليرة سورية (بمعدل 0.03%) (الشكل رقم 2).

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، مع انخفاض حصته إلى مستوى 89.23% في الأسبوع الحالي من مستوى 97.03% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع الاتصالات إلى مستوى 5.98% في الأسبوع الحالي من مستوى 2.42% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 3.84% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 0.02% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 0.95% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 0.39% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعي الزراعة والخدمات.

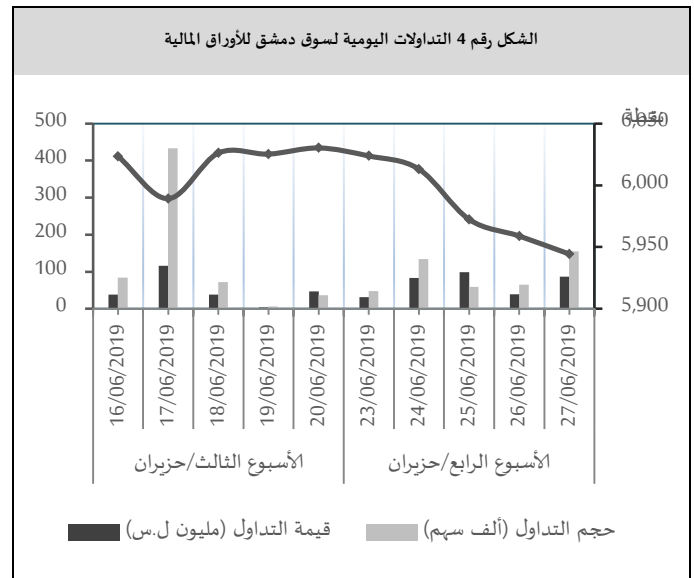


المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك البركة سورية متصدراً بنسبة استحواذ 36.86% وحجم تداول 63,200 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 26.86% وحجم تداول 125,445 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 17.85% وحجم تداول 180,040 سهم، وشركة سيريتل موبايل تيليكون بنسبة استحواذ 5.98% وحجم تداول 2,887 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 4.37% وحجم تداول 20,234

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 5,944.31 نقطة مقارنةً بمستوى 6,030.22 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 1.42%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 10 شركات هي: بنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 6.05%، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة انخفاض بلغت 5.71%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 3.96%، وفرنسبنك سورية بنسبة انخفاض بلغت 3.85%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة انخفاض 2.74%، وشركة سيرياتيل موبايل تيليكون بنسبة انخفاض 1.96%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض 1.63%، وبنك الشام بنسبة انخفاض 1.38%، المصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة انخفاض 1.06%، والشركة الوطنية للتأمين بنسبة انخفاض 0.18%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 339 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 243 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، بينما انخفض حجم التداول إلى مستوى 462 ألف سهم مقارنةً بمستوى 632 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 396 صفقة مقارنةً 296 صفقة في الأسبوع السابق..



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

المحافظات بما يحقق أعلى مستوى من التشاركية في اتخاذ القرارات التي تهدف إلى تحسين الواقع التنموي والخدمي. وكلف الوزارات ذات الصلة بعمل الاتحادات الاقتصادية بإعداد حزمة من الإجراءات لتطوير عمل كل اتحاد على حده ليمارس الدور المنوط به في الاقتصاد الوطني وعملية التنمية الشاملة.

وناقش المجلس مشروع قانون بإنهاء العمل بالمرسوم التشريعي رقم /14/ لعام 2014 المتعلق بفرض غرامة مالية على المركبات المغادرة وبقائها أكثر من سنة في الخارج دون الحصول على الوثائق المطلوبة، وذلك في ضوء تحسن الظروف وعودة أعداد كبيرة من المواطنين إلى أرض الوطن مصطحبين معهم مركباتهم السياحية. ووافق على إجراءات مؤسسة الطيران العربية السورية المتعلقة بتجديد شهادة السلامة التشغيلية من خلال اتفاقية المزمع توقيعها مع كل من منظمة النقل الجوي العالمي "الأياتا"، وشركة ACS¹.

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ إصدار قرار يمنح موافقات إجازات الاستيراد للدول والشركات الأجنبية المشاركة بمعرض دمشق الدولي:

أصدرت وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية قراراً بمنح موافقات إجازات الاستيراد للدول والشركات الأجنبية المشاركة في الدورة الـ 61 من معرض دمشق الدولي وذلك وفقاً لأحكام التجارة الخارجية، وبينت الوزارة وفق القرار أنه يسمح للدول والشركات الأجنبية المشاركة في المعرض بوضع معروضاتها بالاستهلاك المحلي مباشرة إن رغبت بذلك للبضائع والمواد المسموح باستيرادها وفق الدليل التطبيقي، ووفقاً للقرار تم منح إجازة استيراد حكومية مستثناة من أنظمة القطع للمواد التي سيتم بيعها خلال فترة المعرض حيث تقوم المؤسسة العامة للمعارض والأسواق الدولية في اليوم الأخير منه بتنظيم جداول وكشوف بالمواد التي تم بيعها خلال فترة المعرض وترسلها إلى الوزارة ليصار إلى منح إجازات الاستيراد اللازمة

سهم، والشركة الوطنية للتأمين بنسبة استحواذ 2.93% وحجم تداول 19,817 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.89% وحجم تداول 18,795 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ مناقشة الواقع الاقتصادي والمعيشي، وتعزيز دور المؤسسة السورية للتجارة، وتخصيص 25% من مستورادات القطاع الخاص لها:

ناقش مجلس الوزراء الواقع المعيشي والاقتصادي للمواطنين من حيث الخطوات والإجراءات اللازمة لتأمين المواد والحاجات الأساسية للمواطنين بأسعار مناسبة، وفي هذا السياق؛ قرر المجلس توسيع وتعزيز دور المؤسسة السورية للتجارة وزيادة عدد منافذ البيع التابعة لها لتشمل مختلف المناطق وإقامة نقاط بيع متنقلة لتمكينها من التدخل بصورة أكبر في الأسواق، وقرر تخصيص 25% من مستورادات القطاع الخاص الممولة من مصرف سورية المركزي إلى المؤسسة السورية للتجارة لطرحها في الأسواق بأسعار مدروسة على أن يتم إجراء دراسة على أسعار السلع المنتجة محلياً ومقارنتها مع المستوردة لتأمين الأرخص منها للمواطن. كما قرر توسيع حزمة المستوردات من المواد الأساسية، وتأمين الاحتياجات المطلوبة في الأسواق المحلية عن طريق مؤسسة التجارة الخارجية، لصالح المؤسسة السورية للتجارة، والقطاعات العامة الأخرى، وتوسيع الاستيراد المباشر دون وسطاء بما يسهم في كسر الاحتكار وتخفيض الأسعار وتحقيق التنافسية على أن تقدم وزارة المالية والمصارف العامة القروض اللازمة لمؤسستي التجارة الخارجية والسورية للتجارة لتحقيق الخطط المطلوبة منهما.

وطلب المجلس من الوزارات كافة تكثيف الجهود الميدانية وآليات التواصل المباشر مع المواطنين والفعاليات الخدمية في

¹ شركة متخصصة في أنظمة التحكم المتقدمة.

التبع بـ 783 فرصة عمل، ثم مؤسسة الصناعات الهندسية بـ 633 فرصة، وتم تخصيص 255 فرصة عمل في الإدارة المركزية للوزارة، وهيئة المواصفات، ومركز الاختبارات والأبحاث الصناعية، فيما تتوزع الفرص المتبقية على المؤسسة الغذائية والكيميائية ومؤسسة الإسمنت والمؤسسة العامة للسكر.

كما أكد مدير مديرية التدريب والتأهيل المهني في وزارة الصناعة أن المديرية تعمل على تأمين كل المستلزمات والتجهيزات اللازمة لزيادة الطاقة الاستيعابية للمعاهد التقنية التابعة لها بما يخص تجهيز المخبر والقاعات وزيادة الكادر التدريسي وذلك في إطار تنفيذ القانون رقم 18 لعام 2019، وأوضح أهمية هذا القانون في زيادة إقبال الطلاب على التسجيل بالمعاهد التقنية التي تؤمن حاجة الشركات الصناعية وباقي الجهات العامة من الخريجين المؤهلين.

وينص القانون رقم 18 لعام 2019 الصادر في 2019/06/18 بجواز تعيين 5% من الخريجين الأوائل من السوريين ومن في حكمهم في كل معهد أو قسم أو تخصص يمنح درجة دبلوم تقني في الجهات العامة في كل عام دراسي من دون إعلان أو مسابقة.

الاقتصادات العربية:

الإمارات العربية المتحدة؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الأول من عام 2019:

نما الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي في الإمارات العربية المتحدة بنسبة 2.2% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بـ 1.7% في الربع الرابع من عام 2018، مدعوماً بارتفاع كل من الإنفاق العام والاستثمار.

الكويت؛ ارتفاع التضخم السنوي في شهر أيار من عام 2019:

ارتفع معدل التضخم السنوي في الكويت مسجلاً 0.8% في شهر أيار من عام 2019، مقارنةً بـ 0.7% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت أسعار كل من الغذاء، والمشروبات غير الكحولية، والملابس.

وفق أحكام التجارة الخارجية على أن تكون المواد المباعة قد دخلت إلى سورية إدخالاً مؤقتاً بقصد الاشتراك بالمعرض وتم شراؤها من معروضاته خلال فترة إقامته، ونص القرار على أن يتقدم العارض أو الشاري بأوراقه الثبوتية اللازمة إلى مديرية الاقتصاد والتجارة الخارجية بدمشق حصراً مستثناة من تقديم السجل التجاري وبراءة الذمة وشهادة التسجيل في غرف التجارة بالنسبة للعارض فقط من أجل الحصول على إجازة استيراد حكومية أصولاً ويقوم العارض بعد الحصول على الإجازة بتنظيم بيان بوضع البضائع المدخلة بالاستهلاك المحلي واستيفاء كل الرسوم الجمركية ويتم الإفراج عن البضائع.

أما بالنسبة للمعروضات التي يرغب أصحابها بوضعها في الاستهلاك المحلي فهي مشمولة بالإعفاءات من الرسوم والضرائب المماثلة إذا كانت واردة من منشأ ومصدر إحدى الدول العربية المنضمة لمنطقة التجارة الحرة العربية الكبرى أو من منشأ ومصدر إيراني استناداً إلى اتفاقية التجارة الحرة السورية الإيرانية، ويتعهد المستوردون وفقاً للقرار ببيع مستوردات المعرض خلال المدة المذكورة وفي حال عدم البيع يتم تسليم المتبقي منها إلى السورية للتجارة أو المؤسسة العامة للتجارة الخارجية بسعر التكلفة وفي حال عدم تسليمها تتم مصادرتها من قبل مديرية الجمارك العامة.

وزارة الصناعة؛ 8,416 فرصة عمل في المؤسسات الصناعية خلال العام 2019:

بالتوازي مع إعادة التأهيل المستمرة لخطوط وآلات الإنتاج في الشركات العامة الصناعية وإعلان خطة وزارة الصناعة المتضمنة إدخال تجهيزات إنتاجية جديدة تستهدف تشغيل واستثمار كل الطاقات، أعلنت الوزارة عن حاجتها لتشغيل 8,416 عاملاً خلال عام 2019 ليصبح عدد العمال حتى نهاية العام 50,904 عاملاً، وكشفت بيانات لوزارة الصناعة أن فرص العمل تتوزع على مؤسسة الصناعات النسيجية بـ 3,374 فرصة عمل، والمؤسسة العامة للإسمنت بـ 992 فرصة عمل، ثم مؤسسة الأقطان بـ 983 فرصة عمل، ثم مؤسسة

الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛

نمو الاقتصاد الأمريكي في الربع الأول من عام 2019: حقق الاقتصاد الأمريكي نمواً بنسبة 3.1% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنموه بنسبة 2.2% في الربع الرابع من عام 2018، حيث أسهم كل من الاستهلاك الخاص، والصادرات والإنفاق الحكومي في هذا النمو.

انخفاض طلبيات السلع المعمرة في شهر أيار من عام 2019: انخفضت الطلبات الجديدة للسلع المعمرة المصنعة في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 1.3% في شهر أيار من عام 2019، بعد تراجعها بنسبة 2.8% في الشهر السابق من العام ذاته، وبصورة تفوق توقعات السوق التي أشارت إلى انخفاضها بنسبة 0.1%، حيث قادت معدات النقل هذا الانخفاض.

ارتفاع مطالبات البطالة الأمريكية:

ارتفع عدد الأميركيين الذين قاموا بملء استحقاقات البطالة إلى 227 ألفاً في الأسبوع المنتهي في 21 حزيران من عام 2019، مقارنةً بمستوى الأسبوع السابق البالغ 217 ألفاً، وبصورة تفوق توقعات السوق التي أشارت إلى ارتفاعها إلى 220 ألفاً.

انخفاض مبيعات المنازل الجديدة في شهر أيار من عام 2019:

انخفضت مبيعات المنازل الجديدة المكونة من عائلة واحدة في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 7.8% إلى 626 ألف منزل في شهر أيار من عام 2019، مقارنةً بـ 679 ألف منزل في الشهر السابق من العام ذاته، وبصورة مخالفة لتوقعات الأسواق التي أشارت إلى ارتفاعها إلى 680 ألف منزل.

الاقتصاد البريطاني:

نمو الاقتصاد البريطاني في الربع الأول من عام 2019: حقق الاقتصاد البريطاني نمواً بنسبة 0.5% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنموه بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018، حيث أسهم كل من الإنفاق الخاص والاستهلاك الحكومي في هذا النمو.

انخفاض ثقة المستهلك في شهر حزيران من عام 2019: انخفض مؤشر ثقة المستهلك في منطقة اليورو إلى (-7.2) نقطة في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً بـ (-6.5) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وهو ما يعكس آراء الأسر السلبية حول وضعهم المالي الحالي والمستقبلي، وتوقعاتهم حول الوضع الاقتصادي العام، ونواياهم لإجراء عمليات شراء كبيرة. انخفاض مؤشر مناخ الأعمال في شهر حزيران من عام 2019:

انخفض مؤشر مناخ الأعمال في منطقة اليورو إلى مستوى 0.17 نقطة في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً بـ 0.30 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وبصورة تفوق توقعات السوق التي أشارت إلى انخفاضه إلى 0.23 نقطة، وهو أدنى مستوى منذ شهر تشرين الأول من عام 2014، حيث انخفضت توقعات المديرين للإنتاج، ووجهات نظرهم بشأن التصدير ومستوى المخزونات.

تركيباً: انخفاض العجز التجاري في شهر أيار من عام 2019: انخفض العجز التجاري التركي على أساس سنوي ليصل إلى 1.8 مليار دولار أمريكي في شهر أيار من عام 2019، مقارنةً بـ 7.81 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 12.1% إلى 16 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 19.3% إلى 17.8 مليار دولار أمريكي.

إسبانيا: ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الأول من عام 2019:

حقق الاقتصاد الإسباني نمواً بنسبة 0.7% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنموه بنسبة 0.6% في الربع الرابع من عام 2018، حيث أسهم كل من الاستثمار والإنفاق العام والخاص في هذا النمو.

الاقتصاد الأمريكي:

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي؛ بيان صحفي حول استكمال المجلس التنفيذي المراجعة الأولى بمقتضى اتفاق "خط الوقاية والسيولة" مع المغرب:
استكمل المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي المراجعة الأولى لأداء الاقتصاد المغربي في ظل اتفاق "خط الوقاية والسيولة"، وكان المجلس التنفيذي قد وافق في شهر كانون الأول من عام 2018 على اتفاق يتيح للمغرب الاستفادة من "خط الوقاية والسيولة" لمدة عامين بقيمة تعادل حوالي 3 مليون دولار أمريكي، ولكن لم تقم السلطات المغربية بالسحب من المبالغ المتاحة بمقتضى الاتفاق واستمرت في اعتباره اتفاقاً وقائياً، وسوف تنتهي مدة الاتفاق في 16 كانون الأول من عام 2020.

وأكد المجلس التنفيذي أنه على الرغم من ضعف النشاط الاقتصادي في عام 2018 بسبب انخفاض نمو القطاع الزراعي، من المتوقع أن يتسارع النمو تدريجياً على المدى المتوسط، شريطة تحسن الظروف الخارجية ومواصلة تنفيذ الإصلاحات. فالسلطات لا تزال ملتزمة ومواصلة سياساتها الرشيدة، ولا يزال برنامج الحكومة الاقتصادي متماسكاً مع الإصلاحات الأساسية المتفق عليها في إطار اتفاق "خط الوقاية والسيولة"، بما في ذلك إجراء تخفيض أكبر في مواطن الضعف المالية والخارجية، مع تدعيم الأسس اللازمة لتحقيق نمو أعلى وأشمل لكل المواطنين. حيث سيساعد استمرار الضبط المالي على تخفيض الدين العام، وسيؤدي إجراء إصلاح ضريبي شامل إلى تعزيز عدالة النظام الضريبي وتبسيطه، وتحسين كفاءة القطاع العام وحوكمته، وإرساء سلامة الإدارة المالية العامة على المستوى المحلي كجزء من اللامركزية، وتعزيز الرقابة على المؤسسات المملوكة للدولة، وتحسين توجيه الإنفاق الاجتماعي إلى مستحقيه. كما سيؤدي التحول إلى سعر صرف أكثر مرونة إلى تحسين قدرة الاقتصاد على استيعاب الصدمات والحفاظ على التنافسية الخارجية.

انخفاض ثقة المستهلك في شهر أيار من عام 2019:

انخفض مؤشر ثقة المستهلك في المملكة المتحدة إلى (-13) نقطة في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً ب (-10) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، حيث أسهم كل من المخاوف بشأن النمو الاقتصادي العالمي وعدم اليقين حول السياسة المحلية في انخفاض معنويات المستهلكين.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: ارتفاع تجارة التجزئة في شهر أيار من عام 2019:

ارتفعت تجارة التجزئة على أساس سنوي في اليابان بنسبة 1.2% في شهر أيار من عام 2019، بعد ارتفاعها بنسبة 0.4% في الشهر السابق من العام ذاته؛ حيث ارتفعت مبيعات كل من السيارات، والملابس، والآلات والمعدات.

ماليزيا: استقرار التضخم السنوي في شهر أيار من عام 2019:

استقر معدل التضخم السنوي في ماليزيا عند مستوى 0.2% في شهر أيار من عام 2019، دون تغيير عن مستواه في الشهر السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى ارتفاعه إلى 0.3%. حيث ارتفعت أسعار كل من المواد الغذائية والإسكان والمرافق في حين استمرت أسعار النقل في الانخفاض.

تايوان: انخفاض الناتج الصناعي في شهر أيار من عام 2019:

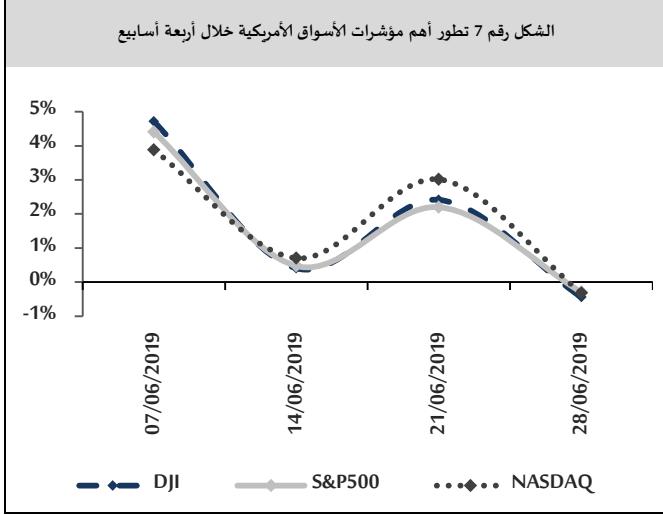
انخفض الناتج الصناعي على أساس سنوي في تايوان بنسبة 3.99% في شهر أيار من عام 2019، بعد ارتفاعه بنسبة 2.03% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض إنتاج كل من السيارات، والمطاط. وهو أكبر انخفاض في الناتج الصناعي منذ شهر آب من عام 2014.

NASDAQ بنسبة بلغت 0.32% مسجلاً 8,006.24 نقطة، وكذلك انخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.29% مسجلاً 2,941.76 نقطة.

أسواق المال العربية والعالمية:

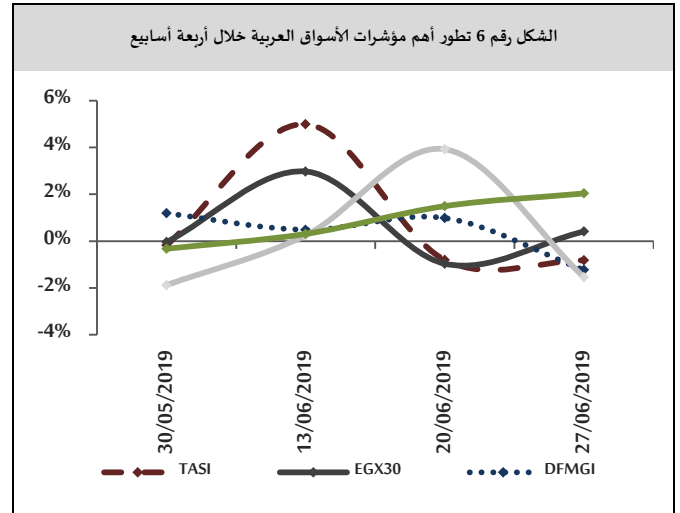
البورصة العربية:

تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 2.03% مسجلاً 1,876.48 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والتكنولوجيا، والاتصالات، كما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.41% مسجلاً 14,100.74 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والصناعة، والاتصالات، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.54% مسجلاً 11,329.50 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والنقل، والتجزئة، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.23% مسجلاً 2,626.06 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والمصارف، والاتصالات، وكذلك انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.82% مسجلاً 8,796.61 نقطة بضغط من قطاعات الاتصالات، والتكنولوجيا، والصناعة.



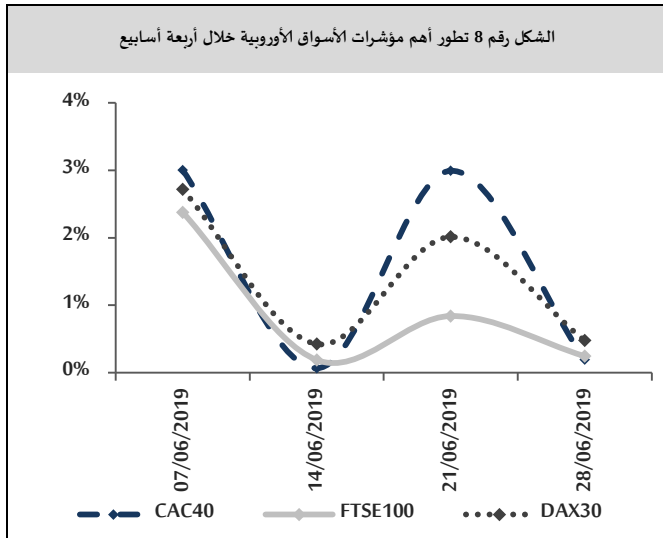
الأسهم الأوروبية:

أنهت الأسهم الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 0.48% مسجلاً 12,398.80 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والتجزئة، والنقل، وارتفع مؤشر FTSE100 بنسبة بلغت 0.24% مسجلاً 7,425.63 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والاتصالات، كما ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.19% مسجلاً 5,538.97 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمصارف، والتكنولوجيا.



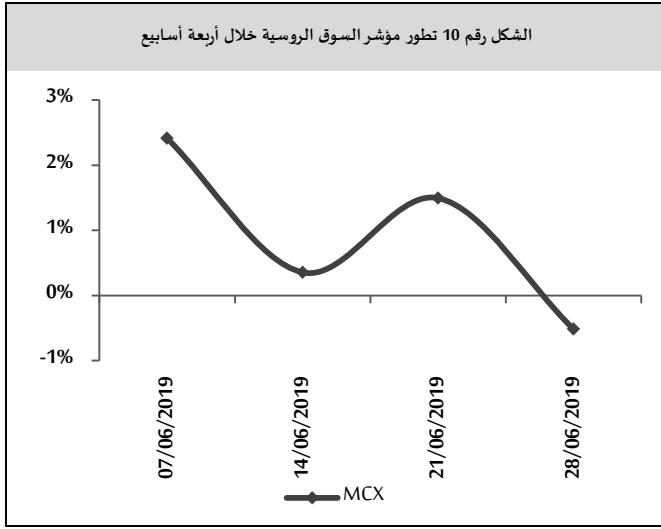
الأسهم الأمريكية:

انخفضت مؤشرات الأسواق الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية وسط حذر المستثمرين حول الاجتماع المرتقب بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين بشأن النزاع التجاري بينهما، مسجلة خسائر في قطاعات الصناعة، والمواد الأساسية، والتكنولوجيا، حيث انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.45% مسجلاً 26,599.96 نقطة، وانخفض مؤشر



الأسهم الآسيوية:

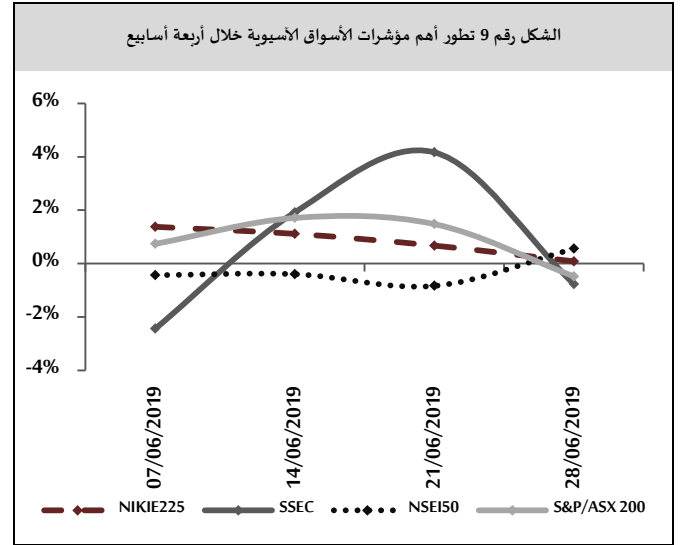
تباين أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.55% مسجلاً 11,788.85 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والنقل، والتجزئة، كما ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.08% مسجلاً 21,275.92 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والتكنولوجيا، بينما انخفض مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSE بنسبة بلغت 0.77% مسجلاً 2,978.88 نقطة بضغط من قطاعات الاتصالات، والنقل، والمالية، وكذلك انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.48% مسجلاً 6,618.80 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات الصحية، والمالية، والسلع الاستهلاكية.



أسعار العملات:

اليورو:

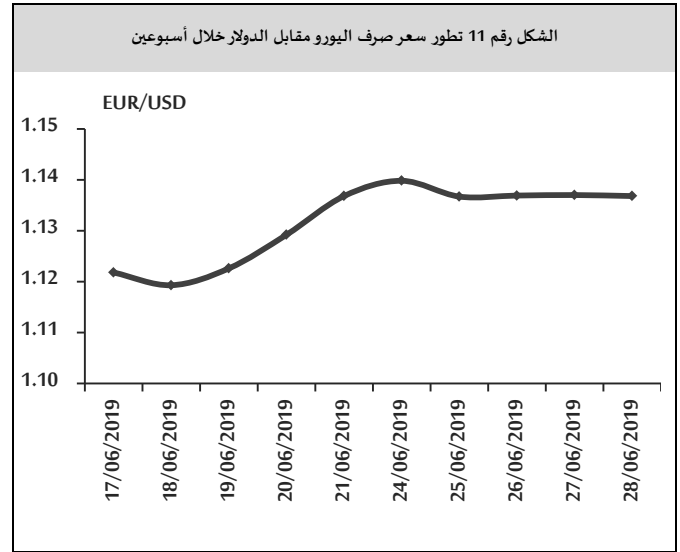
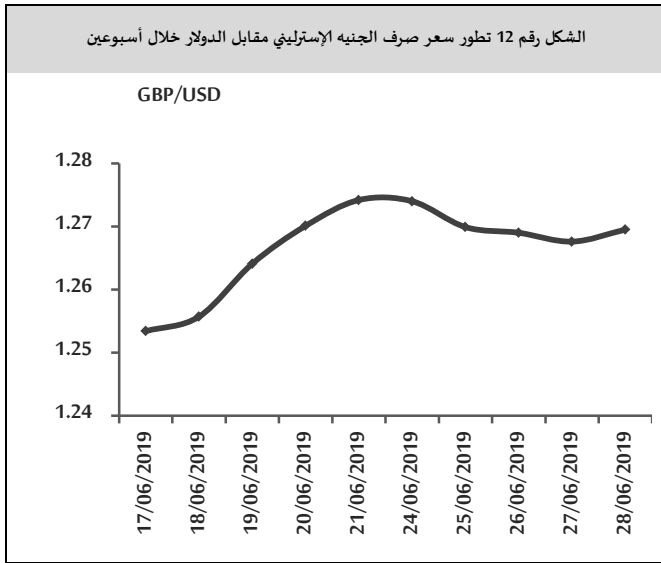
تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1398 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1368 دولار أمريكي لليورو) وسط تراجع الدولار الأمريكي بعد قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تثبيت سعر الفائدة عند مستوى 2.5% مع احتمال خفضها في الشهر السابع من عام 2019. بينما انخفض اليورو في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1368 دولار أمريكي لليورو عقب بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة¹.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 0.52% مسجلاً 2,765.85 نقطة، بضغط من قطاعات الاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي، والخدمات.

¹ انخفض مؤشر ثقة المستهلك في منطقة اليورو إلى (-7.2) نقطة في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً ب (-6.5) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

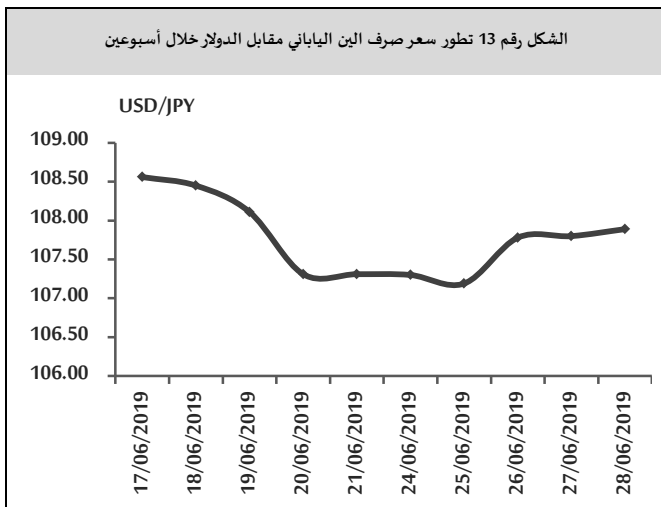


الجنيه الإسترليني:

انخفض الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2740 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2742 دولار أمريكي للجنيه) بعد بيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة¹، وتابع الجنيه انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.2690 دولار أمريكي للجنيه في ظل ارتفاع الدولار الأمريكي بعد بيانات اقتصادية أمريكية جيدة²، بينما ارتفع الجنيه في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.2695 دولار أمريكي للجنيه وسط بيانات اقتصادية بريطانية جيدة³.

الين:

ارتفع الين في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 107.30 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق مستقراً في الأسبوع السابق (عند مستوى 107.31 ين للدولار الأمريكي) نتيجةً لانخفاض الدولار الأمريكي، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 107.89 ين للدولار الأمريكي عقب انخفاض الطلب عليه كملاذ آمن مع تفاؤل الأسواق بشأن الوصول إلى اتفاق بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين خلال قمة مجموعة العشرين التي سوف تعقد في الأسبوع الأخير من الشهر السادس من عام 2019.

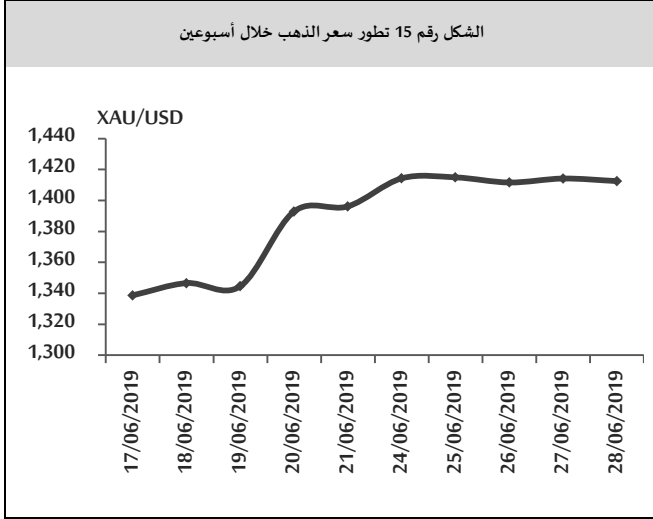


1 انخفض مؤشر ثقة المستهلك في المملكة المتحدة إلى (-13) نقطة في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً بـ(10) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

2 حقق الاقتصاد الأمريكي نمواً بنسبة 3.1% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنموه بنسبة 2.2% في الربع الرابع من عام 2018، حيث أسهم كل من الاستهلاك الخاص، والصادرات والإنفاق الحكومي في هذا النمو.

3 حقق الاقتصاد البريطاني نمواً بنسبة 0.5% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنموه بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018، حيث أسهم كل من الإنفاق الخاص والاستهلاك الحكومي في هذا النمو.

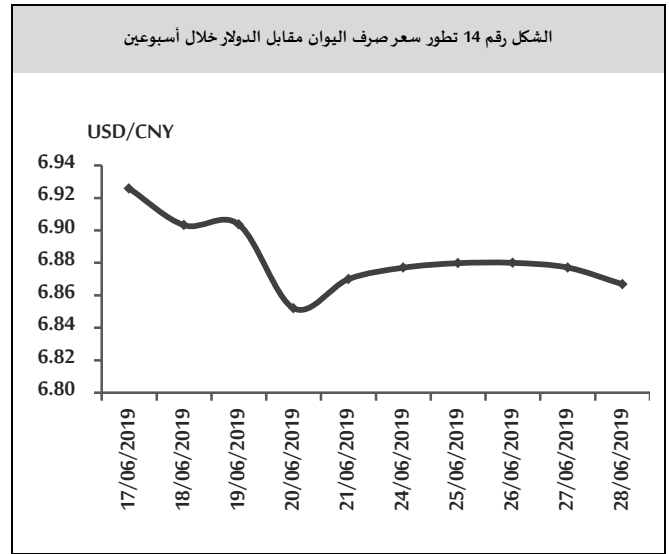
قياسية في الجلسات السابقة، وعاد للارتفاع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,412.50 دولار أمريكي للأونصة في ظل ارتفاع الطلب على الذهب مع تقرب الأسواق لنتائج اجتماع مجموعة العشرين في 28 و 29 من شهر حزيران من عام 2019 في مدينة أوساكا اليابانية.



النفط:

افتتح النفط تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 64.86 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 65.20 دولار أمريكي للبرميل) مع انحسار مخاوف السوق من إمكانية حدوث صدام بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 66.55 دولار أمريكي للبرميل قبيل اجتماع مجموعة العشرين مع توقعات بأن منظمة أوبك ومنتجين رئيسيين غير أعضاء بالمنظمة سيمددون اتفاقهم لخفض إمدادات الخام، إضافةً لتوقعات بتوقيع اتفاق تجاري بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية مما عزز من تفاؤل حول نمو الاقتصاد العالمي.

اليوان:
تابع اليوان انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.8770 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 6.8700 يوان للدولار الأمريكي) وسط بيانات اقتصادية صينية ضعيفة¹، وتابع انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.8800 يوان للدولار الأمريكي بعد ارتفاع الدولار الأمريكي بينما ارتفع اليوان في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.8668 يوان للدولار الأمريكي نتيجةً لعدم قيام البنك الصيني الشعبي بضخ أي أموال في الأسواق.



الذهب:

تابع الذهب ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,414.30 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,396.20 دولار أمريكي للأونصة) مدعوماً من مؤشرات بأن مصارف مركزية كبرى ستعمل على خفض سعر الفائدة والتوجه نحو المزيد من التيسير النقدي، بينما انخفض الذهب في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1,411.60 دولار أمريكي للأونصة عقب عمليات البيع بهدف جني الأرباح حيث وصل سعر الذهب إلى مستويات

1 انخفضت أرباح الشركات الصناعية الكبرى الصينية بنسبة 2.3% في الأشهر الأربعة من عام 2019، مقارنةً بالفترة ذاتها من العام السابق، حيث كان الانخفاض الأكبر من نصيب شركات الاتصالات السلكية واللاسلكية والمعدات الإلكترونية، وهي أكثر عرضة للتعريفات الأمريكية من فئات المنتجات الأخرى، بنسبة 13%.

اتحاد العملة في تخفيضات ضريبة العمل، وتشريعات حماية العمل، واستحقاقات البطالة، وتنظيم سوق المنتجات. ومن خلال معالجة أوجه القصور في اتحاد العملة، تساعد هذه الإصلاحات على رفع التوظيف والنتاج، ومن النتائج الإضافية للدراسة فيما يتعلق بالآثار قصيرة وطويلة الأجل للصددمات ودور تنظيم السوق التي لم تتمكن الدراسات السابقة من التوصل إليها:

الصددمات الكبيرة يمكن أن يكون لها آثار دائمة في مسار الناتج وبالتالي، فإن تاريخ الصدمات يُعد أمراً مهماً على المدى طويل الأجل. عندما يتم تنفيذ الإصلاحات من قبل عضو واحد فقط في الاتحاد النقدي، فإن آثارها طويلة الأجل تعتمد بصورة أساسية على درجة انتشار التكنولوجيا في مختلف البلدان. ففي غياب الآثار غير المباشرة للتكنولوجيا² تنطوي الإصلاحات غير المتماثلة على تأثير تنافسي وهي مفيدة فقط للبلد الإصلاحي. أما في ظل وجود الآثار غير المباشرة للتكنولوجيا، فإن الإصلاحات غير المتماثلة مفيدة لجميع أعضاء الاتحاد النقدي، هذه النتائج تدل على أنه في اتحاد العملة مع اختلاف الإنتاجية وهيكل السوق ليس هناك ما يضمن تقارب الدخل الحقيقي بين الدول الأعضاء، لا على المدى القصير ولا على المدى الطويل.

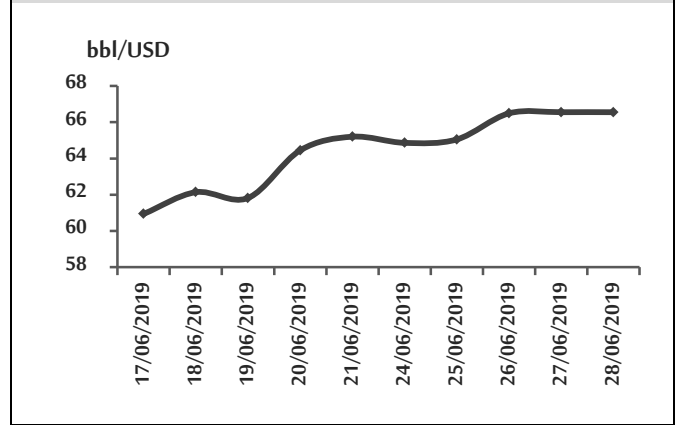
صندوق النقد الدولي؛ اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا: مكاسب الانتعاش الاقتصادي المقدر من نموذج التوازن العام³:

تبحث هذه الدراسة في اتفاقية منطقة التجارة الحرة الأفريقية (AFCFTA) التي تم توقيعها في العام 2018، وتعمل على تقدير نتائج هذه الاتفاقية لـ 45 دولة أفريقية التي من المتوقع أن تضم جميع البلدان الأفريقية في النهاية. باستخدام نموذج توازن عام يأخذ بالاعتبار المنافسة الكاملة والمنافسة الاحتكارية

2 تشير الآثار غير المباشرة للتكنولوجيا إلى أن انتشار التكنولوجيا يعد حافزاً مهماً للاستثمار في البلدان التي تنتشر فيها.

3 IMF, The African Continental Free Trade Agreement: Welfare Gain Estimates from a General Equilibrium Model N.19/124, May, 2019

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



أوراق عمل بحثية

صندوق النقد الدولي: تنظيم السوق، الدورات، والنمو في الاتحاد النقدي¹:

تبحث هذه الورقة في تقييم الاختلافات بين الدول ضمن الاتحاد النقدي من حيث الإنتاج وسوق العمل ودورها بتحقيق نمو طويل الأجل والتكيف مع الصدمات، حيث تم بناء نموذج التوازن الديناميكي العشوائي العام (DSGE) لاتحاد نقدي بين دولتين من الاتحاد الأوروبي. ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة: أن الصدمات المؤقتة والاختلافات في سوق العمل ولوائح المنتجات قد تسببت في اختلافات قصيرة وطويلة الأجل في منطقة اليورو، ويؤثر تنظيم سوق العمل والمنتج في الاستثمار في البحث والتطوير وتراكم رأس المال غير المادي، والذي يحدد في نهاية المطاف نمو الإنتاج على المدى طويل الأجل. أن البلدان ذات أسواق العمل والمنتجات الأكثر تنظيمًا لديها مستويات أقل من الاستثمار في مجال البحث والتطوير في الأعمال التجارية، وينخفض لديها متوسط نمو الإنتاجية الكلية ويرتفع متوسط معدلات التضخم.

كما تؤكد نتائج النموذج نتائج الدراسات السابقة في هذا المجال والتي تشير إلى تعزيز الانتعاش الاقتصادي لتأثيرات

¹IMF, Market Regulation, Cycles and Growth in a Monetary Union, N.19/123, June, 2019.

بالمناطق الأخرى). وهناك حاجة إلى بذل جهود متضافرة لزيادة النفاذ والشمول المالي في أفريقيا لجعله على قدم المساواة مع المناطق الأخرى، وكذلك تعزيز الوصول إلى التمويل التجاري أو التمويل المصرفي لإنشاء أو توسيع الأعمال التجارية. ومن المتوقع أن تساعد كل هذه الجهود والمبادرات على تعزيز جدول أعمال اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا.

وأخيراً، للاستفادة الكاملة من الفرص الاقتصادية لاتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا على المدى الطويل، يحتاج صناع السياسة إلى تبني سياسات داعمة لتشجيع التحول الهيكلي. على وجه الخصوص، ستحتاج البلدان إلى تقليل اعتمادها على السلع الأساسية والارتقاء بسلسلة القيمة¹. حيث يمكن أن تشمل سياسات تشجيع التحول الهيكلي برامج تدريب للعاملين لضمان إعادة توزيع العمالة ورأس المال للقطاعات التي من المرجح أن تنمو، مثل التصنيع. وهذه الطريقة فقط ستتمكن القارة من استخدام اتفاقية التجارة الحرة لآسيا والمحيط الهادئ كآلية للمطالبة بمكانها في سلسلة القيمة العالمية.

مصرف سورية المركزي: المخاطر المالية التي تواجه المصارف المركزية²:

أنواع المخاطر المالية:

أولاً: المخاطر الائتمانية: هي المخاطر الناشئة عن عدم قدرة أو رغبة الطرف الآخر في الإيفاء بالتزاماته المالية عند استحقاقها. ثانياً: مخاطر السيولة: هي المخاطر التي لها تأثير عكسي على أهداف وأصول المصرف والناشئة عن عدم قدرته على الوفاء بالتزاماته عند استحقاقها تجاه الغير دون تكبد خسائر غير مقبولة، وتتضمن أيضاً عدم مقدرة الإدارة على التوقع أو التخطيط للانخفاض أو التغيرات الحاصلة في مصادر الأموال،

ويتضمن محاكاة تشمل الإلغاء الكامل للتعريفات الجمركية على الواردات وتخفيض كبير في القيود غير التعريفية ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة؛ أولاً: تُعد مكاسب الانتعاش الاقتصادي المقدر لأفريقيا من تبنى اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا (AFCFTA) مهمة في ظل سيناريوهات مختلفة من تخفيض القيود التجارية، حيث تأتي معظم المكاسب من تخفيض القيود غير التعريفية. هذه المكاسب قد ترتفع على نحو كبير مع انخفاض أكبر في القيود غير التعريفية، ثانياً: يعتمد حجم المكاسب المحتملة في الكفاءة التخصيصية التي من المحتمل أن تستفيد منها الدول الأعضاء من اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا بصورة أساسية على الانفتاح، والمستوى الأولي للقيود التجارية، وقوة الروابط التجارية بين البلدان الأفريقية. نظراً لأن البلدان الأصغر تميل إلى الانفتاح والاستفادة من التغييرات في معدلات التبادل التجاري، وبالتالي فإن عدداً كبيراً منها يحقق مكاسب كبيرة في مجال الانتعاش الاقتصادي، ثالثاً: بالنسبة لكل البلدان تقريباً، يُعد التصنيع والزراعة أكبر المساهمين في تحقيق مكاسب الدخل المقدر. رابعاً: بالنسبة لمعظم البلدان، في ظل هياكل السوق الاحتكارية، فإن المكاسب الناتجة عن تطبيق اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا هي أقل مما كانت عليه في هيكل السوق التنافسي تماماً، مما يشير إلى أن الآثار الكلية لاتفاقية منطقة التجارة الحرة ليست قوية بالنسبة لمعظم البلدان الأفريقية. وهناك العديد من الآثار المترتبة على هذه النتائج والتي يجب مراعاتها لتحقيق فوائد الانتعاش الاقتصادي المحتملة الكاملة للأحكام الواردة في اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا وأهمها:

ضرورة تبني أعضاء اتفاقية التجارة الحرة لأفريقيا (AFCFTA) برنامج تفصيلي ومرحلي لخفض جميع القيود غير التعريفية إلى أقصى حد ممكن، ويجب أن يتضمن هذا البرنامج معالجة مجموعة واسعة من القيود التي تعيق التجارة، وتحسين بيئة الأعمال في إفريقيا بما في ذلك فجوات البنية التحتية (حيث تُعد كفاءة البنية التحتية منخفضة نسبياً في إفريقيا مقارنة

¹ سلسلة النشاطات المترابطة مع بعضها البعض التي تضيف كل منها قيمة إلى نشاط سابق له حيث تساهم في قيمة المنتج أكثر من تكلفته وبدأ هذا المفهوم بالاتساع شيئاً فشيئاً على المستوى المحلي والإقليمي والعالمي ليشكل سلسلة طويلة تقسم المهام والعمليات الانتاجية حول العالم ويأخذ كل منها دور يستطيع من خلاله تحقيق قيمة مضافة على مستوى الشركة أو المستوى الوطني.

² مصرف سورية المركزي، مديرية إدارة المخاطر.

مبلغ التعرض: Exposure amount (EA)، Exposure at default (EAD)

تمثل المبلغ المعرض للتعثر بالوحدات النقدية (رصيد القرض بتاريخ التعثر)، من الممكن أيضاً أن يكون مبلغ التعرض نسبة مئوية من المبلغ الإجمالي للقرض أو المبلغ الأقصى المتاح في الخط الائتماني.

معدل الخسارة: Loss rate (LR)، Loss given default (LGD)

تمثل نسبة الخسارة المتوقعة من مبلغ التعثر، وهي تمثل مقدار معاناة المصرف من الخسارة بنتيجة تعثر العميل، عند تعثر العميل الجزئي ومقدرته على تصحيح الوضع فإن المصرف لن يعاني فعلياً من التعثر، أما إذا تعثر العميل وهناك عدم مقدرة تامة عن السداد، فإن المصرف سيتحمل خسارة يتحدد مقدارها بعد أخذ الضمانات بعين الاعتبار ومنه فإن معدل الخسارة = 1 - معدل التغطية، (LR = 1 - Recovery rate) ويمثل RR مقدار ما تغطيه الضمانة من مبلغ الخسارة.

الخسارة المتوقعة: Expected loss (EL)

يمثل مقدار الخسارة المتوقعة في الأصل التي يمكن أن يتحملها المصرف وتظهر في ميزانيته ويحتسب وفق الصيغة الآتية:

$$EL = EA * PD * LR$$

اقتصاد الأسبوع

كازاخستان؛ كز آسيا الوسطى.

تعد كازاخستان بلد عابر للقارات، وتقع معظمها في شمال آسيا الوسطى وجزئياً في أوروبا الشرقية، وتبلغ مساحة أراضيها 2.7 مليون كم² وعدد سكانها نحو 17 مليون نسمة، كما تعد دولة غنية بالثروات الطبيعية (لديها 3% من احتياطي البترول في العالم إضافةً إلى 3.2% من الاحتياطي العالمي للغاز)، وتمتلك احتياطات كبيرة من الذهب والفضة والرصاص والكروم وكما تحتل المرتبة الأولى في العالم في إنتاج اليورانيوم، ويبلغ حجم إنتاج البترول حالياً 1.6 مليون برميل يومياً، ويمثل قطاع النفط والغاز 30% من دخل الحكومة، وفي سياق الإصلاحات

كما أنها تتضمن الفشل في تمييز التغيرات في ظروف السوق التي تؤثر على قدرة المصرف على تسيل الأصول الموجودة لديه.

ثالثاً: مخاطر السوق وتكون من:

1. مخاطر سعر الصرف: تنشأ مخاطر أسعار صرف العملات الأجنبية من مراكز مفتوحة (موجبة أو سالبة) أو محمية كلياً أو جزئياً، عندما تتحرك أسعار الصرف للعملات بصورة غير مرغوبة (بعكس المتوقع) مما يتسبب بتخفيض للعوائد ويخلق تهديداً لربحية المصرف أو لقاعدته الرأسمالية.
2. مخاطر سعر الفائدة: تعبر عن احتمال تحرك معدلات الفائدة باتجاه معاكس للتوقعات، مؤدية بذلك إلى خلق تكاليف إضافية للاقتراض أو مسببة تخفيضاً للعوائد على الاستثمارات، مما يخلق تهديداً لربحية المصرف أو لقاعدته الرأسمالية.
3. مخاطر السوق الخاصة بالأدوات المالية: تنشأ عندما يكون المصرف أو المؤسسة المالية نشطة في المتاجرة بالأدوات المالية مثل السندات أو الأسهم أو المشتقات المالية وتتحرك أسعار الأدوات المملوكة بصورة غير مرغوبة (بعكس المتوقع) مما يتسبب بتخفيض للعوائد ويخلق تهديداً لربحية المصرف أو لقاعدته الرأسمالية.

أولاً: المخاطر الائتمانية

عوامل المخاطر الائتمانية

احتمالية التعثر: Probability of default (PD)، Expected default frequency

تمثل احتمال تعثر المدين، إن هذا المؤشر لا يتعلق بالمقترض بالضرورة، حيث من الممكن أن يتعثر المدين ويعمل سريعاً على تصحيح وضعه بدفع ما يترتب عليه من أقساط (فوائد وأصل قرض) وقد يتحمل فوائد وغرامات إضافية على فترة التأخر في تسديد المستحق عليه، وعليه لقياس تعثر العميل يجب دعم هذا المؤشر بمؤشر آخر إضافي.

معدل البطالة:

سجل معدل البطالة 4.9% في شهر أيار من عام 2019، دون تغيير عن السابق من العام ذاته، حيث بلغ عدد العاطلين عن العمل 442 ألف شخص، في حين بلغ عدد العاملين 8,763 ألف شخص في شهر أيار من عام 2019.

الفائض التجاري:

اتسع الفائض التجاري إلى 2.1 مليار دولار أمريكي في شهر نيسان من العام 2019، مقارنةً بـ 0.85 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته؛ حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 51% لتبلغ 5.2 مليار دولار أمريكي في شهر نيسان من العام 2019، كما ارتفعت الواردات بنسبة 21% لتبلغ 3.12 مليار دولار أمريكي في شهر نيسان من العام 2019.

الاحتياطي الأجنبي:

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي في كازاخستان إلى 28 مليار دولار أمريكي في شهر أيار من عام 2019، مقارنةً بـ 27 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، كما ارتفع احتياطي الذهب إلى 353.3 طن في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بـ 350.4 طن في الربع الرابع من العام 2018.

الدين الخارجي:

ارتفع الدين الخارجي في كازاخستان إلى نحو 16.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2019 مقارنةً بـ 15.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأخير من العام 2018، وسجلت كازاخستان ديناً حكومياً يعادل 22% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2018.

بيئة الأعمال:

تأتي كازاخستان في المرتبة 28 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2018، كما جاءت كازاخستان في المرتبة 59 من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018.

التي تتبعها البلاد تدفقت الاستثمارات الأجنبية منذ عام 2005 لتبلغ أكثر من 300 مليار دولار أمريكي لغاية العام 2018، تركز الجانب الأكبر منها في الصناعات الاستخراجية، وتعمل كازاخستان ضمن استراتيجية بعيدة المدى على تحديث البنية التحتية للبلاد، وبذل الجهود في سبيل تعزيز قوة التشريعات الوطنية، وزيادة الشفافية، وتحسين حماية حقوق الملكية ودعم التنمية من خلال برامج القضاء على الفقر ورفع معدلات الإقراض للاقتصاد بما يسهم في دعم التنوع واستدامة النمو الاقتصادي.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في كازاخستان 159.4 مليار دولار أمريكي في عام 2017، مقارنةً بـ 137.3 مليار دولار أمريكي في عام 2016، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لكازاخستان نحو 0.26% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 53.6% من الناتج المحلي الإجمالي يليه القطاع الزراعي بنسبة 28.2%، ثم القطاع الصناعي بنسبة 18.2%.

نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد كازاخستان نمواً بمعدل 3.8% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بمعدل 4.1% في الربع الرابع من عام 2018، حيث تقلص الإنتاج الصناعي على نحو كبير في مجال التعدين والمناجم، ونما بوتيرة أقل بالنسبة لإمدادات الكهرباء والغاز.

معدل التضخم:

ارتفع معدل التضخم السنوي في كازاخستان إلى 5.3% في شهر أيار من عام 2019 مقارنةً بـ 4.9% في شهر نيسان من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار الأغذية والمشروبات غير الكحولية، والنقل، وسجل معدل التضخم الشهري 0.6% في شهر أيار من العام 2019، مقارنةً بـ 0.5% في شهر نيسان من العام ذاته.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالة **Standard & Poor's** كإخستان عند المستوى -
BBB مع توقعات مستقرة، وتصنفها وكالة **Fitch** عند مستوى
BBB مع نظرة مستقرة أيضاً، بينما تصنفها وكالة **Moody's**
عند المستوى Baa3 مع نظرة مستقرة.

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
6-Jun	مليار دولار أمريكي	--50.8	%2.5 19-Jun	%3.6 7-Jun	%1.8 12-Jun	%0.1 10-Jun	%3.2 Q1	%3.2 Q1	الولايات المتحدة الأمريكية
18-Jun	مليار يورو	15.7	%0 6-Jun	%7.7 4-Jun	%1.2 18-Jun	%0.1 18-Jun	%1.2 Q1	%0.4 Q1	منطقة اليورو
10-Jun	مليار جنيه استرليني	-2.740	%0.75 20-Jun	%3.8 11-Jun	%2 19-Jun	%-0.3 19-Jun	%1.8 Q1	%0.5 Q1	بريطانيا
11-Jun	مليار دولار أمريكي	13.71	%7.5 14-Jun	%4.5 20-Jun	%5.1 6-Jun	%0.3 6-Jun	%0.5 Q1	%0.80 Q4	روسيا
10-Jun	مليار دولار أمريكي	41.66	%4.35 1-Apr	%3.67 Q1	%2.7 12-Jun	%0 12-Jun	%6.4 Q1	%1.4 Q1	الصين
18-Jun	مليار ين ياباني	-967.1	%-0.1 20-Jun	%2.4 27-Jun	%0.7 20-Jun	%0.0 20-Jun	%0.9 Q1	%0.6 Q1	اليابان
28-Jun	مليار دولار أمريكي	-1.84	%24 12-Jun	%14.1 17-Jun	%18.71 3-Jun	%0.95 3-Jun	%1.3 Q1	%-2.6 Q1	تركيا
10-Jun	مليار دولار أمريكي	-15.36	%5.75 4-Apr	%3.53 2018	%3.05 12-Jun	%0.57 12-Jun	%5.8 Q1	%1.60 Q4	الهند
6-Jun	مليار دولار أمريكي	3.34	%1.25 4-Jun	%5.2 13-Jun	%1.3 24-Apr	%0 24-Apr	%1.8 Q1	%0.4 Q1	استراليا
Apr	مليار دولار أمريكي	-3.88	%15.75 23-May	%8.1 15-May	%14.1 10-Jun	%1.1 10-Jun	%5.5 Q4	%5.3 Q3	مصر
23-Jun	مليار دولار أمريكي	-1.2	%4.75 1-Apr	%19 3-Jun	%0.1 11-Jun	%0.2 11-Jun	%1.8 Q4	%2 Q3	الأردن
Mar	مليار دولار أمريكي	-1.86	%10 Apr	%6.2 2018	%3.48 21-Jun	%0.12 21-Jun	%1 2018		لبنان