

التقرير الربعي لأداء الميزانية العامة للمملكة العربية السعودية - الربع الأول 2018

أعلنت وزارة المالية عن المؤشرات الأولية للأداء المالي للربع الأول من العام الحالي، تجدر الإشارة إلى أن الربع الأول تضمنت مجموعة من الإصلاحات الاقتصادية والتي كان لها أثر كبير على بعض بنود الموازنة.

• وفقاً لبيان وزارة المالية، بلغت الإيرادات العامة خلال الربع الأول من العام الحالي 166 مليار ريال بزيادة تبلغ 15% بينما ارتفعت المصروفات 18% وقدرت بـ 201 مليار ريال وبذلك تم تحقيق عجز مالي قدره نحو 34 مليار ريال مقارنة بـ 26 مليار ريال في الربع الأول من العام الماضي.

• بلغت الإيرادات النفطية خلال الربع الأول نحو 114 مليار ريال بنمو محدود بلغ 2% على الرغم من زيادة متوسط سعر الخام العربي الخفيف بنحو 24%. نعتقد أن النمو البسيط يرجع إلى آلية تسجيل الإيرادات النفطية حيث ذكرت وزارة المالية إن توزيعات الأرباح من شركة أرامكو السعودية أصبحت ربعية، وتم استلام جزء كبير من ربح الربع الأول في الربع الثاني، وبالتالي سينعكس ذلك على أداء الربع الثاني من العام الحالي بشكل أوضح.

• فيما يتعلق بالإيرادات غير النفطية فقد ارتفعت 63% بفضل تطبيق مجموعة من الإصلاحات الاقتصادية لدعم سوق العمل وتصحيح اختلالات الدعم حيث تم فرض ضريبة القيمة المضافة وزيادة رسوم تشغيل العمالة الوافدة ورفع أسعار الكهرباء والبنزين بداية من يناير 2018 فضلاً عن البدء في تطبيق رسوم التابعين للعمالة الوافدة في يوليو الماضي. وبذلك بلغت الإيرادات غير النفطية 52 مليار ريال مقابل 32 مليار ريال في الربع الأول من العام الماضي ومثلت 31.5% ارتفاعاً من 22% قبل عام.

• ارتفع إجمالي المصروفات في الربع الأول بنحو 18% لتسجل 201 مليار ريال مقابل 170 مليار ريال في الربع المقابل، ونتجت الزيادة من عدة بنود يأتي في مقدمتها تعويضات العاملين والمنافع الاجتماعية. في المقابل، انخفضت المصروفات على السلع والخدمات بنسبة 39% لتصل إلى 10 مليار ريال والاستثمار في الأصول الرأسمالية بنحو 11% ليبليغ 26 مليار ريال.

• ارتفع إجمالي تعويضات العاملين بنحو 20% إلى 113 مليار ريال جراء إعادة البدلات وبعض الامتيازات المالية للعاملين في القطاع الحكومي ولم تسجل تلك البدلات والمزايا في الربع المقابل بعد أن تم إلغاؤها في نهاية 2016 كما صدر قرار ملكي في بداية 2018 بصرف بدل إضافي لمدة عام بواقع 1000 ريال شهرياً للعاملين في الحكومة و500 ريال شهرياً للمتقاعدين لتخفيف أثر الزيادة في تكلفة المعيشة، وفقاً لرويترز يبلغ العاملين في القطاع الحكومي السعودي نحو 1.18 مليون مواطن بينما يستفيد نحو 1.23 مليون مواطن من مدفوعات التقاعد، ولهذا نتوقع أن يكلف هذا البديل نحو 22 مليار ريال خلال العام الحالي.

• فيما يتعلق بالمنافع الاجتماعية، فقد تم إطلاق برنامج حساب المواطن لتحسين كفاءة الدعم الحكومي وللدخ من آثار تصحيح أسعار الطاقة والإجراءات المالية الأخرى على الأثر السعودي من خلال حوالات نقدية مباشرة يتم تخصيصها للمستحقين. وقدرت وزارة المالية أن تكون ميزانية حساب المواطن في حدود 32 مليار ريال في عام 2018. ولهذا فقد ارتفع المنصرف على المنافع الاجتماعية من 7 مليار ريال إلى 19 مليار ريال في الربع الأول.

• ارتفع العجز المالي خلال الربع الأول بنسبة 31% وبلغ 34 مليار ريال مقابل 26 مليار في الربع المقابل بسبب نمو المصروفات بشكل أكبر من النمو في الإيرادات، لكن بشكل عام مع تطبيق آلية تسجيل توزيعات الأرباح من أرامكو فإن ذلك سنعكس إيجابياً على مستوى العجز في الربع الثاني على حساب الربع الأول، وتم تمويل العجز من خلال أدوات دين فضلاً عن السحب من الحساب الجاري لعام 2017 ولم يتم السحب من الاحتياطي خلال الربع الأول، بلغ حجم الإصدارات المحلية لأدوات الدين نحو 18 مليار ريال بينما تم اقتراض 22 مليار ريال من الخارج. وبذلك بلغ الدين العام الإجمالي 483.7 مليار ريال تقريبا منها 277 مليار ريال دين داخلي و206 مليار أدوات دين خارجية.

• تجدر الإشارة إلى أن مشروع الموازنة العامة لعام 2018 توقع زيادة في الإيرادات بنحو 12.6% لتبلغ 783 مليار ريال لارتفاع أسعار النفط فضلاً عن تطبيق مجموعة من الإصلاحات مثل ضريبة القيمة المضافة بحصيلة متوقعة قدرها 23 مليار ريال، ويُقدر أن تبلغ إيرادات المقابل المالي على الوافدين نحو 28 مليار ريال فيما يتوقع أن تبلغ حصيلة ضريبة السلع الانتقائية 9 مليار ريال خلال العام المالي 2018. لكننا نتوقع حصيلة أعلى للإيرادات عن تقديرات الموازنة لإجمالي الإيرادات مع تسجيل سعر النفط لأعلى مستوى في ثلاث سنوات، وتتوقع الوزارة أن يبلغ العجز نحو 195 مليار ريال في عام 2018 - أي ما يعادل 7.3% من الناتج المحلي الإجمالي - مقارنة بعجز يبلغ 238 مليار ريال في عام 2017.

ملخص الميزانية العامة للدولة

الأرقام (مليار ريال)	Q1 2018	Q1 2017	النمو
الإيرادات العامة	166	144	15%
- الإيرادات النفطية	114	112	2%
- الإيرادات غير النفطية	52	32	63%
المصروفات العامة	201	170	18%
العجز	(34,329)	(26,211)	31%

الأرقام (مليار ريال)	2018	2017	النمو
الإيرادات العامة	783	692	13.2%
- الإيرادات النفطية	492	436	12.8%
- الإيرادات غير النفطية	291	256	13.7%
المصروفات العامة	978	930	5.2%
العجز	(195)	(238)	18.1%

أسعار النفط الخام - عربي خفيف (دولار / برميل)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، وزارة المالية.

أحمد هندأوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

أحمد عبدالكريم، MSF

محلل مالي

A.alsaihati@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث والمشورة

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

آداء الميزانية العامة الربعي

نسبة التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2017	مليون ريال
			الإيرادات
2%	113,974	112,003	الإيرادات النفطية
22%	2,471	2,031	الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية
100%<	22,653	5,690	الضرائب على السلع والخدمات
-17%	3,786	4,536	ضرائب على التجارة والمعاملات
<100%	3,161	1,557	ضرائب أخرى
11%	20,245	18,259	الإيرادات الأخرى
63%	52,316	32,073	إجمالي الإيرادات غير النفطية
15%	166,263	144,076	الإجمالي
			المصروفات
20%	112,922	94,085	تعويضات العاملين
-39%	10,240	16,712	السلع والخدمات
100%<	4,145	1,258	نفقات تمويل
100%<	2,993	46	الإعانات
-95%	30	571	المنح
100%<	18,782	6,607	المنافع الاجتماعية
16%	25,521	21,922	مصروفات أخرى
-11%	52,959	29,086	الأصول غير المالية (رأسمالية)
18%	200,592	170,287	اجمالي المصروفات
31%	(34,329)	(26,211)	فائض الميزانية (العجز)

المصروفات حسب القطاع

نسبة التغير	المنصرف حتى نهاية الربع الأول 2017	نسبة المنصرف من إجمالي المعتمد	المنصرف حتى نهاية الربع الأول 2018	النسبة من إجمالي الميزانية المعتمدة	الميزانية المعتمدة	مليون ريال
-6%	6,689	24%	6,299	2.7%	26,202	قطاع الإدارة العامة
21%	39,329	23%	47,695	21.5%	210,000	القطاع العسكري
11%	18,958	21%	20,965	10.3%	100,764	قطاع الأمن والمناطق الإدارية
-46%	13,578	14%	7,364	5.5%	53,410	قطاع الخدمات البلدية
-6%	47,358	23%	44,586	19.7 %	192,361	قطاع التعليم
100%<	17,737	26%	38,509	15.0%	146,549	قطاع الصحة والتنمية الاجتماعية
-32%	6,813	4%	4,666	10.8%	105,309	قطاع الموارد الاقتصادية والبرامج العامة
-33%	5,606	7%	3,782	5.5%	54,166	قطاع التجهيزات الأساسية والنقل
88%	14,218	30%	26,726	9.1%	89,239	البنود العامة
18%	170,287	21%	200,592	100%	978,000	الإجمالي

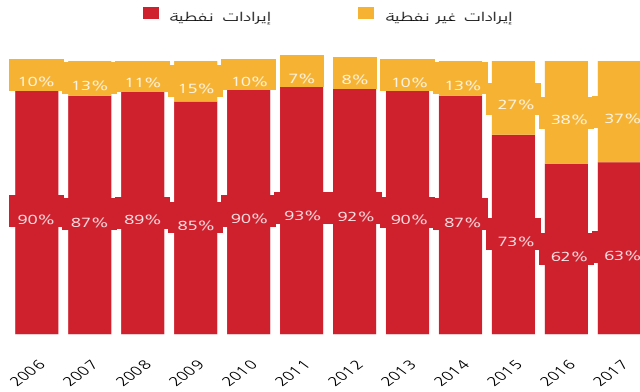
تمويل العجز

البيان (مليون ريال)	الربع الأول 2018
عجز الفترة	(34,329)
التمويل	
من حساب جاري 2017م	828
من حساب الاحتياطات	0
التمويل من الداخل	17,902
التمويل من الخارج	22,291
إجمالي التمويل	41,021

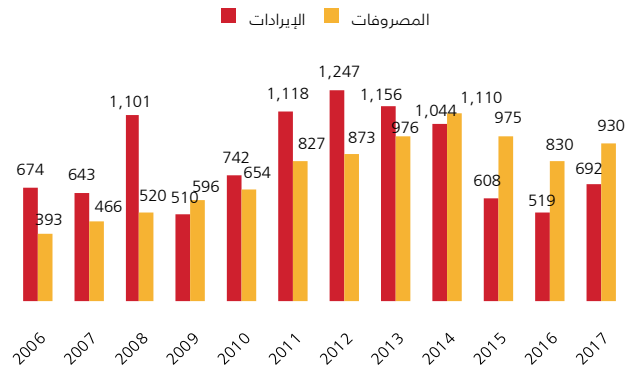


ملحق احصائي

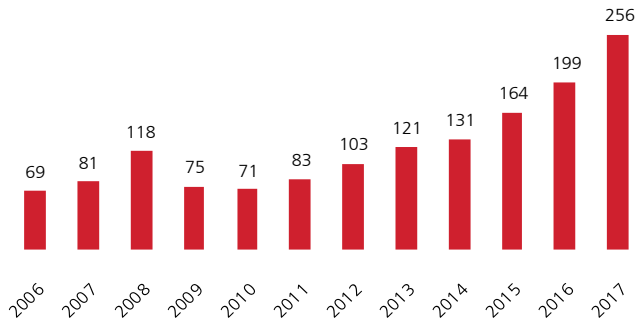
نسبة الإيرادات النفطية وغير النفطية إلى إجمالي الإيرادات العامة



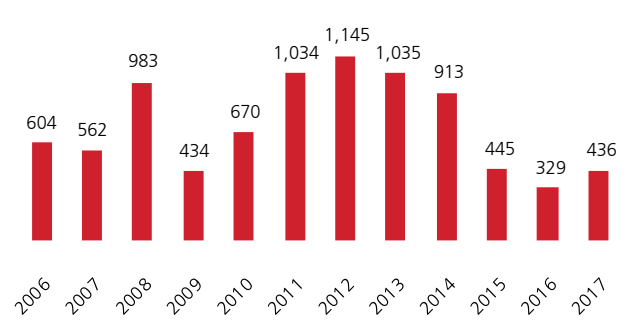
تطورات إجمالي الإيرادات العامة والمصروفات (مليار ريال)



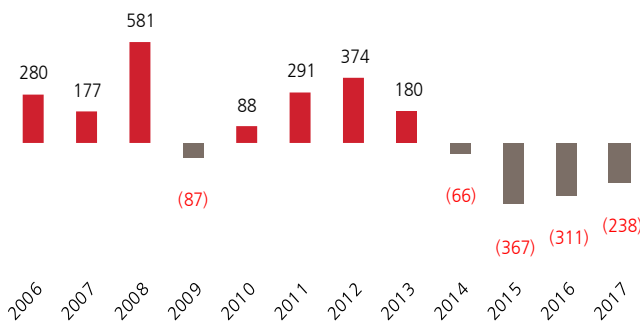
تطورات الإيرادات غير النفطية (مليار ريال)



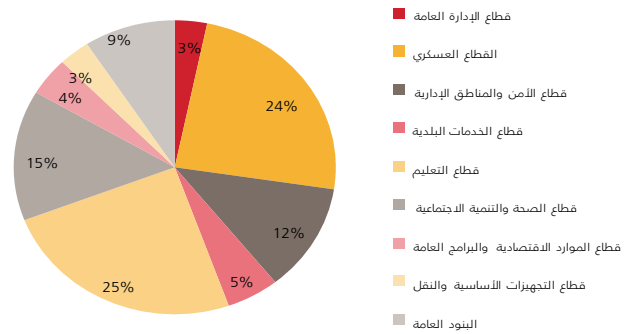
تطورات الإيرادات النفطية (مليار ريال)



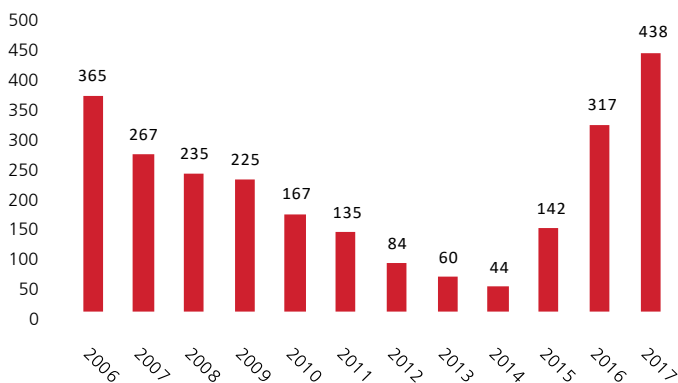
تطورات فائض (عجز) الميزانية العامة للدولة (مليار ريال)



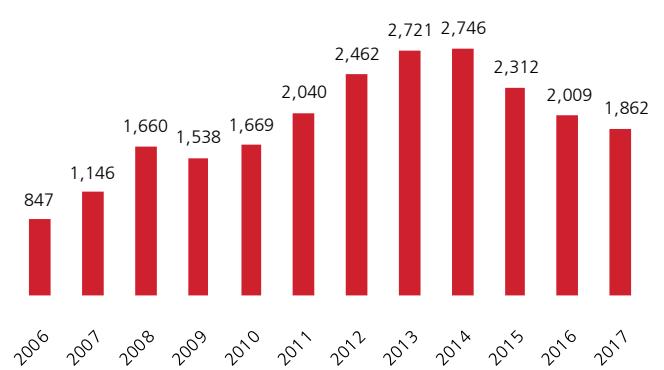
المصروفات المقدرة حسب القطاع 2017



إجمالي الدين العام (مليار ريال)



تطور الاحتياطي العام للدولة (مليار ريال)



تقديرات المالية العامة على المدى المتوسط

تقديرات	ميزانية	فعلي	فعلي	فعلي	
2020	2019	2018	2017	2016	
الإيرادات (مليار ريال)					
909	843	783	692	519	إجمالي الإيرادات
189	164	142	97	82	الضرائب
18	16	15	14	15	الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية
124	103	85	47	30	الضرائب على السلع والخدمات
28	26	25	21	20	الضرائب على التجارة والمعاملات الدولية
20	18	17	15	17	ضرائب أخرى
720	679	641	595	437	الإيرادات الأخرى
النفقات					
1050	1006	978	930	830	إجمالي النفقات
822	789	773	746	696	المصروفات (النفقات التشغيلية)
452	445	438	440	409	تعويضات العاملين
146	145	143	135	150	السلع والخدمات
24	19	14	9	5	نفقات تمويل
7	7	14	7	7	الإعانات
3	3	3	3	5	المنح
94	74	65	44	41	المنافع الاجتماعية
96	95	95	112	79	مصروفات أخرى
228	218	205	180	134	الوصول غير المالية (النفقات الرأسمالية)
عجز / فائض الميزانية					
141-	163-	195-	238-	311-	عجز / فائض الميزانية
%4.90-	%5.90-	%7.30-	%8.90-	%12.80-	كنسبة من إجمالي الناتج المحلي
الدين و الأصول					
749	673	555	438	317	الدين
%26	%24	%21	%17	%13.10	كنسبة من إجمالي الناتج المحلي
345	411	456	584	683	الودائع الحكومية لدى مؤسسة النقد
%12	%14.80	%17.20	%22.70	%28.20	كنسبة من إجمالي الناتج المحلي

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء
البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الوساطة
البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6280

المصرفية الاستثمارية
البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إدارة الحفظ
البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك. لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية .

كما تلتفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100