

التصنيفات الائتمانية السيادية وتطورها في لبنان

نظرة عامة على التصنيفات الائتمانية والتزامات الديون

الكبرى ، موديز (MOODY'S)، ستاندرد آند بورز (STANDARD AND POOR'S) وفيتش (FITCH) - على ما يقارب الـ 95% من الأعمال.

• على الرغم من أن أنواع المدينين وأدوات الدين الصادرة في السوق واسعة النطاق، إلا أن التركيز سيتم على الديون السيادية التي تصدرها الحكومة اللبنانية، والمعروفة باسم سندات الخزينة، وتطور التصنيفات الائتمانية الخاصة بها من قبل وكالتي موديز (MOODY'S) وستاندرد آند بورز (STANDARD AND POOR'S).

• التصنيفات الائتمانية هي التقييمات التي يتم استخدامها لتحديد قدرة المدين على تسديد الالتزامات المتوجبة عليه (رأس المال والفائدة) وكذلك احتمال عدم التزامه بالدفع، من خلال تحليل قدرته على إعادة خدمة الديون. وينتج عن كل ذلك، مخاطر واحتمالات تكبد خسائر كبيرة، والتي تشكل الدوافع الرئيسية وراء الحاجة إلى إجراء تقييمات للمخاطر.

• وكالات التصنيف الائتماني هي المؤسسات المسؤولة عن تقييم مخاطر الائتمان وتعيين التصنيفات المناسبة وهي تشكل جزءاً من قطاع عالي التركيز، مع سيطرة الوكالات الثلاث

التصنيفات الائتمانية: أهميتها والعوامل الرئيسية

• يبين الجدول رقم 1 ملخصاً سريعاً عن فئات التصنيف الائتماني لوكالتي موديز (MOODY'S) وستاندرد آند بورز (STANDARD AND POOR'S) ويتم تصنيف جودة الائتمان باستعمال تصنيف أجنبي ينقسم عادة إلى ترفقات الاستثمار ودرجات المضاربة.

الجدول رقم 1: ملخص عن فئات التصنيفات السيادية لوكالتي ستاندرد اند بورز (S&P) وموديز (MOODY'S)

• من خلال تقييمهم لدرجات الائتمان، يكون لوكالات التصنيف الائتماني تأثيراً كبيراً على تخصيص الأموال وفرض الاستثمار. يؤثر التصنيف الائتماني على مصدري الديون وبالتالي، يسلط الضوء على أهمية الحفاظ على تصنيفات ائتمانية سليمة. وتنقسم المؤشرات إلى ثلاثة أقسام:

- توسيع مصادر التمويل: التصنيف الائتماني هو "جواز للائتمان" الذي يوفر توسيع مصادر التمويل على المستويين المحلي والدولي.

- مرونة في التمويل: إن المؤشرات التي تصدرها وكالات التصنيف تسمح بالدخول إلى الأسواق على نطاق أوسع وبالتالي إلى خفض تكاليف التمويل، وخاصة بالنسبة للجهات المصدرة ذات المعدلات الأعلى. كما تسمح لمصدري الديون بالدخول إلى أسواق رأس المال على نحو متكرر لبيع عروض أكبر بأجل استحقاق أطول.

- استقرار السوق: إن تقارير البحوث التي تصدرها وكالات التصنيف الائتماني تساعد على الحفاظ على استقرار وثقة المستثمرين، وخصوصاً خلال فترات الضغط في الأسواق.

	Moody's		S&P				
	المدى القصير	المدى الطويل	المدى الطويل	المدى القصير			
درجة الاستثمار	P1	Aaa	A-1+	AAA	مخاطر شبه معدومة		
		Aa1		+AA	مخاطر قليلة جداً		
		Aa2		AA			
		Aa3	A-1	-AA			
		A1		+A	مخاطر قليلة		
		A2		A			
درجة المضاربة	P1 OR P2	A3	A-2	-A			
				P2	Baa1	+BBB	مخاطر مقبولة
					P2 OR P3	Baa2	BBB
NOT PRIME	P3	Baa3	A-3	-BBB			
				Ba1	+BB	مخاطر عالية	
				Ba2	B		
				Ba3	-BB		
				B1	+B	مخاطر عالية جداً	
		B2	B				
		B3	-B				
		Caa1	C	+CCC	مخاطر متوسطة		
		Caa2		+CCC			
		Caa3		-CCC			
Ca	CC	مخاطر عالية					
C	C	مخاطر عالية جداً					
			R	تحت الإفلاس التنظيمي			
			SD	تخلف بالدفع محدود			
			D	تخلف بالدفع			

• يتم تقييم الائتمان عادة عن طريق مجموعة واسعة من المؤشرات، بما في ذلك القضايا الاقتصادية والسياسية والمؤسسية والمالية والنقدية والخارجية. ويعرض الجدول رقم 2 هذه المتغيرات وفقا لتحليلات موديز (MOODY'S) وستاندرد آند بورز (STANDARD AND POOR'S).

الجدول رقم 2: العوامل الرئيسية لتحليل التصنيفات الائتمانية بالنسبة لوكالات التصنيف

Moody's	S&P	موضوع التحليل
استخدام نهج متعدد التخصصات أو "عالمي" لتحليل المخاطر، والذي يهدف إلى تحقيق فهم جميع العوامل ذات الصلة ووجهات النظر حول التصنيفات	تحليل أداء التصنيفات السيادية على الدورات الاقتصادية والسياسية السابقة، والبحث في العوامل التي تشير إلى مرونة مالية ونقدية أكبر أو أقل على مدار الدورات الاقتصادية المستقبلية	
علامة المؤشر المؤسسي	علامة المؤشر السياسي	العوامل الرئيسية في تحليل التصنيفات الائتمانية
الدناميكيات السياسية وهيكلية الحكومة، أطر المؤسسات والسياسة العامة	المخاطر السياسية والأمنية، فعالية المؤسسات	
علامة المؤشر الاقتصادي	علامة المؤشر الاقتصادي	
الدخل والبنية الاقتصادية والأداء الاقتصادي	الدخل والبنية الاقتصادية والأداء الاقتصادي، وآفاق النمو	
علامة المؤشر المالي	علامة المؤشر المالي	
أداء المالية العامة وعبء الديون	الأداء المالي والمرونة، وعبء الديون	
علامة المؤشر النقدي والمؤشر الخارجي والسيولة	علامة المؤشر النقدي	
المرونة النقدية	المرونة النقدية	
علامة المؤشر الخارجي	علامة المؤشر الخارجي	
السيولة الخارجية وعبء الديون	السيولة الخارجية وعبء الديون، ووضع الاستثمار الدولي	
إفلاسات سابقة	إفلاسات سابقة	

التصنيفات الائتمانية للبنان

• بناء على هذه العوامل الرئيسية، تم تجميع (في الجداول 3 و 4) التطورات في التقييمات السيادية الطويلة والقصيرة الأجل على الافتراض بالعملة المحلية والأجنبية في لبنان منذ عام 2007 باستخدام بيانات موديز (MOODY'S) وستاندرد آند بورز (STANDARD AND POOR'S). وتشير الجداول أيضا إلى العوامل التي أدت إلى ترفيع أو تخفيض التصنيف الائتماني في لبنان.

• إن التصنيفات السيادية في لبنان على العملات المحلية والأجنبية الطويلة الأجل هي نفسها وهذا نتيجة لارتباط الليرة اللبنانية بالدولار، مما يقلل من مخاطر سعر الصرف. علاوة على ذلك، تتراوح تصنيفات الديون السيادية للبنان بين B و CCC+ بالنسبة لستاندرد آند بورز وبين B1 و B3 بالنسبة لموديز.

الجدول رقم 3: ستاندرد آند بورز (S&P): التصنيفات الائتمانية السيادية على العملات الأجنبية والمحلية

2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	العوامل السياسية والمؤسسية
التصنيف الثاني	التصنيف الأول	التصنيف الأول	التصنيف الثاني	التصنيف الثاني	التصنيف الثاني	التصنيف الثاني	العوامل الاقتصادية والمالية النقدية والخارجية
انعكاسات الأزمة السورية: ارتفاع عدد اللاجئين السوريين	انعكاسات الأزمة السورية: الارتفاع في التوترات الداخلية بين الفصائل المؤيدة والمناهضة للأسد في لبنان	انعدام الاستقرار السياسي بسبب انسحاب حزب الله وحلفائه من حكومة الوحدة الوطنية --> من المتوقع أن تعاني حكومة تصريف الأعمال	توقعات إيجابية بشأن الاستقرار السياسي	رفع مستوى التصنيفات الائتمانية يعكس التطورات الإيجابية في الوضع السياسي: - انتخابات أيار تعكس نظرة مستقبلية مستقرة - سمح الإجماع الجديد بين كافة الأحزاب لرئيس الوزراء بتشكيل حكومة وحدة وطنية	رفع مستوى التصنيفات الائتمانية يعكس التطورات الإيجابية في الوضع السياسي: - انتخابات أيار تعكس نظرة مستقبلية مستقرة - سمح الإجماع الجديد بين كافة الأحزاب لرئيس الوزراء بتشكيل حكومة وحدة وطنية	تحفيض التصنيف الائتماني بسبب المخاوف السياسية: عدم انتخاب رئيس جمهورية	الصعوبات: نهاية الولاية الرئاسية مع عدم وجود اتفاق على الخليفة: حكومة تصريف الأعمال في السلطة
تحفيض التصنيف الائتماني بسبب ضرب الأزمة السورية للثقة الكلي: انخفاض في المالية العامة - ارتفاع نسبة الدين العام - ارتفاع المحللين الإجمالي - انخفاض في الموارد ثبات التصنيف الائتماني نتيجة الثقة بالقطاع المصرفي اللبناني الذي يدعم الإفراض إلى الحكومة والدائع واحتياطيات النقد	على الرغم من البيئة الأمنية غير المستقرة، يعكس التصنيفات قدرة السياسة والاقتصاد الكلي في لبنان على مقاومة التحديات		الاستقرار السياسي: - التقدم في الإصلاحات الهيكلية لكن التصنيفات مقيدة - ارتفاع عبء الدين العام - الاختلالات الكبيرة في القطاع الخارجي (ميزان المدفوعات) - المخاطر في انهيار الإجماع الحكومي	رفع مستوى التصنيفات الائتمانية يعكس التطورات الإيجابية في الوضع السياسي: - انتخابات أيار تعكس نظرة مستقبلية مستقرة - سمح الإجماع الجديد بين كافة الأحزاب لرئيس الوزراء بتشكيل حكومة وحدة وطنية	التحسن السياسي - تخفيض مخاطر سحب الودائع - الحد من المخاطر في تمويل الحكومة من قبل البنوك	القلق من أن الوضع السياسي قد يؤدي إلى تأخير الإصلاحات الهيكلية اللازمة - يهز الثقة في القطاع المالي وبالتالي، القدرة على إقراض الحكومة ومع ذلك، هناك وجود للمرونة الاقتصادية القوية والالتزام من القوى الخارجية	الصعوبات السياسية ترفع الضغوطات على المالية العامة. ومع ذلك، يعكس ثبات التصنيفات الدعم القوي للمالية العامة من قبل القوى الإقليمية / العالمية الخارجية
			X	X	X	X	إيجابي
			X	X	X	X	B مستقر
			X	X	X	X	سلبي
			X	X	X	X	إيجابي
			X	X	X	X	B- مستقر
			X	X	X	X	سلبي
			X	X	X	X	إيجابي
			X	X	X	X	CCC+ مستقر
			X	X	X	X	سلبي
			X	X	X	X	B
			X	X	X	X	C

الجدول رقم 4: موديز (MOODY'S): التصنيفات الائتمانية السيادية على العملات الأجنبية والمحلية

2013	2010	2009	2008	2006		
النصف الثاني	النصف الأول	النصف الثاني	النصف الأول	النصف الثاني		
يعكس تخفيض التصنيف الائتماني تأثير الأزمة السورية على لبنان، ومن المتوقع أن يؤدي ذلك إلى انعدام الاستقرار السياسي على المستوى المحلي	تعكس الترقية في التقييمات السيادية تحسن الوضع السياسي الداخلي بعد تشكيل حكومة توافقية	تحسن في التقييم بسبب تحسن الوضع السياسي الداخلي بعد تشكيل حكومة توافقية	لقد سمح توقع اتفاق الدوحة في أيار للبلاد باكتساب المزيد من الزخم تم الاتفاق على الإجراءات التالية: - انتخاب الرئيس الجديد - تشكيل حكومة وحدة وطنية - تمرير قانون انتخابي جديد	لا يوجد تقدم لناحية انتخاب رئيس للجمهورية واضطراب الأوضاع السياسية الداخلية	يعكس هذا التصنيف النظرة السلبية: التدهور المستمر في البيئة السياسية المحلية، الأمر الذي يحد من قدرة لبنان على تنفيذ الإصلاحات الاقتصادية التي تشد الحاجة إليها	العوامل السياسية والمؤسسية
تأكيد تقييم ال B1 نتيجة: - وفرة السيولة من النقد الأجنبي في النظام المصرفي اللبناني - ثبوت قدرة المصارف المحلية على تمويل العجز الحكومي ومع ذلك، من المتوقع أن ينتج عن الأزمة السورية في عام 2014: - تراجع في النمو الاقتصادي - زيادة العجز المالي - زيادة عبء الديون المرتفع أصلاً	تحسن في التقييم بسبب: - استمرار التحسن في السيولة الخارجية - قدرة معززة من النظام المصرفي في البلاد لتمويل العجز المالي	تحسن في التقييم بسبب: - استمرار التحسن في السيولة الخارجية - قدرة معززة من النظام المصرفي في البلاد لتمويل العجز المالي	يعكس التحسن في التقييم: التحسن في السيولة الخارجية - قدرة المالية العامة على الصمود أمام للصدمات - استعداد و قدرة النظام المصرفي على تمويل العجز المالي - استمرار الدعم المالي من الجهات المانحة الخارجية	تحسن في التصنيف بسبب مرونة المالية العامة في لبنان، على الرغم من انعدام الاستقرار السياسي والالتزام المالية العالمية. في الواقع: - تحسن في قدرات الحكومة على تسدّد الديون - التزام مالي قوي من الجهات المانحة الخارجية - مخزونات كبيرة من العملات الأجنبية والذهب - تدفقات هائلة من الودائع على الرغم من الأزمة المالية العالمية	وكالة موديز لديها ثقة في لبنان لأنها تعتقد أن: - الحكومة مستعدة لخدمة عبء الديون الضخمة - النظام المصرفي اللبناني يجذب المودعين - تواصل الحكومة تلقي الدعم المالي الخارجي	العوامل الاقتصادية (الاقتصادية المالية النقدية والخارجية)
					إيجابي	المدى الطويل
X	X	X	X	X	مستقر	
					سلبى	
					إيجابي	
					مستقر	
					سلبى	
					إيجابي	المدى القصير
					مستقر	
					سلبى	
X	X	X	X	X	X	Not Prime

- المخزون الكبير من احتياطات النقد الأجنبي والذهب لدى البنك المركزي فضلاً عن الالتزام القوي من المانحين الخارجيين في أوقات الشدة تكون بمثابة وسادة واقية للتصنيفات تمنع من خفض التصنيف.

نظراً لأهمية التصنيف الائتماني على ثقة المستثمرين والحصول على رأس المال، فإن لبنان سيبقى في موقف ضعيف ودرج إذا استمرت المتغيرات بالتأثير سلباً عليه. بالتالي، فإن الحفاظ على نظام مصرفي سليم ومخزون كبير من احتياطات النقد الأجنبي والذهب يجب أن يستمر للحفاظ على مستويات التصنيف.

• في كل حالة، تتأثر التصنيفات بشدة نتيجة لتغير العوامل السياسية والاقتصادية. في الواقع، لوحظت عدة اتجاهات أهمها:

- الأوضاع السياسية والأمنية المحلية والإقليمية هي المحدد الرئيسي للتقييم

- القلق من عدم قدرة الحكومة على تمويل عجزها المالي، وبالتالي، خدمة عبء الدين، والاعتقاد المعارض بأن الحكومة قادرة دائماً على اللجوء إلى القطاع المصرفي القوي والمرن الذي هو دائماً على استعداد لتمويل العجز المالي، يؤدي إلى توازن في التصنيفات.

التطورات الاقتصادية الشهرية:

• التوقعات الاقتصادية:

مجموع البيع إلى الجانب 7,2%، ويأتي التراجع في مؤشرات هذا القطاع نتيجة للأوضاع المحلية والإقليمية التي أثرت سلباً على ثقة المستثمرين والمستهلكين.

- أظهر **المؤشر الاقتصادي** العام الصادر عن المصرف المركزي تحسناً بسيطاً في نتائج حيث ارتفع بنسبة 6,2% في الأشهر الأحد عشر الأولى من العام 2013 مقارنة بانخفاضه بنسبة 1,8% في الفترة نفسها من العام 2012

• السياحة:

- للسنة الثالثة على التوالي، شهد **عدد السياح** انخفاصاً ليصل إلى 1,274,362 في العام 2013 مقابل 1,365,845 في عام 2012 و2,167,989 في العام 2010. بالإضافة، بلغ معدل الإشغال في الفنادق 51% في تشرين الثاني، ويأتي ذلك نتيجة للوضع المحلي والإقليمي الذي أدى إلى تراجع كبير في عدد السواح العرب.

• قطاع العقارات والبناء:

- انخفضت **قيمة المبيعات العقارية** بنسبة 5,1% في عام 2013 مقارنة بالعام 2012. أما **مجموع البيع إلى السكان المحليين** فانخفض بنسبة 7,7% بالإضافة إلى انخفاض

في الواقع، ارتفعت **قيمة الصادرات إلى سوريا** بنسبة 78% في العام 2013 مقارنة بالعام الماضي.

- أظهرت **قيمة العجز التجاري** ارتفاعاً بنسبة 2,2% مقارنة بالعام 2012 وإذا استثنينا المنتجات النفطية، تلاحظ زيادة في العجز التجاري بنسبة 11,6% مقارنة بالعام الماضي.

- شهد **عجز ميزان المدفوعات** في عام 2013 انخفاضا من 1,537 مليون دولار المحقق في عام 2012 إلى 1,130 مليون دولار أمريكي. وجاء هذا التحسن نتيجة للارتفاع الذي شهدته التدفقات المالية بنسبة 4,8% رغم ارتفاع العجز التجاري بنسبة 2,2% في الفترة نفسها.

المؤشرات المصرفية:

- واصلت **ودائع القطاع الخاص** ارتفاعها في الأشهر الأحد عشر الأولى من العام 2013 وبلغ نموها ما بين كانون الأول 2012 وتشيرين الثاني من هذا العام 6,5% مقابل 6,4% ما بين كانون الأول 2011 وتشيرين الثاني من العام 2012. وتخطت هذه الودائع سقف ال 133 مليار دولار وتمثل حوالي 83% من إجمالي موجودات المصارف التجارية.

- أما **الأصول الأجنبية لدى مصرف لبنان** فانخفضت بنسبة 4,4% في الأشهر الأحد عشر الأولى من عام 2013 مقارنة بارتفاعها بنسبة 1,1% في الفترة نفسها من العام الماضي. ويعود الانخفاض بشكل رئيسي إلى استمرار تراجع **قيمة احتياطي الذهب**، حيث انخفضت بنسبة 24,9% في الأشهر الأحد عشر الأولى من عام 2013 مقارنة بارتفاعها بنسبة 10,7% في الفترة نفسها من العام 2012.

- انخفض **عدد السياح العرب** بنسبة 55,1% في الأشهر الأحد عشر الأولى من العام 2013 مقارنة بالفترة نفسها من العام 2010 حيث باتوا يمثلون نسبة 31,6% من إجمالي السياح مقارنة بـ 41,3% في الفترة عينها من العام 2010. وبسبب ذلك ارتفعت نسبة السواح الأوروبيين إلى 34,1% من إجمالي السواح مقارنة بنسبة 25,3% في العام 2010.

- أما **الإفناق السياحي** فانخفض بنسبة 9% في العام 2013 مقارنة بالعام السابق وفقاً لشركة غلوبال ريفاند مقارنة بنسبة 6% في العام 2012.

• القطاع التجاري:

- شهدت **قيمة الواردات (مليون د.أ.)** انخفاضا بنسبة 0,2% في نهاية العام 2013 مقارنة بالعام 2012 لتبلغ 21,230 مليون دولار بينما ارتفع **حجم الواردات (مليون طن)** بنسبة 1,6%. وإذا استثنينا المشتقات النفطية من مجموع الواردات، نلاحظ ارتفاعاً بنسبة 5,5% بقيمة الواردات وبنسبة 14% بحجمها.

- أما بالنسبة ل**قيمة الصادرات (مليون د.أ.)** فشهدت انخفاضا بنسبة 9,4% في العام 2013 لتبلغ 4,060 مليون د.أ. مقارنة بالعام 2012 حيث بلغت 4,483 مليون د.أ. ويأتي ذلك نتيجة الانخفاض الحاد في صادرات المجوهرات من لؤلؤ وأحجار كريمة ومعادن ثمينة حيث انخفضت بنسبة 55,4% وباتت تشكل نسبة 17% من إجمالي الصادرات مقابل نسبة 38% في العام 2012. أما **حجم الصادرات**، فشهد ارتفاعاً بنسبة 6,5% وذلك نتيجة ارتفاع صادرات المشتقات النفطية بنسبة 288% والتي أصبحت تشكل نسبة 12% من إجمالي الصادرات مقارنة بنسبة 3% في العام الماضي.

توضيح:

تظهر المؤشرات بحسب آخر الأرقام المتوفرة:

- المؤشر الاقتصادي العام: تشيرين الثاني 2013
- قطاع العقارات والبناء: كانون الأول 2013
- القطاع السياحي: كانون الأول 2013
- التجارة: كانون الأول 2013
- ميزان المدفوعات: كانون الأول 2013
- المؤشرات المصرفية: تشيرين الأول 2013
- الأصول الأجنبية في مصرف لبنان: تشيرين الثاني 2013
- قيمة احتياطي الذهب: تشيرين الثاني 2013

أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية

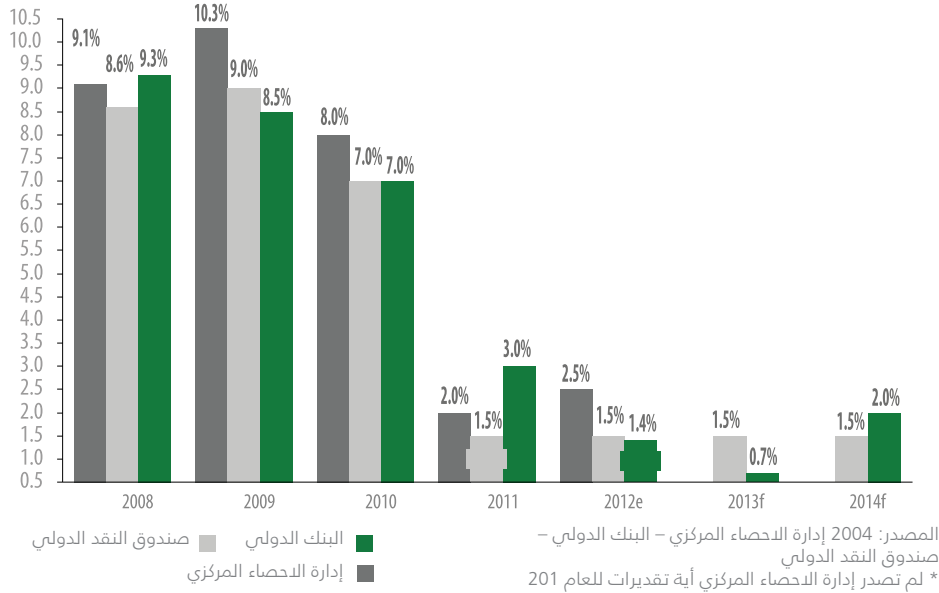
أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية—كانون الثاني 2014

2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	المؤشرات العامة
										الناتج المحلي الإجمالي الاسمي:
28.8	35.1	38.0	7.0%	40.1		42.9	-	ك-ك2	1	إدارة الاحصاء المركزي
29.7	34.7	37.1	5.9%	39.0		41.3	43.5	ك-ك2	2	صندوق النقد الدولي
30.1	34.7	37.1	7.0%	40.1		42.9	-	ك-ك2	3	البنك الدولي
										معدل النمو الاقتصادي
9.1%	10.3%	8.0%		2.0%		2.5%	-	ك-ك2	1	إدارة الاحصاء المركزي
8.6%	9.0%	7.0%		1.5%		1.5%	1.5%	ك-ك2	2	صندوق النقد الدولي
9.3%	8.5%	7.0%		3.0%		1.4%	0.7%	ك-ك2	3	البنك الدولي
209.8	242.7	266.7	0.1%	260.60	6.9%	260.8	278.8	ت2	4	المؤشر الاقتصادي العام (100=1993)
11.8%	15.8%	10.9%		2.0%		-1.8%	6.2%	ت2	4	نمو المؤشر الاقتصادي العام (%)
105.5	109.10	114.1	10.1%	117.6	1.1%	129.5	130.9	ك-ك2	1	نسبة التضخم (%)
10,213	10,919	11,460	-12.8%	11,481	9.9%	10,016	11,004	ك-ك2	4	انتاج الطاقة الكهربائية (شبكة مؤسسة كهرباء لبنان) (مليون ك.و.س.)
33,428	32,177	33,403	9.3%	32,455	1.8%	35,477	36,109	ك-ك2	5	عدد تسجيلات السيارات الجديدة
-	-	-	-9.6%	375	22.4%	339	415	ك-ك2	6	عدد الرخص الصناعية
										قطاع العمل
-	-	114,810	10.5%	123,975		137,034	-	ك-ك2	7	عدد الاجازات المجددة
-	-	45,005	-11.5%	60,981		53,985	-	ك-ك2	7	عدد الانجازات الممنوحة للعاملين لأول مرة
										قطاع البناء والعقارات
3,930	4,578	4,827	-3.2%	5,104	12.2%	4,942	5,545	ك-ك2 - ت2	4	الإسمنت المسلم (ألف طن)
16,067	14,343	17,625	-10.9%	16,465	-11.9%	14,678	12,925	ك-ك2	8	رخص البناء (ألف متر مربع)
13,727	15,438	17,922	-0.8%	18,347	-8.0%	18,194	16,743	ك-ك2	8	عدد الرخص الجديدة
6,481	6,955	9,479	3.8%	8,841	-5.1%	9,176	8,708	ك-ك2	9	الرسوم العقارية المستوفاة (مليون د.أ.)
81,709	83,622	94,202	-10.1%	82,984	-7.2%	74,569	69,198	ك-ك2	9	مجموع البيع، منها:
79,763	81,314	92,282	-10.2%	81,454	-7.2%	73,184	67,920	ك-ك2	9	البيع إلى السكان المحليين
1,946	2,308	1,920	-9.5%	1,530	-7.7%	1,385	1,278	ك-ك2	9	البيع إلى الأجانب

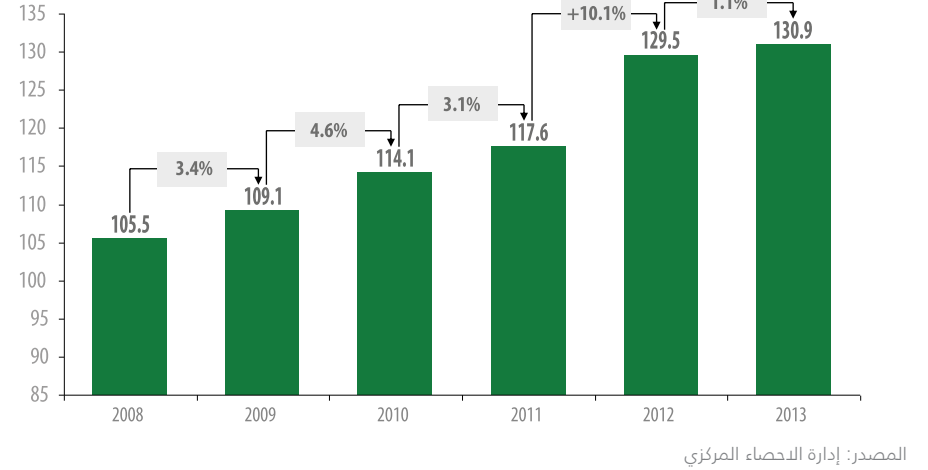
- [1] تقرير الحسابات الوطنية - تشرين الأول 2013 - إدارة الاحصاء المركزي
- [2] تقرير صندوق النقد الدولي (World Economic Outlook Report) - تشرين الأول
- [3] البنك الدولي
- [4] المصرف المركزي
- [5] جمعية مستوردي السيارات
- [6] وزارة الصناعة
- [7] وزارة العمل
- [8] نقابة المهندسين في بيروت وطرابلس
- [9] المديرية العامة للشؤون العقارية



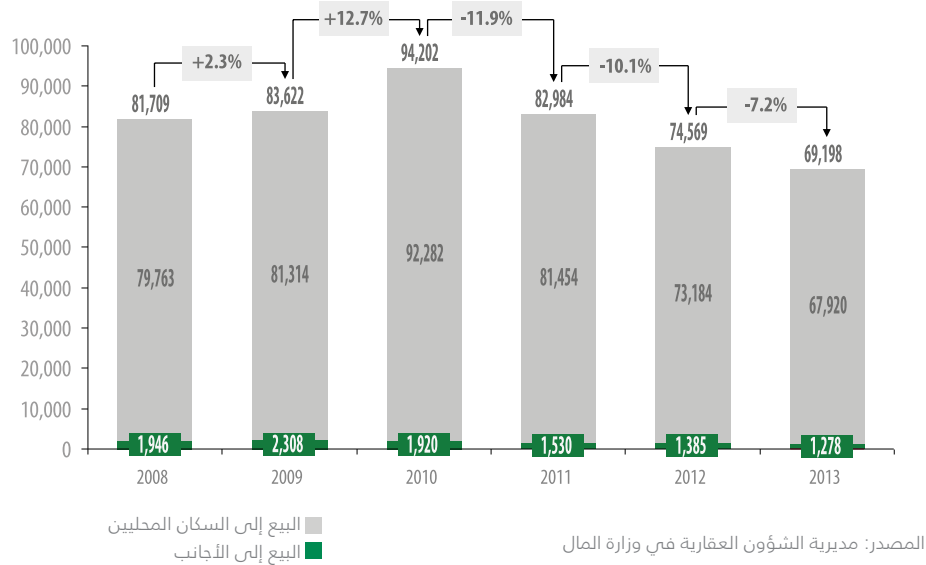
نمو الناتج المحلي الإجمالي (نسبة مئوية - 2004-2013م)



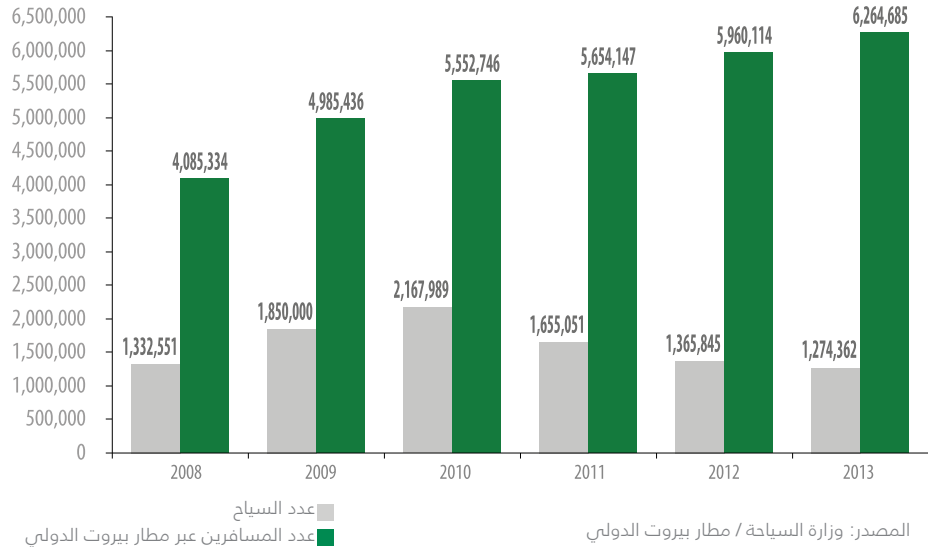
تطور الرقم القياسي لأسعار المستهلك (كانون الثاني؛ 2007=100)



تطور مجموع البيع (إلى السكان المحليين + الأجانب) (مجموع البيع 2008-2013)



تطور عدد السياح وعدد المسافرين عبر مطار بيروت الدولي (2013=2008)



أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية

أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية — كانون الثاني 2014

2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	القطاع الخارجي
3,480	3,486	4,253	5.1%	4,265	-9.4%	4,483	4,060	ك-ك2	10	مجموع قيمة الصادرات (مليون د.أ.)، منها:
3.52	2.96	3.11	-4.4%	2.72	6.5%	2.60	2.77	ك-ك2	10	مجموع حجم الصادرات (مليون طن)
(16,137)	(16,241)	(17,963)	5.6%	(20,158)	-0.2%	(21,280)	(21,230)	ك-ك2	10	مجموع قيمة الواردات (مليون د.أ.)، منها:
4,077	3,232	3,673	31.8%	4,469	-15.2%	5,892	5,000	ك-ك2	10	المشتقات النفطية
(12,060)	(13,009)	(14,290)	-1.9%	(15,689)	5.5%	(15,388)	(16,230)	ك-ك2	10	قيمة الواردات دون المشتقات النفطية
12.51	14.63	15.00	3.8%	15.05	1.6%	15.62	15.87	ك-ك2	10	مجموع حجم الواردات (مليون طن)
5.23	6.48	5.96	18.6%	5.55	-15.5%	6.58	5.56	ك-ك2	10	المشتقات النفطية
7.28	8.15	9.04	-4.8%	9.50	14.0%	9.04	10.31	ك-ك2	10	قيمة الواردات دون المشتقات النفطية
(12,657)	(12,755)	(13,710)	5.7%	(15,893)	2.2%	(16,797)	(17,170)	ك-ك2	10	العجز التجاري (مليون د.أ.)
(8,580)	(9,523)	(10,037)	-4.5%	(11,424)	11.6%	(10,905)	(12,170)	ك-ك2	10	العجز التجاري دون المشتقات النفطية (مليون د.أ.)
-	2,295	2,920	-11.7%	3,044	6.5%	2,688	2,862	ك-ك2 - ت	6	الصادرات الصناعية (دون سبائك الذهب)
172	182	209	15.2%	228	6.6%	263	280	ك-ك2 - ت	6	الآلات الصناعية
16,118	20,654	17,035	9.8%	13,897	4.8%	15,260	15,990			تدفقات الرساميل (مليون د.أ.)
3,461	7,899	3,325	-23.0%	(1,996)	-26.5%	(1,537)	(1,130)	ك-ك2	4	ميزان المدفوعات (مليون د.أ.)
339.3	428.8	387.8	-15.6%	408.1	33.5%	344.3	459.5	ك-ك2	10	قيمة بضائع الترانزيت
5,746	6,324	6,470	9.8%	6,677	12.8%	7,333	8,269	ك-ك2	11	نشاط مرفأ بيروت (ألف طن بضائع)
132.5	165.3	166.8	10.0%	158.8	25.4%	174.7	219.1	ك-ك2	11	ايرادات مرفأ بيروت (مليون د.أ.)
945,112	994,601	948,350	0.7%	1,034,249	7.3%	1,041,756	1,117,334	ك-ك2	11	مجموع حركة الحاويات في مرفأ بيروت (20 قدم)
527,209	591,190	599,433	8.5%	585,220	19.4%	634,969	758,058	ك-ك2	11	مجموع حركة الحاويات الوافدة إلى الأسواق المحلية
417,903	403,411	348,917	-9.4%	449,029	-11.7%	406,787	359,276	ك-ك2	11	الحاويات برسم المسافنة (طن)

القطاع السياحي

1,332,551	1,850,000	2,167,989	-17.5%	1,655,051	-6.7%	1,365,845	1,274,362	ك-ك2	12	عدد السياح
53%	73%	69%	-4.4%	58%	-7.3%	55%	51%	ك-ك2 - ت	13	معدل الإشغال في الفنادق
			-6%		-9%			ك-ك2	14	تطور الإنفاق السياحي
4.09	4.99	5.55	5.4%	5.65	5.1%	5.96	6.26	ك-ك2	15	المسافرين عبر مطار بيروت الدولي (القادمون، المغادرون، العابرون)

[13] تقرير مؤسسة ارنست اند يونغ (Hotel Benchmark Survey Report) - حزيران 2013

[14] غلوبال بلو (Global Blue)

[15] مطار رفيق الحريري الدولي

[10] مديرية الجمارك في وزارة المال

[11] مرفأ بيروت

[12] وزارة السياحة

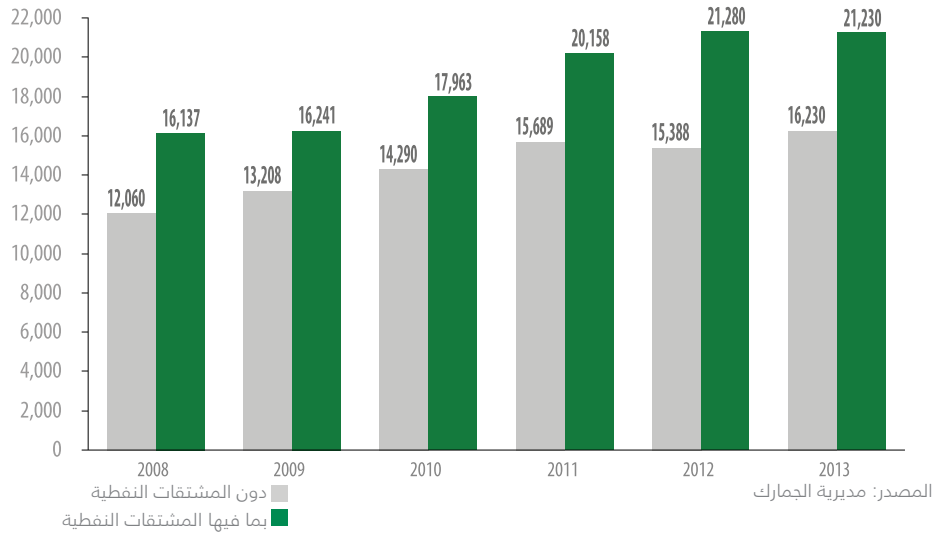
[4] المصرف المركزي

[6] وزارة الصناعة

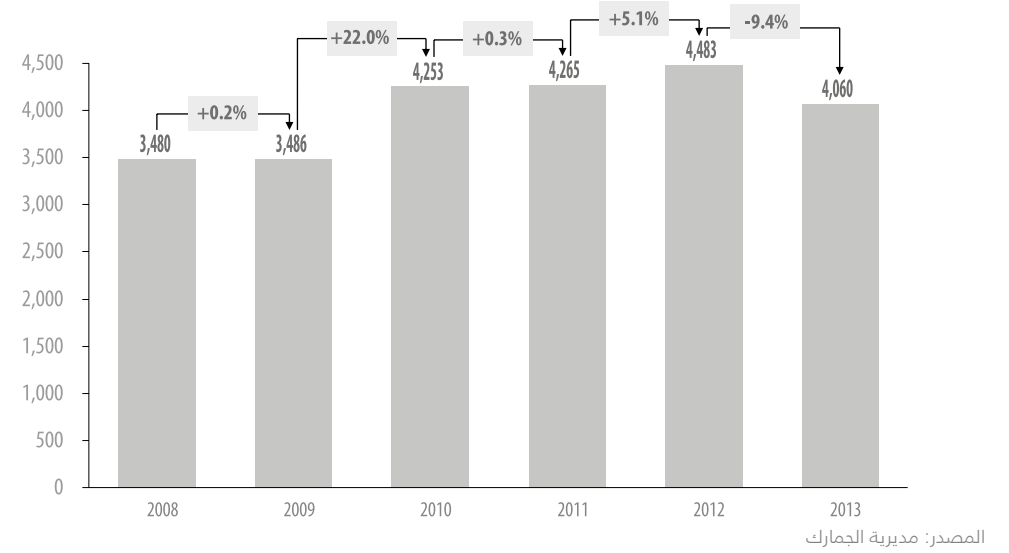
Last Updated: January 7, 2014



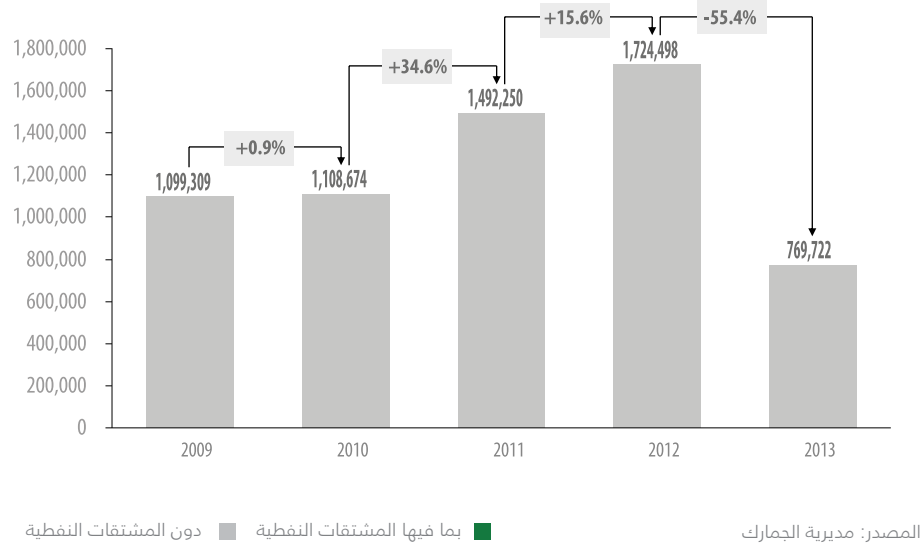
تطور مجموع الواردات (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



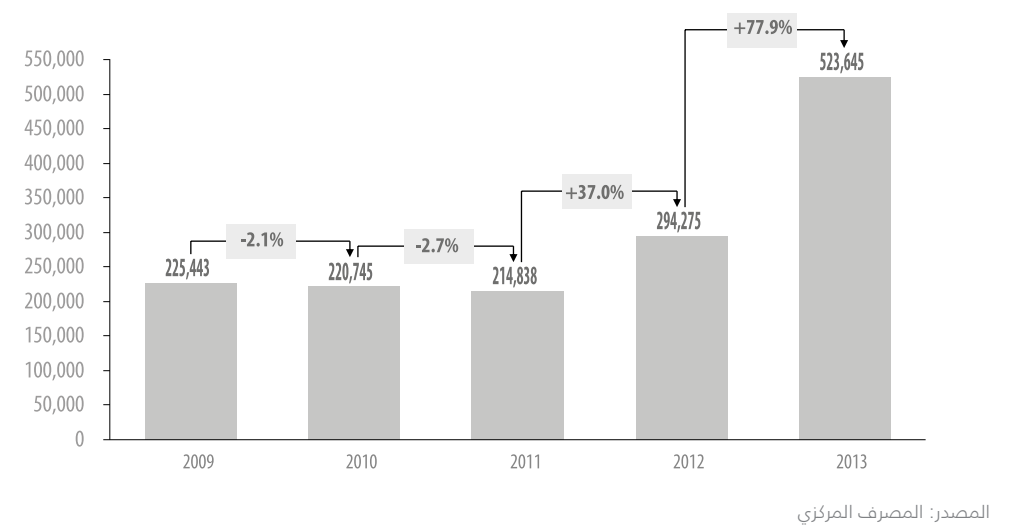
تطور مجموع الصادرات (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



تطور مجموع الصادرات المجهزات (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



تطور مجموع الصادرات إلى سوريا (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



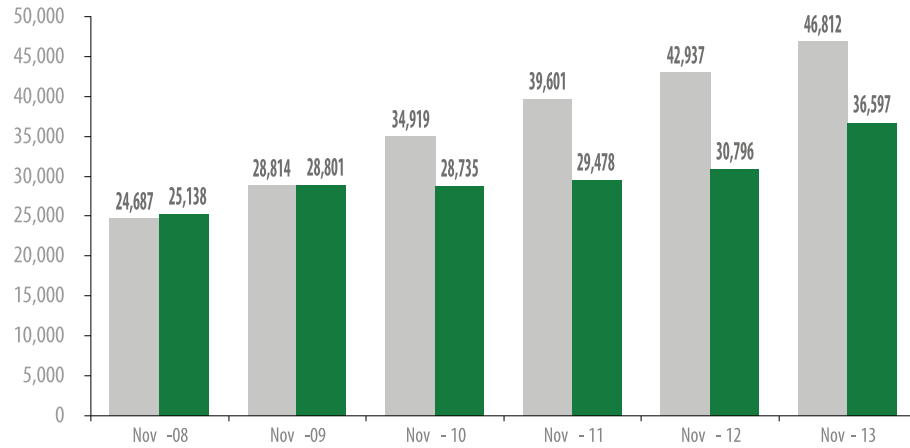
أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية

أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية — كانون الثاني 2014

2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	القطاع المصرفي
										مؤشرات المصارف التجارية:
91,758	113,570	127,572	7.9%	139,433	7.7%	150,382	161,916	ك 2 - 2 ت	4	موجودات المصارف التجارية (مليون د.أ.)
11.6%	20.5%	10.7%		8.2%		7.0%	6.6%	YTD 2 ت	4	نمو موجودات المصارف التجارية (9%)
75,598	94,063	105,015	7.9%	114,145	8.1%	123,124	133,151	ك 2 - 2 ت	4	ودائع القطاع الخاص (مليون د.أ.)
12.4%	20.9%	9.7%		6.5%		6.4%	6.5%	YTD 2 ت	4	نمو وودائع القطاع الخاص (9%)
24,687	28,814	34,919	8.4%	39,601	9.0%	42,937	46,812	ك 2 - 2 ت	4	قروض للقطاع الخاص (مليون د.أ.)
20.9%	15.1%	23.1%		13.4%		7.4%	7.7%	YTD 2 ت	4	نمو القروض للقطاع الخاص (9%)
23,917	35,599	40,408	-2.0%	46,650	-5.3%	45,724	43,287	ك 2 - 2 ت	4	الموجودات الأجنبية، منها:
37.3%	41.9%	13.1%		12.1%		1.1%	-4.4%	YTD 2 ت	4	عملات أجنبية
16,418	24,811	27,738	-3.3%	30,815	6.7%	29,786	31,784	ك 2 - 2 ت	4	نمو العملات الأجنبية (9%)
67.9%	45.4%	8.1%		7.8%		-3.3%	6.0%	YTD 2 ت	4	ذهب
7,500	10,788	12,670	0.6%	15,835	-27.8%	15,937	11,503	ك 2 - 2 ت	4	نمو الذهب (9%)
-1.8%	34.3%	25.9%		21.7%		10.7%	-24.9%	YTD 2 ت	4	معدل الفائدة المدينة (بالليرة اللبنانية) (%)
7.27	6.81	5.68	-3.8%	5.59	1.7%	5.38	5.47	ك 2 - 2 ت	4	معدل الفائدة الدائنة (بالليرة اللبنانية) (%)
10.08	9.13	7.98	-2.7%	7.31	-1.4%	7.11	7.01	ك 2 - 2 ت	4	معدل الفائدة المدينة (بالدولار الأميركي) (%)
3.47	3.07	2.80	0.4%	2.84	4.2%	2.85	2.97	ك 2 - 2 ت	4	معدل الفائدة الدائنة (بالدولار الأميركي) (%)
7.54	7.25	6.96	1.4%	6.99	-3.0%	7.09	6.88	ك 2 - 2 ت	4	فائدة سندات الخزينة لثلاثة أشهر بالليرة اللبنانية (%)
5.18	4.64	3.93	12.7%	3.93	0.2%	4.43	4.44	ك 2 - 2 ت	4	فائدة سندات الخزينة لستة أشهر بالليرة اللبنانية (%)
7.16	5.82	4.52	10.9%	4.50	0.0%	4.99	4.99	ك 2 - 2 ت	4	فائدة سندات الخزينة لسنة بالليرة اللبنانية (%)
7.66	5.99	4.81	11.2%	4.81	0.0%	5.35	5.35	ك 2 - 2 ت	4	فائدة سندات الخزينة لـ 36 شهراً بالليرة اللبنانية (%)
9.24	7.35	6.03	9.6%	6.03	0.0%	6.61	6.61	ك 2 - 2 ت	4	

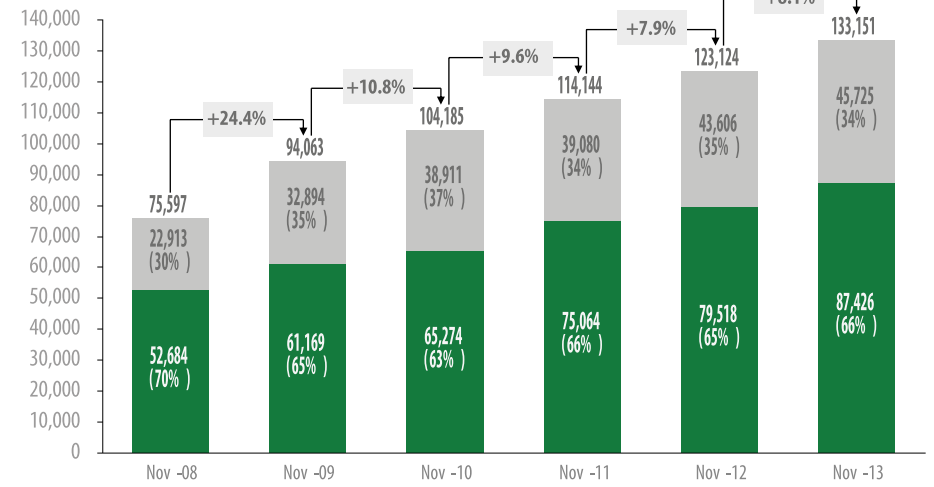


مجموع القروض إلى القطاع الخاص (مقيم وغير مقيم) وإلى القطاع العام (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



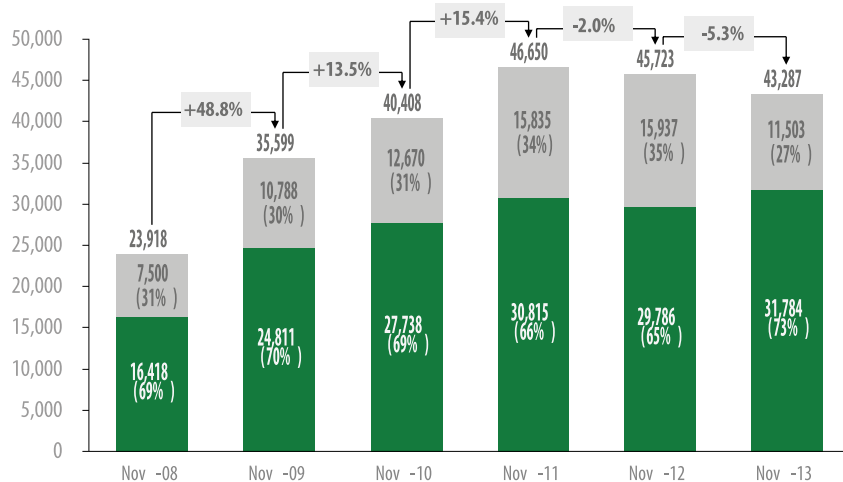
المصدر: المصرف المركزي
مجموع القروض إلى القطاع الخاص ■ مجموع القروض إلى القطاع العام

قيمة الودائع المصرفية (الليرة اللبنانية العملات الأجنبية) (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



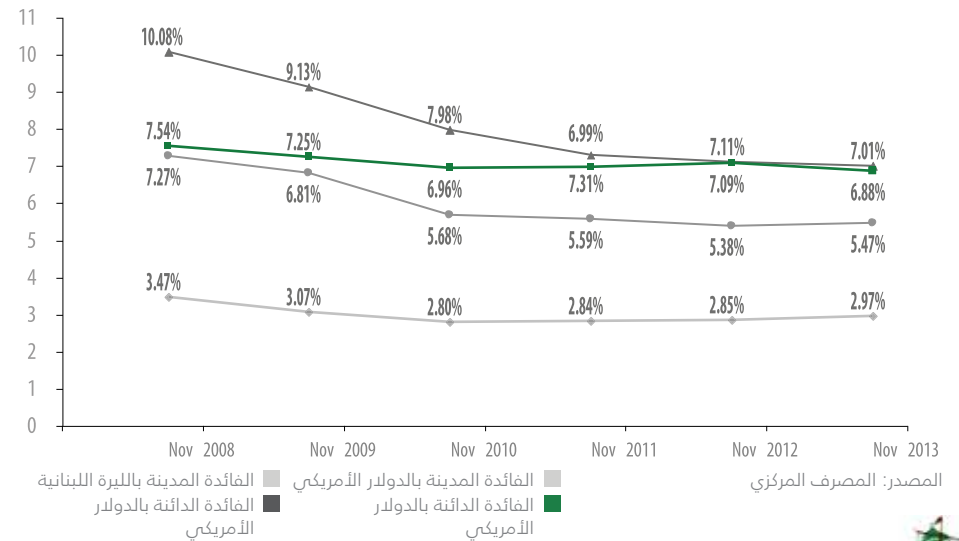
المصدر: المصرف المركزي
الودائع بالليرة اللبنانية ■ الودائع بالعملات الأجنبية

الموجودات الأجنبية لدى المصرف المركزي (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



المصدر: المصرف المركزي
العملات الأجنبية ■ ذهب

معدل الفائدة الدائنة والمدينة (بالليرة اللبنانية وبالดอลลาร์ الأمريكي) (نسبة مئوية 2008-2013)



المصدر: المصرف المركزي
الفائدة المدينة بالدولار الأمريكي ■ الفائدة المدينة بالليرة اللبنانية
الفائدة الدائنة بالدولار الأمريكي ■ الفائدة الدائنة بالليرة اللبنانية



أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية

أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية — كانون الثاني 2014

2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	القطاع النقدي/المالي
67,078	81,039	90,998	6.8%	96,323	6.3%	102,894	109,338	ك 2 - 2 ت	4	الكتلة النقدية (M3)
12.1%	18.0%	10.9%		4.5%		5.8%	5.1%	ك 2 - 2 ت YTD	4	نمو الكتلة النقدية (M3)
126.2	139.6	169.4	-16.4%	165.0	-14.3%	138.0	118.2		17	قيمة قروض كفالات (مليون د.أ.)
908	1,050	1,404	-19.4%	1,272	-15.0%	1,025	871	ك 2 - 1 ك	17	عدد قروض كفالات
48,482	51,730	62,415	-0.4%	65,250	1.6%	64,996	66,064	ك 2 - 1 ك	4	قيمة الشيكات المقاصة (مليون د.أ.)
10.52	11.08	12.25	0.7%	11.89	1.3%	11.97	12.12	ك 2 - 2 ت	4	عدد الشيكات المقاصة (مليون)
2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	القطاع النقدي/المالي
8,764	12,652	12,660	5.5%	10,291	1.8%	10,853	11,049	ك 2	16	القيمة السوقية (مليون د.أ.)
40.9	961.7	47.6	-49.0%	30.1	117.0%	15.4	33.3	ك 2	16	قيمة الأسهم (مليون د.أ.)
2.6	104.5	5.3	-36.7%	4.7	10.9%	3.0	3.3	ك 2	16	كمية الأسهم المتداولة (مليون)
2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	أسعار الصرف
1507.5	1,501.0	1,507.5	0.0%	1,502	0.0%	1,502	1,502.5	إفغال كانون الثاني	18	سعر صرف الدولار مقابل الليرة اللبنانية
na	1.3971	1.3694	3.2%	1.3144	-0.6%	1.3567	1.3486	إفغال كانون الثاني	19	سعر صرف الدولار مقابل اليورو
na	1.6137	1.6014	0.6%	1.571	4.0%	1.5801	1.6439	إفغال كانون الثاني	19	سعر صرف الدولار مقابل الباوند الانجليزي
na	89.92	82.04	19.3%	76.35	12.0%	91.08	102.04	إفغال كانون الثاني	19	سعر صرف الدولار مقابل الين الياباني

Last Updated: January 7, 2014

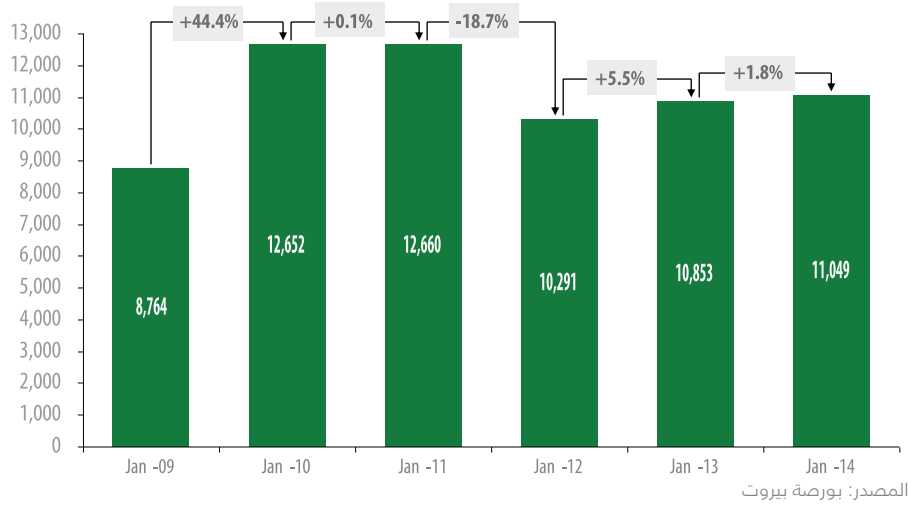
[16] بورصة بيروت [18] تقارير بنك لبنان والمهجر (Lebanon Brief)

[17] مؤسسة كفالات [19] Bloomberg

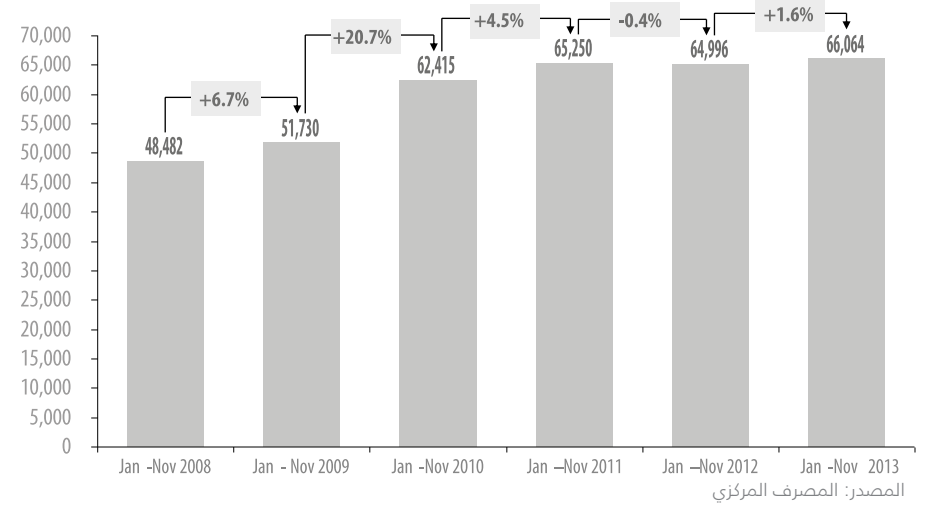
[4] المصرف المركزي



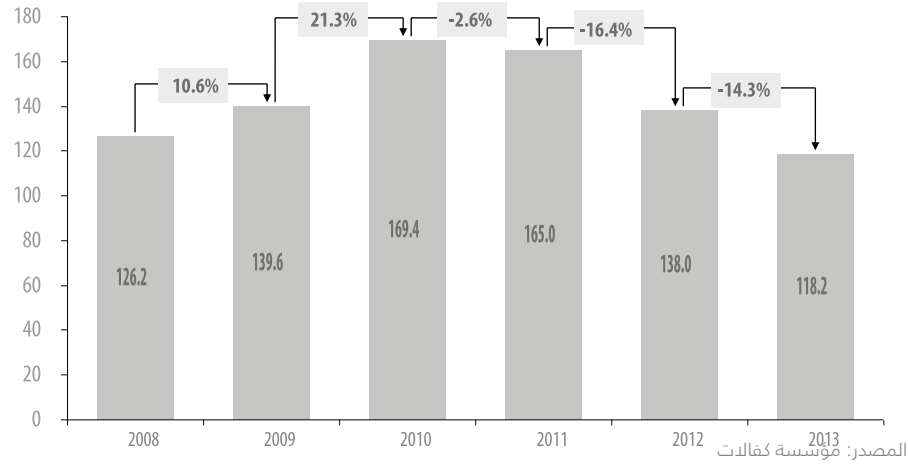
الرسملة السوقية
(مليون دولار أمريكي 2008-2013)



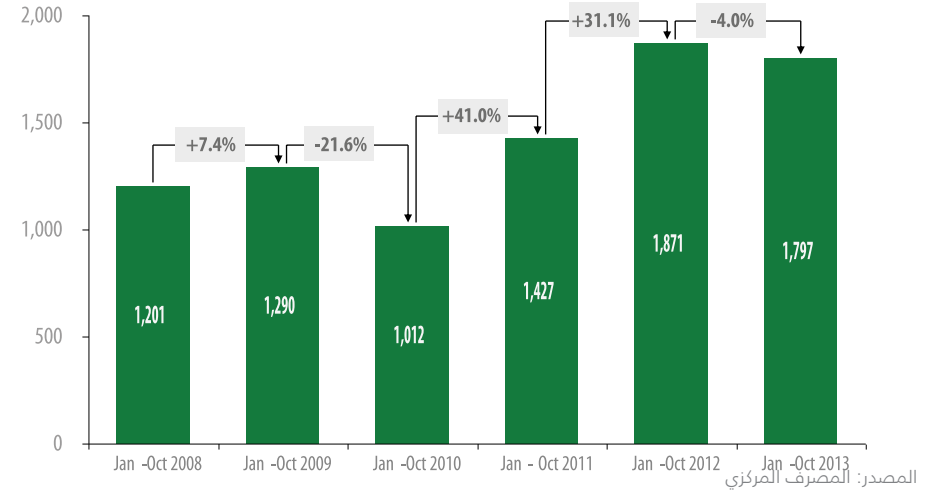
تطور قيمة الشيكات المقاصة
(مليون دولار أمريكي 2008-2013)



تطور قيمة قروض كفالات
(مليون دولار أمريكي 2008-2013)



تطور التحويلات إلى مؤسسة كهرباء لبنان
(مليون دولار أمريكي 2008-2013)



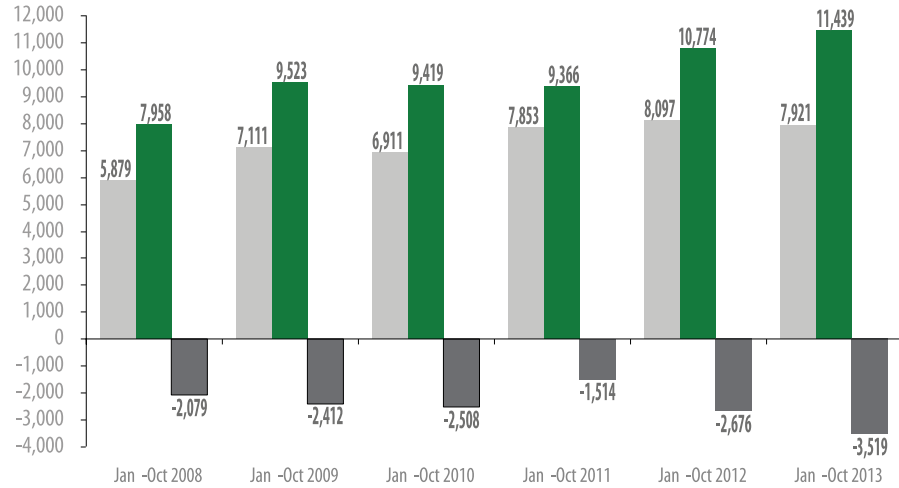
أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية

أبرز المؤشرات الاقتصادية اللبنانية — كانون الثاني 2014

2008	2009	2010	2012/2011 % Δ	2011	2013/2012 % Δ	2012	2013	فترة	مصدر	المالية العامة
5,879	7,111	6,911	3.1%	7,853	-2.2%	8,097	7,921	ك 2 - ت 1	20	إجمالي الإيرادات (مليون د.أ.)
7,958	9,523	9,419	15.0%	9,366	6.2%	10,774	11,439	ك 2 - ت 1	20	إجمالي النفقات (مليون د.أ.)
(2,079)	(2,412)	(2,508)	76.8%	(1,514)	31.5%	(2,676)	(3,519)	ك 2 - ت 1	20	إجمالي العجز أو الفائض (مليون د.أ.)
892	904	959	-76.3%	1,830	-172.2%	434	(313)	ك 2 - ت 1	20	إجمالي العجز أو الفائض الأولي (مليون د.أ.)
46.8	50.5	51.8	6.5%	54.1	9.9%	57.6	63.25	ك 2 - ت 1	21	الدين العام (مليار د.أ.)
5,465	6,759	6,541	3.5%	7,464	-3.4%	7,726	7,463	ك 2 - ت 2	20	إيرادات الموازنة (مليون د.أ.)، ومنها:
3,987	5,102	5,730	5.1%	5,638	-1.1%	5,925	5,861	ك 2 - ت 1	20	الإيرادات الضريبية، والتي تشمل:
1,713	1,935	2,302	8.6%	2,519	-0.4%	2,736	2,726	ك 2 - ت 1	20	إيرادات ضريبية متفرقة
788	1,480	1,566	3.3%	1,208	-4.5%	1,248	1,192	ك 2 - ت 1	20	الإيرادات الجمركية
1,486	1,687	1,862	1.5%	1,912	0.1%	1,941	1,943	ك 2 - ت 1	20	الضريبة على القيمة المضافة
1,478	1,657	811	-1.4%	1,826	-11.0%	1,801	1,603	ك 2 - ت 1	20	الإيرادات غير الضريبية
6,011	7,114	8,476	-4.7%	8,788	7.1%	8,376	8,973	ك 2 - ت 1	20	نفقات الموازنة (مليون د.أ.)، ومنها:
3,040	3,797	5,009	-3.3%	5,444	9.5%	5,265	5,767	ك 2 - ت 1	20	النفقات العامة والتي تشمل:
1,201	1,290	1,012	31.2%	1,427	-4.0%	1,871	1,797	ك 2 - ت 1	20	مؤسسة كهرباء لبنان
2,778	3,163	3,287	-6.6%	3,152	3.4%	2,945	3,044	ك 2 - ت 1	20	خدمة الدين، والتي تشمل:
1,606	1,953	2,111	-5.4%	1,989	0.5%	1,881	1,889	ك 2 - ت 1	20	خدمة الدين الداخلي
1,172	1,210	1,176	-8.5%	1,163	8.5%	1,065	1,155	ك 2 - ت 1	20	خدمة الدين الخارجي
193	153	180	-13.6%	191	-2.5%	165	161	ك 2 - ت 1	20	تسديد أقساط ديون خارجية
414	352	369	-4.2%	388	23.0%	372	457	ك 2 - ت 1	20	واردات الخزينة (مليون د.أ.)
1,946	2,410	943	314.6%	578	2.9%	2,398	2,467	ك 2 - ت 1	20	نفقات الخزينة (مليون د.أ.)
7,329	8,444	8,570	12.3%	8,824	5.7%	9,906	10,469	ك 2 - ت 1	22	نفقات الموازنة (مليون د.أ.)، ومنها:
2,149	2,697	2,797	29.7%	2,844	-4.2%	3,690	3,533	ك 2 - ت 1	22	نفقات الأجور والتعويضات والتقاعد
1,443	1,822	1,857	24.0%	1,938	-3.6%	2,403	2,316	ك 2 - ت 1	22	الرواتب والأجور وملحقاتها
598	707	772	43.9%	729	-2.9%	1,049	1,019	ك 2 - ت 1	22	معاشات التقاعد وتعويضات نهاية الخدمة
1,201	1,290	1,012	31.1%	1,427	-4.0%	1,871	1,796	ك 2 - ت 1	22	دعم مؤسسة كهرباء لبنان
2,970	3,317	3,467	-7.0%	3,343	3.0%	3,110	3,205	ك 2 - ت 1	22	خدمة الدين
1,606	1,953	2,111	-5.4%	1,989	0.5%	1,881	1,889	ك 2 - ت 1	22	قوائد على القروض الداخلية
1,172	1,211	1,176	-8.5%	1,164	8.5%	1,065	1,155	ك 2 - ت 1	22	قوائد على القروض الخارجية
271	282	376	15.6%	324	51.8%	374	568	ك 2 - ت 1	22	النفقات الاستثمارية
628	1,080	848	60.2%	541	11.9%	867	970	ك 2 - ت 1	22	نفقات الخزينة (مليون د.أ.)

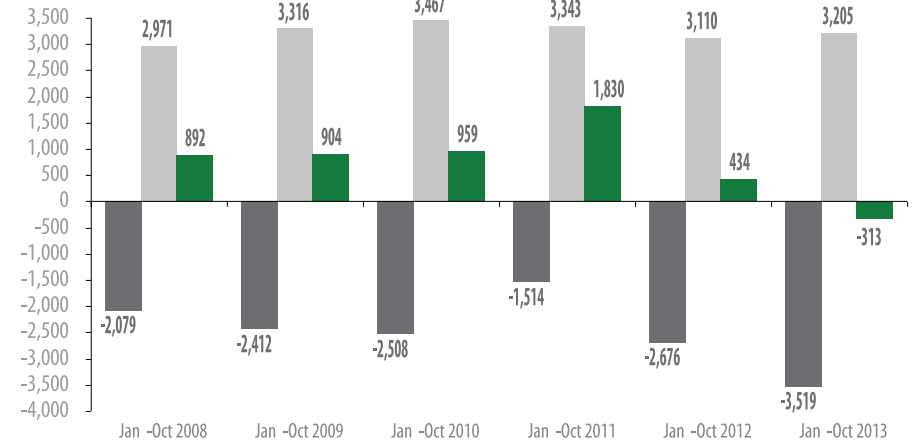


تطور إجمالي الإيرادات والنفقات وإجمالي العجز المالي (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



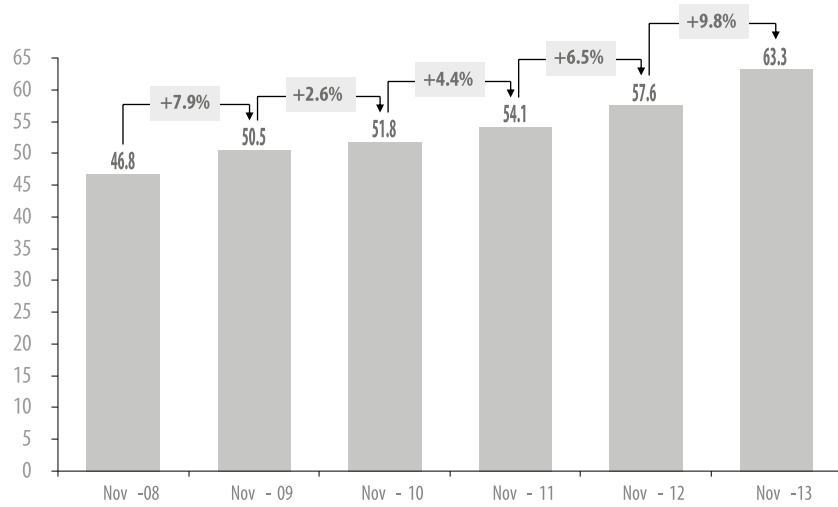
المصدر: وزارة المالية

تطور إجمالي الإيرادات والنفقات وإجمالي العجز المالي (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



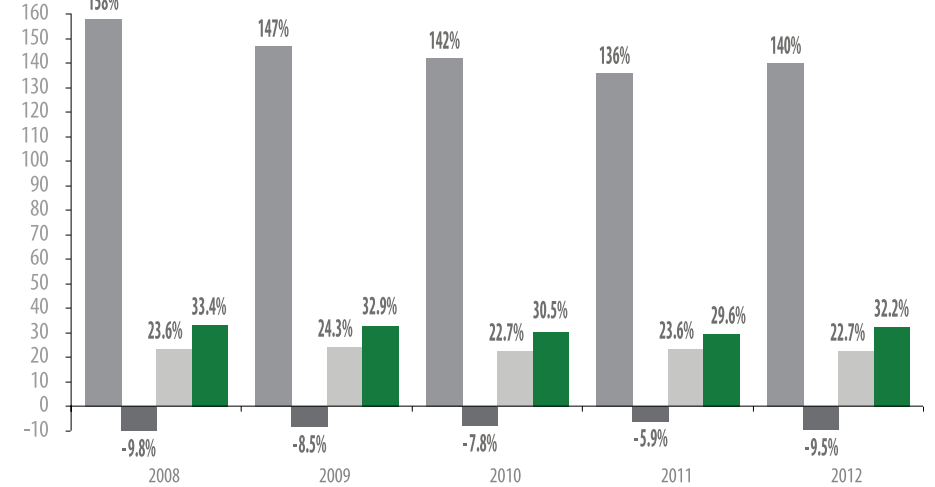
المصدر: وزارة المالية

تطور الدين العام (مليون دولار أمريكي 2008-2013)



المصدر: المصرف المركزي

تطور نسبة كل من الدين العام والعجز المالي والنفقات إلى الناتج المحلي الإجمالي (نسبة مئوية 2008-2013)



المصدر: وزارة المالية

