



سلطة النقد الفلسطينية

# تقرير التطورات النقدية

الربع الثالث  
2013

دائرة الأبحاث والسياسات النقدية  
تشرين الثاني 2013

©تموز، 2013.

**جميع الحقوق محفوظة.**

في حالة الاقتباس، يرجى الإشارة إلى هذه المطبوعة كالتالي:  
**سلطة النقد الفلسطينية، 2013.** تقرير التطورات النقدية، الربع الثالث 2013: تشرين الثاني - 2013.  
رام الله-فلسطين.

جميع المراسلات توجه إلى:

**سلطة النقد الفلسطينية**

ص.ب. 452، رام الله فلسطين.

هاتف: 2-2409920 (+ 970)

فاكس: 2-2409922 (+ 970)

بريد إلكتروني: info@pma.ps

صفحة إلكترونية: www.pma.ps

## الملخص التنفيذي

- ارتفاع السيولة المحلية خلال الربع الثالث 2013 مقارنةً مع الربع السابق بما نسبته 3.9% لتبلغ 7,353.9 مليون دولار.
- ارتفاع صافي الموجودات الأجنبية للجهاز المصرفي في نهاية الربع الثالث 2013 بنسبة 5.7% عن مستواها في الربع السابق لتبلغ 1.766,4 مليون دولار.
- ارتفاع إجمالي التسهيلات الائتمانية في الربع الثالث 2013 عن مستواها في الربع السابق بنسبة 4.4%، لتبلغ 2.285,4 مليون دولار.
- تراجع النقود الاحتياطية المصرفية لدى سلطة النقد في الربع الثالث 2013 بنسبة 1.5% مقارنةً مع الربع السابق لتبلغ 7.1,015 مليون دولار.
- ثبات نسبي في مستوى السيولة القانونية للمصارف خلال الربعين قيد الدراسة عند مستوى 4.49%.
- انخفاض الاحتياطيات الرسمية لسلطة النقد بنسبة 2.5% خلال الربع الثالث 2013 مقارنةً مع الربع السابق لتبلغ 667.4 مليون دولار.

## قائمة المحتويات

<u>الصفحة</u>	<u>المحتوى</u>
4	المفاهيم والمصطلحات
5	السيولة المحلية
5	العوامل المؤثرة على السيولة المحلية
6	مكونات السيولة المحلية
6	الائتمان المصرفي
7	النقود الاحتياطية
8	الاحتياطيات الرسمية
8	السيولة القانونية
8	تقدير قيمة النقد المتداول

## المفاهيم والمصطلحات

السيولة المحلية: هي عبارة عن عرض النقد بمعناه الواسع. ويتم احتساب السيولة المحلية بطريقتين:

1. حسب العوامل المؤثرة، وتتكون مما يأتي:
  - صافي الأصول المحلية: تشمل صافي مستحقات الجهاز المصرفي (السلطة النقدية والمصارف) على الحكومة المركزية (قروض ممنوحة للحكومة مطروحاً منها الودائع الحكومية) والمستحقات على القطاعات الاقتصادية المحلية (قروض، سندات، أسهم) باستثناء الحكومة المركزية.
  - صافي الأصول الأجنبية: تشمل كافة الأرصدة والاستثمارات الأجنبية والنقد في الصندوق للجهاز المصرفي التي تدخل في تعريف النقد بمعناه الواسع مطروحاً منها ودائع واستثمارات غير المقيمين لدى الجهاز المصرفي.
  - صافي البنود الأخرى: تشمل كافة الموجودات الأخرى مطروحاً منها كافة الخصوم الأخرى، التي لم يتم احتسابها في البندين السابقين.
2. حسب المكونات، وتتكون من: النقد المتداول، والودائع غير المصرفية لدى المصارف (تشمل الودائع الجارية، وودائع التوفير، والآجلة التي يطلق عليها شبه النقد) باستثناء ودائع الحكومة المركزية. وفي الحالة الفلسطينية ونظراً لعدم وجود عملة وطنية، وعدم وجود تقدير حقيقي لكمية النقد المتداول خارج الجهاز المصرفي بالاستناد إلى كمية النقد المصدر؛ فقد اقتصر مفهوم السيولة المحلية على الودائع غير المصرفية فقط.

النقد الاحتياطية: تشمل كافة أرصدة المصارف لدى البنك المركزي، سواء كانت احتياطيات إلزامية أو اختيارية.

القاعدة النقدية: تشمل النقد المتداول، وكافة ودائع المصارف والشركات المالية لدى السلطة النقدية.

الاحتياطيات الرسمية الأجنبية: تشمل الموجودات الخارجية للبنوك المركزية (السلطات النقدية) بالعملة الأجنبية القابلة للتحويل والتي تستخدم في تسوية المعاملات الدولية، وذلك استناداً إلى التعريف الصادر عن صندوق النقد الدولي.

السيولة القانونية: تقتضي تعليمات سلطة النقد الفلسطينية بان لا تقل نسبة السيولة القانونية للمصارف عن 25%، وتتقسم مكونات هذه النسبة إلى جزأين رئيسيين:

- **البسط:** يشمل الموجودات النقدية التي يمتلكها المصرف، وتتألف من خمس مكونات، هي: النقد في الصندوق، والأرصدة التي تستحق خلال شهر بخلاف الاحتياطي الإلزامي، وسندات الخزينة التي تستحق خلال فترة أقل من سنة، وسندات أخرى تستحق خلال فترة أقل من سنة، والائتمانات التي تستحق خلال شهر بخلاف الجاري مدين.
- **المقام:** يشمل الالتزامات السائلة، وتتألف من: الودائع الجارية وودائع التوفير، وودائع الجمهور الآجلة التي تستحق خلال شهر، وودائع المصارف وسلطة النقد التي تستحق خلال شهر، وإجمالي السقوف غير المستغلة للائتمانات المباشرة القائمة، والالتزامات نظامية متوقع تحققها خلال شهر.

## التطورات النقدية

### أولاً: السيولة المحلية

ما زال الاتجاه التصاعدي للسيولة المحلية مستمراً منذ الربع الثالث 2012، حيث سجلت خلال الربع الثالث 2013 ارتفاعاً نسبته 3.9% مقارنةً مع الربع الثاني 2013 لتبلغ 7,353.9 مليون دولار، وبنسبة 11.5% مع مستواها المسجل في الربع الثالث من العام 2012. وتعرى هذه التطورات إلى ما يلي:

#### 1- التغيير في العوامل المؤثرة على السيولة المحلية.

##### فقد شهدت هذه العوامل التغيرات التالية خلال فترة المقارنة:

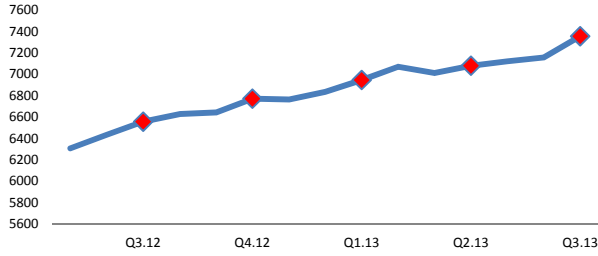
- ارتفاع صافي الموجودات الأجنبية ( موجودات سلطة النقد والمصارف خارج فلسطين بالإضافة إلى النقد في الصندوق باعتباره عملة أجنبية) في نهاية الربع الثالث 2013 بنسبة 5.7% عن مستواها في الربع الثاني 2013، لتبلغ 4,766.1 مليون دولار، وذلك على خلفية التغيرات التي طرأت على كل من الموجودات والمطلوبات الأجنبية. فقد ارتفعت الموجودات الأجنبية بنسبة 6.8% لتصل إلى 5,335.5 مليون دولار، مقابل ارتفاع المطلوبات الأجنبية خلال نفس الفترة بنسبة 16.9% لتصل إلى 569.4 مليون دولار.

- ارتفاع صافي الأصول المحلية بنسبة 1.7% في نهاية الربع الثالث 2013 قياساً على ما كانت عليه في الربع السابق لتبلغ 6.3,994 مليون دولار. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتزايد المستحقات على القطاعات الأخرى<sup>1</sup> في نهاية الربع الثالث 2013 بنسبة 3.4% عن مستواها في الربع السابق لتبلغ 1.193,3 مليون دولار، جراء ارتفاع حجم القروض الممنوحة للقطاع الخاص التي بلغت 0.175,3 مليون دولار،

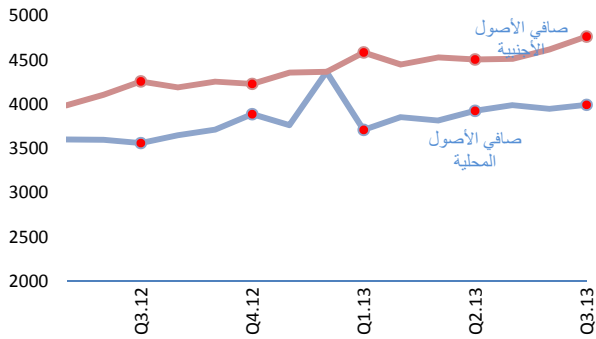
في مقابل انخفاض صافي المستحقات على الحكومة المركزية عن مستواها في الربع السابق بنسبة 4.4% لتبلغ حوالي 5.801 مليون دولار متأثرة بارتفاع كل من التسهيلات الممنوحة للحكومة بنسبة 5.7%، وودائع الحكومة بنسبة 16.4%.

- انخفاض صافي الموجودات الخارجية للمصارف (تتضمن فقط صافي موجودات المصارف خارج

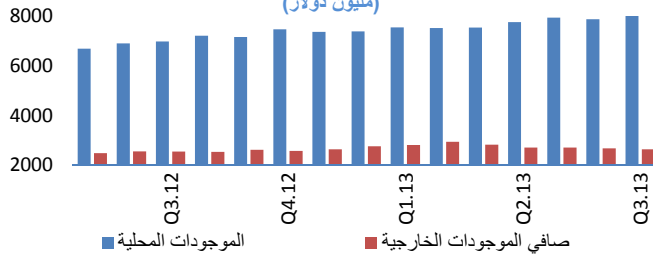
شكل رقم (1) السيولة المحلية  
مليون دولار



العوامل المؤثرة على السيولة المحلية (مليون دولار)



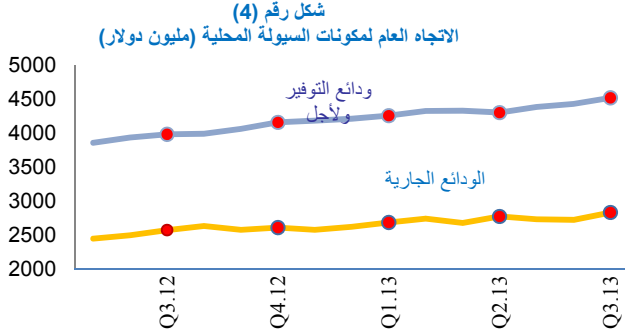
شكل رقم (3)  
صافي موجودات المصارف الخارجية والمحلية  
(مليون دولار)



<sup>1</sup> تشمل (الشركات المالية الأخرى، الهيئات المحلية الحكومية، القطاع الخاص)

فلسطين) في الربع الثالث 2013 بنسبة 1.9% عن الربع السابق لتبلغ حوالي 2,646.2 مليون دولار ولتساهم بنسبة 24.1% من الموجودات.

## 1- التغير في مكونات السيولة المحلية

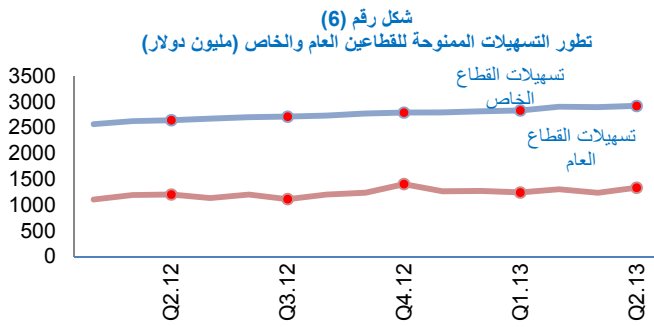


تشمل السيولة المحلية (1) الودائع النقدية (الودائع الجارية)، (2) شبه النقد (ودائع التوفير ولأجل). وقد شهدت مكونات السيولة المحلية التغيرات التالية خلال فترة المقارنة:

\* ارتفاع الودائع النقدية (الودائع الجارية) في نهاية الربع الثالث 2013 بنسبة 2.1% مقارنةً مع الربع السابق وبنسبة 10% مقارنةً مع نفس الربع المناظر من العام السابق لتبلغ 2,832.9 مليون دولار.

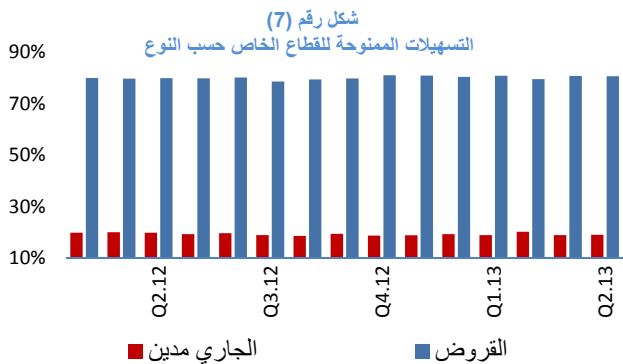
\* ارتفاع شبه النقد (ودائع التوفير ولأجل) بنسبة 5.1% عن مستواها في الربع الثاني 2013، وبنسبة 13.5% عن مستواها في الربع المناظر من العام 2012 لتبلغ 4,521.0 مليون دولار.

## ثانياً- إجمالي الائتمان المصرفي

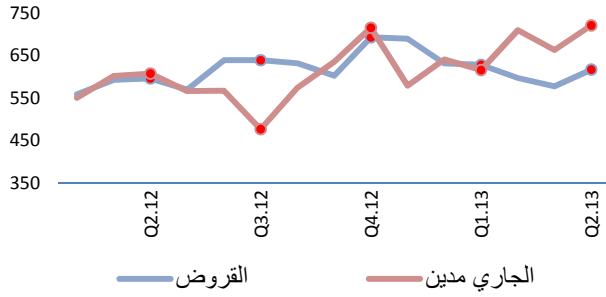


بلغ رصيد إجمالي التسهيلات الائتمانية الممنوحة من قبل المصارف في نهاية الربع الثالث 2013 حوالي 4,258.2 مليون دولار، بارتفاع نسبته 4.4% عن الربع السابق (لتشكل ما نسبته 54.4% من ودائع العملاء) وبارتفاع نسبته 10.5% عن الربع المناظر من عام 2012 (شكل 5). ويعود السبب في ارتفاع التسهيلات في الربع الثالث 2013 إلى ارتفاع رصيد قيمة التسهيلات الممنوحة للقطاع العام بنسبة 7.5% لتبلغ 337.2، إضافة إلى ارتفاع التسهيلات الممنوحة للقطاع الخاص بنسبة 3.1% لتبلغ 920.9 مليون دولار.

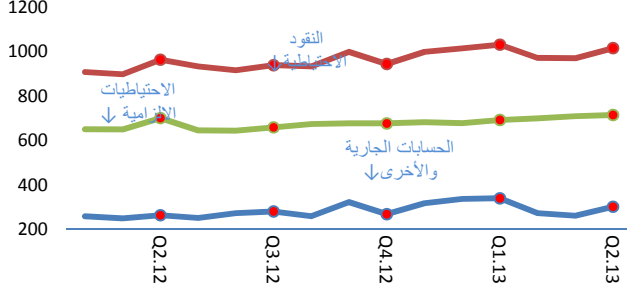
وبتحليل التسهيلات الممنوحة للقطاع الخاص حسب النوع، يلاحظ هيمنة القروض على ما نسبته 5.80% من إجمالي التسهيلات خلال الربع الثالث 2013. ويأتي في المرتبة الثانية تسهيلات الجاري مدين بنسبة 19.1% من إجمالي التسهيلات خلال نفس الفترة، والنسبة المتبقية تمثل التمويل التأجيلي. بشكل عام يتسم هذا التوزيع للتسهيلات الممنوحة للقطاع الخاص بنوع من الاستقرار.



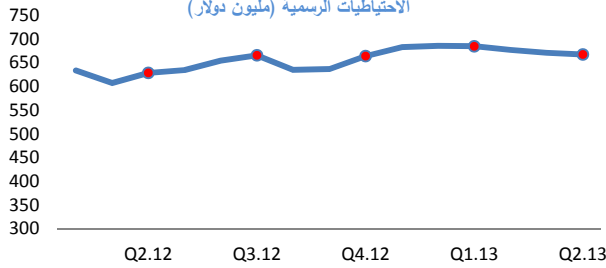
شكل رقم (8)  
التسهيلات الممنوحة للقطاع العام حسب النوع (مليون دولار)



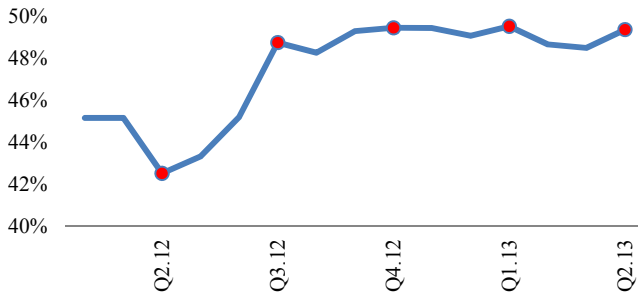
شكل رقم (9)  
الاتجاه العام لمكونات النقود الاحتياطية (مليون دولار)



شكل رقم (10)  
الاحتياطيات الرسمية (مليون دولار)



شكل رقم (11): السيولة القانونية



وعلى العكس من ذلك، يلاحظ أن توزيع التسهيلات الممنوحة للقطاع العام وبالتحديد للسلطة الفلسطينية تتسم بعدم الثبات، حيث تلجأ الحكومة إلى الاقتراض من المصارف على صورة جاري مدين قصير الأجل للتعويض عن عدم الانتظام في المنح والمساعدات الدولية ومستحقات ضريبة المقاصة.

### ثالثاً: النقود الاحتياطية (الاحتياطيات)<sup>2</sup>

سجلت النقود الاحتياطية المصرفية (الاحتياطيات الإلزامية<sup>3</sup>، الحسابات الجارية والحسابات الأخرى) لدى سلطة النقد في الربع الثالث 2013 انخفاضاً بنسبة 1.5% مقارنةً مع الربع السابق لتبلغ 1,015.7 مليون دولار، وذلك حصيلة لانخفاض كل من الحسابات الجارية والحسابات الأخرى بنسبة 11.2% لتبلغ 301.3 مليون دولار مقابل ارتفاع الاحتياطيات الإلزامية بنسبة 3.2% لتبلغ 714.5 مليون دولار.

### رابعاً: الاحتياطيات الرسمية (الأجنبية) لسلطة النقد

بلغت الاحتياطيات الرسمية لسلطة النقد في نهاية الربع الثالث 2013 حوالي 667.4 مليون دولار بانخفاض نسبته 2.5% عن مستواها في الربع السابق، وبارتفاع بنسبة 6.2% عن مستواها في الربع المناظر من عام 2012. وهذه الاحتياطيات تكفي لتغطية الواردات السلعية لمدة 1.6 شهر.

### خامساً: السيولة القانونية للمصارف

تعتبر السيولة القانونية واحدة من أدوات إدارة السيولة للمحافظة على سلامة المركز التنافسي للمصرف، وتقيس قدرة المصارف على الوفاء بالالتزامات المالية المستحقة عليها في جميع الظروف. بلغت نسبة السيولة القانونية للمصارف حوالي 49.4% خلال الربع الثالث 2013 بانخفاض مقداره 0.1 نقطة مئوية عن الربع السابق. وهذا ناجم عن ارتفاع الموجودات السائلة بنسبة 1.4% وارتفاع المطلوبات السائلة بنسبة 1.7% عن الربع السابق.

<sup>2</sup> . تتكون من الاحتياطي الإلزامي والودائع الجارية وحسابات أخرى للمصارف لدى سلطة النقد

<sup>3</sup> . قيمة الاحتياطيات الإلزامية للشهر الحالي كنسبة من ودائع الشهر السابق



### سادساً: تقدير قيمة النقد المتداول في فلسطين

في ظل عدم وجود عملة وطنية مصدرة، ولصعوبة احتساب قيمة النقد المتداول بطريقة مباشرة (النقد المتداول خارج الجهاز المصرفي). فقد تم اللجوء لتقدير قيمة هذا النقد بناء على الدراسات التي أجريت بهذا الخصوص منها على سبيل المثال تقدير قيمة النقد المتداول باستخدام نسبة النقد المتداول إلى الودائع تحت الطلب في الأردن وتطبيقها على فلسطين وذلك لتشابه السلوك المصرفي للأفراد في البلدين. ويتطبيق ذلك على فلسطين كانت النتائج كما في الجدول رقم (1).

## جدول رقم (1)

### تقدير النقد المتداول في فلسطين

عرض النقد MI في فلسطين (5+4)	النقد المتداول في فلسطين 4*3 (5)	الودائع الجارية في فلسطين (4)	النقد المتداول/الودائع الجارية في الأردن (3)	الودائع الجارية في الأردن (2)	النقد المتداول في الأردن (1)	الفترة
2322.0	1030.9	1291.1	79.8%	2539.1	2027.4	2006
2889.7	1298.9	1590.8	81.6%	2660.7	2172.4	2007
3394.1	1622.9	1771.2	91.6%	2908.2	2664.8	2008
3650.1	1619.4	2030.7	79.7%	3360.0	2679.5	2009
4104.5	1781.9	2322.6	76.7%	3706.4	2843.6	2010
4248.6	1764.1	2500.7	71.0%	4252.2	3019.3	2011
4323.3	1809.8	2567.0	72.0%	4116.0	2963.5	2012-01
4235.2	1781.9	2515.1	72.6%	4113.5	2987.7	2012-02
4330.2	1824.5	2484.5	72.8%	4205.9	3062.4	2012-03
4422.0	1845.4	2513.6	71.6%	4288.8	3071.7	2012-04
4313.7	1845.5	2453.3	74.8%	4164.5	3113.8	2012-05
4332.4	1850.7	2505.7	74.6%	4237.3	3159.9	2012-06
4301.2	1852.2	2449.0	75.6%	4232.3	3200.9	2012 -07
4399.9	1900.8	2499.2	76.1%	4322.9	3287.8	2012 -08
4482.4	1907.9	2574.5	74.1%	4314.6	3197.5	2012 -09
4645.0	2009.4	2635.6	76.2%	4310.2	3286.2	2012 -10
4689.4	2111.8	2577.6	81.9%	3967.6	3250.6	2012 -11
4711.4	2100.5	2610.9	80.5%	3996.1	3215.0	2012 - 12
5276.3	2339.4	2936.9	79.7%	4009.4	3193.7	2013 - 01
5329.8	2356.0	2973.8	79.2%	4035.1	3196.9	2013 - 02
5511.7	2390.7	3121.0	76.6%	4183.6	3204.6	2013 - 03
5435.1	2283.4	3151.6	72.5%	4572.8	3313.1	2013 - 04
5409.9	2361.3	3048.6	77.5%	4349.0	3368.5	2013 -05
5517.0	2353.9	3163.1	74.4%	4562.4	3395.3	2013 -06
5076.39	2258.42	2818.0	80.1%	4485.7	3595.0	2013 -07
4993.42	2187.72	2805.7	78.0%	4725.8	3684.9	2013 -08
5136.22	2213.64	2922.6	75.7%	4759.4	3604.9	2013 -09

\* 1 و 2 مليون دينار أردني، 3 و 4 و 5 مليون دولار أمريكي

جدول رقم (2): مسح البنك المركزي (سلطة النقد)  
مليون دولار أمريكي

ربيع ثالث-13	ربيع ثاني-13	ربيع أول-13	ربيع رابع-12	ربيع ثالث-12	
920.1	923.0	933.3	920.2	923.0	صافي الموجودات الأجنبية
920.1	923.0	933.3	920.2	923.0	المستحقات على غير المقيمين
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	المطالبات لغير المقيمين
174.85	181.4	197.9	179.4	109.7	المستحقات على شركات الإيداع الأخرى
-14.6	2.8	2.8	2.9	3.0	صافي المستحقات على الحكومة المركزية
3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	المستحقات على الحكومة المركزية
17.9-	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	المطالبات للحكومة المركزية
4.2	3.9	3.6	0.7	0.7	المستحقات على القطاعات الأخرى
4.2	3.9	3.6	0.7	0.7	المستحقات على القطاع الخاص
975.4	994.1	1028.9	994.4	928.2	القاعدة النقدية (1)
972.4	991.5	1026.3	992.1	925.8	المطلوبات لشركات الإيداع الأخرى
3.0	2.7	2.5	2.4	2.4	المطلوبات للقطاعات الأخرى
0.4	8.2	4.0	4.0	0.3	مطلوبات أخرى لشركات الإيداع الأخرى
0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	ودائع وأوراق مالية باستثناء الأسهم مستثناه من القاعدة النقدية
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	ودائع متضمنة في تعريف النقود بمعناه الواسع
0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	ودائع مستثناه من تعريف النقود بمعناه الواسع
99.6	99.6	99.7	99.0	99.0	الأسهم وحقوق أخرى
10.0	9.8	9.3	9.0	8.5	صافي البنود الأخرى

● تمثل جميع وداائع المصارف لدى سلطة النقد

جدول رقم (3): مسح المصارف العاملة في فلسطين (شركات الإيداع الأخرى)

مليون دولار أمريكي

ربع ثالث-13	ربع ثاني-13	ربع أول-13	ربع رابع-12	ربع ثالث-12	
<b>3,846.0</b>	<b>3,584.0</b>	<b>3,653.3</b>	<b>3,311.1</b>	<b>3,336.3</b>	<b>صافي الموجودات الأجنبية</b>
4,415.4	4,070.9	4,088.6	3,760.1	3,682.8	المستحقات على غير المقيمين
-569.4	-486.9	-435.3	-449.0	-346.5	المطالبات لغير المقيمين
<b>976.3</b>	<b>970.3</b>	<b>1,031.3</b>	<b>998.9</b>	<b>938.8</b>	<b>المستحقات على البنك المركزي</b>
976.2	970.3	1,031.3	998.9	938.8	الودائع الاحتياطية والأوراق المالية
<b>816.1</b>	<b>835.5</b>	<b>707.4</b>	<b>929.6</b>	<b>695.2</b>	<b>صافي المستحقات على الحكومة المركزية</b>
1,381.4	1,335.9	1,442.2	1,402.9	1,114.7	المستحقات على الحكومة المركزية
-565.4	-500.5	-534.8	-473.3	-419.5	المطالبات للحكومة المركزية
<b>3,188.8</b>	<b>3,085.3</b>	<b>2,997.8</b>	<b>2,956.2</b>	<b>2,863.8</b>	<b>المستحقات على القطاعات الأخرى</b>
16.8	16.8	16.7	16.6	17.1	الشركات المالية الأخرى
1.2	1.3	1.3	4.5	1.1	الحكومة المحلية وحكومة الولايات
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	الشركات العامة غير المالية
3,170.8	3,067.2	2,979.7	2,935.2	2,845.6	المستحقات على القطاع الخاص
<b>184.1</b>	<b>174.1</b>	<b>192.2</b>	<b>173.1</b>	<b>110.6</b>	<b>المطالبات للبنك المركزي</b>
<b>3,773.0</b>	<b>3,653.2</b>	<b>3,551.3</b>	<b>3,467.8</b>	<b>3,360.9</b>	<b>ودائع القابلة للنقل حسب تعريف النقود بمعناها الواسع</b>
<b>3,577.9</b>	<b>3,422.6</b>	<b>3,391.3</b>	<b>3,300.4</b>	<b>3,195.2</b>	<b>ودائع أخرى ضمن تعريف النقود بمعناه الواسع</b>
<b>1,309.0</b>	<b>1,276.4</b>	<b>1,297.4</b>	<b>1,257.5</b>	<b>1,240.0</b>	<b>الأسهم وحقوق أخرى</b>
-16.9	-51.2	-42.6	-3.0	-72.8	<b>صافي البنود الأخرى</b>

جدول رقم (4): مسح البنك المركزي والمصارف العاملة في فلسطين (شركات الإيداع)

مليون دولار أمريكي

ربيع ثالث-13	ربيع ثاني-13	ربيع أول-13	ربيع رابع-12	ربيع ثالث-12	
4,766.1	4,507.0	4,586.6	4,231.3	4,259.3	صافي الموجودات الأجنبية
5,335.5	4,993.9	5,021.9	4,680.3	4,605.7	المستحقات على غير المقيمين
-569.4	-486.9	-435.3	-449.0	-346.5	المطالبات لغير المقيمين
3,994.6	3,927.4	3,711.5	3,889.4	3,562.7	المطالبات المحلية
801.5	838.3	710.2	932.6	698.1	صافي المستحقات على الحكومة المركزية
1,384.8	1,339.3	1,245.5	1,406.3	1,118.1	المستحقات على الحكومة المركزية
-583.3	-501.0	-535.3	-473.7	-420.0	المطالبات للحكومة المركزية
3,193.1	3,089.1	3,001.3	2,956.9	2,864.5	المستحقات على القطاعات الأخرى
16.8	16.8	16.7	16.6	17.1	الشركات المالية الأخرى
1.2	1.3	1.3	4.5	1.1	الحكومة المحلية وحكومة الولايات
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	الشركات العامة غير المالية
3,175.0	3,071.1	2,983.3	2,935.8	2,846.3	المستحقات على القطاع الخاص
7,353.9	7,078.5	6,945.1	6,770.6	6,558.5	مطلوبات النقود بمعناها الواسع
3,774.1	3,654.1	3,552.2	3,468.7	3,361.8	النقود القابلة للنقل
3,579.7	3,424.3	3,393.0	3,301.9	3,196.8	ودائع أخرى
0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	ودائع مستثناه من تعريف النقود بمعناها الواسع
1,408.6	1,376.2	1,397.2	1,356.5	1,339.0	الأسهم وحقوق أخرى
-19-1.1	-19.6	-43.4	-6.7	-75.9	صافي البنود الأخرى