

SICO shares Insights into Oman - Economic Developments in 2022

SICO shared insights into Oman's current economic climate in a report analyzing progress in achieving targets set forth in Oman's tenth five-year fiscal and economic plan covering 2021-2025, including debt management, fiscal reforms, and attracting FDI.

The report is based on insights gained from an exclusive discussion between Sumaya Aljazeera, Assistant Vice President from SICO's Investment Research, and HE Dr. Said Al Saqri, Minister of Economy in Oman, in addition to insights from government representatives from the Ministry of Finance and Oman Vision 2040 team during the MSX Roadshow Conference attended on September 5-6.

The year 2022 for Oman is a year of re-arranging the books, and can be best described as a year of transitioning towards stronger growth in the medium-term (2023-2025). The recovery witnessed in the Omani economy, lowering debt to GDP, and focusing on capex and investment spending are all promising and commendable, yet Oman continues to face challenges from upcoming debt maturities of nearly USD 12-13bn by 2025, inflationary pressures resulting in higher subsidy bills (namely food and oil products subsidies), slower return of expats, and modest lending growth to the private sector.

Oman's key focus has been debt management, which saw debt to GDP drop from 60% in 2021 to 55% of GDP in 1H22, well below its stated target, after cutting debt levels by OMR 2.2bn (~ USD 5.7bn) to OMR 18.6bn. Earlier in 2022, Oman had reaffirmed its earlier commitment to curbing increase in net government debt over the next three years in its 2022 budget, projecting debt to GDP to reach 60% levels by 2024.

2022 forecasted performance against targets set for (2021-2025) plan

Oman's 10th Development Plan for the years 2021 – 2025	Targets approved (2021-2025)	2022 forecast
Real GDP OMRbn	30,982	36,377
Real GDP growth	3.5%	4.9%
Real non-oil GDP growth	3.2%	3.0%
FDI as a % of GDP	27.0%	47.0%
Inflation	2.8%	3.2%

Note: 2022 based on MOF forecast, FDI as a % of GDP (is calculated as FDI as at 1Q22 as a % of Nominal GDP forecasted for the year)
Source: SICO Research. Ministry of Finance Oman

In parallel, the introduction of the VAT has positively contributed to revenues, and the income tax – if implemented as scheduled in 2024 – is another step in fiscal revenue diversification. Yet, the extension of planned electricity and water subsidy reforms across a ten-year horizon rather than five (originally targeted for 2025), as indicated by the Ministry of Finance, could mean a possible delay in the introduction of the income tax, potentially slowing down diversification away from oil and gas revenues.

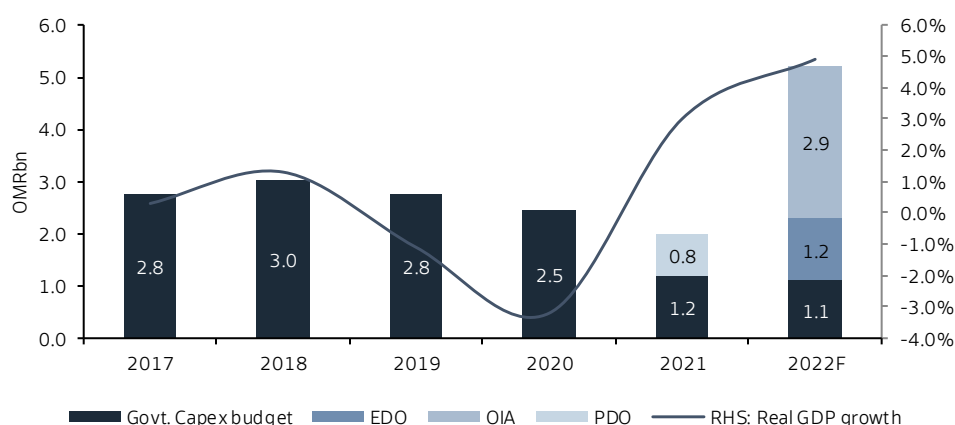
Breakdown of Oman's Subsidy Allocations

Subsidies in Omani Riyal in million	2021 Actual	2022 budget allocation	1H22 Actual	2025 target
Development & Housing Loan Interests Subsidy	38	30	14	25
Electricity Subsidy	556	500	271	145
Oil Products Subsidy	39	35	314	35
Food Commodities Subsidy	0	0	11	0
Water Subsidy	95	75	37	20
Sewage Subsidy	74	86	43	35
Wastage Subsidy	79	55	28	35

Note: 2025t - i.e., target subsidy amount set for 2025 in the tenth five-year development plan
Source: SICO Research

Fiscal spending has seen a change in direction in 2022 after a slowdown in public spending in the last three years. Capitalizing on higher oil and gas revenues, the government has increased capex allocation and is adopting proactive investment planning across sectors. The government's pipeline is focused on multiple key projects in the services' sector, mainly logistics, transport, and the oil and gas sector. Accordingly, development expenditure allocation for the year 2022 has increased from OMR 900 million to OMR 1.1 billion, thanks to a positive fiscal balance in 1H22. Oman Investment Authority (OIA) also plans to list some owned entities on MSX and attract OMR 11 billion in investment opportunities, which reflected increased proactivity in focusing on investments, FDI, and capital market development. Nonetheless, the rate at which the economy picks up and investment spending becomes reflected in projects on the ground will set the momentum of growth for Oman and show sincerity to foreign investors.

Real GDP growth reversing upwards, driven largely by investment spending



Source: SICO Research, Ministry of Finance Oman

Based on this, investment spending will be a key driver in sustaining the upward trajectory of real GDP growth which has seen growth levels reach 3% in 2021 and 2% in 1Q22. According to official estimates, real GDP growth is projected to reach 5% in 2022e, which implies an expectation of much stronger growth in the remaining quarters. However, considering the banking sector showed a mere 1.2% YTD growth in loans, while lending to the private sector showed marginal growth of 0.2% as at 1H22, in addition to other indicators such as labour market metrics, the pace of recovery remains slower than projected, and the report assumes

that official outlook for 2022 of real GDP growth reaching 5% is optimistic, yet more likely achievable over the 2022-2023 period.

The report concluded that Oman is in a transitory phase progressing towards higher growth albeit slower than its GCC peers, as it makes strides in achieving set targets in the tenth five-year development plan. The Minister of Economy HE Dr. Said Al Saqri and representatives from key bodies confirmed to the SICO team that the government's strong commitment to re-focusing expenditure on development, curtailing debt growth, and attracting investments by further opening the economy and encouraging FDI. The rate at which the economy picks up and investment spending gets reflected on the ground will set the country's growth momentum. Therefore, supporting economic recovery until it is firmly cemented in the medium-term should remain a priority in 2022 to set the path for stronger growth towards the second half of this five-year period (2H23 – 2025).

- Ends -

About SICO

SICO is a leading regional asset manager, broker, market maker and investment bank, with USD 4.4 bn in assets under management (AUM). Today SICO operates under a wholesale banking licence from the Central Bank of Bahrain and also oversees two wholly owned subsidiaries: an Abu Dhabi-based brokerage firm, SICO Financial Brokerage, a specialised regional custody house, SICO Fund Services Company (SFS). SICO also oversees a majority-owned subsidiary, SICO Capital, a Saudi-based investment banking company. Headquartered in the Kingdom of Bahrain with a growing regional and international presence, SICO has a well-established track record as a trusted regional bank offering a comprehensive suite of financial solutions, including asset management, brokerage, investment banking, and market making, backed by a robust and experienced research team that provides regional insight and analysis of more than 90 percent of the region's major equities. Since inception in 1995, SICO has consistently outperformed the market and developed a solid base of institutional clients. Going forward, the bank's continued growth will be guided by its commitments to strong corporate governance and developing trusting relationships with its clients. The bank will also continue to invest in its information technology capabilities and the human capital of its 100 exceptional employees.

Media Contact:

Ms. Nadeen Oweis

Head of Corporate Communications, SICO

Direct Tel: (+973) 1751 5017

Email: noweis@sicobank.com

سيكو تستعرض رؤيتها المستقبلية لسلطنة عمان – التنمية الاقتصادية في 2022

شاركت سيكو رؤيتها المستقبلية للبيئة الاقتصادية الحالية في سلطنة عمان، وذلك في تقرير يركز على تحليل التقدم الذي أحرزته السلطنة في إطار جهودها لتحقيق أهداف الخطة الاقتصادية والمالية الخمسية العاشرة للفترة 2021-2025، بما في ذلك إدارة الديون، والإصلاحات المالية، وجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

اعتمد التقرير على الحوار الحضري بين سمية الجزيري مساعد نائب رئيس الأبحاث الاستثمارية في سيكو، ومعالي الدكتور سعيد الصقري وزير الاقتصاد العماني، إضافة إلى وجهات نظر المسؤولين وممثلي الحكومة من وزارة المالية وفريق رؤية عمان 2040 (نزدهر) خلال مؤتمر MSX Roadshow الذي أقيم في الفترة من 5-6 سبتمبر 2022.

يعد 2022 عام إعادة ترتيب الأوراق بالنسبة للسلطنة، ويصفه التقرير بأنه عام التحول المرهلي بإتجاه تحقيق نمو أقوى على المدى المتوسط (2023-2025). حيث يشهد الاقتصاد العماني في الوقت الراهن حالة الانتعاش وتعافي، مصحوبة بانخفاض في نسبة الديون إلى الناتج المحلي الإجمالي، بالإضافة إلى التوجه الحكومي نحو زيادة مخصصات النفقات الرأسمالية والاستثمارية وهي كلها تعتبر خطوات مشجعة و في الاتجاه الصحيح. في المقابل تستمر عُمان في مواجهة عدة تحديات ناشئة عن إستحقاقات عدة أهمها، الديون البالغة قيمتها حوالي 12-13 مليار دولار والمستحقة بحلول عام 2025، إلى جانب الضغوط التضخمية الناتجة عن الارتفاع العالمي في أسعار المواد الأساسية والذي له انعكاسه على ارتفاع الأرباح الحكومي على الدعم (خاصة الدعم على الأغذية ومنتجات النفط)، فضلاً عن بطء عودة العمالة الأجنبية إلى عمان، والنمو المتواضع في الإقراض للقطاع الخاص.

وتركز السلطنة بشكل أساسي في هذه المرحلة الإنتقالية على إدارة الديون، حيث سعت الحكومة إلى خفض نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي من 60% في عام 2021 إلى 55% في النصف الأول من عام 2022، أي أقل من النسبة المستهدفة بعد خفض مستويات الديون بقيمة 2.2 مليار ريال عماني (5.7 مليار دولار أمريكي) إلى 18.6 مليار ريال عماني. في أوائل عام 2022، كانت عُمان قد أكدت التزامها بخفض الزيادة في صافي الدين الحكومي على مدى الثلاث سنوات القادمة، متوقعة وصول نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي إلى 60% بحلول عام 2024.

الأداء المتوقع في 2022 مقابل المستهدف المحدد لخطة 2021-2025

المتوقع 2022	المستهدف المعتمد (2021-2025)	خطة التنمية العاشرة للسنوات 2021 – 2025
36,377	30,982	الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بالمليار ريال عماني
4.9%	3.5%	نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي
3.0%	3.2%	نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي غير النفطي
47.0%	27.0%	الاستثمارات الأجنبية المباشرة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي
3.2%	2.8%	التضخم

ملاحظة: تعتمد أرقام 2022 على توقعات وزارة المالية، الاستثمارات الأجنبية المباشرة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي (محصوية على أساس الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الربع الأول من عام 2022 كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي الاسمي المتوقع للعام).
المصدر: أبحاث سيكو، وزارة المالية العمانية.

وبالتزامن مع ذلك، ساهمت ضريبة القيمة المضافة بشكل إيجابي في تعزيز الإيرادات المحققة للسلطنة، وتعد ضريبة الدخل – في حالة تم تطبيقها كما هو مخطط في 2024- خطوة إضافية لتحقيق التنوع والزيادة في الإيرادات المالية. ولكن و في ظل تمديد الفترة المستهدفة لإصلاحات الدعم الحكومي المخططة لدعم الكهرباء والماء الى عشر سنوات بدلاً من خمس (كان المستهدف في الأساس عام 2025)، و ذلك كما أشارت وزارة المالية، قد يعني هذا إمكانية تأخير تطبيق ضريبة الدخل وهو ما يعني بطء عملية تنويع الدخل بعيداً عن إيرادات النفط والغاز.

تفاصيل مخصصات الدعم في سلطنة عمان

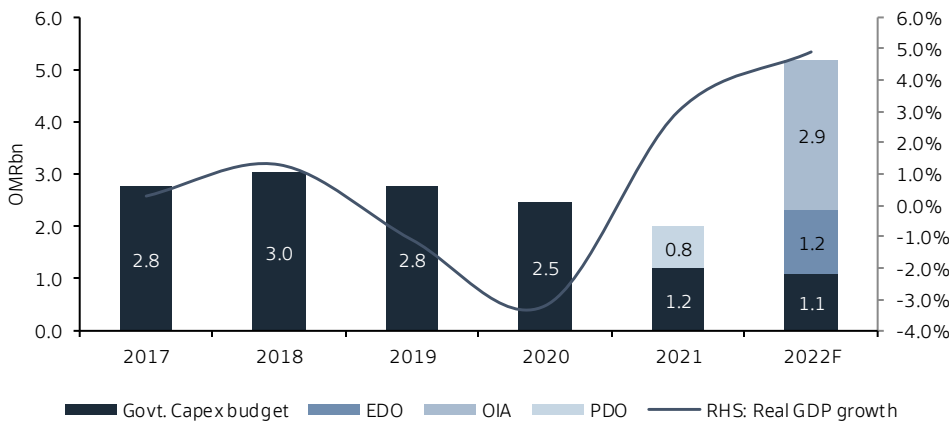
2025 المستهدف	النصف الأول من 2022 (الفعلي)	2022 (المخصص في الموازنة)	2021 (الفعلي)	الدعم بالمليون ريال عماني
25	14	30	38	دعم قروض التطوير والإسكان
145	271	500	556	دعم الكهرباء
35	314	35	39	دعم منتجات النفط
0	11	0	0	دعم الأغذية
20	37	75	95	دعم المياه
35	43	86	74	دعم الصرف الصحي
35	28	55	79	دعم النفايات

ملاحظة: 2025 المستهدف تعني مبالغ الدعم المستهدف المحدد لعام 2025 في خطة التنمية الخمسية العاشرة.

المصدر: أبحاث سيكو

وقد شهد الإنفاق المالي للحكومة تغييراً في التوجه في منتصف عام 2022 وذلك بعد تباطؤ الإنفاق العام على مدى الثلاث سنوات الماضية. وجاء التغيير في التوجه من خلال الاستفادة من ارتفاع إيرادات النفط والغاز. وعليه قامت الحكومة بزيادة مخصصات النفقات الرأسمالية كما تتبنى خطة استثمارية فعالة في مختلف القطاعات. وتركز الحكومة على المشاريع الرئيسية المتعددة في قطاع الخدمات، وعلى وجه الخصوص الخدمات اللوجستية، والنقل، والنفط والغاز. وبالتالي زادت مخصصات نفقات التنمية للعام 2022 من 900 مليون ريال عماني إلى 1.1 مليار ريال عماني، وذلك بفضل التوازن المالي الإيجابي الذي تحقق في النصف الأول من عام 2022. كما يخطط جهاز الاستثمار العماني لإدراج بعض الشركات المملوكة له في بورصة مسقط، بالإضافة إلى جذب استثمارات بقيمة 11 مليار ريال عماني، وهو ما انعكس في زيادة الاهتمام والتركيز على الاستثمارات، والاستثمار الأجنبي المباشر، وتطوير أسواق المال. ومع ذلك فإن معدل ازدهار الاقتصاد وتنامي وتيرة الإنفاق الاستثماري وانعكاسها فعلياً في المشاريع الجارية هو ما سيساهم بدوره في تعزيز النمو في السلطنة ويظهر جدياً تسهم في إستقطاب المستثمرين الأجانب.

زيادة النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بسبب الإنفاق الاستثماري



المصدر: أبحاث سيكو، وزارة المالية العمانية

وعلى ضوء ذلك، من المتوقع أن يكون الإنفاق الاستثماري هو المحرك الرئيسي في تعزيز الاتجاه التصاعدي لنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي الذي وصلت مستوياته إلى 3% في عام 2021، و2% في الربع الأول من 2022. وحسب ما تشير التقديرات الرسمية، من المتوقع أن يصل نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 5% في 2022، وهو ما يعني توقع نمو أقوى في باقي السنة. ولكن بالنظر إلى مؤشرات مالية مهمة ترتبط بالنمو الاقتصادي فإن النمو الذي حققه القطاع المصرفي في القروض والذي بلغ 1.2% من نهاية العام 2021 حتى منتصف العام 2022 يعد نمواً محدوداً، مع نمو هامشي للإقراض للقطاع الخاص عند 0.2% كما في النصف الأول من عام 2022، فضلاً عن بعض المؤشرات الأخرى مثل إحصاءات سوق العمل، فإن وتيرة الانتعاش تبدو أبطأ مما هو متوقع، وهنا نستطيع أن نخلص بأن النظرة الرسمية لنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لعام 2022 عند 5% تبدو تفاؤلية، ولكننا نجد أن تحقيقها ممكناً خلال الفترة الممتدة من 2023-2022.

خلاصة القول أن سلطنة عمان تمر الآن بمرحلة تحول تجاه تحقيق معدلات نمو أعلى بالرغم من أنها أبطأ من نظرائها في دول مجلس التعاون الخليجي، حيث تسعى جاهدة إلى اتخاذ خطوات جادة نحو تحقيق أهداف خطة التنمية الخمسية العاشرة. وقد أكد معالي الدكتور سعيد الصقري وزير الاقتصاد العماني بالإضافة إلى ممثلي الهيئات الرئيسية على التزام الحكومة القوي بإعادة توجيه الأنفاق نحو تحقيق التنمية، والحد من الديون، وجذب المزيد من الاستثمارات من خلال الانفتاح الاقتصادي وتشجيع الاستثمار الأجنبي العالمي. إن معدل انتعاش الاقتصاد والإنفاق الاستثماري والذي إن انعكس على أرض الواقع سوف يوفر زخماً قوياً لتحقيق المزيد من النمو للسلطنة. لذا فإن دعم الانتعاش الاقتصادي حتى يتم ترسيخ خطواته على المدى المتوسط يجب أن يبقى على قمة أولويات السلطنة في عام 2022، وذلك في إطار جهودها الرامية إلى المضي قدماً في تعزيز النمو خلال النصف الثاني من الخطة الخمسية (النصف الثاني من 2023-2025).

- انتهى -

نبذة عن سيكو

تمثل سيكو أحد أبرز البنوك الإقليمية الرائدة المتخصصة في إدارة الأصول والوساطة وصناعة السوق والخدمات المصرفية الاستثمارية. وتصل قيمة الأصول تحت الإدارة لديها إلى 4.4 مليار دولار أمريكي. وتعمل سيكو اليوم بموجب ترخيص من مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي، كما تُشرف على شركتين تابعيتين ومملوكتين لها بالكامل: سيكو للوساطة المالية وهي دار وساطة مالية مقرها أبوظبي، وسيكو لخدمات الصناديق الاستثمارية، بالإضافة إلى امتلاك سيكو على حصة الأغلبية في سيكو كابيتال المزودة للخدمات المصرفية الاستثمارية والواقع مقرها في المملكة العربية السعودية. وتتخذ سيكو من مملكة البحرين مقراً لها، وهي أخذة في التوسع على الصعيدين الإقليمي والدولي، كما تتمتع بسجل حافل بالإنجازات باعتبارها بنكاً إقليمياً موثوق به يقدم مجموعة متكاملة من الحلول المالية، بما في ذلك إدارة الأصول والوساطة والخدمات المصرفية الاستثمارية وصناعة السوق، والتي يدعمها فريق بحث قوي من أمهر الخبراء يوفر رؤية ثابتة وتحليلات مدروسة عن أكثر من 90 بالمائة من الأسهم الرئيسية في المنطقة. ومنذ تأسيسها في العام 1995، دأبت سيكو على تحقيق أداء متفوق في السوق، وأصبحت لها قاعدة عملاء عريضة من كبرى المؤسسات. وتمضي سيكو قدماً في مسيرتها نحو المزيد من النمو والازدهار، والتي يقودها التزامها الراسخ بإطار حوكمة مؤسساتية قوي، فضلاً عن سعيها الدائم إلى توطيد أواصر الثقة مع عملائها. وستواصل سيكو الاستثمار في تطوير إمكاناتها التقنية ورأس مالها البشري الذي يتألف من نحو 100 موظف متميز.

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس
مدير العلاقات العامة، سيكو
هاتف مباشر: 1751 5017 (+973)
البريد الإلكتروني: noweis@sicobank.com

