

زمان شفاف سازی مالیاتی کشورهای خلیج فارس فرارسیده است

گسترش کسردرآمد می تواند باعث ایجاد اتفاقاتی حیاتی شود که بر روی VAT و سایر شرکت ها اثر می گذارد.

در اکتبر سهام در بخش MENA جز سهام های در حال رشد جهانی نبود. در این حال S&P شاخص شرکت Pan Arab Composite Large Mid-Cap با ۲ درصد کاهش رویه رو شد.

تلاش ها برای احیا قیمت نفت در آغاز این ماه با موفقیتی همراه نبود بنابراین در آخر ماه قیمت نفت Brent کاهش یافت و به ۵۰ دلار (معادل ۱۸۳,۶۴ درهم) برای بشکه رسید.

هم اکنون این سوال مطرح است که شرکت های نفتی خلیج چگونه می توانند با این کاهش قیمت خود را هماهنگ کنند.

به طور کلی، اکتبر ماهی است که در آن میزان سرمایه گذاری ها و همکاری های اقتصادی کاهش می یابد. هرچند این کاهش در ماه اخیر کمتر بیان شده است. صندوق بین المللی پول در این ماه تذکراتی به کشورهای صادرکننده نفت درباره نحوه تثبیت و تقویت مالی داده است. صندوق بین المللی پول پیش بینی های سال آینده خود در زمینه رشد کشورهای صادرکننده نفت را کاهش داده است.

در ماه گذشته، عربستان سعودی در این زمینه دچار مشکلاتی شده است. کشور عربستان سعودی و امارات متحده جزء کشورهای S&P هستند. این دو کشور حدود ۴۷ درصد صادرات نفتی در این حوزه را برعهده دارند.

اصرار عربستان سعودی بر حفظ بازار کمک قابل توجهی به بازار رکود یافته نفت کرده است. تلاش عربستان سعودی برای مقابله با اثر قیمت های پایین نفت بر اقتصاد داخلی از طریق افزایش در هزینه های عمومی بوده است. که این مهم را به وسیله افزایش در تجارت و کسری بودجه این کشور جبران کنند که باعث شده است که تجارت پادشاهی با کسری بودجه و مشکلاتی در نقدینگی روبه رو شود.

باوجودافزایش هزینه های عمومی، سازمان جهانی پوا اعلام کرده است که تولید ناخالص ملی عربستان از ۳,۵ درصد رشد در سال ۲۰۱۴ به ۲,۸ درصد در سال ۲۰۱۵ و ۲,۲ درصد در سال ۲۰۱۶ خواهد رسید. همچنین این سازمان هشدار داده است که اگر به این امر رسیدگی نشود باعث خواهد شد که در ۵ سال آینده پادشاهی عربستان با کم بوده بودجه مواجه شود.

گمانه زنی ها و برنامه های جدیدی برای سال پیشرو وجود دارد و برنامه های جدیدی در این زمینه معرفی شده است. تردید در مورد آینده سهام عربستان سعودی ادامه خواهد داشت تا زمانی که مقامات بالارتنه در سیاست های مالی خود تغییر ایجاد کنند.

در مقایسه با شرکت های بزرگ، چالش هایی که بخش پتروشیمی با آن روبه رو است یک سوم نتیجه است این در حالی است که میزان درآمد بانک عربستان در مقایسه با زمان مشابه در سال ۲۰۱۴، ۴ درصد بوده است. هزینه های عمومی در عربستان شناور مانده است. شاخص بخش مدیران خرید به ۵۶,۵ در سپتامبر رسید و در آگوست از ۵۸ کاهش یافت اما هم چنان بالای ۵۰ است.

موسسه بازار سرمایه (CMA) اعلام کرده است که تنها ۱۱ مورد توانسته اند به استانداردهای لازم برای سرمایه گذاران خارجی واجد شرایط دست یابند. با توجه به این بی اشتیاقی ها CMA شروع به یافتن ساختارهایی دولتی برای حضور کشورهای خارجی کرده است.

پیشنهاد شده است که لزوم داشتن استانداردهای QFII که سودی معادل ۵ میلیارد دلار خواهد داشت برداشته خواهد شد. و به این صورت میزان سرمایه گذاری ها در هر شرکت سعودی ۴۹ درصد افزایش خواهد یافت. البته وجود یک مرکزی برای بررسی این موارد نیز در دست ابداع است.

امارات متحده از مشکلات بسیاری از جمله نبود عملکرد درست در ساخت و ساز و قیمت ملک و همچنین کاهش قیمت هیدروکربن رنج می برد. نقدینگی بانک ها روبه پایین رفتن بوده، در حالی که در نتایج سه ماهه سوم بانک ها نشان می دهد که افزایش در تأمین هزینه ها وجود دارد. شاخص مدیریت خرید در ماه سپتامبر از ۵۷,۱ به ۵۶,۰ در ماه اوت کاهش یافت.

ما هنوز تا حدودی در مورد چشم انداز اقتصاد جهانی پیش از افزایش نرخ بهره بانک فدرال محتاط هستیم. هر چند ما معتقدیم که چنین افزایشی باعث روشن تر شدن وضعیت ابالات متحده در بازارهای جهانی می شود. ما امیدواریم که نقدینگی اضافی که توسط بانک های مرکزی در اروپا، چین و ژاپن در بازارهای سهام جهانی حداقل در کوتاه مدت مفید واقع شود.

ما همچنین در تلاش هستیم تا مشخص کنیم که شورهای صادر کننده نفت چگونه بودجه خود را با قیمت هیدروکربن و محصولات نفتی در بازار هماهنگ می کنند. جلسه ای که در نوامبر با شرکت وزرای کشورهای صادرکننده نفت برگزار می شود راه را برای معرفی کردن مالیات بر ارزش افزوده باز کند.

تعیین مالیات می تواند راه حلی باشد که کشورهای صادرکننده نفت را از این حالت بد اقتصادی رها سازد. ما همچنین مشتاق هستیم که بدانیم کشور عربستان سعودی چگونه می تواند با کسری مالی خود روبه رو شود.

نویسنده: مدیر سرمایه گذاری در ، خاورمیانه و شمال آفریقا سهام، سرمایه گذاری فرانکلین تمپلتون (ME) با مسئولیت محدود