

توقعات نمو شركات التأمين الخليجية قد تتباطأ في بعض الأسواق

إمير مويكتش

3 مارس 2025

S&P Global
Ratings

هذا التقرير لا يعتبر تصنيفًا ائتمانيًا

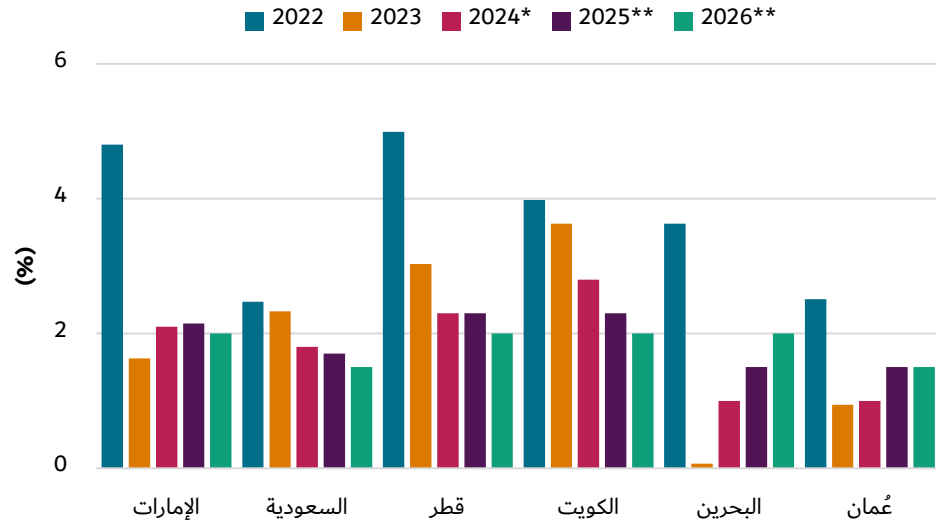
النقاط الرئيسية

- على الرغم من التوترات الجيوسياسية المستمرة والنزاعات التجارية العالمية، إلا أننا نتوقع أن تظل الظروف الاقتصادية في منطقة الخليج مواتية في عام 2025. وتوقع أن يؤدي التوسع الاقتصادي والنمو السكاني وبرامج التأمين الإلزامية إلى زيادة الطلب على التأمين في معظم دول الخليج هذا العام.
- ستدعم النتائج الكلية المقبولة للاكتتاب ومعدلات الفائدة المرتفعة نسبيًا الأرباح. ولكن زيادة المنافسة وتقلبات أسواق الأسهم قد تؤثر سلبيًا على نتائج صافي الدخل. ومن المرجح استمرار اتساع الفجوة في الحجم والربحية بين الشركات الكبيرة والصغيرة.
- على الرغم من أننا نتوقع استمرار استقرار الظروف الائتمانية لشركات التأمين ذات التصنيف المرتفع في محافظتنا، فإننا نتوقع استمرار تراجع القوة الائتمانية لبعض شركات التأمين الصغيرة والمتوسطة. وذلك لأن استمرار نمو الإيرادات وضعف والأرباح وارتفاع التكاليف التشغيلية قد يؤثر على رأس المال هذه الشركات وقدرتها على الوفاء بالالتزاماتها.
- وفي دولة الإمارات العربية المتحدة على وجه الخصوص، نرى أيضًا ارتفاعًا في مخاطر التدخل التنظيمي بالنسبة للشركات التي ستعمل دون الحد الأدنى لمتطلبات ملاءة رأس المال في عام 2025 وغير القادرة على استعادة مركزها الرأسمالي.

الظروف الاقتصادية | نمو مستقر خلال الفترة 2025-2026

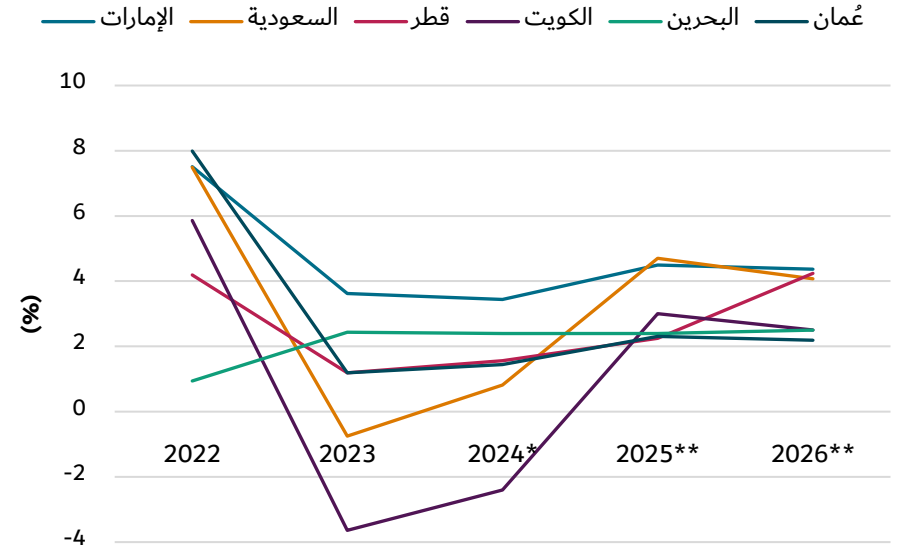
- رغم أننا خفضنا افتراضاتنا لمتوسط سعر خام برنت إلى 75 دولار أمريكي من 80 دولار أمريكي للبرميل لعامي 2025 و2026، إلا أننا نتوقع نموًا اقتصاديًا مستقرًا في منطقة الخليج. وهذا سيعزز دعم تطوير البنية التحتية والنمو السكاني واستمرار الطلب على التأمين.
- يتجه متوسط التضخم في منطقة الخليج إلى 2%، مقارنةً بنحو 4% في عام 2022. ولهذا نتوقع أن يتباطأ نمو تكاليف المطالبات وأسعار أقساط التأمين في قطاع التأمين على المركبات وشركات التأمين الأخرى ضد الأضرار والخسائر في بعض الأسواق.

نمو مؤشر أسعار المستهلك



البيانات كما في 30 يناير 2025. *لمقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

نمو الناتج المحلي الإجمالي

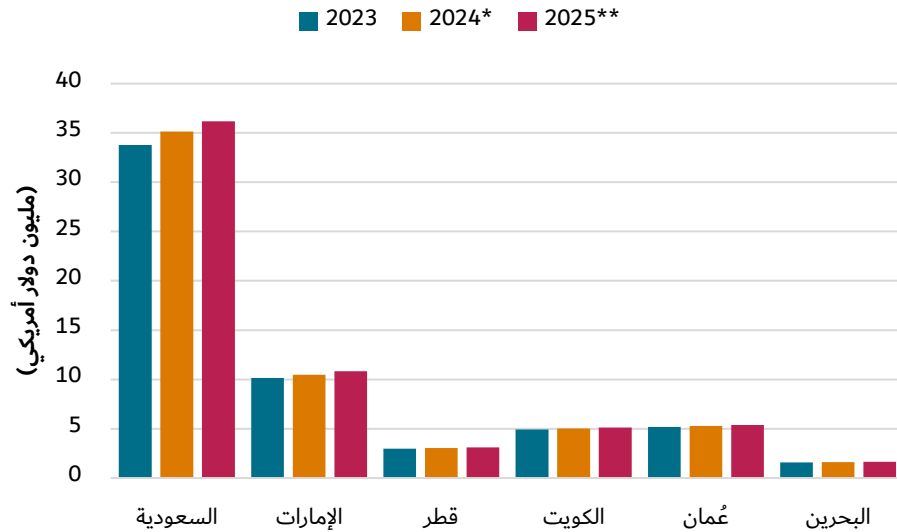


البيانات كما في 30 يناير 2025. *لمقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

نمو الإيرادات | التوقعات ما تزال إيجابية

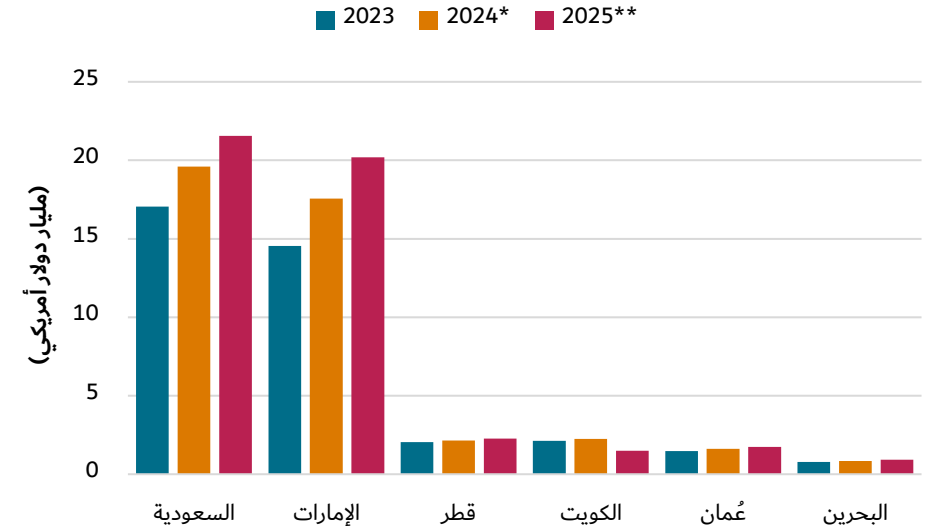
- كان التطور المستمر في البنية التحتية، وتطبيق خطط التأمين الإلزامي، والنمو السكاني، وتعديلات الأسعار من محركات النمو الرئيسية، خاصة في المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة، حيث تضاعف حجم أسواق التأمين خلال الفترة 2020-2025.
- نتوقع نموًا في الإيرادات بنسبة تتراوح بين 5%-15% في معظم أسواق التأمين الخليجية بحلول عام 2025. وقد تؤدي زيادات الأسعار بعد الفيضانات في أبريل 2024 إلى تحفيز النمو في دولة الإمارات في عام 2025، في حين من المتوقع أن يتراجع سوق التأمين في الكويت بعد إيقاف برنامج طبي كبير.

النمو السكاني يساهم في زيادة الطلب على التأمين



*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

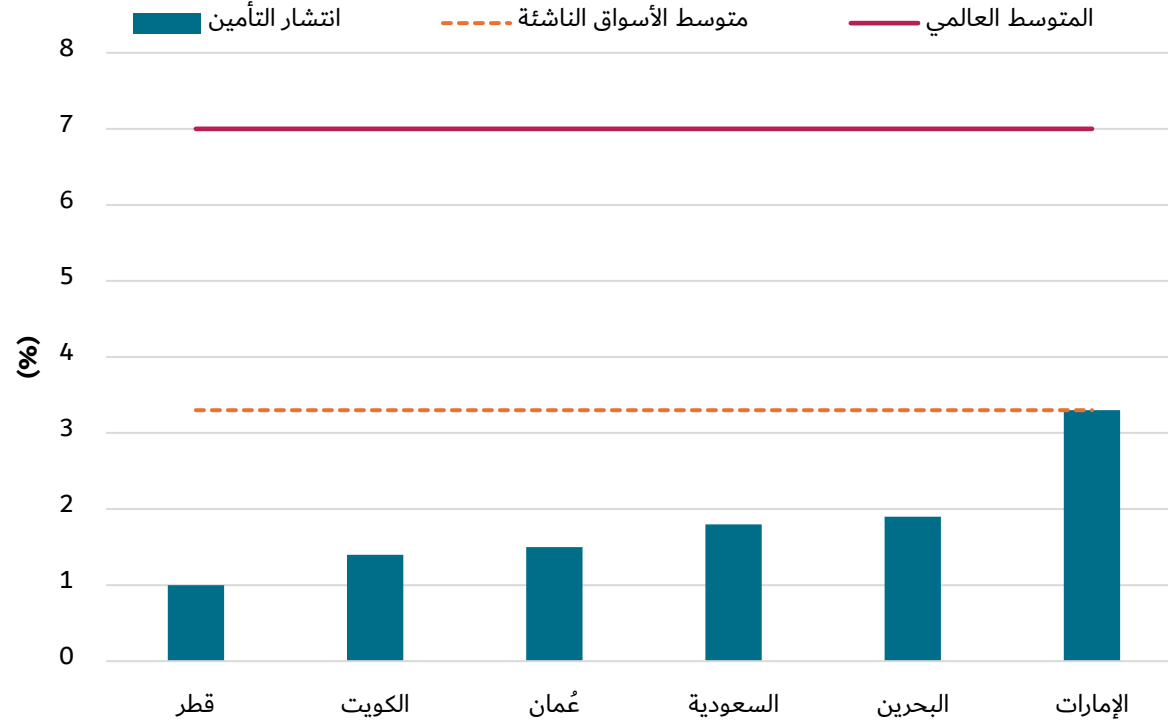
السعودية والإمارات تسجلان أسرع معدلات النمو



*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

انتشار التأمين | تبقى معظم الأسواق الخليجية متأخرة

معدلات انتشار التأمين في عام 2024، مقارنةً بالأسواق الناشئة والمتقدمة الأخرى



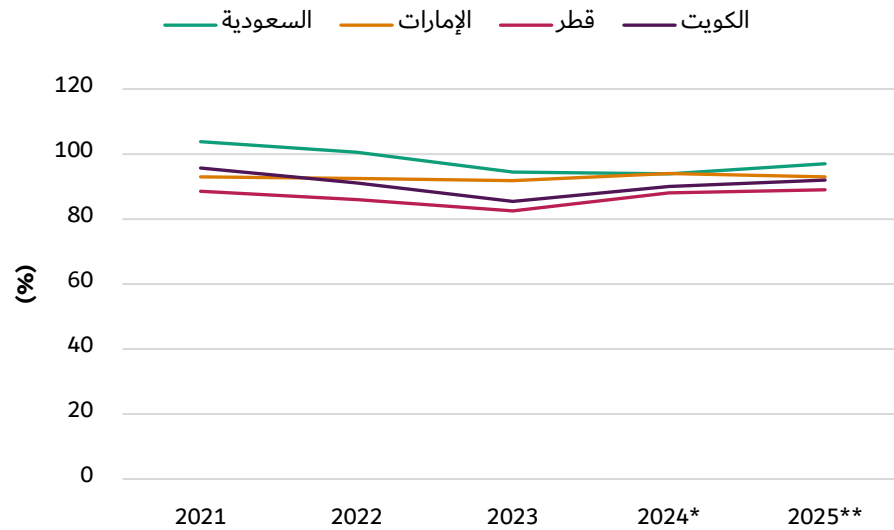
المصادر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، سويس ري.

- باستثناء الإمارات العربية المتحدة، يظل معدل انتشار التأمين - الذي يُقاس بإجمالي أقساط التأمين المكتتبه مقسومة على الناتج المحلي الإجمالي - منخفضًا نسبيًا في دول الخليج، مقارنةً بالمناطق الأخرى.
- مع ذلك، فإن بيانات الناتج المحلي الإجمالي في منطقة الخليج تعكس الدخل المرتفع من قطاع النفط والغاز، مما يعني أن معدلات انتشار التأمين غير دقيقة.
- إمكانات النمو كبيرة، لا سيما في قطاع التأمين على الحياة والادخار على المدى الطويل.
- يمثل نشاط التأمين على الحياة والادخار على المدى الطويل 5% فقط من إجمالي دخل أقساط التأمين في المملكة العربية السعودية وقطر.

الربحية | مقبولة رغم أنها غير موزعة بالتساوي

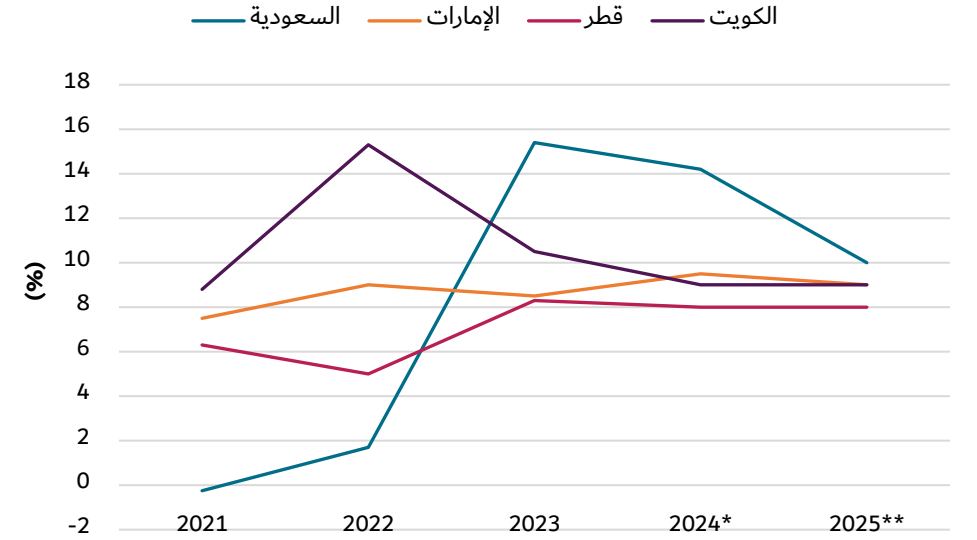
- نتوقع أن يكون عام 2025 عامًا رابحًا آخر في هذه الأسواق. مع ذلك، فإن الزيادة المحتملة في تقلبات أسواق رأس المال واشتداد المنافسة، خاصة في المملكة العربية السعودية، قد يؤثر على الأرباح في عام 2025.
- أصبحت توزيعات الأرباح غير متساوية، خاصة في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة. حققت شركات التأمين الخمس الأكثر ربحية المدرجة في الإمارات العربية المتحدة نحو 81% من إجمالي الأرباح حتى ديسمبر 2024، في حين حققت شركات التأمين الخمس الكبرى المدرجة في المملكة العربية السعودية نحو 82% من الأرباح حتى الربع الثالث من عام 2024.

النسب المجتمعة الإجمالية تحافظ على ربحيتها



لا تتوفر بيانات عن البحرين. *المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

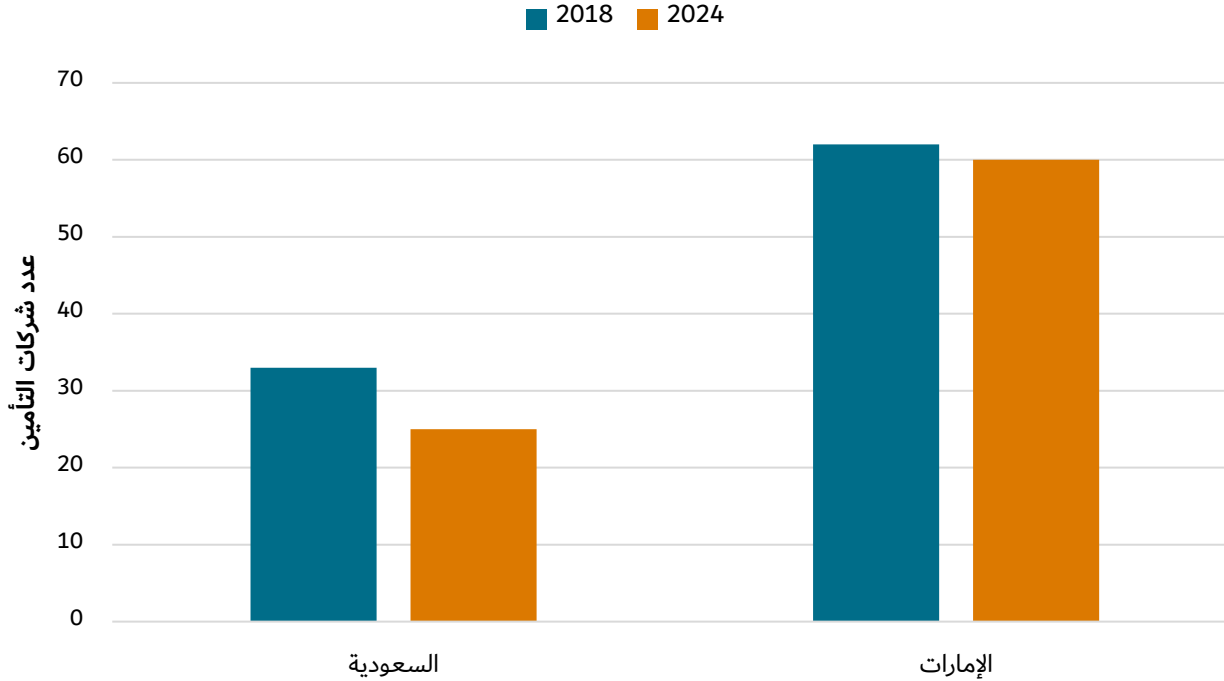
العائد على حقوق الملكية كان الأكثر تقلبًا في المملكة العربية السعودية



لا تتوفر بيانات عن البحرين. *المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

عمليات الاندماج | فرض لوائح تنظيمية أكثر صرامة سيحفز عمليات الاندماج

عمليات الاندماج في قطاع التأمين في دولة الإمارات متأخرة عن السعودية



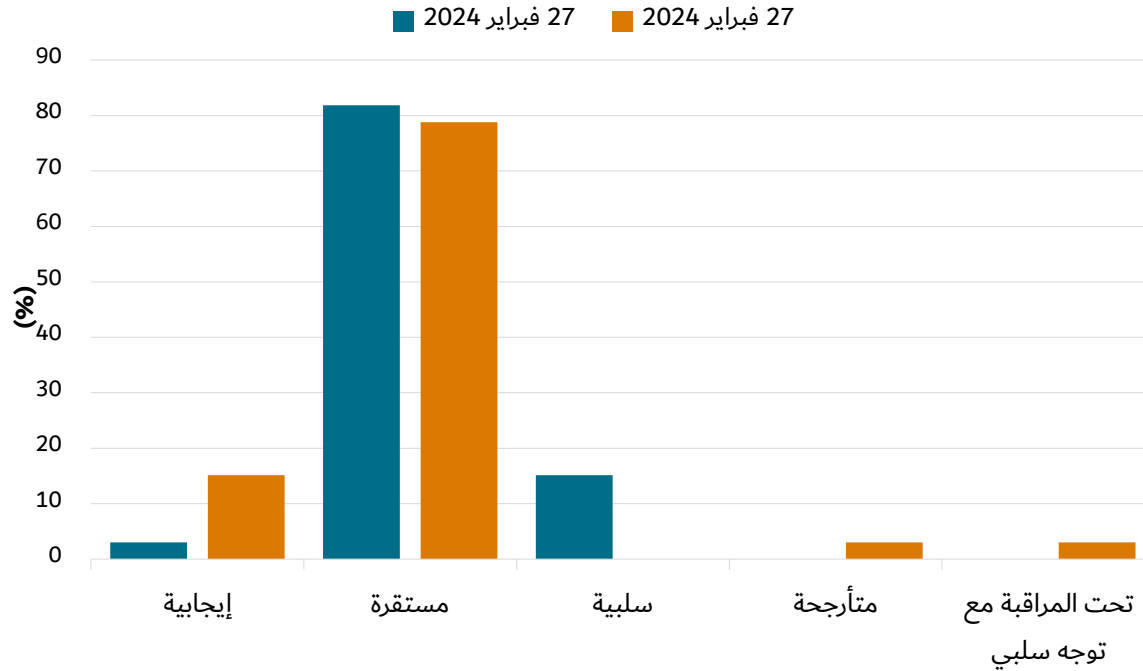
المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- ساهمت المنافسة الشديدة وضعف هوامش رأس المال والحوافز التنظيمية في التوجه نحو الاندماج في المملكة العربية السعودية منذ عام 2018.
- من الممكن أن نشهد اتجاهًا مماثلًا في دولة الإمارات العربية المتحدة، حيث تعمل ما بين 20%-25% من شركات التأمين المدرجة دون الحد الأدنى لمتطلبات ملاءة رأس المال.
- وبناءً على ذلك فإننا نتوقع زيادة احتياجات رأس المال وعمليات الاندماج في عام 2025 وارتفاعًا في مخاطر التدخل التنظيمي في حال عدم تمكن شركات التأمين من استعادة هوامشها الرأسمالية.

التصنيفات الائتمانية | النظرة المستقبلية مستقرة إلى حد كبير

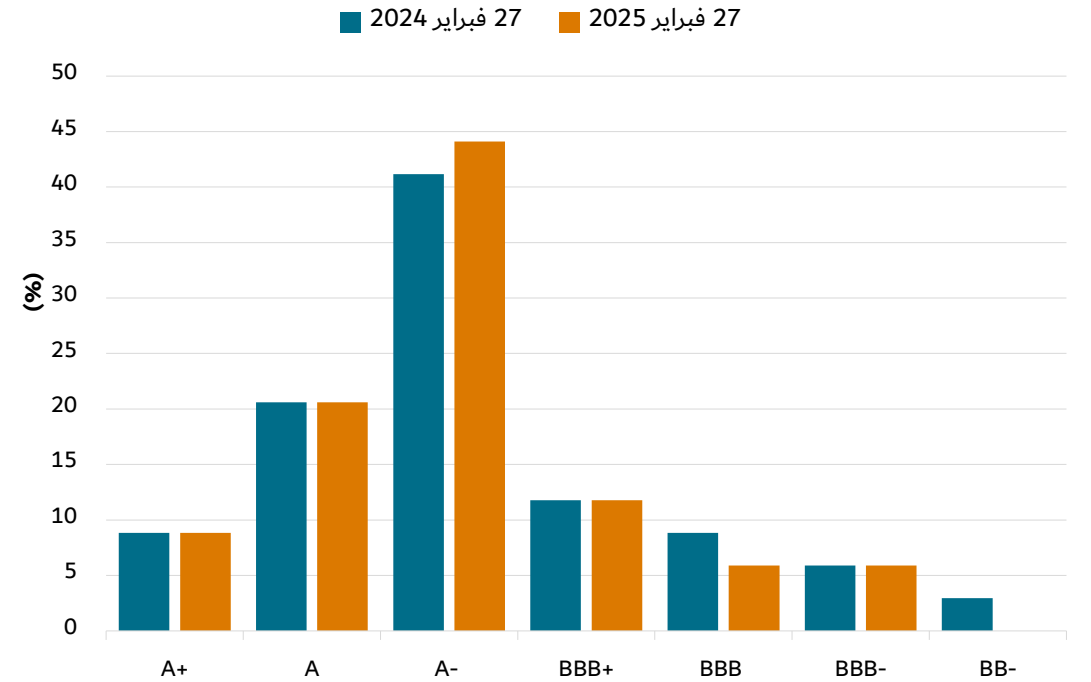
- النظرة المستقبلية للتصنيفات الائتمانية لشركات التأمين في محافظتنا، التي تضم عادةً شركات التأمين الرائدة في السوق، مستقرة عمومًا، بدعم من رأسمال والأرباح القوية. تحتفظ نحو 90% من شركات التأمين المصنفة برأس مال على أعلى مستوى، وفقًا لنموذجنا لكفاية رأس المال القائم على المخاطر.
- مع ذلك، نتوقع أن تواجه بعض شركات التأمين الصغيرة ومتوسطة الحجم، المصنفة وغير المصنفة، تحديات في عام 2025 في حال اشتداد المنافسة. وقد يؤدي هذا إلى توسيع الفجوة بين شركات التأمين من الدرجة الأولى وشركات التأمين من الدرجة الأدنى.

شركات التأمين الخليجية - توزيع النظرات المستقبلية



لا تتوفر بيانات عن البحرين وعمان. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

شركات التأمين الخليجية - توزيع التصنيفات الائتمانية



لا تتوفر بيانات عن البحرين وعمان. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

اتجاهات خاصة بكل دولة

المملكة العربية السعودية | سوق سريعة النمو مع استحواذ الشركات الكبرى على الحصة الأكبر

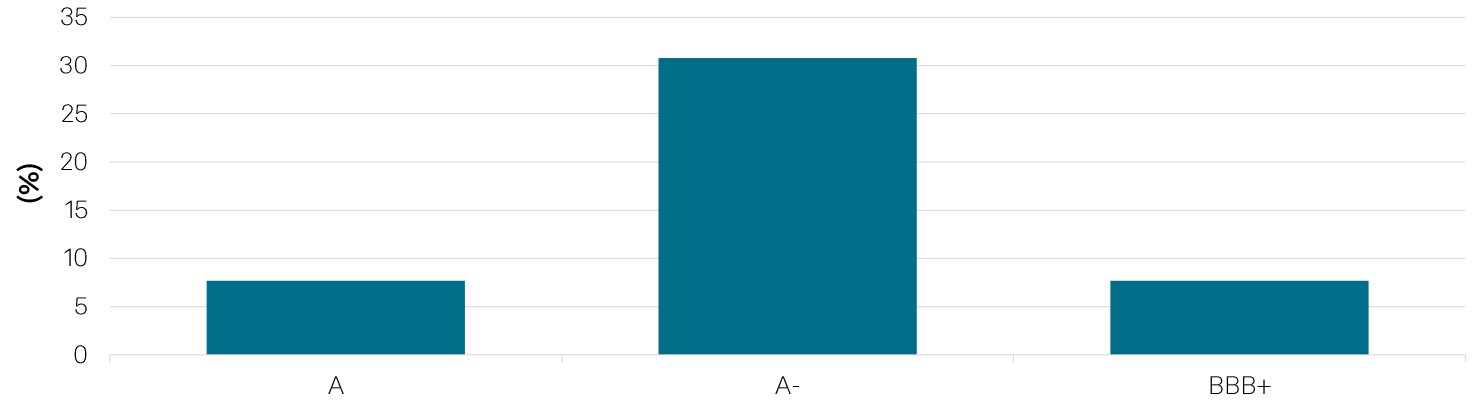
عوامل إيجابية

- كان نمو أقساط التأمين في السنوات الأخيرة كبيرًا، وذلك بفضل التوسع الاقتصادي السريع، وتعديلات الأسعار، واعتماد تغطيات إلزامية جديدة.
- تعتبر تقلبات محافظ الاستثمار منخفضة نسبيًا، وذلك لأنها تتكون من أدوات دخل ثابت بالدرجة الأولى.
- قد تسهم زيادة عمليات الاندماج وجمع رأس المال بين الشركات المتوسطة والصغيرة في تقوية الشركات.

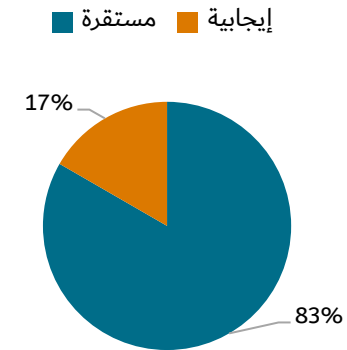
عوامل سلبية

- يعتبر سوق التأمين شديد التركيز، حيث تحقق الشركات الخمس الكبرى ما بين 70%-75% من إجمالي الإيرادات والأرباح، بينما تحقق شركات التأمين 21 المتبقية هوامش منخفضة.
- تؤدي المنافسة الشديدة في أنشطة التأمين على المركبات والتأمين الطبي إلى تقلبات في الأسعار.

التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين في المملكة العربية السعودية حتى 27 فبراير 2025



توزيع النظرات المستقبلية لشركات التأمين في المملكة العربية السعودية حتى 27 فبراير 2025



الإمارات العربية المتحدة | ارتفاع تكاليف إعادة التأمين سيحفز نمو أقساط التأمين

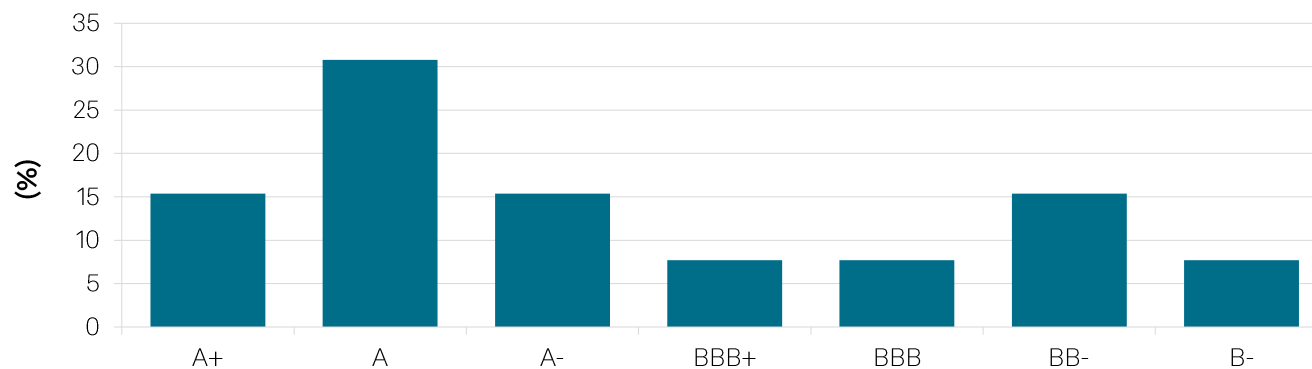
عوامل إيجابية

- ستؤدي زيادات الأسعار إلى تحفيز نمو أقساط التأمين في قطاع التأمين ضد الأضرار والخسائر.
- الأداء الإجمالي للاكتتاب مربح، مدعومًا بتعديلات الأسعار وعمولات إعادة التأمين.
- يؤدي نقص إصدارات تراخيص جديدة وهيمنة الشركات الكبرى إلى خلق حواجز تشغيلية وتنظيمية عالية أمام دخول شركات جديدة للسوق.

عوامل سلبية

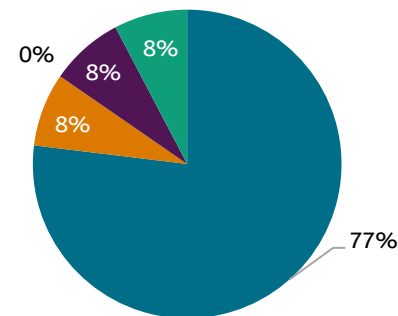
- قد تؤثر الزيادة في تكاليف إعادة التأمين على الأرباح، خاصة أرباح الشركات الصغيرة والمتوسطة.
- ربع شركات التأمين المدرجة تقريبًا لا تستوف الحد الأدنى من متطلبات ملاءة رأس المال أو أعلى قليلًا منه. لذلك نرى ارتفاعًا في مخاطر التدخل التنظيمي.
- تواجه شركات التأمين انكشافًا كبيرًا، وإن كان متناقصًا، على الأصول عالية المخاطر، وهو ما قد يؤدي إلى تقلب رأس المال والأرباح.

التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين في دولة الإمارات حتى 27 فبراير 2025



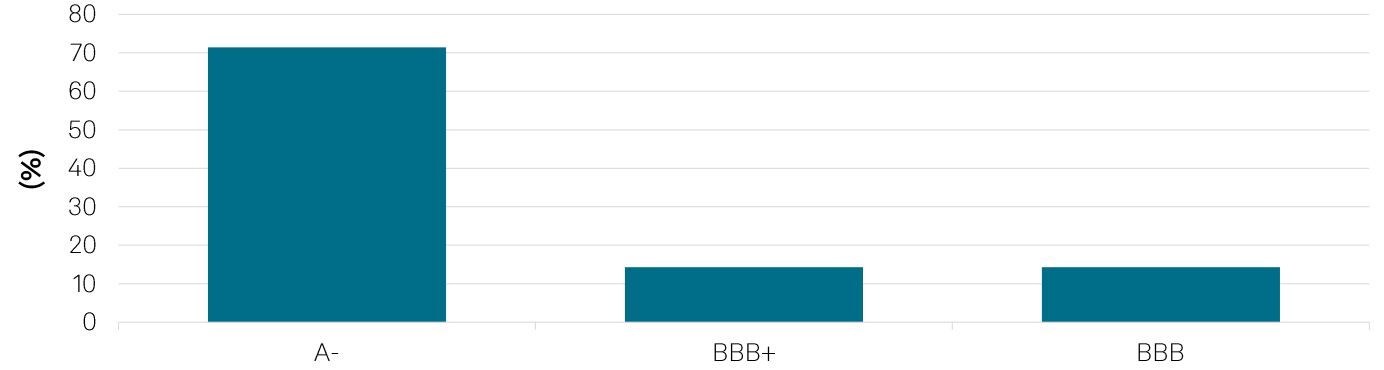
توزيع النظرات المستقبلية لشركات التأمين في دولة الإمارات حتى 27 فبراير 2025

■ مستقرة ■ إيجابية ■ سلبية ■ تحت المراقبة مع توجه سلبي ■ متأرجحة

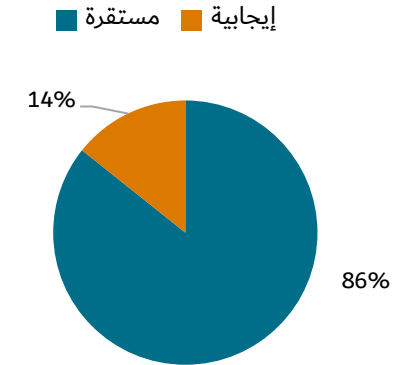


قطر | سوق مربحة للغاية، لكن النمو ما يزال متواضعًا

التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين في قطر حتى 27 فبراير 2025



توزيع النظرات المستقبلية لشركات التأمين في قطر حتى 27 فبراير 2025



عوامل إيجابية

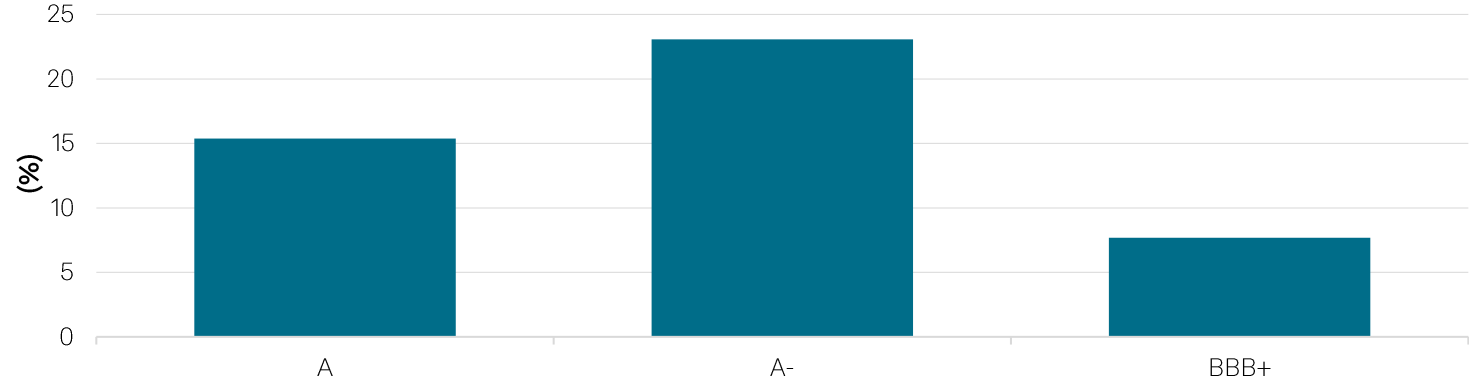
- تحدّ الحواجز العالية أمام دخول شركات جديدة للسوق من خطر بروز منافسين جدد وتقيّد المنافسة.
- الانكشاف على مخاطر الكوارث الطبيعية وتقلبات الأرباح المحتملة بسبب الظروف الجوية منخفض نسبيًا.
- تتفوق مقاييس الربحية، خاصة أداء الاكتتاب والعائد على حقوق المساهمين، على مقاييس الربحية الخاصة بشركات التأمين الأخرى في دول الخليج.

عوامل سلبية

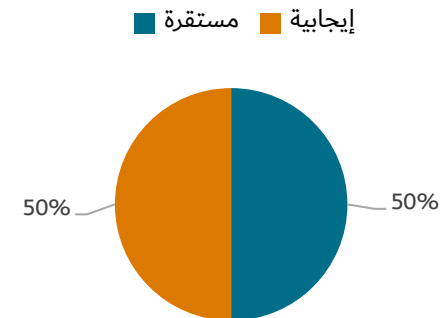
- يعدّ الانكشاف على أصول الأسهم والعقارات مرتفعًا ويمكن أن يتسبب في تقلب الأرباح ورأس المال.
- تظل آفاق النمو متواضعة في ظل غياب خطط تأمينية جديدة تقودها الحكومة.

الكويت | مشاريع البنية التحتية تظل محركًا رئيسيًا للنمو

التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين في الكويت حتى 27 فبراير 2025



توزيع النظرات المستقبلية لشركات التأمين في الكويت حتى 27 فبراير 2025



عوامل إيجابية

- تساهم التوقعات باستمرار مشاريع البنية التحتية في استقرار التوقعات بشأن النمو بما يتراوح بين 7%-10% سنويًا، باستثناء التأثيرات التي قد يخلفها إيقاف خطة عافية في عام 2025.
- تميل الشركات المدرجة الكبيرة إلى إظهار رسملة قوية قائمة على المخاطر، وعادةً ما تكون إمكاناتها لتوليد الأرباح عالية.

عوامل سلبية

- المخاطر الاقتصادية مرتفعة، نظرًا للتعقيدات في الترتيبات المالية والمؤسسية في الكويت وتأثيرها على المالية العامة.
- تعتبر سوق التأمين مكتظة، مما يؤدي إلى منافسة شديدة في نشاط التأمين على المركبات وبعض الأنشطة التأمينية الأخرى بين الشركات الأصغر حجمًا، خاصة تلك التي تقدم خدمات تأمين متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.

البحوث ذات الصلة

- شركات التأمين السعودية ستحافظ على الانضباط في الاكتتاب حتى عام 2025، 2024/12/10
- توقعات التأمين الأوروبية لعام 2025: صمود جيد، 2024/11/21

المحللون

ساتشن ساهني

دبي، الإمارات العربية المتحدة

sachin.sahni@spglobal.com

إمير مويكتش

دبي، الإمارات العربية المتحدة

emir.mujkic@spglobal.com

ليسلى سالدانها

لندن، المملكة المتحدة

liesl.saldanha@spglobal.com

ماريو شكر

دبي، الإمارات العربية المتحدة

mario.chakar@spglobal.com

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2025 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها، ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المدبرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجةً لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويُقدّم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلى "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويض، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

قد يُستعان بأدوات الذكاء الاصطناعي (AI) لإنشاء بعض المحتوى. ويخضع المحتوى المنشور الناتج عن استخدام أو معالجة أدوات الذكاء الاصطناعي (AI) لصياغة ومراجعة وتحرير وموافقة موظفي "إس آند بي".

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس آند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس آند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما حصلت "إس آند بي" على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تُجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقتها. قد تُنشر مواد ذات صلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء اتخذته لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار لتصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس آند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما ذكر أعلاه.

تفصل وكالة "إس آند بي" بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس آند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس آند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس آند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. تحتفظ "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تنشر وكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية" التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت www.spglobal.com/ratings: (بدون رسوم) و www.ratingsdirect.com (اشتراك)، وقد تُنشر بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنك زيارة الرابط الإلكتروني التالي www.spglobal.com/usratingsfees:

أي كلمات مرور / معرفات مستخدم صادرة عن "إس آند بي" للمستخدمين مخصصة لمستخدم واحد ولا يجوز استخدامها إلا من قبل صاحب العلاقة. لا يُسمح بمشاركة كلمات المرور / معرفات المستخدم ولا الوصول المتزامن عبر نفس كلمة المرور / معرف المستخدم. لإعادة طباعة البيانات أو المعلومات أو ترجمتها أو استخدامها بخلاف ما هو مذكور هنا، يمكنكم الاتصال بوكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، خدمة العملاء، ووتر ستريت 55، نيويورك، NY 10041، هاتف: 212 438 7280 (1) أو عبر البريد الإلكتروني: research_request@spglobal.com

"ستاندرد آند بورز"، و"إس آند بي"، و"ريتجنزديركت" جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".

spglobal.com/ratings