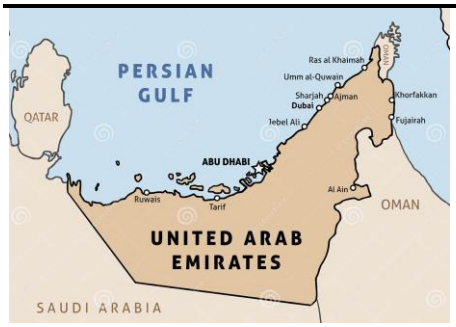
איחוד האמירויות הערביות



ינואר 2026

מחלקת ניהול סיכונים

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	2/7	...	...	...
OECD	2/7	...	יולי 2013	אוקטובר 2025
Fitch	AA-	יציבה	נובמבר 2020	יוני 2025
Moody's	Aa2	יציבה	יולי 2007	מרץ 2025
S&P	AA	יציבה	יוני 2025	דצמבר 2025



שוכנת במזרח התיכון, לחופי המפרץ הפרסי ומפרץ עומאן, וגובלת בערב הסעודית מדרום ובעומאן ממזרח וצפון־מזרח.

נתונים כלליים:

אוכלוסייה:	11.29 מיליון איש (הערכה לשנת 2024)
שטח:	83.6 אלף קמ"ר
עיר בירה:	אבו דאבי
תמ"ג נומינלי:	577.73 מיליארד דולר (הערכה לשנת 2025)
תמ"ג לנפש:	50,919 דולר (הערכה לשנת 2025)
משאבי טבע:	נפט, גז טבעי
שפה רשמית:	ערבית
מטבע:	דירהם (Dirham)

מדד תפיסת השחיתות (ארגון TI, 2024)	23/180
מדד הפיתוח האנושי (האו"ם, דוח 2025) (נתונים לשנת 2023)	15/193
מדד הדמוקרטיה (אקונומיסט, 2024)	119/167 Authoritarian
ניתוח קיימות החוב (IMF, 12/2025)	סיכון נמוך למצוקת חוב

נקודות חוזק

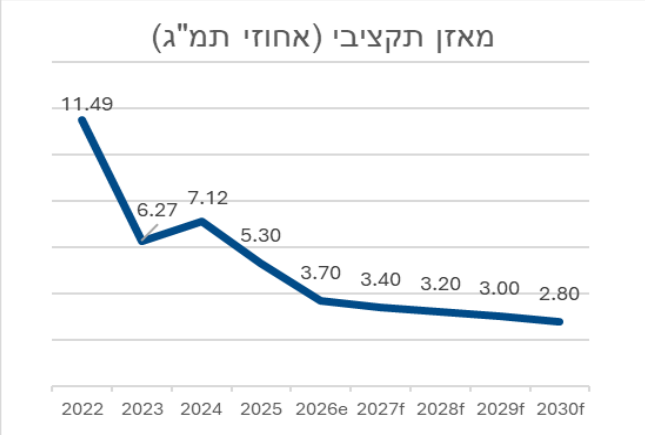
- עתודות מט"ח גבוהות
- חוב ציבורי נמוך
- הצמדת המטבע לדולר
- יציבות פוליטית ומדיניות רציפה
- גיוון כלכלי חזק - גידול בתיירות ותעשייה

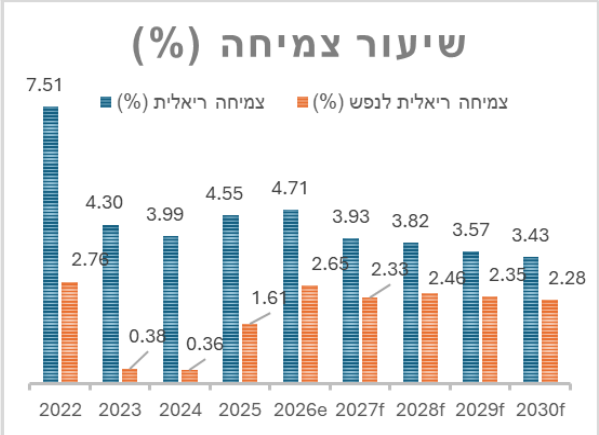
סיכונים ואתגרים

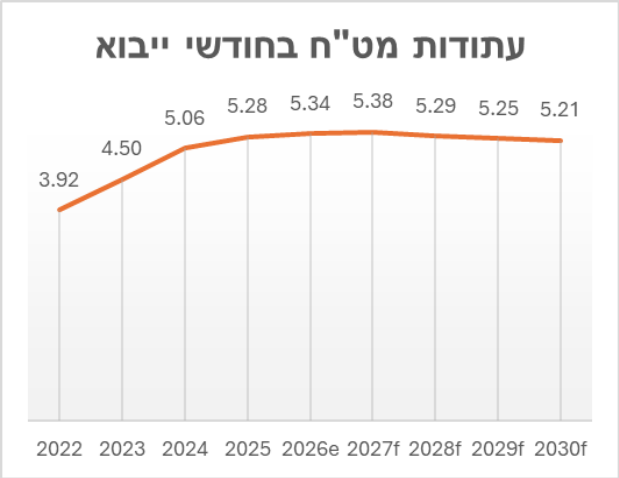
- מתיחות אזורית עם איראן
- סיכון לחסימת מצרי הורמוז
- תלות גבוהה בכלכלה העולמית
- שוק מקומי חלש וביקוש פנימי קטן
- חשיפה לתנודתיות במחירי נפט

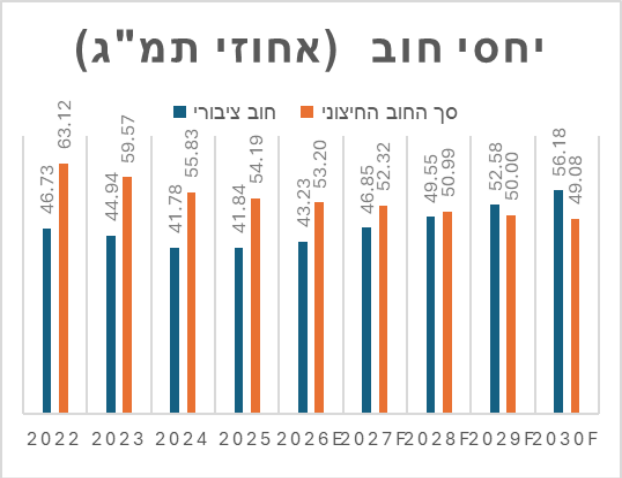
מדדים כלכליים עיקריים

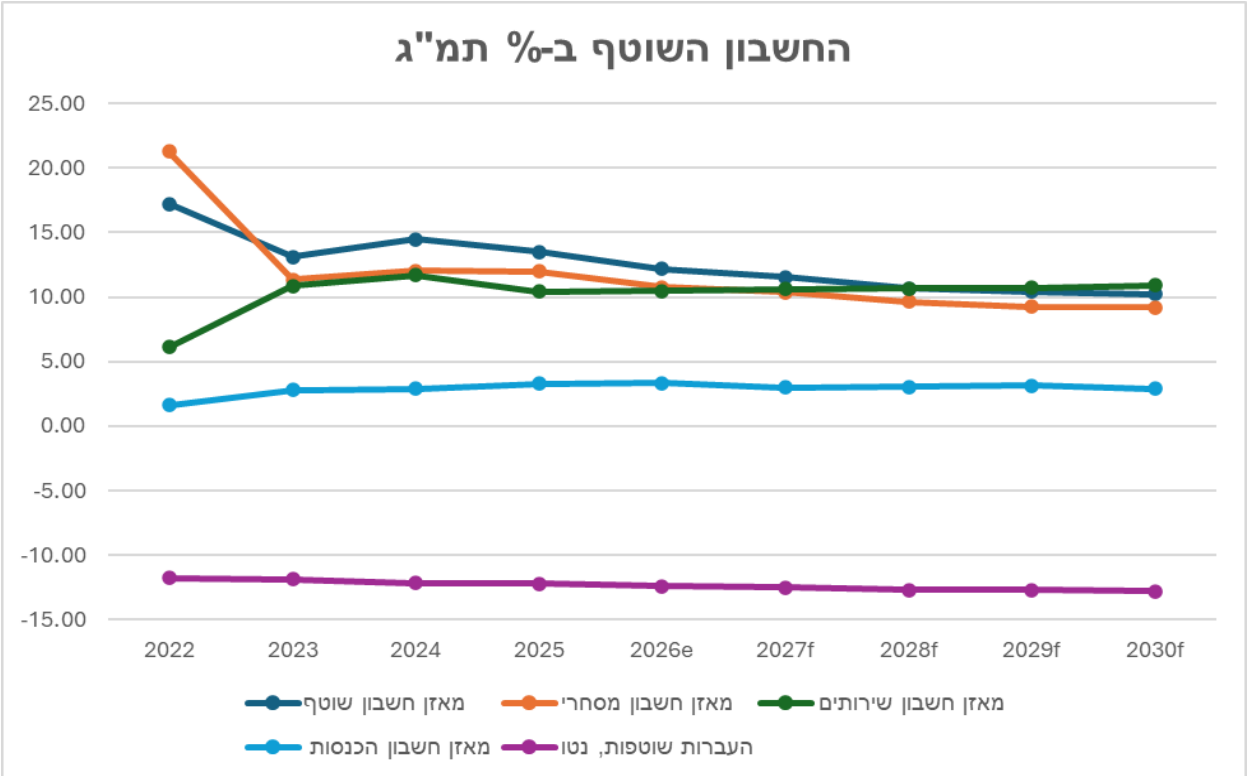
אינדיקטור	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (%)	7.5	4.3	4.0	4.5	4.7	3.9	3.8	3.6	3.4
צמיחה ריאלית לנפש (%)	2.8	0.4	0.4	1.6	2.6	2.3	2.5	2.4	2.3
אינפלציה (ממוצע, %)	4.8	1.6	1.7	1.3	1.9	1.7	1.6	1.5	1.5
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	11.5	6.3	7.1	5.3	3.7	3.4	3.2	3.0	2.8
חוב ציבורי (% תמ"ג)	46.7	44.9	41.8	41.8	43.2	46.8	49.5	52.6	56.2
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	17.2	13.1	14.5	13.5	12.2	11.5	10.6	10.4	10.2
חוב חיצוני (% תמ"ג)	63.1	59.6	55.8	54.2	53.2	52.3	51.0	50.0	49.1
עתודות מט"ח (חודשי יבוא)	3.9	4.5	5.1	5.3	5.3	5.4	5.3	5.3	5.2


מאזן תקציבי (אחוזי תמ"ג)
11.49
6.27
7.12
5.30
3.70
3.40
3.20
3.00
2.80
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית (%)
צמיחה ריאלית לנפש (%)
7.51
2.76
4.30
0.38
3.99
0.36
4.55
1.61
4.71
2.65
3.93
2.33
3.82
2.46
3.57
2.35
3.43
2.28
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
3.92
4.50
5.06
5.28
5.34
5.38
5.29
5.25
5.21
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
46.73
63.12
44.94
59.57
41.78
55.83
41.84
54.19
43.23
53.20
46.85
52.32
49.55
50.99
52.58
50.00
56.18
49.08
2022 2023 2024 2025 2026E 2027F 2028F 2029F 2030F


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
-15.00
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
העברות שוטפות, נטו

רקע ומאפיינים פוליטיים:

סוג המשטר: פדרציה של מונרכיות			**שנת קבלת עצמאות:** 1971 (מבריטניה)
עומד בראש המדינה: השייח Mohammed bin Zayed Al Nahyan (מאז מאי 2022)	**הבחירות הבאות:** לא ידוע		**אורך תקופת הכהונה:** 5 שנים, (ללא מגבלה על מס' קדנציות)
מבנה הפרלמנט: חד ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
המועצה הלאומית הפדרלית	**40**	4 שנים	אוקטובר 2027

איחוד האמירויות היא הכלכלה השנייה בגודלה באזור אחרי סעודיה, עם כ־10 מיליון תושבים שכ־85% מהם זרים ושוק צרכני חשוב בעולם. שורשיה מהמאה ה־19 כאשר בריטניה חתמה על הסכמים עם שייח'ויות המפרץ להגנה על הסחר עם הודו ויצרה את מדיניות ההפוגה, לאחר גילוי הנפט ליד אבו דאבי ב־1958 ונסיגת בריטניה ב־1968 התאחדו האמירויות לפדרציה שקיבלה עצמאות ב־1971. ב־1996 נקבעה חוקה קבועה עם אבו דאבי כבירה, השלטון מופעל בידי מועצה עליונה של שבעת שליטי האמירויות, ומאז מאי 2022 הנשיא הוא מוחמד בן זאיד וראש הממשלה הוא מוחמד בן ראשד שליט דובאי.

הגוף המחוקק באיחוד האמירויות הוא מועצה פדרלית חד־ביתית בת 40 חברים, מחציתם ממונים ומחציתם נבחרים, שתפקידה לבחון הצעות חקיקה ולשמש גוף מייעץ שאינו מאתגר את ההנהגה ופועל בהתאם לקו השלטון. הבחירות מתקיימות כל ארבע שנים למחצית מהמושבים, עם ייצוג גדול יותר לאבו דאבי ולדובאי והבוחרים מצביעים למועמדים מהאמירויות שלהם בלבד. בבחירות האחרונות שנערכו ב־7 באוקטובר 2023 נרשמה הצבעה נמוכה של 44% בשל כך שאזרחים מהווים כ־15% בלבד מהאוכלוסייה, קיימת חובה שלפחות 50% מחברי המועצה יהיו נשים, הבחירות הבאות צפויות באוקטובר 2027, וכל המערכת המשפטית נשענת על חוקת המדינה משנת 1971.

איחוד האמירויות צפויה להישאר יציבה פוליטית משום שהנשיא מוחמד בן זאיד אל נהיאן שולט בפועל, וקיימת בהירות לגבי ההמשך מאז מינוי ח'אלד בן מוחמד בן זאיד אל נהיאן ליורש העצר ב־2023, מה שמרגיע משקיעים ושותפים בינלאומיים. הכוח יישאר מרוכז בענף בני משפחת המלוכה באבו דאבי, לצד חלוקת תפקידי מפתח למשפחות שלטון אחרות כדי לשמור על אחדות פדרלית, לצמצם חיכוכים בין האמירויות ולחזק את הסביבה העסקית באמצעות מינויים טכנוקרטיים.

התנגדות פוליטית אינה מותרת, במיוחד לא ביקורת איסלאמיסטית ומפלגות אינן קיימות. חוסר שביעות רצון ציבורי יישאר נמוך כל עוד האזרחים נהנים מהטבות כלכליות וחברתיות, שיישמרו כדי למנוע מתחים בין האמירויות ובעיקר מול הצפון העני יותר. המגזר הציבורי ימשיך להיות המעסיק המרכזי של אזרחים בשנים 2026–2030, תוך עידוד מעבר איטי למגזר הפרטי שלא יושלם בתקופה זו.

איחוד האמירויות לא צפויה לאמץ דמוקרטיה. משפחות השלטון שומרות על יציבות בזכות רווחה גבוהה. המדינה שואפת להוביל בשוק הנפט בעזרת מחירים נמוכים אשר מוציאים מהשוק מתחרים בעלי עלויות הפקה גבוהות. המדינה תישאר תלויה בכלכלה העולמית, במיוחד בתיירות, תעופה, לוגיסטיקה ושירותים עסקיים (בעיקר דובאי), ותנהל מדיניות חוץ פרגמטית אשר ממוקדת בהסכמי סחר, השקעות והרחבת קשרים גלובליים. הצמיחה צפויה לעמוד בממוצע על כ־3.5% בשנה בשנים 2026–2060 בזכות שיפור פריון מטכנולוגיה, כישורים והתרחבות כוח העבודה, שבו עובדים זרים ימשיכו להיות הרוב. גידול האוכלוסייה יישאר מתון מתחת ל־1.5% בשנה, אזרחים הם קצת מעל 12% מהאוכלוסייה וכ־5% בלבד מהמגזר הפרטי. משטר שער החליפין הוא הצמדה קבועה של הדירהם לדולר מאז 1997 בשער Dh3.6725 ל־US$1. הבנק המרכזי אחראי לפיקוח פיננסי, אשראי, מוסדות פיננסיים, ביטוח, עתודות מט"ח והנפקת מטבע, אך הריבית (מדיניות מוניטרית) נקבעת בפועל לפי מדיניות הפד האמריקאי.

יחסי חוץ:

מדיניות החוץ שמה דגש על סחר והוא מהחזקים בעולם, עם כמעט 30 הסכמי סחר והשקעה דו־צדדיים שנחתמו מאז 2022.

- אסיה ואפריקה: המדינה מרחיבה הסכמי סחר בדרום מזרח אסיה ובמזרח אפריקה ומשלבת הסכמי סחר ישירים כי הסכמים אזוריים מתקדמים לאט. משתפת פעולה עם BRICS לאחר שהצטרפה לארגון ב-2024. למרות הקשר האסטרטגי עם ארה"ב, איחוד האמירויות תשמור גם על יחסים טובים עם רוסיה, סין והודו כחלק ממדיניות חוץ רב־כיוונית שמקדמת ביטחון ואינטרסים כלכליים (חיזוק שרשראות אספקה).
- ארה"ב: חיזוק הקשר האסטרטגי עם ארה"ב שהיא הערבה הביטחונית המרכזית שלה. למרות קשרים מסחריים עם סין, איראן ורוסיה, איחוד האמירויות תיתן עדיפות לארה"ב כדי לשמור על גישה לשיתוף פעולה ביטחוני וטכנולוגי.
- מפרץ: התקיפה האיראנית על בסיס אמריקאי בקטאר ביוני 2025 הדגישה כי החמרה במתח האזורי עלולה להציב סיכון דומה גם לאיחוד האמירויות, שמארחת כוחות אמריקאיים ונרמלה יחסים עם ישראל ב־2020, וכן סיכון לסגירת מצר הורמוז שדרכו עובר חלק גדול מיצוא הנפט והסחורות שלה. חוסר היציבות בים האדום ובמפרץ מוביל את האמירויות לשמור על קשר דיפלומטי מוגבל עם איראן, תוך דגש על פיוס עם יריבים אזוריים לשעבר כדי להגן על אינטרסים כלכליים ולהרחיב השפעה בינלאומית.
- מזרח התיכון: איחוד האמירויות מתחרה על מעמד והשפעה אזורית עם ערב הסעודית ,טורקיה ,קטאר ,מצרים וישראל (בעיקר באפריקה, ייתכנו חיכוכים). ערב הסעודית מקדמת חוקים המחלישים את מעמד איחוד האמירויות כמרכז עסקי (מדינות המפרץ מתחרות באותם תחומים) ולסעודיה יש יתרון של שוק מקומי גדול בהרבה. למרות הלחץ, המדינה תשמור על ההובלה בזכות מיסוי נמוך, הפחתת בירוקרטיה ושמירה על רגולציה יציבה .

קרן המטבע

המלצות פיסקליות – הדגש הוא על חיזוק האכיפה והניהול בפועל, כולל שיפור יכולת רשות המסים לאכוף תשלום ודיווח נכון באמצעות דיגיטציה ובינה מלאכותית, ושיפור איסוף ופרסום נתונים על חוב הממשלה, התחייבויות עתידיות ומאזני המגזר הציבורי, לצד המשך בדיקה של קצבאות ורווחה כדי למקד את הסיוע ולבטל פיקוחי מחירים שנותרו.

המלצות מוניטריות – הרשויות מחזקות את היציבות הפיננסית עם מעקב צמוד, קבעו כרית הון נגד מחזור של 50 נקודות בסיס (דרישת הון נוספת מהבנקים בזמני גאות כדי לצמצם סיכונים), והבנק המרכזי שואב עודפי כסף דרך הנפקת מק"מים, כאשר כל המערכת צפויה לפעול במלואה בשנת 2026.

ניתוח קיימות החוב – הערכת קרן המטבע קובעת שהסיכון ללחץ חוב נמוך באיחוד האמירויות בטווח הבינוני והארוך, כי רמת החוב נמוכה ולמדינה יש נכסים פיננסיים גדולים בקרנות העושר. הבדיקה מבוססת על מבחני לחץ כמו ירידת מחירי נפט ותרחישי קיצון אחרים כדי לוודא יציבות גם במשבר. לטווח הארוך הסיכון נשאר נמוך בזכות מאגרי נפט וגז גדולים והשקעה גוברת באנרגיה מתחדשת, אך הקרן מציינת שחסר מידע מלא ושקוף על חוב ונכסי המגזר הציבורי, מה שמקשה לזהות סיכונים נסתרים כמו ערבויות והתחייבויות עתידיות.

מצב ההשקעות הבינלאומי - איחוד האמירויות עדיין לא מדווחת נתוני IIP (מצב ההשקעות הבינלאומי) אך ייתכן שתתחיל בכך ב־2027 בסיוע קרן המטבע וכי מצבה החיצוני חזק מאוד משום שה־NIIP (מצב ההשקעות הבינלאומי נטו), שהוא ההפרש בין נכסי חו"ל להתחייבויות לחו"ל, גבוה וחיובי עם כ־984.1 מיליארד דולר (178.2% מהתמ"ג) בסוף 2024 וצפי ל־1,083.9 מיליארד דולר (190.5% מהתמ"ג) בסוף 2025, מה שמראה שלמדינה יש הרבה יותר נכסים מחובות ומשמש כרשת ביטחון מול תנודתיות במחירי הנפט וכחיסכון לדורות הבאים.

לסיכום, הקשר עם קרן המטבע מתמקד בפיקוח, הערכות והמלצות מדיניות בלבד, ללא תוכניות מימון או הלוואות.

בנק עולמי

איחוד האמירויות הצטרפה ל־World Bank בשנת 1972, ומשרד הבנק הוקם ב־2019 כדי לתמוך ביעדי חזון 2031 באמצעות מתן ייעוץ, הקניית ידע ובניית יכולות. הבנק מדגיש שהגדלת השתתפות נשים בשוק העבודה—כ־50% כיום לעומת כ־80% בקרב גברים—מהווה פוטנציאל לצמיחה ארוכת טווח.

ב־11 בפברואר 2025 בדובאי נחתם מזכר הבנות לקידום פתרונות למחסור עולמי במים, בדגש על חדשנות והשקעות בניהול מים, שימוש חוזר והתפלה. היוזמה פועלת בחסות Mohamed bin Zayed Al Nahyan, נשיא איחוד האמירויות, ובמסגרתה הושקה במרץ 2024 תחרות XPRIZE Water Scarcity לחמש שנים בהיקף 119 מיליון דולר, הנתמכת בהשקעה של 150 מיליון דולר.

IFC זרוע ההשקעות במגזר הפרטי של קבוצת הבנק העולמי, סיפקה שילוב של הלוואות והשקעות הון לחברות פרטיות הקשורות לאיחוד האמירויות, בסך כולל של כ־71 מיליון דולר. ההשקעות כוללות כ־10 מיליון דולר ל- Global Market Access Holding הפועלת בתשתיות גישה לשווקים פיננסיים, כ־17 מיליון דולר ל-Network International בתחום התשלומים וכרטיסי האשראי, כ־20 מיליון דולר ל-Delta Partners העוסקת בהשקעות וייעוץ בטכנולוגיה ותקשורת, וכ־24 מיליון דולר ל-Zulekha Hospitals, רשת בתי חולים פרטיים.

לסיכום, לא קיימת מסגרת שותפות רשמית (CPF) בין איחוד האמירויות לבנק העולמי, אך במקומה פועלת תוכנית מדינה המתארת שיתוף פעולה כולל עם דגש על ייעוץ ארוך טווח, רפורמות רגולטוריות וסדרי עדיפויות לפיתוח כגון ביטחון מים, ניהול פיסקלי, חינוך, בריאות והעצמה כלכלית של נשים.

מועדון פריז

איחוד האמירויות אף פעם לא פרסה חוב במסגרת מועדון פריז.

מאפיינים כלכליים:

הכנסות נפט חזקות וגיוון כלכלי הפכו את איחוד האמירויות לכלכלה השנייה בגודלה באזור אחרי סעודיה. אבו דאבי מחזיקה ברוב הנפט וממנת את שאר האמירויות, ודובאי היא הכלכלה המגוונת ביותר והמרכז הראשי לעסקים זרים לא־נפטיים.

אבו דאבי תנצל את החוסן התקציבי שלה לגיוון הכלכלה לפי חזון 2030 בתחומי טכנולוגיה, לוגיסטיקה, תעשייה מתקדמת ואנרגיה מתחדשת, דובאי תפעל לפי תוכנית D33 ל־10 שנים לחיזוק מעמדה כמרכז פיננסי עולמי ולהכפלת השקעות זרות ל־60 מיליארד דירהם בשנה עד 2033, והאמירויות הקטנות יתמקדו בתיירות ושירותים ייחודיים בתמיכת הממשלה והאמירויות הגדולות.

התיירות הופכת לעמוד מרכזי בכלכלת איחוד האמירויות בזכות מאמצי הממשלה להמשיך ולמשוך תיירים למדינה. התיירות מהווה 9% מהתמ"ג ב-2022, 11% ב-2023 וכ-12% ב-2024, תיירים מחו"ל אחראים לכ-75% מהצריכה, והצריכה צפויה לעלות בכ-5% בשנה עד 2027. הסקטור ימשיך לגדול, דובאי תרחיב את ההיצע שלה ובאבו דאבי היעד הוא כמעט להכפיל את תרומת התיירות לתמ"ג ל־90 מיליארד דירהם בשנה עד 2030.

הממשלה מתכננת גם להעלות את הייצור התעשייתי ל־300 מיליארד דירהם עד 2031 (מ־197 מיליארד ב־2023). באבו דאבי היעד הוא להכפיל את התעשייה עד 2031 ולהעלות את חלק הלא־נפטי ל־64% מהתמ"ג עד 2030 מ־54.7% ב־2023. אבו דאבי מתמקדת בייצור כבד כמו נפט, גז, פטרוכימיה, אלומיניום וחומרים לתעופה, בעוד דובאי מתמקדת בייצור קל כמו מזון ותרופות בסיסיות, אריזה ותעשיות משלימות לשירותים.

התוצר צפוי לגדול ב־4.7% ב־2026 וממוצע 3.7% בשנים 2027–2030 בזכות נפט וגז. גם עם מחירי נפט נמוכים הכלכלה תישאר יציבה ותימנע ממיתון. בנובמבר 2024 הושקה אסטרטגיית השקעות לאומית עם יעד להביא את מלאי ה-FDI ל-600 מיליארד דולר ב-2031, ב-2024 נכנסו 45.6 מיליארד דולר והמאגר עלה ל-270.6 מיליארד דולר. הצמיחה תמשיך להגיע מענפים לא־נפטיים כמו נדל"ן, פיננסים ותיירות אך בקצב איטי יותר, תוך שמירה על משמעת תקציבית. ביקוש מקומי ייתמך על ידי הגירה והשקעות זרות, והסיכון העיקרי הוא ירידה חדה בביקוש לנפט או עלייה חדה בעלויות שינוע בגלל מתחים גיאופוליטיים.

אדנוק, חברת הנפט והגז הלאומית של אבו דאבי, פועלת להפחתת פליטות ולניטרליות פחמנית עד 2045, מגדילה הפקת גז לחיזוק הביטחון האנרגטי, שואפת לעצמאות בגז עד 2030 במקום יבוא מקטאר שחוזהו מסתיים ב־2032, וב־2021 הודיעה על תוכנית ליותר מהכפלת ייצור ה-LNG.

נקודות מעניינות נוספות:

- סחר: אנרגיה מתחדשת, תעשייה ויצוא חוזר יתרחבו בזכות רשת הולכת וגדלה של הסכמי סחר חופשי.
- סביבה משפטית למשקיעים: הקלה משפטית למשקיעים זרים באמצעות שימוש באנגלית ובתי משפט בינלאומיים.
- שוק העבודה: מאמצי הרשויות יתחזקו עם אכיפה מוגברת ושיפור תנאים במגזר הפרטי כדי לצמצם פערים מול הציבורי, ובמקביל יעודדו כניסת עובדים זרים מיומנים דרך רפורמות בתושבות. עובדים זרים ימשיכו להיות הרוב.
- תשתיות: הקמת נכסים מסחריים חדשים מקלים על שכר דירה למשרדים, קיבולת סולארית גדלה לצורכי דאטה־סנטרים והפחתת פליטות, והרחבת המטרו של דובאי ושלב ראשון בנמל התעופה אל־מקטום מתקרבים לסיום .היבוא יעלה עם פרויקטים וגידול בביקוש.

אירועים מאקרו-כלכליים

מכסים

איחוד האמירויות כפופה למכס האמריקאי הנמוך ביותר של 10% בלבד ואנרגיה פטורה, לכן יצוא לא־נפטי ויצוא חוזר שהם כ־80% מהיצוא ימשיכו לגדול אך לאט יותר.

עדכונים מסוכנויות הדירוג הבינלאומיות

ב־17 ביוני 2025 העניקה S&P Global Ratings לאיחוד האמירויות דירוג של AA עם תחזית יציבה, המשקפת צפי להמשך חוסן פיסקלי וחיצוני וצמיחה יציבה, כאשר הורדת דירוג אפשרית אם ההכנסה לנפש תרד או נטל הריבית והצרכים המימוניים יעלו, ושדרוג אפשרי אם תשתפר משמעותית זמינות ושקיפות הנתונים ותעמיק יעילות המדיניות המוניטרית דרך שווקים מקומיים עמוקים.

Moody's ביצעה בספטמבר 2025 סקירה תקופתית לדירוג של איחוד האמירויות, ללא שינוי בדירוג וללא רמז לפעולת דירוג קרובה, כחלק מבדיקה שגרתית. הממשלה תנפיק חוב בעיקר לפיתוח שוק מקומי, כך שהחוב יעלה מעט אך יישאר נמוך בסך הכול. התחזית היציבה משקפת איזון בין שיפור בדירוג בזכות גיוון הכלכלה והפחתת תלות בנפט לבין סיכון מירידות בגלל מתחים גיאופוליטיים אזוריים. הדירוג של איחוד האמירויות יכול לעלות אם החוסן למעבר אנרגטי יתחזק, המתחים האזוריים יירדו, השקיפות והנתונים ישתפרו, ואם דירוג אבו דאבי יעלה. הדירוג עלול לרדת אם המתחים האזוריים יחריפו, ייפגע ייצור ויצוא הנפט או הגיוון הכלכלי, תקטן התמיכה מאת אבו דאבי, או שדירוג אבו דאבי עצמו יירד.

לפי Fitch הדגש הוא על תרחישים ברורים לשינוי דירוג, כאשר הורדה עלולה לנבוע מהשפעה אזורית עמוקה יותר על הכלכלה או משחיקה חדה במצב החיצוני והתקציבי של האמירויות המרכזיות, למשל עקב מחירי נפט נמוכים לאורך זמן או מימוש התחייבויות תלויות, בעוד ששדרוג אפשרי אם תתחזק הוודאות לתמיכה מלאה של אבו דאבי בממשלה הפדרלית ואם יחול שיפור מבני נוסף כמו ירידה בתלות בנפט, חיזוק ממשל והפחתת סיכון גיאופוליטי.

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch		S&P	
Aa2	07.2007	AA-	11.2020	AA	06.2025
Aa3	10.2006				
A1	12.2004				
A2	12.1997				

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

המדיניות התקציבית תתמוך בעסקים ותשמור על הטבות לאזרחים - דגש על תשתיות, בריאות וחינוך, עם תקציב פדרלי מרחיב ל־2026.

ברמה הארצית, עודכנה תחזית העודף התקציבי ל־2026 ל־3.7% מהתוצר (לעומת 4.2% קודם) בגלל מחירי נפט נמוכים והמשך הוצאות על פרויקטים חברתיים ותשתיות (המדינה מאחדת גופים פיננסיים גדולים כדי להזרים כסף בצורה קלה ומכוונת יותר לפרויקטים שהממשלה רוצה). מאחר שהנפט הוא פחות מ־40% מהכנסות הממשלה והכנסות לא־נפטיות גדלות, העודף צפוי להצטמצם בהדרגה ל־2.8% מהתוצר ב־2030. החוב הציבורי במגמת ירידה מאז שנת 2020 וצפוי להתייצב - לשנת 2025 אחוז חוב הציבורי מהתמ"ג הינו 41.8%. יש צורך מועט בחוב חדש, אך יימשך גיוס מוגבל בארץ ובחו"ל כדי לפזר מקורות מימון.

ברמת האמירות, דובאי מציגה עודפים תקציביים אך אמירויות קטנות צפויות לגרעון קטן, לחברות הממשלתיות של דובאי חוב של מעל US$75 מיליארד מאז המשבר של 2009–2010 (משבר חוב שנגרם מקריסת נדל"ן ומימון עולמי בזמן המשבר הפיננסי העולמי), המצב משתפר ותיתכן תמיכה מאבו דאבי אם יידרש,

מס חברות חדש נכנס לתוקף ביוני 2023, הוא מנוהל פדרלית וגובה 9% על רווח שנתי מעל 375,000 דירהם (102,180 דולר), ובנקים זרים משלמים מס קבוע של 20%. בנוסף, החל מה־1 בינואר 2025 התווסף מס מינימום מקומי של 15% רק על חברות גלובליות גדולות מאוד עם הכנסות גבוהות. מטרתו לוודא שחברות גדולות ישלמו בפועל לפחות 15% מס גם אם מס החברות הרגיל של 9% נמוך יותר. זה בא כחלק מהדרישות של OECD במסגרת כללי *Pillar Two*.

אנליסטים העלו בעבר אפשרות תאורטית להעלאת המע"מ ל־10% מ־5% בדומה למדינות GCC אחרות, אך אין לכך החלטה רשמית והמדינה מעדיפה לשמור על יציבות ולהימנע מהכבדה על הצרכנים. בסך הכול, ההכנסות יישארו סבירות למרות ירידת מחירי הנפט בזכות יותר מיסים ועליה בתפוקה של נפט.

מדיניות מוניטרית

סיפור המקור של המדיניות המוניטרית של איחוד האמירויות מתחיל בזעזועי הנפט של 1973 אחרי מלחמת יום כיפור והאמברגו של אופק שהעלה את מחירי הנפט פי 4 והגדיל מאוד הכנסות בדולרים ולכן בשנות ה 1970 המדינה חיפשה יציבות מטבע כדי למנוע אינפלציה ולתמוך במסחר והשקעות. הנפט מתומחר בדולר ולכן הדרהאם הוצמד בפועל לדולר דרך סל מטבעות. בהסכמות של 1974 נכללו גם התחייבויות ביטחון אמריקאיות כמו הגנת נתיבי שיט, מכירת נשק ואימונים והשקעת עודפי נפט באגח ארהב ובבנקים מערביים. כל זה חיזק את הקשר לדולר והוביל להצמדה רשמית בשנת 1997 בשער 3.6725.

הבנק המרכזי של איחוד האמירויות שומר את שער הדירהם צמוד לדולר האמריקאי, ולכן הוא נוהג להתאים את הריבית שלו להחלטות הבנק המרכזי של ארה"ב (ה־Fed). להלן פירוט של שינויים בריבית עד כה:

- ביולי 2023 ריבית המדיניות באיחוד האמירויות הגיעה לשיא של 5.40%.
- עד סוף 2024 הריבית ירדה ל־4.40%.
- בספטמבר 2025 בוצעה הורדה ל־4.15% בהתאם למהלך של הפד בארה"ב.
- ב־30 באוקטובר 2025 הריבית ירדה ל־3.90%.
- ב־10 בדצמבר 2025 הריבית ירדה ל־3.65%.
- אנליסיטים צופים עוד שתי הורדות של 25 נ"ב ב־2026 לכ־3%.

ביקוש מקומי חזק אך בהאטה ודולר אמריקאי חלש, שאליו הדירהם צמוד (ולכן מייקר ייבוא), ימנעו ירידה חדה באינפלציה בתחילת 2026. עליית מע"מ תגרום לעליות זמניות, אך האינפלציה תישאר נמוכה ותעמוד על כ־1.5–2% בממוצע בשנים 2026–2030. האינפלציה בדובאי גבוהה יותר מאשר באבו דאבי, בעיקר בגלל נדל"ן, שכירות ובנייה שמעלים שכירות ומחירי שירותים, בעוד שבאבו דאבי חלק גדול מהדיור וההטבות מסובסד יותר ולכן המחירים יציבים יותר.

מערכת בנקאית

הסיכון במגזר הבנקאי נמוך ומשתפר בזכות נתונים כלכליים חזקים וניהול בנקאי טוב יותר. מאזני הבנקים התחזקו בזכות צמיחה מקבילה בפיקדונות ובאשראי, יחס הלוואות־פיקדונות של כ־76% באמצע 2025 מצביע על כושר אשראי גבוה, והאשראי למגזר הפרטי צמח בכ־9% בשנה בעיקר ללקוחות קמעונאיים על רקע גידול אוכלוסייה ובום בדיור. הרווחיות התחזקה בזכות אינפלציה מתמתנת וריבית ריאלית חיובית, יחס הלימות ההון נותר גבוה על 17.3% ושיעור ההלוואות הבעייתיות (NPLs) ירד לשפל היסטורי של 3.4%.

רפורמות רגולטוריות שונות, כולל חיזוק המסגרת המוניטרית והקמת מועצת יציבות פיננסית, שיפרו את חוסן המגזר הבנקאי. עם זאת, העלייה החדה במחירי הנדל"ן, המונעת הן מביקוש מקומי והן מהשקעות זרות, יוצרת סיכון משום שחשיפת הבנקים לנדל"ן עולה על 20% מנכסי הסיכון, אם כי בניגוד למשבר 2009 כריות ההון כיום חזקות יותר והפיקוח הפעיל של הבנק המרכזי מאפשר התמודדות עם ירידת מחירים או זעזועים קצרי טווח.

ב־2024 הוסרה המדינה מרשימת המעקב של FATF ובאמצע 2025 גם מהמקבילה של האיחוד האירופי, לאחר שנסגרו פערים בפיקוח על הלבנת הון ומימון טרור, מה שצפוי לחזק את זרמי ההון.

מצב חיצוני

הצמדת הדירהם לדולר בשער Dh3.67 תישאר בשנים 2026–2030, היא נותנת יציבות והממשלה מחויבת אליה גם במחיר של חוסר גמישות במדיניות מוניטרית. דולר חלש מחזק תחרותיות של יצוא לא־נפטי, והאמון בהצמדה נתמך על ידי רזרבות מט"ח ונכסים זרים גדולים שמגנים גם כשמחירי הנפט תנודתיים.

יצוא שירותים גדול פי יותר מ־3 מיצוא נפט, הכנסות משירותי טכנולוגיה ופיננסים ימשיכו לגדול בזכות מגזר פרטי לא־נפטי מתקדם ומגוון, ולכן השירותים יהפכו למקור העודף העיקרי וישאירו את החשבון השוטף בעודף גבוה של כ־10% מהתוצר. עודף הסחר צפוי לרדת מעט לממוצע של US$64.6 מיליארד בשנה ב־2026–2030 (לעומת US$75.7 מיליארד קודם).

חברת הנפט הממשלתית ADNOC תמשיך להגדיל קיבולת נפט ,גז ולבצע השקעות שמתמקדות ביעילות ועלויות נמוכות. רמת ייצור הייחוס - הכמות הרשמית שמותר למדינה לייצר לפי OPEC+ תעלה ב־300,000 חביות ליום ל־3.52 מיליון ב־2026. הייצור בפועל כבר גבוה מזה כאשר התוכנית של ADNOC להעלות מ־4 מיליון חביות ביום ב־2023 ל־5 מיליון ב־2027 מתקדמת מהר מהצפוי. למרות זאת, בגלל מחירים נמוכים בעולם וביקוש חלש (ההיצע העולמי גדל מהר יותר מהביקוש) הצמיחה הריאלית תהיה נמוכה יותר בהמשך.

החוב החיצוני של איחוד האמירויות גבוה אך אינו בעיה מהותית, משום שהוא שייך בעיקר לחברות ולבנקים פרטיים, מגובה בנכסים זרים ובזרמי הון, מאפיין כלכלה פתוחה עם כ־85% עובדים זרים. לפי נתונים משוערים בשנת 2025 עתודות המט"ח עומדות על כ־5.3 חודשי יבוא וחוב חיצוני של כ־54% מהתמ"ג. בעבור איחוד האמירויות הסיכון מחוב דולרי נמוך, משום שהדירהם צמוד לדולר, ההכנסות מנפט ומיצוא הן בדולר, ויש עתודות מט"ח גבוהות, ולכן כמעט שאין סיכון של אי־התאמת מטבע.

הנחת יסוד של אנליסטים היא שנשיא ארהב רוצה דולר חלש כדי להחזיר תעשייה לארהב אך מתקשה להדיח יו"ר פד עצמאי ולכן התרחיש הבא אפשרי אך לא בטוח. יש מחלוקת בין ג'רום פאוול שמוביל מדיניות פד שמעדיפה דולר חזק לבין טראמפ שרוצה דולר חלש. יש חקירת DOJ נגד יו"ר הפד סביב עדות לקונגרס ופרויקט שיפוצים אך נכון לינואר 2026 אין כתב אישום ואין הדחה בפועל ולכן אי הוודאות גבוהה. אם בכל זאת ימונה יו"ר חדש שתומך בדולר חלש אז באיחוד האמירויות ההצמדה לדולר נחלשת. זה מעלה מחירי יבוא כי המדינה תלויה ביבוא. זה מעלה עלויות פרויקטים. זה מגדיל אינפלציה מיובאת. זה משפיע על עובדים זרים כך ששכר בדולרים נראה זול יותר אך ביוקר מחיה ובמטבעות הבית שלהם זה יקר יותר ולכן יש לחץ לעליות שכר. לסיכום, דולר חלש יוצר לחץ על ההצמדה ולכן הבנק המרכזי יידרש להשתמש ביותר רזרבות מטח כדי להגן על שער החליפין.

<u>תמ"ג לפי מגזרים</u>: חקלאות- 0.7%, תעשייה- 47.7%, שירותים- 51.6% (תחזית 2023).

סחר חוץ

שותפות עיקריות- ייצוא: סין (11%), הודו (11%), יפן (10%), עיראק (6%), תאילנד (4%).
שותפות עיקריות- ייבוא: סין (19%), הודו (7%), ארה"ב (6%), טורקיה (4%), יפן (4%).
מוצרי ייצוא עיקריים: נפט גולמי, נפט מזוקק, זהב, ציוד שידור, גז טבעי.
מוצרי ייבוא עיקריים: זהב, ציוד שידור, מכוניות, נפט מזוקק, יהלומים.
סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- כ־2.75 מיליארד דולר, ייבוא מישראל- כ־ 494 מיליון דולר. (נתוני 2024)

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית, OECD , EIU, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, מועדון פריז, CIA factbook, Bloomberg, הבנק העולמי ומקורות נוספים.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה (מיליון)	10.24	10.64	11.03	11.35	11.57	11.76	11.91	12.05	12.19
תמ"ג נומינלי (מיליוני דולר)	511,403.40	522,622.19	552,324.85	577,731.79	602,574.26	627,279.80	657,389.23	685,656.97	715,140.22
תמ"ג נומינלי (מיליארדי מטבע מקומי)	1,878.13	1,919.33	2,028.41	2,121.72	2,212.95	2,303.69	2,414.26	2,518.08	2,626.35
תמ"ג לנפש (דולר)	49,931.57	49,109.02	50,087.82	50,919.42	52,059.68	53,360.11	55,185.96	56,879.09	58,663.23
צמיחה ריאלית (%)	7.51	4.30	3.99	4.55	4.71	3.93	3.82	3.57	3.43
צמיחה ריאלית לנפש (%)	2.76	0.38	0.36	1.61	2.65	2.33	2.46	2.35	2.28
סקטור פיסקלי (באחוזי תמ"ג)									
מאזן תקציבי	11.49	6.27	7.12	5.30	3.70	3.40	3.20	3.00	2.80
הכנסות הממשלה	31.77	27.41	27.28	26.60	26.90	26.90	26.90	26.90	26.90
הוצאות הממשלה	20.29	21.14	20.16	21.30	23.20	23.50	23.70	23.90	24.10
חוב ציבורי	46.73	44.94	41.78	41.84	43.23	46.85	49.55	52.58	56.18
ב-% מההכנסות	1.47	1.64	1.53	1.57	1.61	1.74	1.84	1.95	2.09
סקטור מוניטרי ופיננסי (באחוזים)									
ריבית על הלוואות	6.07	8.95	8.61	7.63	7.01	6.90	6.70	6.67	6.65
ריבית על פקדונות	2.57	5.35	5.21	4.26	3.57	3.32	3.33	3.31	3.31
שיעור אינפלציה (ממוצע)	4.82	1.63	1.66	1.30	1.90	1.70	1.60	1.50	1.50
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	4.75	1.43	1.30	1.40	2.00	1.70	1.60	1.50	1.50
שער חליפין									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)	110.11	112.33	112.32	111.09	109.90	108.92	106.74	105.47	104.67

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
מאזן התשלומים (במיליוני דולר)									
מאזן חשבון שוטף	88,091.22	68,590.88	79,972.77	77,860.86	73,317.09	72,260.41	69,982.43	71,490.06	73,181.35
ב- % תמ"ג	17.23	13.12	14.48	13.48	12.17	11.52	10.65	10.43	10.23
מאזן חשבון מסחרי	108,668.12	59,360.11	66,358.07	69,115.54	64,985.74	65,162.35	63,392.30	63,448.96	65,867.00
ב- % תמ"ג	21.25	11.36	12.01	11.96	10.78	10.39	9.64	9.25	9.21
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	399,396.66	412,008.17	466,575.90	507,297.15	535,003.05	563,380.69	591,844.08	619,380.23	646,046.73
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	-290,728.54	-352,648.06	-400,217.84	-438,181.62	-470,017.31	-498,218.35	-528,451.78	-555,931.27	-580,179.73
מאזן חשבון שירותים	31,423.10	56,664.40	64,669.84	60,135.27	63,057.68	66,659.01	70,008.21	73,558.74	78,178.41
ב- % תמ"ג	6.14	10.84	11.71	10.41	10.46	10.63	10.65	10.73	10.93
ייצוא שירותים	123,550.11	168,141.59	181,320.63	198,262.17	214,300.94	227,884.33	240,566.72	252,986.29	266,448.65
ייבוא שירותים	-92,127.01	-111,477.20	-116,650.78	-138,126.89	-151,243.26	-161,225.32	-170,558.51	-179,427.55	-188,270.24
מאזן חשבון הכנסות	8,200.00	14,622.19	16,010.89	19,093.33	19,992.87	18,849.03	20,070.35	21,560.80	20,673.89
ב- % תמ"ג	1.60	2.80	2.90	3.30	3.32	3.00	3.05	3.14	2.89
ייצוא הכנסות	36,000.00	43,131.38	48,277.74	51,995.86	53,026.53	53,318.78	55,878.08	58,280.84	60,071.78
ייבוא הכנסות	-27,800.00	-28,509.19	-32,266.85	-32,902.53	-33,033.66	-34,469.75	-35,807.74	-36,720.05	-39,397.89
העברות שוטפות, נטו	-60,200.00	-62,055.82	-67,066.03	-70,483.28	-74,719.21	-78,409.98	-83,488.43	-87,078.44	-91,537.95
ב- % תמ"ג	-11.77	-11.87	-12.14	-12.20	-12.40	-12.50	-12.70	-12.70	-12.80
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	-2,133.12	8,499.24	21,264.51	12,710.10	12,051.49	11,918.32	12,745.26	14,398.80	15,017.94
ב- % תמ"ג	0.00	0.02	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
ב- % המאזן בחה"ש	2.42	12.39	26.59	16.32	16.44	16.49	18.21	20.14	20.52
חוב ונכסים חיצוניים (במילוני דולר)									
סך החוב החיצוני	322,820.88	311,303.48	308,363.92	313,064.58	320,542.32	328,207.44	335,192.71	342,798.29	350,985.80
חוב חיצוני - % תמ"ג	63.12	59.57	55.83	54.19	53.20	52.32	50.99	50.00	49.08
ב- % יצוא	60.78	52.34	46.45	43.20	41.67	40.51	39.32	38.35	37.61
סך החוב החיצוני לטב"א	258,256.70	241,260.20	232,814.76	234,172.31	237,201.32	244,186.34	249,383.38	255,384.72	261,484.42
סך החוב החיצוני לט"ק	64,564.18	70,043.28	75,549.16	78,892.28	83,341.00	84,021.10	85,809.33	87,413.56	89,501.38
קרן המטבע	3,153.68	3,189.67	3,118.04	3,275.59	3,304.60	3,289.62	3,286.66	3,288.01	3,287.70
פיגורים על תשלומי ריבית	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
פיגורים על תשלומי קרן	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
עתודות מט"ח	134,064.50	184,551.20	231,690.10	268,000.00	291,000.00	311,000.00	324,000.00	338,000.00	351,000.00
בחודשי יבוא	3.92	4.50	5.06	5.28	5.34	5.38	5.29	5.25	5.21
שירות החוב (במליוני דולר, אלא אם צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	43,053.75	45,526.94	45,008.66	40,259.65	39,148.71	37,142.24	37,956.51	37,407.71	39,983.12
ב- % יצוא	7.70	7.30	6.47	5.31	4.88	4.40	4.27	4.02	4.11
תשלומי קרן	29,600.00	31,000.00	31,000.00	27,000.00	26,000.00	24,000.00	24,500.00	24,000.00	24,900.00
תשלומי ריבית	13,453.75	14,526.94	14,008.66	13,259.65	13,148.71	13,142.24	13,456.51	13,407.71	15,083.12
יחס ריבית להכנסות	0.08	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08
יחס קרן להכנסות	0.18	0.22	0.21	0.18	0.16	0.14	0.14	0.13	0.13
יחס שירות חוב להכנסות	0.26	0.32	0.30	0.26	0.24	0.22	0.21	0.20	0.21

מערכת בנקאית (באחוזים)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	17.40	17.90	17.80	....	....				
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	6.60	5.30	4.10	....	....				

מקור: EIU (דצמבר 2025), קרן המטבע הבינלאומית (דצמבר 2025)