



هيكل التمويل الدفاعي الأوروبي

فرص استثمارية بقيمة تتجاوز ٨٠٠ مليار يورو



تقرير استراتيجي للمستثمرين المؤسسيين

٣٠ يناير ٢٠٢٦

□□□□□□ □□□□□□ □□□ □□ □□ □□□□□□□□ □□□□□□□□

ثانياً: الخصائص الائتمانية والعوائد

مع **Scope** و **Moody's** و **Fitch** من **AAA**: يحتفظ الاتحاد الأوروبي بتصنيفات من الدرجة الأولى عبر الوكالات مما يوفر أقوى دعم ائتماني متاح للأدوات المرتبطة بالدفاع — **S&P** من **AA+**

◆ عوائد قطاع الدفاع ◆

٢٣٩٪ خلال ثلاث سنوات +: **STOXX Europe Defense** مؤشر

من ~١٠٠٠€ إلى ~١,٨٥٠€ (يناير ٢٠٢٦): **Rheinmetall** سهم

٤.١ مليار يورو) ٧٢٪ من إجمالي التدفقات (Q1 2025 الدفاعية الأوروبية ETF تدفقات صناديق

ديناميكيات العائد: تتداول سندات الاتحاد الأوروبي حالياً بعائد يقارب (٣.٤١٪) ١٠ سنوات، أي ٦٠ نقطة أساس فوق **Fitch** من **A+** السندات الألمانية لكن أقل من السندات الفرنسية والإيطالية — رغم تخفيض تصنيف فرنسا مؤخراً إلى

ESG ثالثاً: تطور أطر

تحولاً سريعاً لاستيعاب الاستثمار الدفاعي ESG شهدت أطر

- ◆ **Allianz Global Investors**: (مارس ٢٠٢٥) **Article 8** أزلت استثناءات المعدات العسكرية من صناديق
- ◆ **UBS Asset Management**: سحبت حد الإيرادات ١٠٪ للأسلحة التقليدية
- ◆ **Danske Bank**: أزلت ~٣٠ شركة دفاعية من قوائم الاستثناء
- ◆ الأوروبية **ESG المفوضية الأوروبية**: أوضحت في مارس ٢٠٢٥ أن تمويل الدفاع متوافق مع لوائح

رابعاً: تقييم المخاطر

◆ مخاطر فيتو الدول المحايدة

للدفاع عقبات سياسية كبيرة من الدول الأربع المحايدة في منطقة اليورو ESM يواجه نشر

الدولة	الإنتفاق الدفاعي	احتمالية الفيتو
AT النمسا	٠.٧٪ من الناتج	٨٠-٧٠٪
IE أيرلندا	٠.٣٪ من الناتج	٥٠-٤٠٪
MT مالطا	حياد دستوري	٤٠-٣٠٪
CY قبرص	٢٪ هدف	٣٠-٢٠٪

٪ إجمالي مخاطر الحجب للقرارات الدفاعية التي تتطلب الإجماع: ٣٥-٢٥

خامساً: موقع رأس المال الخليجي

استثمرت صناديق الثروة السيادية في الشرق الأوسط ٥٦.٣ مليار دولار في الأشهر التسعة الأولى من ٢٠٢٥، مع توجه ٢٨٪ نحو أوروبا — أعلى نسبة تخصيص أوروبية في خمس سنوات على الأقل.

◆ نشاط صناديق الثروة السيادية الخليجية ◆

عالمياً SWF مبادلة: ٢٩.٢ مليار دولار عبر ٥٢ صفقة في ٢٠٢٤ — أكبر صانع صفقات
صندوق الاستثمارات العامة: هدف مضاعفة الأصول الأوروبية إلى ١٧٠ مليار دولار بحلول ٢٠٣٠
التركيز: التكنولوجيا، الذكاء الاصطناعي، انتقال الطاقة، البنية التحتية

ملاحظة مهمة: لا يوجد دليل على استثمار مباشر لصناديق الثروة السيادية الخليجية في سندات الدفاع الأوروبية أو شركات صناعة الدفاع. يظل التركيز الاستثماري على التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي وانتقال الطاقة والبنية التحتية — بما يتماشى مع أولويات التنويع الاقتصادي في إطار رؤية ٢٠٣٠.

◆ رابطة الطاقة والدفاع

أعاد هدف الناتو الجديد (٥٪ من الناتج المحلي الإجمالي) تعريف الإنفاق الدفاعي ليشمل البنية التحتية لأمن الطاقة. يتضمن التقسيم الجديد: ٣.٥٪ للنفقات الدفاعية الأساسية و ١.٥٪ للإنفاق المتعلق بالأمن بما في ذلك حماية البنية التحتية الحيوية.

يمثل الغاز الطبيعي المسال الأمريكي الآن أكثر من ٥٥٪ من واردات الاتحاد الأوروبي (٢٠٢٥)، بينما تخطط قطر لمضاعفة طاقتها الإنتاجية إلى ١٦٠ مليون طن سنوياً بحلول ٢٠٣٠ للاستحواذ على حصة من السوق الأوروبية.

