



## مقالات دينية

## رسالة رومية

نعيابة الأنبا موسى  
أسف الشاب

أقسام الرسالة: تتحدث الرسالة عن التبرير بالإيمان العامل بالحبة». ويشرح الرسول هذه الفكرة في سلسلة متواترة الحالات كما يلي:

- ١- شرح نظرى لفكرة التبرير(ص:٣-٤) وفى هذه الإصحاحات يشرح الرسول نظرى فكرة التبرير بالإيمان بالسيء، وذلك أن يقول: إن اليهود أخطاؤاً ص:٢.
- ٢- الأمم أخطاؤاً ص:١.
- ٣- الجميع أخطاؤاً ص:٣.

ذلك لأننا نحن نجسده وفدانه، وكل من يؤمن بحسبه يتبرر.

- ٤- شرح بالامثلة لفكرة التبرير من ٤-٥: وفي هذا القسم يعطي الرسول مثلاً من المسيحي والكاثوليك ص:١٢.
- ٥- المسيحي والأخوة: الصحفاء(ص:١٥-١٦).
- ٦- والأخوة: الصحفاء(ص:١٧-١٨).

في الإصحاحات الأولى يشرح لنا الرسول: «ماذا كان ليدي أن يدركنا الله بالإيمان الحى بابنه الفادى؟ أنه يجيب على سؤال أيوب

- ٧- الصحفاء(ص:١٩-٢٠).
- ٨- نصارى التبرير(ص:٨-٩).

وإدراكه أن الله قد دررنا بالإيمان أنفسنا عليه باستمرار.

- ٩- إبراهيم تبرير بالإيمان(ص:٩).

يشرح لنا الرسول: «ماذا كان ليدي أن يدركنا الله بالإيمان العامل بالحبة». فما هي شاره هذا التبرير في حياتنا؟

- ١٠- تبرير الإيمان من ١١-١٢.

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ١١- التبرير والحياة(ص:١٣-١٤).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ١٢- الأصحاب(ص:١٥-١٦).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ١٣- التبرير والحياة(ص:١٧-١٨).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ١٤- الأصحاب(ص:١٩-٢٠).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ١٥- التبرير والحياة(ص:٢١-٢٢).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ١٦- الأصحاب(ص:٢٣-٢٤).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ١٧- الأصحاب(ص:٢٥-٢٦).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ١٨- الأصحاب(ص:٢٧-٢٨).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ١٩- الأصحاب(ص:٢٩-٣٠).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٢٠- الأصحاب(ص:٣١-٣٢).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٢١- الأصحاب(ص:٣٣-٣٤).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٢٢- الأصحاب(ص:٣٥-٣٦).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٢٣- الأصحاب(ص:٣٧-٣٨).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٢٤- الأصحاب(ص:٣٩-٤٠).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٢٥- الأصحاب(ص:٤١-٤٢).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٢٦- الأصحاب(ص:٤٣-٤٤).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٢٧- الأصحاب(ص:٤٥-٤٦).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٢٨- الأصحاب(ص:٤٧-٤٨).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٢٩- الأصحاب(ص:٤٩-٥٠).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٣٠- الأصحاب(ص:٥١-٥٢).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٣١- الأصحاب(ص:٥٣-٥٤).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٣٢- الأصحاب(ص:٥٥-٥٦).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٣٣- الأصحاب(ص:٥٧-٥٨).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٣٤- الأصحاب(ص:٥٩-٦٠).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٣٥- الأصحاب(ص:٦١-٦٢).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٣٦- الأصحاب(ص:٦٣-٦٤).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٣٧- الأصحاب(ص:٦٥-٦٦).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٣٨- الأصحاب(ص:٦٧-٦٨).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٣٩- الأصحاب(ص:٦٩-٧٠).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٤٠- الأصحاب(ص:٧١-٧٢).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٤١- الأصحاب(ص:٧٣-٧٤).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٤٢- الأصحاب(ص:٧٥-٧٦).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٤٣- الأصحاب(ص:٧٧-٧٨).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٤٤- الأصحاب(ص:٧٩-٨٠).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٤٥- الأصحاب(ص:٨١-٨٢).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٤٦- الأصحاب(ص:٨٣-٨٤).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٤٧- الأصحاب(ص:٨٥-٨٦).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٤٨- الأصحاب(ص:٨٧-٨٨).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٤٩- الأصحاب(ص:٨٩-٩٠).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٥٠- الأصحاب(ص:٩١-٩٢).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٥١- الأصحاب(ص:٩٣-٩٤).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٥٢- الأصحاب(ص:٩٥-٩٦).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٥٣- الأصحاب(ص:٩٧-٩٨).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٥٤- الأصحاب(ص:٩٩-١٠٠).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٥٥- الأصحاب(ص:١٠١-١٠٢).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٥٦- الأصحاب(ص:١٠٣-١٠٤).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٥٧- الأصحاب(ص:١٠٥-١٠٦).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٥٨- الأصحاب(ص:١٠٧-١٠٨).

لهذا كان لا بد من التجسد والفاء، إذ تناول الله ليحل مشكلة هذا الجنس الخطأ، والذي يستحيل أن ينقد نفسه

- ٥٩- الأصحاب(ص:١٠٩-١١٠).

وهو يوضح لنا أن التبرير على في الحياة اليومنية، حتماً

- ٦٠- الأصحاب(ص:١







# البرازيل أكثر الدول حصولاً على كأس العالم .. وفرنسا حاملة اللقب... أيهما أقرب؟

في النهايات ٢١ مرة، بينما يأتي في المرتبة الثانية منتخب إسبانيا وإيطاليا حيث فاز كل منهما بالمونديال (٤ مرات) وشاركت المانيا ١٩ مرة بينما حاملة اللقب ١٨ مرة، وتاتي فرنسا حاملة اللقب الثالثة في المرتبة الثالثة مع أوروغواي والأرجنتين حيث فاز كل منهما باللقب مرتين بينما حصلت كل من إسبانيا وإنجلترا على اللقب مرة واحدة.

تجهيزات قطر تتأهل بأفضل ثواب لاستقبال ضيوف مونديال ٢٠٢٢ والذى يشارك به ٢٣ دولة فى آخر نسخة حيث سيتم إجراء بعض التعديلات على نسخة ٢٠٢٣ وسوف تكون هناك زيادة فى عدد المنتخبات التي تشهد منافسات قوية فى التصفيات لوصول إلى النهايات.

يعد منتخب البرازيل، السامبا، أكثر منتخب حصل على كأس العالم برصيد خمس مرات وشارك



## نجوم تفتقدها الملاعب والمنتخبات في مونديال قطر

### فرنسا:

أجرى اللاعب نجولو كانți لاعب نادي تشيلسي جراحة في غضيل الصد الخلفية وذلك أدى إلى غيابه عن المنتخب الفرنسي في المونديال.

### هولندا:

على الرغم من مشاركته في التصفيات المؤهلة للمنتديال ودوره في الصعود، فإنإصابة فنسنط فينالدوم نجم ليفرپول السابق، حيث أصيب بكس في ساقه.

### البرتغال:

بعد أن هاجم المنتخب البرتغالي بعنوان مساندته، قبل سنتين للنجم كريستيانو رونالدو، خاصة بعد استبعاد بروجا

جيوفاني بارى نادي ليفرپول الذي أصيب بإصابة عضلية، كما يعاني من التهاب مفاصل الظهر.

**المكسيك:** يغيب اللاعب خيسوس كورونا عن منتخب بلاده على الرغم أنه أنهى لاعي المختبر.

**بلجيكا:** لن يستطيع النجم البلجيكي الصاعد الكيسيں سالما بيكرس من اللحاق بالمنتديال للمشاركة مع منتخب بلاده في البطولة الأولى له.

**أوروجواي:** يفتقد أيضاً منتخب أوروغواي واحداً من أفضل المدافعين في العالم وأوروبا وهو اللاعب رونالدو أراوخو لاعب نادي برشلونة الإسباني حيث أنه لن يستطيع اللحاق بالمنتديال.

أيام قليلة وتنطلق فعاليات كأس العالم والتي يغيب عنها بعض النجمون الذين لن يشاركون مع منتخباتهم على الرغم من أنهم من الفائزون الأساسية في

تشكيل هذه المنتخبات وتنوع الفيقيبات، ولكن الإصابات هي السبب الرئيسي، فاغلب الدوريات في العالم انطلقت منذ فترة بالإصابة إلى دوري أبطال أوروبا.

وذكر هنا ابن النجم الغانوي عن

منتخباتهم.

### منتخب إنجلترا:

يفقد منتخب إنجلترا واحداً من أهم نجومه وهو باولو ديبالا الذي يلعب في فريق روما الإيطالي، وقد أصيب قبل عدة أسابيع في العضلة أثناء

مشاركه مع فرقه في الدوري.

### منتخب إنجلترا:

على الرغم من مشاركته في تصفيات كأس العالم نهاية العام والتى يمثلها في

المنتخب وجد العداء من

الجمهور وهو على مر العصور،

وأثناء بحثه عن اللقب غير

مرة واحدة وغازل بيده

من القلب الثاني له ويوجه

المنتخب وجد العداء من

الجمهور وهو على مر العصور،

وأثناء بحثه عن اللقب الثاني

يقدم في هذه النسخة ثالث من

نحوه ريس جيمس لاعب

نادي تشيلسي وظهير

المنتخب وقد تم رض

لإصابة اثناة المشاركة في

دوري إيطاليا.

ومن التحالف الصاعدة

والتي كان لها دور مع منتخب

في بطولة أوروبا كالفيلبيس

يغيب أيضاً عن أول مونديال له

لأسباب الإصابة.

## تعويضات فورية للأندية من الفيفا

يشارك في مونديال قطر ٢٢ نادياً مختلفاً يمثلون ٥ قارات، ويضمون حوالي

اللاعبين المحترفين في الأندية التي تدفع بالملايين عند التعاقد معهم ولعمليات الأندية خالدة قدرة المونديال حرص الاتحاد الدولي لكرة القدم

(فيفا) صدقاً قيمتها ٢٩ مليون دولار للفريق التي يشارك لأعيانها في

بطولة كأس العالم في قطر.

وقد أعلنت الفيفا الآندية للتقدم بطلب للحصول على أموال من الصندوق

يكون كالآتي:

تحصل الأندية على أجر يومي يقدره الاتحاد بنحو ١٠ ألف دولار

كل أيام فترة التحضير للبطولة في ١٤ نوفمبر الجاري، وتنتهي في

٢٠١٥ المسنة التي وافق عليه الفيفا واتحاد الأندية الأوروبية عام

يكان أيضاً الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

ستتم تحديد الأندية التي سيحصل عليها كل نادٍ وفقاً لعدد لاعبيها

المشاركون وعدد بقائهم مع المنتخب.

وسيجذب الفيفا أن دار على شارك مع

المقابل العالمي، وسيكون بمقدور الأندية تقديم طلبها بشكل رقمي للمرة

الأولى.

تبدأ فترة التحضير للبطولة في ١٤ نوفمبر الجاري، وتنتهي في

٢٠١٥ المسنة التي وافق عليه الفيفا واتحاد الأندية الأوروبية عام

يكان أيضاً الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

سيتم تحديد الأندية التي سيحصل عليها كل نادٍ وفقاً لعدد لاعبيها

المشاركون وعدد بقائهم مع المنتخب.

وسيجذب الفيفا أن دار على شارك مع

المقابل العالمي، وسيكون بمقدور الأندية تقديم طلبها بشكل رقمي للمرة

الأولى.

تبدأ فترة التحضير للبطولة في ١٤ نوفمبر الجاري، وتنتهي في

٢٠١٥ المسنة التي وافق عليه الفيفا واتحاد الأندية الأوروبية عام

يكان أيضاً الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

يسعى برونو مارتينيز إلى تحديد وضعيات

الأندية التي ساعدت في تطوير لاعبى كأس العالم

على أسمى مدنقة من ٢٠٠٣ مليون دولار متخصص من المدحولات

التجارية لكأس العالم ٢٠١٨.

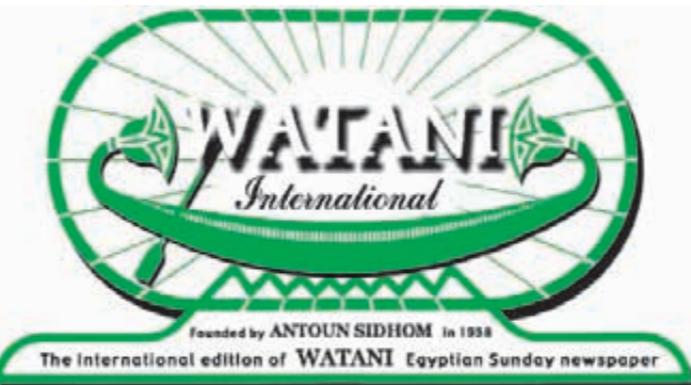












## Editorial

# Egypt Economic Conference 2022

Youssef Sidhom

The three-day Egyptian Economic Conference 2022 (EEC), held on 23 - 25 October in Egypt's New Administrative Capital, was a milestone on the path of the National Dialogue launched by President Abdel-Fattah al-Sisi last April. Given the large number of participants, their value and diversity, also the openness and candour with which relevant economic issues were tackled, ambitions discussed, cures proposed, and development outlooks outlined, the event exuded success and reassurance. The major topic on the table was the current economic situation in Egypt and the dire challenges it faces on the local and global levels. The resolutions and recommendations offered by the EEC represent a roadmap to boost the Egyptian economy amid current hardships.

The EEC is a side stream of the National Dialogue which is all about open dialogue on Egyptian political, economic, cultural, social, media and religious issues. As stressed by President Sisi in the closing session of the EEC, its resolutions and recommendations would be adopted as a roadmap for the Egyptian economy to follow in the upcoming phase. The conference platform should be extended to act as a solid overseer of the implementation of the EEC recommendations, and should present an annual account of what has been achieved on various fronts.

The 1200 participants in the conference included Cabinet ministers, senior government officials, parliament members, heads of political parties, investors, businessmen, economic experts, high-profile bankers, representatives of chambers of commerce, and representatives of the National Dialogue.

Given that global economic changes have undeniably impacted Egypt's economy, Egyptian American economic expert Mohamed El-Erian gave a televised address during the opening session of the conference, briefing the attendants about the economic variables that have come to dominate the world. Dr El-Erian talked about the challenges facing the global economy and the global financial system, challenges which he said originated in and by the developed countries of the world, especially the G7 economies. Dr El-Erian said that the instability of these economies lead to fragility in the global economy. Some of these elite economies, he said, have recently witnessed a disorderly collapse in their currency, a disorderly increase in yields, emergency central

bank interventions, and multiple government policy U-turns. This, he said, led to a public reprimand from the IMF and warnings from rating agencies. This instates the inherent unthinkable instability that we have right now, Dr El-Erian said, pointing out that we are now living in an "unusually uncertain global economy".

Among other reasons, countries have lost the ability to grow because the global economy has changed characteristics as "we have gone from a global economy that was lacking enough demand to a global economy that is lacking enough supply. Simultaneously, there is an economic deceleration in the three major economies of the US, EU and China. Enhancing this deceleration, Dr El-Erian said, are global changes in geopolitics that the world has witnessed out of the Russia Ukraine crisis, and the food shortage and energy shock that ensued. This is a very challenging environment for the vast majority of countries in the world, he said, concluding by affirming that global economy and global finances are being subjected to numerous shocks.

Dr El-Erian's address was revealing, and worked to guide many of the conference's discussions and recommendations, the highlights of which I will mention here.

**Financial and monetary policies:** Working to reduce the debt-GDP ratio; swiftly reaching an agreement with the International Monetary Fund [an agreement was reached and announced on 27 October]; attaining a flexible exchange rate to reflect market dynamics of supply and demand.

**Enhancing the role of the non-banking financial sector through:** expanding the ownership base of State-owned companies through the securities market; simplifying licensing procedures for fintechs, electronic services and digital transformation; enacting legislation to facilitate establishing financial firms investing in start-ups.

**Enhancing private sector participation through:** governance of State-owned assets to limit State simultaneous monopoly on ownership, operation and supervision in some production sectors; enhancing the role of the Sovereign Fund of Egypt (SFE) through transferring the ownership of a number of State-owned companies to SFE; working to increase of the private sector's market share in economic activity; banning State administrative bodies from imposing any new fees on investors without prior Cabinet approval; reviewing all investment procedures, approvals and fees by the

General Investment Authority; expanding the establishment of special economic and logistical zones, especially in Upper Egypt; endorsing the joint participation of private and public sectors in priority projects.

**Needs of priority economic sectors:** Reforming agricultural cooperatives and unions; setting up rapid transport lines to move fresh agricultural goods to markets; providing incentives for those who establish health facilities in new and border cities, and facilitating their licensing procedures; expanding tech universities and encouraging partnership with the private sector by providing financial and tax incentives and facilitating licensing procedures; localising the manufacturing of inputs to electricity and renewable energy projects, while granting additional incentives to the private sector to encourage investors to engage in these projects; creating a new system for real estate financing that maintains a balance between the forces of supply and demand while stimulating the private sector to participate in providing housing units for all income brackets; establishing a special economic zone for ICT industry, and providing incentives for companies working in software export; developing an investment friendly climate in the hotel and tourist transport sectors, and working on raising the competitiveness of Egyptian airports to receive increasing numbers of tourists; expanding the local manufacture of railway moving units and electric traction and their spare parts; involving the Egyptian and foreign private sectors in the management and operation of all transport facilities; extending railways to neighbouring countries to maximise intra-regional trade and encourage exporters; expanding the construction of dry ports and logistic areas.

**Developing the industrial sector through:** rooting local industrialisation through the integrated vision of the national industry strategy; developing industrial exports while empowering laws to favour local products; turning industrial towns into integrated urban areas that include housing and services for employees.

This is a promising list of recommendations by the Egypt Economic Conference 2022. Their implementation hinges on the seriousness and firmness of observing them and empowering a mechanism for annual follow up as announced by President Sisi.



## The arduous path ahead



The fact is that Egypt's economy during the last few years had been quite robust, to the point of adequately surviving the dire COVID19 lockdowns around the world. The International Monetary Fund (IMF) testified to that in its 2021 report which said that despite severe damage to the global economy on account of coronavirus pandemic, Egypt was among the few developing markets that continued to grow.

Egypt's thriving economy, however, began to flounder in 2022 with the onset of the Russia Ukraine war, western sanctions against Russia, and the consequent disruption in global supply chains. This disruption negatively affected Egypt given that the country is a net importer; its wheat imports are among the largest in the world.

In March 2022, the US Federal Reserve raised interest rates for the first time since 2018, then raised them again in July and in September 2022. The declared intent was to bring down inflation in the US, but some economists believe that it might also have been intended to strengthen the US Dollar against other currencies such as the Ruble which had gained value since Russia began to sell its oil and gas in return for payments in its national currency. In Egypt, markets saw a flight of hot money in pursuit of USD investments; this had grim consequences on the Egyptian economy.

### Dollar crunch

It was not surprising that the ramifications of global markets turmoil reflected painfully on Egypt. Inflation steadily rose from 5.5 per cent in 2021 to some 15 per cent in September 2022, with prices spiralling out of control. Compounding the problem was a move by the Central Bank of Egypt (CBE) last March to restrict importation to goods paid for through letters of credit, thus placing the banking sector as the sole provider—and controller of the hard currency needed for importation. The decision, taken by then CBE Governor Tarek Amer, was meant to reduce imports and hence prop the EGP against the USD but it had the adverse effect of restraining production because of lack of imported inputs, and raising prices owing to market shortages.

In one instance mid-October, the poultry industry resorted to culling almost a million chicks because of severe shortage in imported fodder. The act was videotaped and broadcast on social media, bringing on a bitter public outcry. The government responded by making an extraordinary dollar cash flow available for fodder imports, but the basic problem of import shortages in general was not solved.

### IMF loan

Egypt had to move to confront the challenges on its economic front, especially given that it was already on huge, ambitious development programmes of renewable energy projects including solar, wind, and green hydrogen; desalination water plants; new towns; housing; roads and bridges; water and sanitary projects; health services; industrial, agricultural, and educational enterprises.

In March 2022, Egypt applied for a loan from the IMF. Following arduous negotiations, the loan was approved on 27 October 2022. According to an IMF press release: "The staff-level agreement between the IMF and the Egyptian authorities concerned comprehensive economic policies and reforms to be supported by a 46-month Extended Fund Facility (EFF) Arrangement of USD3 billion. The new EFF aims to safeguard macroeconomic stability and debt sustainability, improve Egypt's resilience to external shocks, strengthen the social safety net, and step-up reforms that underpin higher private-sector-led growth and job creation."

"The IMF arrangement is expected to catalyse a large multi-year financing package, including about USD5 billion in FY 2022 / 23, that reflects broad international and regional support for Egypt."

### Fady Labib

"Egyptian authorities also requested financing under the newly created Resilience and Sustainability Facility (RSF), which could unlock up to an additional USD1 billion for Egypt."

Also on 27 October, the CBE, governed by Hassan Abdalla since 18 August 2022, issued a press release that detailed its policy. It read: "The global economy has faced multiple shocks and challenges, the likes of which have not been seen in years ... which had dire economic ramifications. Consequently, Egypt weathered large capital outflows and rising commodity prices."

"Against this backdrop, Egypt is intent on intensifying its reform agenda to secure macroeconomic stability and achieve strong, sustainable and inclusive growth."

### CBE policy

The CBE's press release explained that it "has moved to a durably flexible exchange rate regime, leaving the forces of supply and demand to determine the value of the Egyptian Pound against other foreign currencies, while prioritising the goal of achieving price stability, and building up sustainable, adequate levels of Foreign

Exchange Reserves. To that end, the CBE will begin the process of gradually repealing Letter No. 49 of 13 February 2022 that mandated the use of Letters of Credit for import finance, and the CBE will ensure the completion of removal by December 2022. This will serve as a catalyst for the rejuvenation of economic activity in the medium term."

"Additionally, the CBE will work towards building the foundation for a derivatives market to further deepen the foreign exchange market and enhance its liquidity."

"In order to uphold the CBE's mandate of ensuring price stability over the medium term, the Monetary Policy Committee (MPC) has decided in its special meeting to raise the overnight deposit rate, the overnight lending rate and the rate of the main operation by 200 basis points ..."

"Elevated global and domestic prices are expected to keep headline inflation above

the MPC's preannounced target of 7 per cent (+2 percentage points) on average in 2022 Q4. The objective of raising policy rates is to anchor inflation expectations and contain demand side pressures, higher broad money growth and second round effects of supply shocks."

"To further anchor inflation expectations, the MPC will continue to announce inflation targets along the predetermined disinflation path that began in 2017, which was on track until the emergence of the recent global shocks."

"Achieving low, stable inflation over the medium term supports real incomes and sustains the achieved competitive gains of the Egyptian economy."

### Social safety net

Once the CBE announced a more flexible currency regime, the EGP depreciated 15 per cent to a record low of 23.09 against the dollar. Predictably, prices spiralled.

On 26 October, Egypt's Cabinet approved a new social safety net package at a cost of some EGP67 billion. In a news briefing, Prime Minister Mostafa Madbouly noted that the annual package, which comes into effect in November 2022, includes a EGP300 exceptional bonus for employees at the State administrative body and affiliated companies, as well as pensioners, to help them cope with the high cost of living under the growing inflationary pressures that engulf the world. It also involves raising minimum monthly wage to EGP3,000, up from EGP 2,700, PM Madbouly said.

As for the private sector, a clear-cut mechanism would be developed to compensate and support workers at

financially-distressed companies or those whose business were disrupted by fallout from the ongoing global economic crisis, the Prime Minister said.

### Economic conference

Among the significant moves to explore Egypt's economic woes and unlock the country's potential was the three-day Egyptian Economic Conference 2022 organised by the government on 23 - 25 October, with President Sisi attending and participating in the first day's activities. The conference saw candid discussions on the topic by some 1200 participants from among senior government officials and executives, politicians, economic and banking experts, investors, and businessmen. The discussions and resolutions they came up with were of immeasurable value; President Sisi gave directives that they be adopted and put into action at once. *Watani's* Editor-in-Chief Youssef Sidhom gives an extensive review of the conference in this issue's editorial.

### Egyptian assets

Hisham Ezz al-Arab, advisor to CBE Governor Hassan Abdalla, stressed that, at a time when focus is being made on Egypt's economic shortcomings and debts, more attention has to be given to the country's assets. He pointed to the Sovereign Fund of Egypt, a fund established in 2018 with the aim of attracting private investment and promoting and co-investing in State-owned assets to maximise their value and efficient exploitation for the benefit of the general economy. In this regard, Mr Ezz al-Arab also referred to the State Ownership Policy Document which, together with the Sovereign Fund, should highlight the worth of Egypt's wealth against any financial commitments.

The main idea is to maximise the opportunity of participation of the private sector in Egypt's economy.

### Government pull-out

According to Osama al-Gohari, aide to Prime Minister Mostafa Madbouly, a system has been drawn for government pull-out from various enterprises and projects. This should act, he says, as a message of reassurance to local investors, and an attraction for foreign ones. It should serve to increase confidence in State organisations and in government policies that would empower the private sector and regulate governmental activity on the economic front, restricting it to projects of strategic or social dimensions. That should confirm, Mr Gohari says, the State's seriousness about economic reform.

The government pull-out should be conducted through a number of procedures; major among them is the broadening of public ownership through offerings on the stock exchange. In this regard, CBE's efforts to improve the functioning of the foreign exchange market is of prime concern. According to PM Madbouly, broadening the base of ownership of currently State-owned companies is a matter of urgent priority; the goal is to reach 65 per cent private sector ownership.

### The Egyptian Exchange

Muhammad Farid, Executive Chairman of Egypt's Financial Regulatory Authority, confirmed that the coming period would see changes to the rules of listing and delisting securities, also in the use of advanced capital market applications, and enhanced security in order to reach wider brackets of the public.

Rami al-Dokani, Executive Chairperson of the Egypt Exchange EGX, elaborated by explaining that there will be endeavours to develop the securities market, among them more transparency by companies listed on the stock exchange, training staff concerned with investor relations, better efforts to attract new companies and investors to raise market liquidity and activity, and developing and upgrading the Egyptian money markets through constant cooperation with stakeholders.

