

## جهة رقابية تدافع عن أخطاء الشركات:

# الخطأ وارد في ظل وجود العديد من الالتزامات على الشركات!!!

بعض هذه الأخطاء جسيمة، بدليل الجزاءات التي يتم إيقاعها، فإذا كان مبدأ الخطأ وارد من باب كثرة المتطلبات، والصدر رحب في العمل الرقابي، فلماذا تتم معاقبة تلك الشركات؟  
نقد الأخطاء هو للتصحيح والتقويم، والأساس أن تكون نسبة الأخطاء صفر وإن حدثت لا تتكرر، وليس من المعقول أبداً تبرير الخطأ، وليكن القطاع المصرفي نموذج في هذا الصدد، حيث تمر من قنواته يومياً نحو مليوني عملية مالية وآلاف العمليات المحلية والإقليمية والعالمية دون خطأ واحد، ويحسب لها أنها الأعلى دقة.

أمام إمكانية الخطأ ومن ثم تصحيحه؟ هل تلك الأخطاء اليومية تحدث في أسواق المنطقة بنفس الكم؟ برغم أن الفارق في الأقدمية لصالح السوق المحلي.  
ألا يتم اتخاذ القرارات على أساس تلك المعلومة الخاطئة؟ ألا تتسبب تلك المعلومات الخاطئة في اتخاذ قرارات خاطئة؟ مهما كان الخطأ صغيراً من وجهة النظر التي تبرر الأخطاء كونها غير متعمدة وواردة. طالما يتم التأكيد على أن الممارسات العالمية هي الهدف والنموذج، فهل تدافع الممارسات العالمية عن الأخطاء؟

كتب عادل العادل:

في سابقة غير مألوفة، ربما على مستوى العالم، يأتي التماس العذر من جانب الرقيب على الشركات، بحجة أن الخطأ غير المتعمد هو أمر وارد في ظل وجود العديد من الالتزامات على الشركات، والحاجة إلى تقديم معلومات فورية.  
والتساؤل هنا، كيف يمكن أن نطمح إلى التطور والوصول إلى العالمية في ظل تبرير الأخطاء بحجة كثرة المتطلبات؟ هل الممارسات العالمية تتقبل ذلك، وتفتح الأبواب

## مشروع وحلم الوسيط المؤهل: صندوق ضمان لتغطية الإخفاقات

### تفويض غير قابل للإلغاء يخول المقاصة تحصيل ما يستحق لها

كتب بدر العلي:

وفقاً للتجهيزات الخاصة بالضوابط والشروط سيكون من حق الطرف الأول «المقاصة» أن تفرض على الطرف الثاني رسوم وأتعاب وغرامات، وتحدد قائمة الأتعاب آلية احتسابها ووقت استحقاقها، ويجوز تعديلها من وقت لآخر بعد الموافقات اللازمة.  
للطرف الأول، «المقاصة» الحصول على كافة مستحقاته بموجب اتفاقية أعضاء التقاص مع الوسطاء المؤهلين من أي مبالغ تخص الطرف الثاني، «الوسطاء المؤهلين»، سواء كانت تلك المبالغ لدى الطرف الأول أو لدى البنوك أو لدى الغير، ويتم تفويض الطرف الأول تفويضاً غير قابل للإلغاء أو العدول في مخاطبة أي جهة أو بنك للوقوف على أموال الطرف الثاني، وفي طلب تحويل أي مبالغ من حساب الطرف الثاني لحساب الطرف الأول.

تسوية. ولدخول الشركة المؤهلة في اتفاقية أعضاء التقاص يجب أن تلتزم باستيفاء شروط الضمان المؤهل المطلوب دفعه لصندوق الضمان والهوامش المطلوبة.  
وستكون المساهمة في صندوق الضمان ضماناً حصرياً لالتزامات الطرف الثاني الناتجة عن مشاركة «الوسيط المؤهل» في نظام المقاصة، وكذلك جميع الالتزامات الناشئة عن معاملاته وعملائه، بما في ذلك أي رسوم مستحقة. كما سيغطي صندوق الضمان الالتزامات الخاصة بأي عضو تقاص أو عملية تم الإخفاق فيها، ولا يمكن تغطيتها بالكامل باستخدام الضمانات الخاصة بذلك العضو والضمانات المقدمة من قبل الطرف الأول، وتسري القواعد على المساهمة في صندوق الضمان.  
وفيما يخص قائمة الأتعاب، كشفت المصادر على أنه

كشفت مصادر عن تجهيز الشركة الكويتية للمقاصة لاتفاقية التقاص مع الوسطاء المؤهلين، والمحتمل أن تقوم بتسليمها للأطراف المعنية في غضون أيام قليلة لمناقشتها تمهيداً لوضعها على سكة التنفيذ.  
ومن أبرز ملامح اتفاقية التقاص المحتملة ما يتعلق بصندوق الضمان، حيث تفرض الاتفاقية ما يلي:  
يلتزم الطرف الثاني من الاتفاقية، وهو «الوسيط المؤهل»، بإنشاء حساب أوراق مالية، أو أكثر، لتعاملات الأوراق المالية بشأن تعاملات الإيداع المركزي.  
إنشاء حساب نقدي خاص يتم فتحه لدى أحد بنوك التسوية. وحساب عملاء مجمع يتم فتحه أيضاً لدى بنك

## كيف يمكن أن تستفيد البورصة من هجرة السيولة العالمية الباحثة عن أسواق العائد؟

### بورصة الكويت أفضل الوجهات والأعلى عائداً

كتب خالد السهل:

الاستثمارية والمشتقات تعتبر من الأسئلة «المحرجة»، والتي تضع الشركات، برغم احترافيتها العالية، في موقف يقلل من التقييم والنظرة التي تبدوا عليها صورتها في الأسواق العالمية.  
لذلك مطلوب تسريع إطلاق وتفعيل الأدوات الاستثمارية والمشتقات المالية وتنويعها، السوق يحتاج تحرك أكبر يسبق الوعود.  
2025 السنة السادسة للسوق في عهدة القطاع الخاص، ففي أي عام سيتم تفعيل أداة واحدة أمام المستثمرين المحليين والأجانب؟!

كشفت مصادر استثمارية عن أن بعض الشركات الكبرى التي لديها عملاء في الأسواق العالمية تلقت استفسارات مؤخراً تتعلق برغبتهم في استثمار جزء من مبالغ مرصودة لعدد من الأسواق في المنطقة.  
سوق الكويت عملياً ووفقاً لتوصيات كبرى البنوك الاستثمارية من أفضل الأسواق في التقييمات التي تتم والمقارنات في العوائد.  
وقالت المصادر أن بعض الاستفسارات التي تتعلق بالأدوات

### قرض خارجي في بيت الأوراق

كشفت بيانات مالية أن لدى شركة بيت الأوراق المالية قرض بنكي خارجي بمبلغ 6.498 مليون دينار كويتي.

# هل يفصح أعضاء مجالس الإدارات عن الأعمال المنافسة التي يشتركون فيها؟

عضو مجلس الإدارة مطلع وعندما يتداول على السهم يقدم إفصاح... فماذا عندما ينافس الشركة في نشاطها لحسابه؟

عندما يجمع عضو مجلس الإدارة بين عضويتين متنافستين... هل يصنف ذلك ضمن استغلال معلومات داخلية لشركة على حساب أخرى؟

كتب محمد إدريس:

في الوقت الذي تقوم به شركات بتقنين عمل أعضاء مجلس الإدارة في أنشطة، أو الجمع بين عضويات منافسة للشركة، أو المتاجرة لحسابه أو حساب غيره في أحد فروع نشاط الشركة، وذلك بموافقة الجمعية العمومية وفقاً لنص المادة 197 من قانون الشركات 1 لعام 201، هل ستلتزم الشركات، من باب الشفافية والإفصاح، عن الإعلان عن الحالة التي سيقوم فيها عضو مجلس الإدارة بمنافسة الشركة أو العمل التجاري المنافس أو العضوية الأخرى المنافسة للشركة؟ الشفافية تقتضي أن يتم الإفصاح عن هكذا مصالح لأنها وإن كانت قانونية أو بموافقة الجمعية العمومية إلا أنها تحمل مخاطر كبيرة وجسيمة على حقوق المساهمين والشركة. و أو

وإلا كيف سيكون القرار والاختيار بين مصلحتين متعارضتين ومتضاربتين، أحدهما تخص عضو مجلس الإدارة مباشرة، والأخرى تخص الشركة المساهمة التي يحمل عضويتها وقد يمثل فيها أطرافاً؟ عندما يكون الخيار بين القرارين أيهما سيختار؟

أمام مثل هذه المخاطر، هل يمكن أن يتم إلزام الشركات بالإفصاح والكشف عن أي عمل يشترك فيه عضو مجلس الإدارة من الأعمال المنافسة للشركة، سواء تخص شركة أخرى منافسة أو تخص عضو مجلس الإدارة بشكل شخصي؟

ملف الجمع بين العضويات المتنافسة، والعمل لحساب عضو مجلس الإدارة بشكل شخصي في أحد

أنشطة الشركة، يحتاج ملاحق تعديل إضافية تضمن الشفافية وعدم الإضرار بمصالح الشركة.

الشفافية في هذا الملف قد تكون كفيلاً بتقويم التصرفات، خصوصاً وأنها ستكون تحت رقابة المساهمين.

أما أن يتم أخذ الموافقة بالعلن وتكون باقي الممارسات المتنافسة مع الشركة غير مفصح عنها، فهي مسألة تحتاج مراجعة للمصلحة العامة وحماية لجموع المستثمرين.

مصدر قانوني طالب في تصريحات خاصة لـ "الاقتصادية" بضرورة أن يتم وضع سماح الجمعيات العمومية لمجالس الإدارات بمنافسة الشركة تحت مزيد من الرقابة فيما يخص التنفيذ والتطبيق على أرض الواقع، مشيراً إلى أن الجمعية العمومية غير العادية تحتاج نصاب يبلغ 75%، وهي جمعية تتعلق بزيادة أو خفض رأس مال أو تعديل في النظام الأساسي، وهي بنود قد لا تكون بنفس درجة المخاطر التي تحملها موافقة لأعضاء بمنافسة الشركة.

وأكدت المصادر أن الملف يتطلب ضوابط حاكمة ناظمة أكثر، تنطلق من ترسيخ الشفافية فيما يخص الملف بما يضمن عدم الإضرار بمصالح الشركة المساهمة المدرجة.

ثمة ملاحظات وتساؤلات:

لماذا لا تفصح الشركة عن المبررات التي تتطلب حاجتها لهذا البند؟

كيف يمكن تمرير بند يسمح لمجلس الإدارة، الذي

يفترض أنه ينافس الآخرين ويعمل على تنمية أعمال الشركة، بأن يكون هو المنافس الأول ومسموح له بذلك قانوناً؟ وتكون الموافقة بنصاب جمعية عمومية عادية قد تكون بنسبة 50.5% أو بمن حضر في حال التأجيل.

لماذا لا تضع الشركات مبادرات ناظمة مطمئنة للمساهمين في ذلك الملف تحديداً، خصوصاً وأن أساس عمل الشركات هو تحقيق الأرباح وتحقيق تطلعات وطموحات المساهمين من خلال عمل تنافسي محتدم تتنافس فيه الشركة مع الآخرين، فكيف يمكن للمطلعين أن يكون لديهم ترخيص بمنافسة الشركة؟ الممارسة هي أم الحقائق، وعليه يجب أن تكون هناك تحركات تستكمل من خلالها منظومة التشريع والرقابة، فأمام التوسع في تلك الممارسة، وقيام أكثر من شركة بإدراجها على جدول الأعمال، وجب مراجعة وتقييم المبدأ والعمل على اتخاذ ما يضمن الممارسة الشفافة والسليمة.

عضو مجلس الإدارة في الشركة يصنف كمطلع، فهل يصنف ضمن مستغلي المعلومات الداخلية عندما يعمل لمصلحته في عمل تجاري منافس للشركة، أو عندما يمثل في عضوية مجلس إدارة شركة منافسة؟ عضو مجلس الإدارة له رأي أو صوت يرجح قرار في جميع المفاصل الأساسية التي تحتاج حسم، ورأي المطلع هنا وهناك سيكون بناءً على معلومات لجهتين متنافستين على مشروع أو مناقصة أو عطاء أو استثمار، وبناء على قراره ستفوز إحدى الشركتين وتخسر الأخرى في المنافسة.

# شفافية المؤتمرات التحليلية تتباين... وبعضها يتراجع

شركات تعتبر  
الأمر استكمال  
للمتطلبات دون  
إضافات تذكر

3

كيانات تحافظ  
على نفس  
زخم وشمولية  
البيانات

2

تراجع في  
الأسئلة  
لدى بعض  
الشركات

1

كتب على عبدالله:

والتي تظهر بوضوح في قوائم الملكيات تفسر وتعكس التباينات المرصودة في الأداء والعوائد ومستويات الشفافية المقدمة حيث تحظى كل نقطة بدرجة من الأهمية.

في السياق ذاته أكدت المصادر أنه مع ختام الربع الثالث من العام الحالي 2025 يجب أن تراجع الشركات مؤتمراتها السابقة، وتعيد النظر في زيادة البيانات والمعلومات والإيضاحات، وأن تكون هناك إجابات واضحة غير مختصرة، أو كما لوحظ من حرص مسؤولي بعض الشركات على اختصار المعلومات وإغلاق النافذة.

أعدت تكرار واستعراض نفس البيانات المالية التي أعلنت عنها دون تقديم إيضاحات وتفصيل كافية مقارنة مع مؤتمرات سابقة. وتؤكد مصادر مالية مراقبة أن التراجع في مستويات البيانات والمعلومات التي كانت تقدم في السابق أصبح ملموساً وواضحاً.

في السياق ذاته لا تزال هناك مجاميع تحافظ على كثافة البيانات والمعلومات التي تقدمها في المؤتمرات التحليلية، حيث تعتبر المؤتمر نافذة مؤسسية وفرصة لجذب مستثمرين مؤسسيين، وخصوصاً الأجانب. وألمحت المصادر إلى أن جزء من الفوارق بالنسب

بعد إغلاق ملف النتائج المالية للعام الماضي 2024، وما قدمته شركات السوق الأول من مؤتمرات تحليلية عن العام، لاحظ مراقبون تراجع نسبي في بعض البيانات التفصيلية التي كانت تقدمها الشركات باستفاضة وشفافية كبيرة.

كما أظهرت بعض المؤتمرات التحليلية تراجع في حجم الأسئلة التي تتلقاها الشركات، حيث بعض المؤتمرات لم تشهد سوى سؤال أو اثنين، في حين أن شركات أخرى

# إعلانات البنوك الفصلية جاهزة... فما هو عذر الشركات التي ليس لديها موافقات مسبقة؟



كتب خالد السهل:

ينتظر أن تبدأ البيانات الفصلية للبنوك في التدفق على السوق بعد الحصول على الموافقات النهائية من جانب البنك المركزي، وذلك اعتباراً من اليوم الذي هو الموعد المعتاد والإطار الطبيعي لإعلانات القطاع المصرفي.

يوجد في البورصة 143 شركة إجمالاً، وباستثناء 9 بنوك وبيع شركات ميزانيتها السنوية مختلفة، يصبح هناك 130 شركة أخرى بالسوق، ومع إعلان مبكر غير مدقق نهائياً لشركة «البتروولية المستقلة»، يتساءل المراقبون عن سبب تأخر 129 شركة في تقديم البيانات الفصلية حتى الآن، خصوصاً وأنه اليوم، الأحد 20 إبريل، يكون قد انقضى نحو 44.44% من المهلة الزمنية المحددة بنحو 45 يوم قانوناً

للإفصاح عن البيانات المالية.

مصادر استثمارية قالت في تصريحات خاصة لـ «الاقتصادية» أن ملف الإعلانات المبكرة عن البيانات المالية يجب أن يتحسن سنوياً، وأن يكون هناك تحدي للشركات وتنافسية، مشيرة إلى أنه منذ سنوات طويلة لا توجد سوى شركة وحيدة في البورصة تعلن مبكراً عن نتائج الأعمال وهي «البتروولية المستقلة».

الأغلبية المطلقة من الشركات لا تحتاج إلى موافقات مسبقة على البيانات المالية، وهو ما يجب أن يتم استغلاله لصالح تسريع الإفصاحات، خصوصاً وأن السوق مؤهل حالياً لاستقبال المزيد من السيولة في ظل ارتفاع العوائد الاستثمارية وتفوق عوائد البورصة على القنوات والفرص المنافسة.

ما تجب مراعاته أيضاً هو الظروف والتحديات والتداعيات العالمية المحيطة اقتصادياً وجيوستراتيجياً، والتي تستوجب توفير عوامل الدعم الإيجابية بالسرعة الكافية.

مكاسب كبيرة ذات مردود إيجابي مرتبطة بتسريع الإفصاح عن البيانات المالية أبرزها:

1. حماية الشركة من الإشاعات.
2. تعزيز ثقة المساهمين في الشركة.
3. جاذبية أكبر للسيولة الباحثة عن شركات رابحة.
4. تقليل المضاربات على السهم والتباينات الحادة بين الصعود والنزول.
5. دعم التمسك بالسهم لأجل استثمارية طويلة الأجل.

## فساد القانوني غير!!

بقلم أحمد مرجان:

مثل كل المهن تجد فيها الصالح والطالح، المصلح والمفسد، لكن أم الكورث والمصائب عندما تجد قانوني فاسد!

حقا القانوني غير لأنه مؤتمن أكثر من غيره، يضع أسس ومسارات، ويفتي ويوجه وينسج ويحك ويرتب ويعبد الطريق لمسارات، فيما أن تكون آراءه نبراسا للحق ومنازة يهتدى ويقتدى بها ودليل لطريق الحق الذي يقل سالكوه، أو تكون باطلة ضالة مضلة للغير لكنها في نهاية المطاف تتكسر على صخرة الحق.

ألا تخجلون من وضع المكابيل في الأدراج تكيلون بها كما تشاؤون وتستغلون الثقة التي لستم أهلاً لها؟

ألا تخجلون من رداءة واقعكم وتأخركم وأكلكم السحت والأموال الحرام، حتى وإن سميتموها بغير اسمها، وأنتم بلا إنجاز حقيقي؟

يقول الإمام علي بن أبي طالب كرم الله وجهه "لا تستوحشوا طريق الحق لقله سالكيه."

ويقول الحق تبارك في علاه... "الذين قال لهم الناس إن الناس قد جمعوا لكم فأخشوهم فزادهم إيماناً وقالوا حسبنا الله ونعم الوكيل".

عدالة الأرض مستمدة من عدالة السماء، فلا يجزعه أحد من ترهيب هذا أو ذاك، فالحق أحق أن يتبع والقانون يعلو ولا يعلى عليه.

إنها كارثة وطامة كبرى أن يسخر فريق كامل جهده وجل وقته وعمله لإفساد واقع وتأويل حقائق والتدليس بغير الحق.

أين حمرة الخجل؟ وأين الضمير الحي؟ وأين النخوة والمروءة؟ وأين الوازع الديني؟ وأين العدالة التي تتشدد بها وتردها وتنشدها وتطلبها من أهلها؟

ألا يخجل المدلسون والموتورون من تزييف الحقائق وتأويلها وتفسيرها على الهوى؟

ألا تخجلون من مخاطبة أجلاء مبدلون بأوهام وأباطيل؟ ... يضيعون وقتهم فيها ويهدرون جهدهم في تفكيك طلاسمها.

هل تأمنون عقاب السماء على أباطيل تزيّفونها وتسوقونها بغير أساس؟

ألا تخجلون من السكوت عن حقوق كثيرة وأخطاء جسيمة أولى أن يتم تصحيحها؟

## شركات السترة الصفراء متى ستعالج أوضاعها؟

في السوق نحو 12 شركة من أصحاب السترات الصفراء، تمثل نحو 8% من السوق، وهي الشركات التي تبلغ خسائرها أكثر من 50%، بل إن هذه العلامة الصفراء ملازمة لبعض الشركات منذ سنوات.

متى ستعدل تلك الشركات من أوضاعها وتخرج من تلك الدوامة التي تدور فيها؟

ضمن تلك المجموعة شركات تشغيلية تقبع على أصول ضخمة جداً، وتعمل في القطاع الغذائي، والذي هو من أهم القطاعات. لذا من المستغرب جداً تراكم الخسائر، والأغرب هو الشماعة التي تعلق عليها الخسائر بشكل سنوي.

## مصنع استهلاكي سيكون نواة لكيان تشغيلي

كشفت مصادر استثمارية أن أحد المصانع التي تعمل في إنتاج مواد استهلاكية من المرتقب أن يكون أحد الأصول التي ستعزز مستقبل إحدى الشركات... الخطوة الأولى ستبدأ بتشكيل مجلس إدارة وبعدها سيتم العمل على هيكلة الشركة وتطويرها.

## صندوق الأسرار:

7 3 شركات يتربون سيولة من تخارج ضخم، والوعد الربع الثالث من العام الحالي. الاستثمار ناجح جداً، والرغبة في الشراء وإتمام الصفقة جادة وأكيدة.

8 تحسن نتائج شركة مالية عن العام الماضي شجع أحد المستثمرين، بعد أن كان ينوي التخارج، على التفكير جدياً بالتربيت والاستمرار، في ظل الخطوات الإيجابية والنتائج التي تحققت الشركة على أرض الواقع.

9 سلموا الخيط والمخييط لقيادي فاشل ومحتال، وعندما اهدوا إلى قائد فني مالي محترف، وضعوا العراقيل في طريقه.

10 حالة تدمر تنتاب مراقبين من بعض الأطراف التي تنشط بتصدير نصائح عبر قنوات إلكترونية مختلفة وهي غير مؤهلة... التوعية هي الحل.

11 مجموعة في كيان، يعتقدون أنهم العقل المدبر والمحرك الرئيسي ولا يشق لهم غبار، يقومون بسلسلة اختبارات لتحديد وضعيتهم، هل تستمر سيطرتهم أم ستكون نهايتهم؟

العائلية الخاصة وإحدى الشركات الأخرى التي تملك فيها بمشاركة آخرين، كونها شركة مساهمة.

5 شركة تم بيع حصص الأغلبية فيها، لكن قرار الشراء من البداية كان مجاملة لأحد الأطراف، وهو ما يبرر ضعف الاهتمام الذي وصل للاستثمار في تسلم الشركة، لكن المتوقع أن يتم تشكيل مجلس إدارة جديد في الجمعية العمومية المقبلة.

6 كشفت مصادر أنه من المنتظر أن تدرج أحد المجموعات شركة تابعة في الربع الثالث، حسب سير الإجراءات والموافقات. مستشار الإدراج المعتمد كما هو من دون تغيير شركة الاستثمارات الأكثر إدارة لتلك الملفات.

1 أحد التحالفات الاستثمارية يتربق إغلاق ملف مفتوح حالياً، وهو معترض على أي رأي قانوني يعفي أحد المجموعات من استحقاق محدد... ويعتقد أن أي رأي مخالف لتوجهه هو رأي غير صحيح وغير دقيق. ننتظر ونرى من سيكون رأيه صحيح 100%... وما وجب التأكيد عليه أن هناك جهة معنية سيكون لها القرار النهائي... أمانكم بعيدة وطلبكم لن يتحقق.

2 مجموعة قابضة بعد أن فشلت في تصفية بعض الاستثمارات التي تحت مظلة شركة زميلة استحوذت عليها قبل سنوات، تبدي مرونة كبيرة في البيع والتخارج، لكن مكمن المشكلة أن البائع طماع إذا قرر البيع، سيؤثر إذا قرر أن يشتري، فهو من النوع الذي يبخر الناس أشياءهم.

3 كشفت مصادر قانونية عن صدور حكم على أحد كبار المستثمرين... المستثمر متخبط منذ فترة يمين يسار وغير متزن، رغم أنه من المفترض أن يكون أدأوه أفضل تجارياً.

4 مجموعة استثمارية عائلية أكدت على أنها ستحتفظ باستثمارها في إحدى الشركات، وأن القرار منفصل بين الملكية

# صندوق الأسرار

# كيف نجا علي بابا وترك الجميع يغرقون؟!!



## قصة يكتبها عادل العادل:

الرحلات البحرية في العالم، وترك رفقاء الأمس ورؤساء قبل الأمس، ومن أمسك بيديهم ووقع بها عشرت الميزانيات الفصلية والسنوية وعشرات العقود المزورة بأوراق الدين المصطنعة للحصول على أصول جوهريّة مقابلها، وبعد أن امتلأت أرصدته وطفحت تركهم «للفضائح» ومواجهة الشكاوى والإدعاءات. كم تساوي مواقفكم المخزية الآن، وأسماء عائلاتكم تملأ الشاشات مذيلة بلقب متهمين؟ كم تساوي هذه المواقف أمام القاضي والداني ولستم من حملة عضويات شركات مثل «أبل» أو «أمازون»، بل مجرد كيانات أقرب للوهمية منها للحقيقية، لا تختلف كثيراً عن «بيض الصعو».

سيبقى علي بابا اسماً علمياً تتداوله الأجيال، وتتناقل قصصه لعقود مقبلة، فهو مدمر لثروات نحو ثلاثة أجيال وبمبالغ مليونية، والغريب والمثير أنه حتى اليوم لا تزال سفنه الخشبية الورقية المتهاكمة تسبح في المياه وتنادي بالمزيد من الضحايا لينقلهم لشاطئ الأمان في الجانب الآخر، لكن رويداً رويداً سيغرق القارب الورقي المتبقي من «العنقود»، وبما أن آخر العنقود له دلالة الخاص فستكون القاضية من آخر العنقود، ومن لم يتعظ بما مضى فلا يلومن إلا نفسه!! لكن يا علي بابا لن تنجوا من عقاب الأرض والسماء، وكلاهما سيكون على قدر الجرائم التي ارتكبتها، وهذا وعد السماء، وكيفيك تأمل في قوله تعالى «وَسَيَعْلَمُ الَّذِينَ ظَلَمُوا أَيَّ مُنْقَلَبٍ يَنْقَلِبُونَ».

حتى «انفجر البالون» في وجه جميع من صدقوه. دائماً ما يخرج البطل «سليم 100 %» من بين الحطام والركام، وهكذا كانت النهاية على طريقة الأفلام. علي بابا ورط الجميع، قيادات وأعضاء مجلس إدارة ومسؤولين وشركات، حتى أن كل من مر في مجموعته بات موصوم بختم «علي بابا»، وهو ختم أبدي لأنه كما قال أحدهم «حتى ماي (...» ما يطهرهم» من سوداوية الأعمال والأفعال والممارسات التي ارتكبت تحت ستائر مختلفة وعبر تحالفات شيطانية، حيث كان لكل شيطان دور ومرحلة يتواجد فيها.

المثير والغريب والعجيب أنه لم يتعلم أحد من «النواطير»، فتجد البعض يتهافت ويتلف ويتودد من أجل منصب أو عضوية، وفي نهاية المطاف جميعهم شرب من «الكأس» المر، ووقعوا حالياً فريسة للملاحقات والدعوات والمضايقات، وليس مستبعداً الغرامات، وصولاً للسجن وهو غير مستبعد أيضاً في ظل ممارسة البعض لأبشع أنواع التعدي على ممتلكات وأموال وحقوق الغير.

فمن لا يستحق تحكم في مال غيره بالتدليس، وباع واشترى بغير الحق، وتستر ووقع ومرر بيانات وميزانيات، ورتب جمعيات، ووقع نقل أصول وهرب ممتلكات، وشارك في مختلف أنواع الجرائم حتى رسا يخته في ميناء ميامي عاصمة

علي بابا ضحك على الجميع وخرج منها سالماً غانماً، وورط النواطير الباحثين عن الشهرة وبعض الوجاهة المشبوهة، فالمنصب في مجموعته شبيهة ما بعدها شبيهة، لكنه يظل منصب مسجل أمام العامة وكفى! وطبعاً الأموال ليست بالخيالية لكن لا بأس بها.

علي بابا منذ أن طرقت باب الثراء وهو يتخفى في ثوب الورع التقى، الودود الخلو، المضيف الشهم الكريم، المضطهد المدّعي عليه، ويشكو مر الشكوى من ملاحقة هذا وذاك وتقصده دون غيره.

صدر أطنان من «المظلومية» حتى صدقه البعض، متبعاً قاعدة «جوزيف جوبلز» بوق الإعلام النازي وعراب الحقبة الهتلرية، الذي قال «اكذب! اكذب! اكذب! حتى يصدقك الناس»... هكذا أخذ علي بابا بالنصيحة وظل يكذب ويخاطب القوم بالآلة نفسها عبر عراب الكذب وملك التدليس الذي حمل كل الصفات السيئة من جوزيف جوبلز بل، يكاد يتفوق عليه، واستمر في الكذب المحترف حتى صدقه القوم... إلى أن ترك الجميع يغرق في قاع المحيط، ونجا هو بمفرده ونأى بنفسه حتى عن أقرب المقربين إليه.

قصة علي بابا تستحق أن تدرس في «هارفارد» وفي أعرق الجامعات حول العالم في القارات الست. إنها قصة عن شخص لو اجتمع كافة عباقرة العالم في المالية والمحاسبة وكل مطبلي الإعلام الأصفر لن يحققوا المكاسب والبروباغاندا التي حققها لنفسه، ليس ذلك فقط، بل أيضاً الهالة والنفخة الكاذبة التي صنعها،

## سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية  
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية  
وفرقت من النواطير والشخصيات الكرتونية  
وعرابي السطو على الأصول  
الجوهريّة المحلية والدولية.

# الفقاعة العقارية: الأسباب... المؤشرات... والدروس المستفادة

بقلم د. محمد جميل الشبشيري

تشكل الفقاعات العقارية إحدى أبرز التحديات التي تواجه الاقتصاديات العالمية، حيث تؤدي إلى اضطراب الأسواق المالية وانعدام التوازن في النمو الاقتصادي. تحدث الفقاعة العقارية عندما تتجاوز أسعار الأصول، مثل المنازل، قيمتها الجوهرية بفعل توقعات غير مستدامة، كما شهد العالم خلال العقد الماضي في العديد من المدن الكبرى. في ظل ارتفاع أسعار العقارات بشكل غير مسبوق، يصبح تحليل مؤشرات الفقاعات العقارية ودراسة تأثيراتها أداة رئيسية لفهم ديناميكيات السوق واتخاذ قرارات اقتصادية مدروسة.

مثل "ليمان برانرز".

## ماهية الفقاعة العقارية

الفقاعة العقارية هي ظاهرة اقتصادية تنشأ عندما يتجاوز سعر الأصل قيمته الجوهرية نتيجة المضاربات أو الطلب المفرط المدفوع بتوقعات مستقبلية متفائلة وغير واقعية. تتفاقم هذه الفقاعات بشكل خاص في أسواق العقارات التي تتسم بعدم مرونة العرض، حيث يكون إنتاج وحدات سكنية جديدة عملية طويلة ومعقدة. بمجرد أن يدرك المستثمرون أن الأسعار غير مستدامة، قد تنهار السوق، مما يسبب خسائر فادحة وتباطؤًا اقتصاديًا واسع النطاق.

## مراحل الفقاعة العقارية

تمر الفقاعة العقارية بعدة مراحل متتابعة تعكس تطور السوق من الاستقرار إلى الانهيار، وتشمل:

- 1- مرحلة التراكم (Accumulation Phase) تبدأ عادة بفعل ظروف اقتصادية مشجعة، مثل انخفاض أسعار الفائدة أو زيادة تدفقات التمويل العقاري. على سبيل المثال، بين عامي 2012 و2016، بدأت أسعار العقارات في تورونتو بالارتفاع نتيجة تيسير شروط الإقراض، مع تسجيل زيادة تدريجية بلغت 20% خلال أربع سنوات.
- 2- مرحلة الصعود السريع (Boom Phase) يزداد التفاؤل في السوق ويبدأ المشترون والمستثمرون بالدخول بأعداد كبيرة. في هذه المرحلة، تشهد الأسواق نموًا حادًا في الأسعار؛ فمدينة فانكوفر، على سبيل المثال، سجلت ارتفاعًا بنسبة 65% في أسعار المساكن بين 2016 و2021.
- 3- مرحلة الذروة (Euphoria Phase) تتجاوز الأسعار الحدود المنطقية، ويُقبل الأفراد على الشراء بدافع الخوف من "فقدان الفرصة". في هونغ كونغ عام 2018، وصلت نسبة السعر إلى الدخل إلى 20 ضعفًا، وهي من أعلى النسب عالميًا، ما يشير إلى بلوغ ذروة الفقاعة.
- 4- مرحلة التصحيح (Correction Phase) يبدأ التراجع البسيط في الأسعار، وتقل السيولة تدريجيًا. في بعض الأسواق الأوروبية مثل ستوكهولم، أدى ارتفاع أسعار الفائدة في 2023 إلى انخفاض الأسعار بنسبة 10% خلال عام واحد.
- 5- مرحلة الانفجار (Burst Phase) تحدث الانهيارات الحادة، ويبدأ المستثمرون في البيع الجماعي، ما يسرع من الهبوط. الأزمة العقارية الأمريكية عام 2008 تمثل أبرز الأمثلة، حيث فقدت العقارات 30% من قيمتها خلال أقل من عامين، وأدت إلى إفلاس عدد من المؤسسات المالية الكبرى

## تطور أساليب اكتشاف الفقاعات

شهدت أدوات رصد الفقاعات العقارية تطورًا كبيرًا على مدار العقود الماضية، وتضمنت:

**النماذج التقليدية:** اعتمدت في الماضي على تقدير القيم الجوهرية للأصول بناءً على أساسيات السوق مثل الدخل والإيجار، إلا أن هذه النماذج واجهت صعوبات كبيرة في تحديد القيم بدقة.

**التقنيات الحديثة:** أدخلت أدوات تعتمد على التحليل الإحصائي، مثل "منهجية اكتشاف الطفرة"، التي تتيح رصد الفقاعات بشكل آني وتحديد النقاط التي تفصل بين النمو الطبيعي والطفرة غير المستدامة.

## مؤشرات الأسواق لرصد الفقاعة العقارية

لفهم ديناميكيات الفقاعات العقارية بشكل أفضل، يتم تحليل مجموعة من المؤشرات الاقتصادية التي تعكس أداء الأسواق العقارية. أبرز هذه المؤشرات:

1- نسب السعر إلى الدخل (Price-to-In-):

هذا المؤشر يقيس العلاقة بين أسعار المنازل ومتوسط الدخل المتاح. عندما تتجاوز النسبة المستويات التاريخية أو العالمية المعروفة، فإنها تشير إلى ارتفاع غير مستدام في الأسعار.

في مدن مثل ميامي، تضاعفت نسبة السعر إلى الدخل خلال العقد الماضي، مما يعكس عدم التوافق بين الأسعار ومستوى القدرة الشرائية.

2- نسب السعر إلى الإيجار (Price-to-Rent Ratio):

هذا المؤشر يقارن أسعار المنازل بالقيمة التي يمكن تأجيرها. ارتفاع هذه النسبة يشير إلى أن شراء المنازل أصبح أقل جاذبية من الاستثمار في الإيجار.

أظهرت مدن مثل طوكيو وتورونتو ارتفاعات حادة في هذه النسبة بسبب المضاربات.

3- نمو الأسعار الحقيقية (Real Price Growth):

يتم قياس نمو أسعار المنازل بالقيمة الحقيقية، أي بعد استبعاد تأثير التضخم.

\* ميامي سجلت زيادة غير مسبوقه بلغت 106% في الأسعار الحقيقية بين عامي 2014 و2024.

\* طوكيو وأمستردام شهدتا زيادات حادة بلغت 68% و76% على التوالي، مدفوعة بطلب دولي وتوسع في الاستثمار العقاري.

4- معدل الائتمان العقاري:

التوسع في الائتمان العقاري يمثل عاملاً رئيسيًا في تضخم الأسعار. فقد شهدت أسواق مثل فانكوفر وفرانكفورت زيادة ملحوظة في الائتمان خلال السنوات الأخيرة، مما ساهم في رفع الأسعار بشكل غير مستدام.

5- العرض مقابل الطلب:

يُعد عدم التوازن بين العرض والطلب أحد الدوافع الأساسية للفقاعات.

في أسواق مثل لوس أنجلوس وبوسطن، أدى النقص المزمن في المعروض السكني إلى دفع الأسعار إلى مستويات قياسية.

6- التدفقات الرأسمالية الدولية:

التدفقات المالية من المستثمرين الأجانب تسهم في تضخم الأسعار، خاصة في الأسواق المفتوحة.

استفادت طوكيو من ضعف اليورو وانخفاض أسعار الفائدة، مما جعلها وجهة جذابة للمستثمرين الدوليين.

7- معدلات الفائدة:

انخفاض معدلات الفائدة إلى مستويات تاريخية ساعد على زيادة الطلب على العقارات، مما دفع الأسعار إلى الارتفاع. مع ذلك، بدأت الأسواق التي تأثرت بارتفاع أسعار الفائدة، مثل سان فرانسيسكو، تشهد تباطؤًا أو حتى انخفاضًا في الأسعار، مما يبرز حساسية السوق لهذا العامل.

## الأسواق العقارية الفقاعية (-2014) (2024)

وفقًا لتقرير UBS لعام 2024، فإن أكثر الأسواق تعرضًا لخطر الفقاعة العقارية تشمل:

**ميامي:** شهدت أكبر زيادة في أسعار المنازل الحقيقية بنسبة 106%، مدفوعة بالطلب المرتفع على العقارات الفاخرة والهجرة الداخلية.

**أمستردام:** نمت أسعار العقارات بنسبة 76%

%، معززة بنقص المعروض وتدفقات رأس المال الأجنبي.

**تورونتو وفانكوفر:** سجلتا زيادات تجاوزت 60% نتيجة السياسات الميسرة في الإقراض ونقص المساكن.

**طوكيو:** ارتفعت الأسعار بنسبة 68%، لتصبح واحدة من أكثر الأسواق غير ميسورة التكلفة عالميًا.

## الدروس المستفادة من الجائحة

أظهرت جائحة كورونا أهمية استخدام مؤشرات قوية لتقييم الأسواق العقارية، أبرزها:

1- نسبة السعر إلى الإيجار: أصبحت مؤشرًا أساسيًا لرصد التغيرات غير المستدامة.

2- السياسات الاحترازية: لعبت دورًا محوريًا في الحد من تأثير الفقاعات من خلال ضبط الإقراض وتشجيع الشفافية.

## اعتبارات السياسة الاقتصادية

لتجنب تداعيات الفقاعات العقارية، يجب على صناع القرار تبني سياسات فعالة تشمل:

**تعزيز الإطار التنظيمي:** تفعيل أدوات احترازية تحد من التوسع غير المنطقي في الإقراض.

**التعاون الدولي:** تنسيق السياسات بين البنوك المركزية لمواجهة التدفقات الرأسمالية الدولية المفرطة.

**زيادة الشفافية:** تحسين الإفصاح المالي للمؤسسات لضمان استدامة السوق.

## الخلاصة

تُعد الفقاعات العقارية ظاهرة اقتصادية متكررة تتطلب متابعة دقيقة وتحليلًا عميقًا لمؤشرات الأسواق. من خلال استراتيجيات استباقية تعتمد على أدوات مبتكرة، يمكن تقليل مخاطر هذه الظاهرة وضمان استقرار اقتصادي مستدام.

تقرير  
الاقتصادي الأسبوعي

# الشمال: الحرب التجارية لم يعد يحكمها منطق

3

خسارة مؤشرات  
الأسهم والدولار الأمريكي  
والأصول المقومة به مثل  
سندات الخزنة

غياب الوعي

بمخاطر عدم  
استدامة الاقتصاد  
وماليته العامة له  
مخاطر كبيرة

2

1

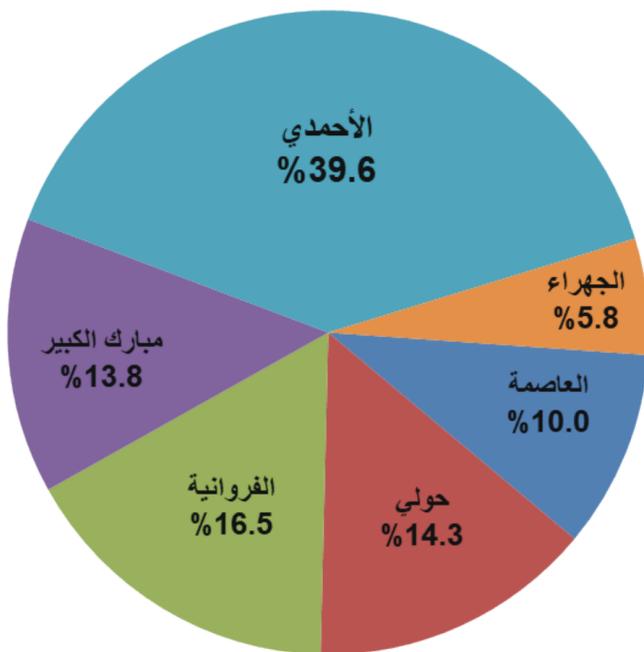
أكبر عدو  
للقرار الاقتصادي  
... اتساع مساحة  
المجهول



# مستوى الأسعار يرتفع كلما ارتفعت سيولة البورصة

## سيولة البورصة في الكويت ارتفعت بنحو 89.5% خلال الربع الأول من العام الحالي مقارنة مع سيولة الفترة ذاتها من عام 2024

توزيع الصفقات العقارية على محافظات الكويت - مارس 2025



### تداعيات محتملة للحرب التجارية على الاقتصاد المحلي

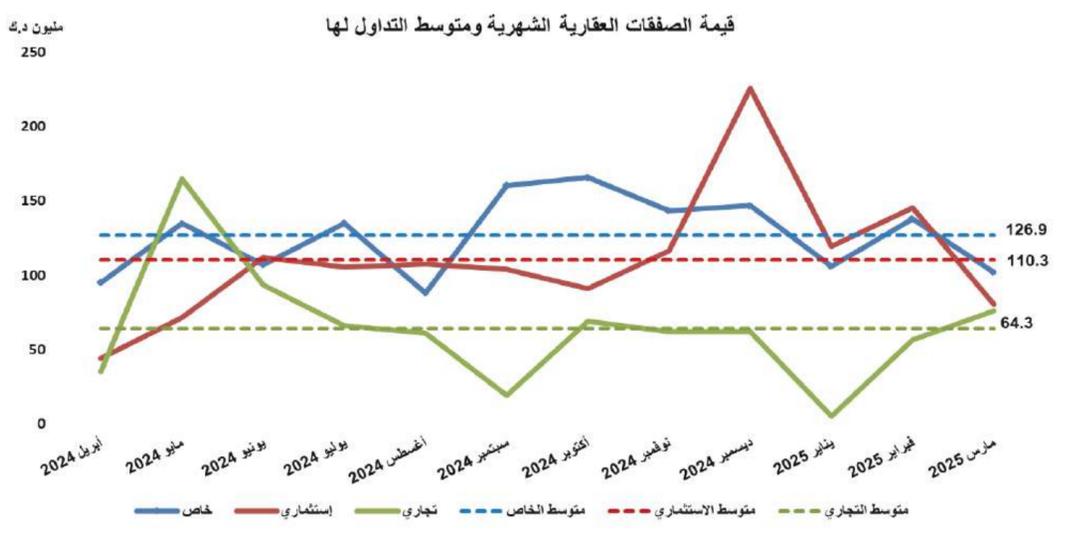
أكبر أعداء القرار الاقتصادي الرشيد، هو اتساع مساحة المجهول، والحرب التجارية الأخيرة أعادت الاضطراب إلى الاقتصاد العالمي بشكل غير مسبوق منذ ثلاثينيات القرن الفائت، ومعها غياب اليقين في أوسع حالاته، وتداعيات تلك الاضطرابات تزداد طردياً مع درجة انخفاض قدرة كل دولة على التعامل مع مخاطر تلك المرحلة. ولأن تداعيات تلك الاضطرابات على كل من سوق النفط وأسعار الأصول المالية هي الأعلى، ذلك يجعل من الكويت الأعلى عرضة للمخاطر نتيجة الارتفاع الكبير في اعتمادها على كل من إيرادات النفط وأداء استثماراتها الأجنبية، يضاعف أثرها إتساع مساحة المجهول حول مسار السياسة الاقتصادية المحلية.

وفي تقرير لوكالة فيتش للتصنيف الائتماني في شهر مارس الفائت، خفضت الوكالة توقعاتها لأداء الاقتصاد الأمريكي، وهو منشأ الحرب التجارية، لعام 2025 من 2.1% إلى 1.7%، وذكرت أن تلك الحرب سوف تؤدي إلى خفض نمو الاقتصاد العالمي، وتزيد من معدلات التضخم، وتؤخر بدء الفيدرالي الأمريكي بخفض أسعار الفائدة. وفي تقرير لنفس الوكالة صادر في 11 أبريل الجاري، يذكر بأن انخفاض بعشرة دولارات لسعر برميل النفط، يؤدي إلى انخفاض الإيرادات العامة لدول مجلس التعاون الخليجي، ما بين 1.5% من حجم الناتج المحلي لأنها اعتماداً على النفط، أو الإمارات العربية المتحدة، وأكثر قليلاً من ثلاثة أضعافه، أو 4.6%، لأعلى اعتماداً على النفط، أي الكويت.

ولا أحد يعرف مسار تلك الحرب التجارية، فلم يعد يحكمها منطق، ولكن، المؤكد، أن أحد أهم ضحاياها هو سوق النفط، والخلاف هو، حول مدى تأثيره وليس حتمية التأثير، وفقد سعر برميل النفط الكويتي ما بين معدله البالغ نحو 79.7 دولار أمريكي للسنة المالية الفاتحة 2024/2025، وسعره في 15 أبريل الجاري البالغ 68.7 دولار أمريكي للبرميل، نحو 11 دولار أمريكي، أو نحو -13.8%. وفي بلد تمول إيرادات النفط نحو 90% من نفقات موازنته، و91% من تلك النفقات جارية وبلا مردود، سوف تضطر إلى توجيه كل حصيلة الاقتراض وفق القانون رقم 60 لسنة 2025 لتمويل عجز الموازنة الجاري المتزايد والمستمر منذ السنة المالية 2014/2015 وحتى الموازنة الحالية، باستثناء السنة المالية 2022/2023، أي بدء ولوج مصيدة الديون.

ذلك الارتباط القوي ما بين تداعيات حرب العالم التجارية على الاقتصاد العالمي وتداعياتها المحلية، يمتد إلى أهم عامل للاستقرار في الكويت، أو احتياطي الأجيال القادمة، والمؤشرات تؤكد تعرضه لخسائر غير محققة، لا نعرف حجمها ما لم نعرف تفاصيل توظيفه، وأصوله في معظمها لن تخرج عن الأسهم والسندات والعقار وحقوق الملكية الخاصة. وما بين بداية العام الجاري، و15 أبريل الجاري، خسر الدولار الأمريكي وخسرت كل الأصول المقومة بالدولار الأمريكي مثل سندات الخزنة، والأسهم مقاسة بحركة مؤشر «داو جونز» الذي فقد -5.1%، ومؤشر «ستاندرد أند بورز 500» الذي فقد

قيمة الصفقات العقارية الشهرية ومتوسط التداول لها



أولوياتها الحقيقية، وإلى خارطة طريق صارمة لتنفيذها، قبل أن يفوت أوان الإصلاح، فالموارد لازالت متوفرة، والغائب تماماً هو حد أدنى لسلامة إدارتها.

### سوق العقار المحلي - مارس 2025

تشير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي) إلى انخفاض في سيولة سوق العقار في مارس 2025 مقارنة بسيولة فبراير 2025، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر مارس نحو 261.8 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أدنى بما نسبته 23.1% عن مستوى سيولة شهر فبراير البالغة نحو 340.3 مليون دينار كويتي، وأدنى بما نسبته 3.2% مقارنة مع سيولة مارس 2024 عندما بلغت آنذاك نحو 270.5 مليون دينار كويتي.

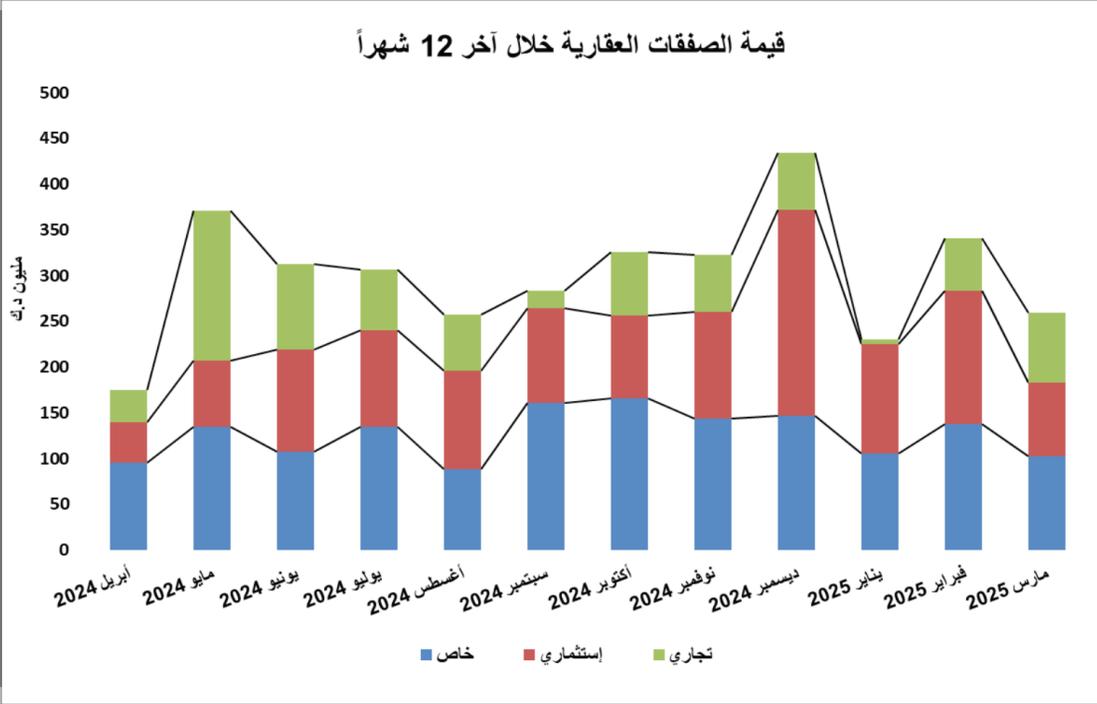
وبلغ عدد الصفقات 412 في شهر مارس 2025،

نحو -8.2%، ومرة أخرى، لا نعرف إن كانت تلك المؤشرات سوف تستعيد خسائرها أو تزيدها، ولكن مسارها لن يعود إلى ما كان عليه قبل بدء تلك الحرب حال استمرارها.

واستعارة من التاريخ تخبرنا بأن حمائية ما بعد الكساد العظيم في ثلاثينيات القرن الفائت وكان عالم الاستقطابات الثلاثة -دول المحور وروسيا الشيوعية والغرب الليبرالي- انتهت بمأساة، وحمائية ما بعد فكك ارتباط الدولار الأمريكي بقاعدة الذهب في عام 1971 قادت إلى حقبة طويلة من الركود التضخمي، وحمائية اليوم سوف تنتهي بتكاليف كبيرة على الاقتصاد العالمي يصعب تقديرها. وفي الكويت، وحتى قبل هذه الأزمة بزمان طويل، غاب الوعي بمخاطر عدم استدامة الاقتصاد وماليتها العامة وانكشافه شبه الكامل على متغيرات الخارج، واليوم، ومع تأثيرها السلبي من عوامل لا سلطة ولا تأثير لها عليها، تحتاج إلى جراحة في تعريف وإعادة صياغة

# البورصة تحتاج إلى جراحة لتعريف وإعادة صياغة أولوياتها الحقيقية

6



ضمنها حصدت محافظة الأحمدية أعلى عدد من الصفقات بـ 163 صفقة وممثلة بنحو 39.6% من الإجمالي، تلتها محافظة الفروانية بـ 68 صفقة ومثلت نحو 16.5%، في حين حظيت محافظة الجهراء بأدنى عدد من الصفقات بـ 24 صفقة ممثلة بنحو 5.8%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 102.1 مليون دينار كويتي، منخفضة بنحو 26.0% مقارنة مع فبراير عندما بلغت نحو 138 مليون دينار كويتي. وانخفضت نسبة مساهمتها إلى نحو 39.0% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 40.6% في فبراير. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهراً نحو 126.9 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أدنى بنسبة 19.5% مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 261 صفقة مقارنة بـ 334 صفقة، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 391 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 413 ألف دينار كويتي في فبراير، أي بانخفاض بحدود 5.4%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 80.5 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 44.7% مقارنة مع فبراير حين بلغت نحو 145.6 مليون دينار كويتي. وانخفضت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 30.8% مقارنة بما نسبته 42.8% في فبراير. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 110.3 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أدنى بما نسبته 27.0% مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في مارس نحو 104 صفقة مقارنة بـ 124 صفقة في فبراير، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 774 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 1.2 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بحدود 34.0%.

وارتفعت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 76.3 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 34.5% مقارنة مع فبراير حين بلغت نحو 56.7 مليون دينار كويتي. وارتفعت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 29.1% مقارنة بما نسبته 16.7% في فبراير. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهراً نحو 64.3 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أعلى بنحو 18.7% عن معدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقاته 46 صفقة مقارنة بـ 9 صفقات لشهر فبراير، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لشهر مارس نحو 1.7 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل فبراير والبالغ نحو 6.3 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بحدود 73.7%. كما تمت صفقة واحدة لنشاط المخازن بقيمة 2.9 مليون دينار كويتي خلال مارس 2025. وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر مارس بمثلتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (مارس 2024) نلاحظ أنها حققت انخفاضاً من نحو 270.5 مليون دينار كويتي إلى نحو 261.8 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 3.2% كما أسلفنا. حيث شمل الانخفاض سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 12.4% وسيولة نشاط السكن الخاص بنسبة 11.0%، بينما ارتفعت سيولة النشاط التجاري بنسبة 24.2%.

الفجوة بين أسعار الأسهم وقيمتها الدفترية في بورصة الكويت

يفترض أن تكون أسعار أسهم الشركات المدرجة في أي بورصة دالة طردية بمستوى السيولة، بمعنى أن مستوى الأسعار يفترض أن يرتفع كلما ارتفعت سيولة البورصة، وسيولة البورصة في الكويت ارتفعت بنحو 89.5% خلال الربع الأول من

تغير مؤشرات الأسواق	حركة السيولة والأسعار لبورصات إقليم الخليج						
	النسبة من الإجمالي		التغير*		القيمة (السيولة) - ألف دولار الأمريكي*		الأسواق الخليجية
	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	النسبة	القيمة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	
بورصة البحرين	1.7%	0.1%	404.5%	914082	1140058	225977	بورصة البحرين
بورصة الكويت	9.7%	5.8%	89.5%	10241690	21776836	11535146	بورصة الكويت
سوق دبي المالي	1.2%	3.5%	61.3%	4254405	11194003	6939597	سوق دبي المالي
بورصة مسقط	4.0%	0.4%	42.6%	337469	1128959	791491	بورصة مسقط
سوق أبوظبي	0.5%	14.1%	21.0%	3930799	22666061	18735262	سوق أبوظبي
بورصة قطر	3.2%	4.0%	25.7%	2037655	5875767	7913421	بورصة قطر
السوق المالية السعودية	0.1%	76.9%	37.0%	56880472	96689873	153570345	السوق المالية السعودية
الإجمالي			19.6%	39239682	160471556	199711238	الإجمالي

\* هناك بعض الفروقات البسيطة في نسبة التغير ناتجة عن التحويل من العملة المحلية إلى الدولار الأمريكي

الشركات المدرجة، تفوق أسعار السوق لأسهمها قيمة السهم الدفترية. ما تبقى أو نحو 38.0% من الشركات المدرجة، أو 54 شركة، تباع بخصم على قيمها الدفترية، ضمنها 28 شركة أو نحو 19.7% من الشركات المدرجة تباع عند مستوى خصم يراوح ما بين 1% - 29%، و 19 شركة أخرى أو نحو 13.4% من الشركات المدرجة تباع بمستوى خصم يراوح ما بين 30% - 49% على قيمها الدفترية. وتعاني 7 شركات أو نحو 4.9% من عدد الشركات المدرجة مما يمكن اعتباره فجوة شاسعة بين قيمها الدفترية وأسعار أسهمها في السوق، إذ يبلغ مستوى الخصم 50% وأكثر. وكان عدد الشركات التي تباع بأقل من قيمة أسهمها الدفترية في نهاية عام 2024 أعلى، حيث بلغ عددها 62 شركة أو نحو 42.7% من عدد الشركات المدرجة حينها. استمرار الانحراف الكبير في سيولة البورصة بين سوقها وضمن شركات كل سوق فيهما قد يكون سبب، حيث اتجهت سيولة الربع الأول من عام 2025 بنسبة 51.1% إلى السوق الأول، بينما نسبة شركاته لا تتعدى 23.1% من عدد الشركات المدرجة، وحتى ضمنه حصدت 50% من شركاته نحو 84.4% من سيولته تاركة نحو 15.6% للنصف الآخر. وبشكل عام، حظيت 50% من شركات السوقين (الأول والرئيسي) على نحو 97.3% من سيولة البورصة،

العام الحالي مقارنة مع سيولة الفترة ذاتها من عام 2024، بعد ارتفاع بنحو 42.8% في عام 2024 مقارنة بمستواها في عام 2023. وكسب المؤشر العام لبورصة الكويت في نهاية مارس 2025 نحو 9.7% مقارنة بمستواه في نهاية عام 2024، بعد أن كسب نحو 8.0% خلال عام 2024، وحركة المؤشر خلال الربع الأول من عام 2025 بنفس إتجاه حركة السيولة، أي أن وفرة السيولة دعمت المسار الإيجابي لحركة المؤشر. ورغم الارتفاع الكبير في مستوى السيولة، لازل وجود شركات مدرجة عديدة تعاني من فجوة واسعة سالبة ما بين أسعار السوق لأسهمها، وما تسطره بياناتها المالية المراقبة والمدققة من قيم دفترية لها، بلا تفسير، مع ملاحظة تحقق تحسن في اتجاه ردم تلك الفجوة. ونظرة على هوامش فروق أسعار الأسهم في السوق وقيمتها الدفترية من واقع البيانات المالية المنشورة لعام 2024 وإقبال أسعار نهاية مارس الفائت، أي نهاية الربع الأول من عام 2025، تشير إلى أن 32 شركة مدرجة، أو نحو 22.5% من عدد الشركات المدرجة، تفوق أسعار أسهمها في السوق ضعف قيمتها الدفترية، ونحو 56 شركة أخرى أو نحو 39.4% من عدد الشركات المدرجة تفوق أسعار أسهمها في السوق قيمتها الدفترية بما يراوح بين 1% - 99%، أي أن 88 شركة، أو 62.0% من عدد





بينما لم يحظ النصف الآخر سوى على 2.7% من تلك السيولة. إضافة إلى أن السنوات القليلة الماضية كانت سنوات مضطربة، وتلك الفجوة ما بين الأسعار السوقية والدفترية هي خصم مخاطر البيئة العامة، إن على مستوى عنف الأحداث الجيوسياسية واتساع محاورها، وقد تتعرض لتأثيرات مستجدة بسبب حرب العالم التجارية مؤخراً، إضافة إلى استمرار حالة عدم الاستقرار لبيئة الأعمال المحلية.

### سيولة بورصات الخليج - الربع الأول 2025

انخفض إجمالي سيولة بورصات الخليج السبع من مستوى 199.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024 إلى مستوى 160.5 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، أي حققت السيولة انخفاضاً بحدود 19.6%. ومعظم ذلك الانخفاض جاء من انخفاض السيولة المطلقة للسوق السعودي، على الرغم من ارتفاع سيولة خمس بورصات خلال الفترة ذاتها.

أعلى ارتفاع نسبي في السيولة كان من نصيب بورصة البحرين و بحدود 404.5% مقارنة بسيولة الربع الأول من عام 2024، بينما خالف مؤشرها مسار سيولتها وحققت خسائر بنحو 1.7% مقارنة مع نهاية عام 2024. ثاني أعلى ارتفاع نسبي حققته بورصة الكويت وبنحو 89.5%، وحققت مؤشرها المكاسب الوحيدة في الإقليم وبنحو 9.7%. وحققت سوق دبي ثالث أعلى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 61.3%، فيما انخفض مؤشره بنحو 1.2%. وجاءت بورصة مسقط في المرتبة الرابعة من حيث الارتفاع النسبي في سيولتها وبنحو 42.6%، بينما حققت مؤشرها أعلى الخسائر في الإقليم وبنسبة 4.0%. وأخيراً، حقق سوق أبوظبي أدنى ارتفاع نسبي في السيولة وبنحو 21.0%، فيما خالف مؤشره مسار سيولته وحققت خسائر بنحو 0.5% مقارنة مع نهاية عام 2024.

وفي الجانب الآخر، انخفضت سيولة السوق السعودي بنحو 37.0%، وفقد مؤشره نحو 0.1% فقط. والانخفاض الآخر كان من نصيب بورصة قطر وبنحو 25.7%، مع تحقيق مؤشرها ثاني أعلى الخسائر في الإقليم و بحدود 3.2%. ذلك يعني

تأرجح شديد في قرارات الحرب التجارية العالمية، وهي قرارات غلبة البعد السياسي فيها طاغية على المنطق الاقتصادي، وإن كنا نرجح استمرار هبوط السيولة ومعها غلبة لاحتمالات هبوط مستويات غالبية المؤشرات.

أن 3 أسواق في الإقليم كانت في توافق بين حركة السيولة وحركة المؤشرات، بينما خالفت 4 أسواق مسار السيولة مسار المؤشرات. ومن الصعب جداً التنبؤ باتجاهات السيولة للربع الثاني من العام، فالتأثير بات في معظمه يأتي من

## وتوضح الجداول التالية التغييرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت:

التغير %	الأسبوع الرابع عشر 10/04/2025	الأسبوع الخامس عشر 17/04/2025	البيان
	5	5	عدد أيام التداول
0.6%	689.7	693.9	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
0.6%	7819.9	7869.0	مؤشر السوق العام
	515172190	352888454	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
31.5%-	103034438	70577691	المعدل اليومي (د.ك)
	1768185020	1248190787	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
29.4%-	353637004	249638157	المعدل اليومي (أسهم)
	114849	85397	عدد الصفقات
25.6%-	22970	17079	المعدل اليومي لعدد الصفقات



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً، حيث ارتفع قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 693.9 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 4.2 نقطة ونسبته 0.6% عن إقبال الأسبوع الماضي، وظل مرتفعاً بنحو 57.7 نقطة أي ما يعادل 9.1% عن إقبال نهاية عام 2024.

النسبة من الإجمالي	قيمة التداول	البيان
14.6%	51406828	بيت التمويل الكويتي
6.7%	23677510	بنك الكويت الوطني
5.5%	19413365	مجموعة أزران المالية للتمويل والاستثمار
5.3%	18799755	بنك وربة
3.8%	13497941	شركة عقارات الكويت
44.1%	227444260	الإجمالي
نسبة من الإجمالي	قيمة التداول	البيان
قيمة تداول السوق	دينار كويتي	القطاعات
37.9%	133597279	قطاع البنوك
23.6%	83293717	قطاع الخدمات المالية
13.5%	47634415	قطاع العقار
11.0%	38865204	قطاع الصناعة
7.7%	27128066	قطاع الخدمات الاستهلاكية

الأسبوع الرابع عشر 10/04/2025	الأسبوع الخامس عشر 17/04/2025	البيان
6	15	عدد شركات ارتفعت أسعارها
21	10	عدد شركات انخفضت أسعارها
2	4	عدد شركات لم تتغير أسعارها
29	29	إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال

# قبل فوت أوان الإصلاح... الموارد متوفرة والغائب تماماً هو الحد الأدنى لسلامة الإدارة

7

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

الفرق	إقبال	الفرق	يوم الخميس	يوم الخميس	إسم الشركة	
%	2024	%	10/04/2025	17/04/2025		
12.2	756.6	0.7	843.3	848.8	بنك الكويت الوطني	1
7.6	306.7	(0.3)	330.9	329.9	بنك الخليج	2
26.3	665.7	3.2	815.3	841.1	البنك التجاري الكويتي	3
13.1	206.9	0.0	234.0	234.0	البنك الأهلي الكويتي	4
17.5	232.0	0.0	272.6	272.6	بنك الكويت الدولي	5
41.3	261.4	4.2	354.5	369.4	بنك برقان	6
3.5	3727.9	(0.7)	3886.5	3858.5	بيت التمويل الكويتي	7
10.2	791.4	0.4	869.1	872.5	قطاع البنوك	
12.7	176.1	(0.4)	199.2	198.5	شركة التسهيلات التجارية	8
21.8	1283.6	0.6	1553.9	1564.0	شركة الاستشارات العالمية الدولية	9
(3.1)	319.6	1.2	305.8	309.6	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(3.5)	328.6	0.5	315.5	317.2	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(16.6)	99.1	(0.7)	83.2	82.6	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
7.6	302.2	0.4	323.7	325.1	قطاع الاستثمار	
(12.5)	130.1	(6.2)	121.3	113.8	شركة الكويت للتأمين	13
(4.2)	980.4	(5.0)	989.1	939.6	مجموعة الخليج للتأمين	14
(7.4)	370.5	(6.9)	368.5	343.0	الشركة الأهلية للتأمين	15
(1.2)	206.8	1.2	201.8	204.3	شركة وربة للتأمين	16
(6.5)	340.7	(5.4)	336.8	318.5	قطاع التأمين	
28.9	528.5	2.8	662.6	681.2	شركة عقارات الكويت	17
65.8	280.0	9.9	422.4	464.2	شركة العقارات المتحدة	18
2.6	300.7	6.4	289.9	308.4	الشركة الوطنية العقارية	19
4.0	1776.2	0.2	1843.0	1847.5	شركة الصالحية العقارية	20
22.7	354.6	4.2	417.5	435.0	القطاع العقاري	
2.4	374.0	3.7	369.5	383.0	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	21
2.7	342.2	(3.7)	364.8	351.3	شركة أسمنت الكويت	22
15.8	719.4	(1.5)	846.1	833.3	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	23
7.1	342.2	0.4	365.0	366.6	القطاع الصناعي	
7.6	728.2	0.0	783.4	783.4	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
0.4	1924.4	4.6	1846.5	1932.2	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
5.6	725.3	5.6	725.3	765.9	شركة الاتصالات المتنقلة	26
(17.3)	58.5	(2.4)	49.6	48.4	شركة سترجي القابضة (ش.م.ك.ع)	27
3.5	839.7	4.6	831.3	869.3	قطاع الخدمات	
(7.5)	89.2	1.0	81.7	82.5	شركة نقل وتجارة المواشي	28
(0.4)	436.4	0.0	434.6	434.8	قطاع الأغذية	
3.4	622.5	0.0	643.8	643.8	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة ش.م.ع	29
0.6	177.4	0.0	178.5	178.5	الشركات غير الكويتية	
9.1	636.2	0.6	689.7	693.9	مؤشر الشال	

مؤشر الشال هو عبارة عن مؤشر قيمة، يعتمد على القيمة السوقية المرجحة بنسبة 100% وفقاً لصيغ مؤسسة التمويل الدولية، والقيمة الأساسية للمؤشر هي 100 (كما في 1 أغسطس 1990).

# نسب الإشغال في برج العاصمة تصل إلى 43%

12.6 مليون د.ك أرباح الصاحبة العقارية  
عن العام 2024 وربحية السهم 22 فلساً

الجمعية توافق على توصية مجلس الإدارة بتوزيعات  
نقدية 15 فلس لكل سهم و 5% أسهم منحة



ثم بين الخترش أن مول العاصمة قد أثبت مكانته في عامه الثالث كوجهة لاستقطاب فئات مختلفة من الزوار وذلك لاحتوائه على كل ما يحتاجونه تحت سقف واحد، كما يُعتبر برج العاصمة للمكاتب التجارية واحدًا من أبرز المعالم الجديدة في الكويت، حيث تم البدء بالتشغيل الفعلي في بداية عام 2024، ليعكس التطور المستمر للبلاد في مجال العمارة والتصميم العصري، ويقع البرج من ضمن مشروع العاصمة المتكامل ويصل ارتفاعه إلى 285 مترًا، وفي شهر فبراير الماضي وقعت الشركة اتفاقية رسمية مع شركة الاتصالات الكويتية (stc) لاستغلال 11 دور من برج العاصمة لتكون مقر رئيسي لشركة الاتصالات، وبذلك ترتفع نسب الإشغال إلى نحو 43% من المساحات المتاحة للتأجير في برج العاصمة. وفي أبريل من العام 2023، تم افتتاح فندق ماريوت

الرئيسية في مجال التطوير العقاري، وقد انعكس ذلك بشكل ملحوظ في تطور أداء الشركة وزيادة إيراداتها التشغيلية.

#### مشروع العاصمة

وحول مشروع العاصمة قال فيصل الخترش، أن المشروع يُعتبر الأكبر من نوعه الذي يتم تنفيذه من قبل القطاع الخاص في العاصمة مدينة الكويت، ويغطي مساحة أرض تقارب 40,000 م<sup>2</sup> ويمتاز المشروع بتعدد الأنشطة والموقع الاستراتيجي الرائع، حيث تم تطويره وفق رؤية عقارية تتماشى مع متطلبات السوق واحتياجاته، كما تم تنفيذه باستخدام أحدث التقنيات التي تهدف إلى تقليل استهلاك الطاقة وتعزيز الاستدامة، مما يجعله نموذجًا يحتذى به في الاستثمارات العقارية.

انعقدت الجمعية العامة العادية وغير العادية لشركة الصاحبة العقارية يوم الخميس الموافق 17 أبريل 2025 بنسبة حضور بلغت 84.87%، حيث وافقت على توصيات مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 15% (15 فلس لكل سهم) وتوزيع أرباح أسهم منحة مجانية بنسبة 5%.

وقال فيصل عبدالمحسن الخترش - نائب رئيس مجلس إدارة شركة الصاحبة العقارية، في كلمته لمساهمي الشركة خلال الاجتماع، أن شركة الصاحبة العقارية قد التزمت في السير على نهجها الدائم باستغلال جميع الفرص المتاحة أمامها والتي تتوافق مع استراتيجيتها، كما قامت بتطوير وتعزيز أعمالها القائمة بما يساهم في دعم الثقة بينها وبين جميع عملائها ومساهميها وجميع أصحاب المصلحة، وذلك بالتركيز على أنشطة الشركة

# القيمة السوقية للأصول بلغت 753 مليون دينار كويتي

كما وافقت الجمعية العامة على انتخاب مجلس إدارة للشركة لفترة الثلاث سنوات القادمة، وذلك كالتالي:-

م	الاسم	الصفة
1	غازي فهد النفيسي	غير تنفيذي
2	فيصل عبد المحسن الخترش	غير تنفيذي
3	أنور عبد العزيز العيصمي	غير تنفيذي
4	يوسف عيسى العثمان	غير تنفيذي
5	سعود أحمد الزين	غير تنفيذي
6	عبد العزيز غازي النفيسي	تنفيذي
7	عبد الرحمن عبد العزيز البابطين	مستقل
8	مرزوق فحجان المطيري	مستقل
	خالد غازي النفيسي	عضو احتياط أول
	رياض حسن الموسى	عضو احتياط ثان

دينار كويتي بنسبة نمو بلغت نحو 2% عن العام السابق، وفي المقابل فقد زاد إجمالي المطلوبات إلى مبلغ 335 مليون دينار كويتي في العام 2024 بالمقارنة مع 278 مليون دينار كويتي للعام السابق وذلك لتغطية تكاليف تمويل مشروع العاصمة.

وقد شهدت الإيرادات التشغيلية للشركة خلال عام 2024 نموا ملحوظا بنسبة 10% إلى مبلغ 44.7 مليون دينار كويتي بالمقارنة مع 40.6 مليون دينار كويتي، كما ارتفع صافي الربح التشغيلي بنسبة 11% إلى مبلغ 34.7 مليون دينار كويتي بالمقارنة مع 31 مليون دينار كويتي عن العام السابق.

مع الأخذ بعين الاعتبار أن جميع البيانات المالية السابقة تم تسجيلها حسب التكلفة التاريخية للسنة المالية المنتهية في 2024-12-31.

وفيما يتعلق بالقيمة السوقية لإجمالي الأصول والتي تتضمن أصولاً تم تقييمها من قبل مقيمين مهنيين محايدين في نهاية سنة 2024 فقد بلغت 753 مليون دينار كويتي، وبذلك أصبحت حقوق الملكية والمضاد إليها فائض إعادة تقييم الأصول مبلغ 418 مليون دينار كويتي تقريباً لترتفع بذلك القيمة الدفترية حسب القيمة العادلة للسهم إلى 727 فلس للسهم الواحد.

## الجمعية العامة العادية وغير العادية

وقد اختتمت الجمعية العامة العادية الـ 53 لشركة الصالحية العقارية والجمعية العامة غير العادية الـ 27 أعمالهما باعتماد جميع البنود الواردة في جدول الأعمال، ومنها تقرير مجلس الإدارة، تقرير الحوكمة، البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024 والمصادقة عليها.

وتمت الموافقة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 15% (15 فلس لكل سهم) وأسهم منحة مجانية بنسبة 5% من رأس المال المصدر والمدفوع على مساهمي الشركة المسجلين في سجلات الشركة في نهاية يوم الاستحقاق.

الكبرى الأخيرة خلال العام 2024 بقيمة إجمالية قدرها 46 مليون جنيه إسترليني (18 مليون د.ك.)، وحالياً، لم تعد تمتلك (KPI) أي عقارات، لذلك سيتم تصفيتها خلال عام 2025.

## سهم شركة الصالحية العقارية ضمن قائمة السوق الأول في بورصة الكويت

وقد أغلق سهم شركة الصالحية العقارية في بورصة الكويت بنهاية العام على مستويات تداول وسيولة جيدة، ونجح في الاستمرار ضمن قائمة شركات السوق الأول في بورصة الكويت بعد انطباق كافة المعايير المطلوبة، وذلك حسب إفصاح البورصة بشأن ملخص نتائج المراجعة السنوية للشركات المدرجة لعام 2025، ويعد السوق الأول هو سوق النخبة من الشركات المدرجة في بورصة الكويت، كما نجح سهم الشركة خلال نفس العام من تلبية متطلبات المؤشرات العالمية مورغان ستانلي وفوتسي راسل ضمن مراجعتهم الدورية، واستمرار سهم الصالحية كهدف للمحافظ الاستثمارية العالمية والمحلية.

## ملخص الأداء المالي

وعن ملخص الأداء المالي لسنة 2024، فقد حققت الشركة ربحاً بمقدار 12.6 مليون دينار كويتي وبربحية سهم بلغت 22 فلس للسهم الواحد، بالمقارنة مع العام السابق حيث بلغت الربحية 16 مليون دينار كويتي وبربحية سهم 27.8 فلس للسهم الواحد، حيث تأثرت أرباح الشركة نتيجة الارتفاع في الاستهلاك والإطفاء وتكاليف التمويل، كذلك أرباح غير اعتيادية من استرداد مطالبات تأمين خاصة بالعام السابق، بينما حققت الشركة أرباح تلك السنة من بيع عقار استثماري وأرباح من تسوية عقد مع مقاول.

وقد ارتفع إجمالي موجودات الشركة بنسبة 13% إلى مبلغ 517.7 مليون دينار كويتي للعام 2024 بالمقارنة مع 458 مليون دينار كويتي، وبلغت حقوق الملكية 182.6 مليون دينار كويتي بالمقارنة مع 179.7 مليون

للشقق الفندقية - MEA (Marriott Executive Apart-ments)، بارتفاع 11 دور تلي الأدوار المخصصة للجزء التجاري من مشروع العاصمة، والفندق يضم 164 وحدة فندقية إضافة إلى خدمات المطاعم وقاعة اجتماعات ونادي صحي.

وبنهاية العام 2024 وقعت شركة العاصمة العقارية (شركة تابعة لشركة الصالحية العقارية بنسبة 99.92%) على اتفاقية تسوية مستحقات مع المقاول الرئيسي لمشروع الشركة التابعة، وأسفرت التسوية عن تحقيق ربح بمبلغ 3,355,667 د.ك لصالح شركة العاصمة العقارية.

## مشروع توسعة مجمع الصالحية

وبشأن مشروع توسعة مجمع الصالحية «عقارات أنوار الصباح سابقاً»، قال الخترش أن شركة الصالحية العقارية قد اتخذت خلال العام الماضي خطوات عملية عقب استلام أرض المشروع والانتهاؤ من أعمال هدم مباني أنوار الصباح، حيث شرعت في مخاطبة الجهات المختصة لإصدار التراخيص والموافقات الحكومية اللازمة، كما بدأت في إعداد دراسات وخطط التطوير للمشروع وذلك مع أفضل الشركات والمكاتب الاستشارية والهندسية العالمية والمحلية والمتخصصة في هذا المجال.

ويتميز المشروع بموقعه المتميز والاستراتيجي على مساحة أرض إجمالية تبلغ 9,284 م<sup>2</sup>، إضافة إلى الإمكانات والمرونة التطويرية الكبيرة التي تحملها، وهي عبارة عن أربعة قسائم تجارية تقع بمنطقة القبلة تحيط بها مساحات وأراضي أملاك دولة بمساحة إجمالية تقارب 10,000 م<sup>2</sup> مستغلة كمواقف للسيارات ومساحات مفتوحة، كما تحدها الشوارع من ثلاث جهات وهم شارع فهد السالم وشارع عبدالعزيز الصقر وشارع محمد ثنيان الغانم، ويقع ملاصقاً لها مجمع الصالحية التجاري وفندق جي دبليو ماريوت ويفصلها عن الصالحية بلازا ومبنى مواقف الصالحية المتعدد الأدوار شارع داخلي.

## التطوير في مجمع الصالحية وفندق JW Marriott

بعد الانتهاء من التطوير في مجمع الصالحية التجاري وافتتاح تلك المرحلة بامتداد المجمع وحتى المدخل الرئيسي الجديد من جهة شارع عبدالعزيز الصقر والانتهاؤ من تركيب الواجهات الجديدة للمجمع، فإن العمل مازال جارياً في تطوير فندق جي دبليو ماريوت الملاصق للمجمع، بهدف انجاز تطوير يليق باسم الصالحية ويعكس الفخامة والرقي اللذان تتمتع بهما منشآت الشركة، وذلك يتم وفق إطار متفق عليه لضمان التنفيذ بحرفية عالية وبصورة منطقية تضمن الانتهاء بالوقت المحدد.

## شركة المحاصة KPI في المملكة المتحدة

تأسست شركة كي بروبرتي إنفستمنتس المحدودة (KPI) كمشروع مشترك في المملكة المتحدة بين كل من شركة الصالحية العقارية وشركة سانت مودوين بروبرتييز (St Modwen Properties Plc) إحدى شركات التطوير والاستثمار العقاري في بريطانيا وذلك في عام 1998، وكان الهدف من المشروع المشترك هو الاستحواذ على عقارات استثمارية مع فرص تجديدها وتطويرها والاستفادة من تنميتها من خلال بيعها.

وقد امتلك المشروع المشترك، خلال فترة ذروته أصولاً بقيمة تتجاوز 500 مليون جنيه إسترليني (200 مليون د.ك.)، وفيما بعد قام المشروع المشترك ببيع أصوله المتبقية بشكل تدريجي، حيث بيعت العقارات الثلاثة

## تقرير بيت التمويل الكويتي عن سوق العقار المحلي

الربع الأول من عام 2025 – الجزء الثاني

# الائتمان الممنوح للعقار



نسبتها 0.1 % عن نهاية الربع الرابع 2024 فيما يعد مرتفعاً بنسبة 5.3 % على أساس سنوي.

### التضخم

انخفضت نسبة التضخم في دولة الكويت في الأشهر الأخيرة وفقاً لآخر بيانات الإدارة المركزية للإحصاءات الكويتية، إلا أنه مازال أعلى قليلاً من مستوياته في بعض دول الخليج العربي، فقد سجل مؤشر الرقم القياسي للأسعار في الكويت 135.7 نقطة بنهاية فبراير من عام 2025، ويلاحظ انخفاض مستوى التضخم السنوي في الكويت خلال الأشهر الأخيرة حيث سجل أقل من 2.5 % بنهاية فبراير 2025 مقابل 3.4 % في فبراير من عام 2024. في ظل زيادة متفاوتة لمستويات أسعار مكونات الرقم القياسي، وتباطأت الأسعار في مكون خدمات السكن حين شهدت تضخماً سنوياً طفيفاً نسبته 0.9 % بنهاية فبراير 2025 مقابل مستوى تضخم سجل 2.4 % في نهاية فبراير من عام 2024.

### إشغال العقارات الاستثمارية:

استقرت نسب الإشغال على معدلاتها السابقة لكافة مستويات أنواع العقارات الاستثمارية حيث سجلت تلك النسبة بين 88 % إلى 91 %.

الممنوح "للمقيمين وغير المقيمين". فيما يصل رصيد الائتمان الممنوح لأغراض السكن الخاص والنموذجي إلى 235 مليون دينار بانخفاض 3.8 % عن نهاية الربع الرابع 2024 ويعد منخفضاً بنسبة 21.3 % على أساس سنوي.

بالتالي تجاوزت أرصدة التسهيلات الائتمانية الموجهة للنشاط العقاري في مجملها نحو 30.2 مليار دينار وهي تشمل الائتمان الممنوح للقطاع العقاري ولنشاط الإنشاءات إضافة إلى التسهيلات المقسطة بجانب الائتمان الموجه للسكن الخاص، حيث ارتفع الائتمان الموجه إلى النشاط العقاري بشكل طفيف نسبته 0.5 % عن نهاية الربع الرابع 2024، فيما سجل زيادة بنسبة 4.5 % على أساس سنوي. وتمثل تلك الأرصدة أكثر من نصف حجم التسهيلات الائتمانية الممنوحة من القطاع المصرفي المحلي للمقيمين وغير المقيمين أي أنها تشكل 52.8 %.

ويستمر الاتجاه التصاعدي لأرصدة التسهيلات الائتمانية الممنوحة للنشاط العقاري في مجمله برغم بقاء مستويات سعر الخصم عند مستوياته المرتفعة، وهو ما ساهم في زيادة حجم الائتمان المصرفي " للمقيمين وغير المقيمين" متخطياً 57.2 مليار دينار بنهاية فبراير من عام 2025 بنسبة زيادة طفيفة

وفق آخر بيانات بنك الكويت المركزي، تجاوز الائتمان "الممنوح للمقيمين وغير المقيمين" والموجه لقطاعي العقار والإنشاء نحو 13.3 مليار دينار بنهاية فبراير من عام 2025 مرتفعاً بنسبة قدرها 0.4 % عن نهاية الربع الرابع 2024، فيما سجل زيادة قدرها 6.2 % على أساس سنوي ويشكل 23.3 % من رصيد الائتمان الممنوح "للمقيمين وغير المقيمين"، مصحوباً بزيادة الائتمان الممنوح في أغلب القطاعات الاقتصادية.

ويقترب رصيد الائتمان الموجه للأفراد من حوالي 19.4 مليار دينار (ممنوح للمقيمين وغير المقيمين) مرتفعاً 0.3 % عن نهاية الربع الرابع 2024، في حين يعد أعلى بنسبة 2.9 % على أساس سنوي مدفوعاً بتباطؤ النمو السنوي في الائتمان المقسط والائتمان للأغراض الاستهلاكية، وتراجع الائتمان الشخصي للأغراض الأخرى والائتمان الممنوح للسكن الخاص في ظل مستويات سعر الخصم التي مازالت مرتفعة، فقد ارتفعت التسهيلات الائتمانية المقسطة إلى أكثر من 16.6 مليار دينار بنسبة طفيفة قدرها 0.5 % عن نهاية الربع الرابع 2024، وبنسبة 3.6 % على أساس سنوي، وهي تسهيلات تمنح للأفراد الذين يرغبون في بناء وحدات سكنية في قطاع السكن الخاص، وتشكل وحدها 29.1 % من الائتمان



NBK  
Wealth

## تقرير الوطني للثروات

# الاستثمارات البديلة... فرص استثمارية واسعة خارج الإطار التقليدي

2  
خيارات عديدة ومزايا متنوعة ذات طبيعة استثمارية طويلة الأجل

1  
مصدر لتحقيق العوائد الإضافية وتنوع المحافظ الاستثمارية

### الاستثمارات التقليدية مقابل الاستثمارات البديلة

الخصائص	الاستثمارات التقليدية	الاستثمارات البديلة
السيولة	سيولة عالية، سهولة التداول برسوم محدودة.	غالباً ما تكون غير سائلة، ويفرض عليها رسوم أعلى بسبب الطبيعة الأكثر تعقيداً وإدارتها النشطة، وتتميز بأفاق استثمار أطول.
الهيكل	يتم تداولها في البورصات	أدوات الاستثمار الخاصة التي تستثمر في الأصول في كلاً من الأسواق الخاصة والعامة
سهولة الوصول للاستثمار	يسهل على المستثمرين الأفراد الوصول إليها	في متناول المستثمرين المؤسسيين أو المستثمرين ذوي الملاءة العالية (*). ويعتمد ذلك على الهيكل والاستراتيجية الاستثمارية
التنظيم والقوانين	منظمة بطريقة محكمة من قبل الوكالات الحكومية والهيئات المالية.	أقل تنظيمًا، وأقل شفافية.
مدة الاستثمار	تختلف اعتماداً على فئة الأصول وأهداف المستثمر.	عادة ما تكون طويلة الأجل، مع التركيز على إمكانات النمو على مدى فترات طويلة.

### (\*) - الأفراد ذوي الملاءة العالية للغاية

التزامات رأسمالية كبيرة، مما يجعلها أكثر ملاءمة للمستثمرين المؤسسيين أو الأفراد ذوي الملاءة المالية العالية. بالإضافة إلى ذلك، تتميز الاستثمارات البديلة عادة برسوم أعلى نظراً لطبيعتها القائمة على الإدارة النشطة وتوظيف استراتيجيات استثمارية متخصصة.

### مستقبل الاستثمارات البديلة

شهد قطاع الأصول البديلة نمواً قوياً على مدار السنوات الأخيرة، إذ بلغ حجم «رأس المال المتاح للاستثمار» (رأس المال الذي تم جمعه ولكن لم يتم استثماره بعد) إلى مستويات قياسية، مما يضع القطاع في موقع قوي للتوسع المستمر. وقد تزايد اهتمام المستثمرين بالأصول البديلة مع مرور الوقت في ظل مساعيهم لتحقيق عوائد أعلى وتنوع محافظهم، وفي بعض الحالات، الحماية من التضخم. ويعكس هذا الطلب المتزايد الدور المتنامي الذي تلعبه الأصول البديلة في استراتيجيات الاستثمار الحديثة.

### أبرز النقاط

الاستفادة من مزايا الاستثمارات البديلة: توفر الاستثمارات البديلة مزايا تنوع هامة وإمكانات لتحقيق عوائد أعلى. إلا أنها في ذات الوقت قد تحمل تحديات معينة مثل السيولة المحدودة والرسوم المرتفعة مقارنة بالأصول التقليدية. الوصول إلى الفرص الاستثمارية: تعد الاستثمارات البديلة عنصراً جوهرياً لتحسين عوائد المحفظة المعدلة وفقاً للمخاطر، إذ توفر للمستثمرين إمكانية الوصول إلى فرص استثمارية غير متاحة عادة في الأسواق العامة، مما يفتح أمامهم أفاق التنوع بما يتجاوز الأسهم والسندات التقليدية. توجيه استثماراتك: يعد التعاون مع المستشارين الماليين ذوي الخبرة أمراً بالغ الأهمية عند اختيار المزيح المناسب من الاستثمارات البديلة. ويتطلب تخصيص الاستثمارات في الأصول البديلة فهماً دقيقاً للأسس المتنوعة لهذه الأصول، بالإضافة إلى دراسة معمقة لأهداف المستثمر، والأفق الزمني للاستثمار، ومستوى تحمل المخاطر. مستقبل الأصول البديلة: قطاع الأصول البديلة مهياً لمواصلة نموه، إذ يتزايد اهتمام المستثمرين بتحقيق عوائد أعلى وتنوع محافظهم الاستثمارية بشكل أفضل، وفي بعض الحالات، توفير الحماية ضد التضخم.

### إيجاد الخليط المثالي من الاستثمارات البديلة

تعد الاستثمارات البديلة عنصراً محورياً في تحسين أداء المحافظ الاستثمارية، إذ تساهم في تعزيز العوائد، والحد من التقلبات، وتوفير مستويات تنوع تتجاوز نطاق الأسهم والسندات التقليدية. إلا أنه من المهم فهم الخصائص الدقيقة لكل فئة من فئات الأصول البديلة، إذ تتميز كل منها بسمات فريدة تؤدي أدواراً مختلفة ضمن هيكل المحفظة. ويعتمد توزيع قيم الاستثمار بين الفئات المختلفة على مجموعة من العوامل، من أبرزها الأهداف الاستثمارية للمحفظة، وحجم الأصول المخصص حالياً في الاستثمارات البديلة، بالإضافة إلى الأفق الزمني للاستثمار ومستوى تحمل المخاطر. ونظراً للتنوع الواسع الذي تتميز به فئات الأصول البديلة، واختلاف مزاياها ومخاطرها، لا ينبغي التعامل معها كوحدة استثمارية موحدة داخل المحفظة. كما ينبغي أن يتعاون المستثمرون بشكل وثيق مع مستشارين ماليين ذوي خبرة لتحديد الاستراتيجية البديلة المناسبة أو صياغة مزيح من الاستراتيجيات التي تتسق مع أهدافهم الاستثمارية واحتياجات محافظهم.

### الفوائد والاعتبارات

توفر الاستثمارات البديلة مزايا تنوع هائلة تساهم في الحد من التقلبات وتقليل المخاطر الإجمالية للمحفظة عند دمجها مع الأصول التقليدية. كما تتيح إمكانية تحقيق عوائد أعلى والوصول إلى فرص استثمارية غير متاحة في الأسواق العامة. وتعد أصول مثل العقارات والبنية التحتية أدوات فعالة للتحوط ضد التضخم، في حين توفر استثمارات الدين الخاص دخلاً ثابتاً. وتقدم صناديق التحوط تنوعاً إضافياً عبر استراتيجيات متعددة، بينما توفر استثمارات الملكية الخاصة إمكانات نمو مرتفعة من خلال الاستثمار في الشركات غير المدرجة، وغالباً ما تحقق عوائد مجزية على المدى الطويل. إلا أن الاستثمارات البديلة، على الرغم من مزاياها، تنطوي على مجموعة من المخاطر. فهي غالباً ما تتسم بانخفاض السيولة، ما قد يترتب عليه تقييد رأس المال لفترات طويلة. كما أن تقييمها قد يكون معقداً نظراً لندرة البيانات المتاحة، وهو ما يستدعي إجراء عمليات عناية واجبة دقيقة ومتعمقة قبل اتخاذ قرارات الاستثمار. كما تتطلب هذه الاستثمارات عادة

قال تقرير «الوطني للثروات» ضمن مقالات قيادة الفكر، لطالما شكلت الأسهم والسندات حجر الزاوية في استراتيجيات الاستثمار لدى الأفراد والمؤسسات على حد سواء. فهي تعتبر أصولاً تقليدية راسخة، يسهل تداولها، وتتميز بدرجة عالية من التنظيم والشفافية والسيولة، فضلاً عن سجلها التاريخي الذي يجعلها خياراً مفضلاً لدى شريحة واسعة من المستثمرين. في المقابل، تمثل الاستثمارات البديلة توجهاً خارج الإطار التقليدي، إذ تشمل أصولاً واستراتيجيات لا تتداول في البورصات. وغالباً ما تستثمر هذه الأدوات في الأسواق العامة والخاصة على حد سواء، ما يمنحها طابعاً غير مقيد ويجعلها مصدراً لتحقيق العوائد الإضافية (Alpha)، والدخل، وتنوع المحافظ الاستثمارية، بما يكمل ويعزز دور الأسهم والسندات ضمن الاستراتيجية الاستثمارية.

وتفتح الاستراتيجيات البديلة آفاقاً واسعة أمام المستثمرين، تتمثل في مجموعة متنوعة من الأدوات الاستثمارية مثل استثمارات الملكية الخاصة، والائتمان الخاص، وصناديق التحوط، والعقارات، ومشاريع البنية التحتية. وتعد هذه الاستثمارات مصدراً واعداً للفرص المجزية، لما توفره من فرص ومزايا تنوع قوية تعزز من أداء المحافظ الاستثمارية.

### أنواع الاستثمارات البديلة

هناك مجموعة واسعة من فئات الأصول البديلة، ولكل منها فوائدها ومخاطرها وخصائصها:

**استثمارات الملكية الخاصة:** تعد استثمارات الملكية الخاصة من أبرز فئات الأصول البديلة التي تستثمر رؤوس الأموال في شركات غير مدرجة في البورصات. وتعتمد هذه الاستراتيجية على جمع أموال المستثمرين وتوظيفها في صندوق يستثمر في شركات خاصة، بهدف تنمية قيمتها وتحقيق عوائد مجزية عند التخرج منها.

**الائتمان الخاص:** يشير إلى عملية التفاوض المباشر بين المقرض والمقرض غير المصرفي لتقديم تمويل يكون غالباً على شكل قروض مباشرة للشركات. وتستهدف هذه الفئة تحقيق عوائد جذابة معدلة وفقاً للمخاطر من خلال تحصيل الفائدة المتفق عليها، بالإضافة إلى إمكانية تحقيق أرباح عند سداد القرض أو التخرج من الاستثمار.

**صناديق التحوط:** عبارة عن كيانات استثمارية خاصة لا تخضع للقيود الاستثمارية المتعارف عليها، تعتمد على استراتيجيات متنوعة تشمل اتخاذ مراكز استثمارية طويلة وقصيرة (البيع والشراء على المكشوف)، وغالباً ما تستخدم الرافعات المالية.

**العقارات:** تعد فئة أصول متعددة الأوجه، إذ يحصل المستثمرون عادة على فرص للاستثمار إما من خلال الأسواق العامة عبر صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (REITs) المدرجة في البورصات، أو عبر الأسواق الخاصة من خلال الاستثمارات المباشرة أو الصناديق.

**البنية التحتية:** تعد فئة من الأصول البديلة، تركز على الاستثمار في الأصول المادية التي تقدم خدمات أساسية للمجتمع، مثل مرافق المياه، وشبكات الطاقة، والمطارات، وأنظمة النقل العام.

«أسرع شبكة» و«أفضل تجربة ألعاب على 5G» و«أفضل تجربة

فيديو على 5G» و«أفضل شبكة» و«أسرع إنترنت ثابت»

# «زين».. الشبكة الأسرع في الكويت بخمس جوائز عالمية من Ookla® Speedtest®



ستيغن باي:

• «هذا التكريم دليل على أداء زين الريادي في القطاع، كما تؤكد منهجية Ookla المتمدة»

ويمكن الاطلاع على المنهجية الكاملة والمفضلة التي تتبعها Ookla في تقييم النتائج عبر زيارة الموقع الإلكتروني: [Speedtest.net/awards](https://www.speedtest.net/awards).

## أسرع شبكة مُتنقلة

قامت Ookla بالمقارنة ما بين أكثر من 700 ألف اختبار لقياس سرعة الشبكة التي أجراها المُستهلكون في الكويت عبر منصتها الرائدة Speedtest® الأكثر اعتماداً حول العالم، وذلك عبر تطبيقات الأجهزة الذكية لنظامي iOS و Android شاملة جميع الشبكات الكبرى بالبلاد خلال فترة الجائزة.

تفوّقت شبكة زين على باقي الشبكات بتحقيقها نتيجة 273.37 على Speed Score™، مع متوسط سرعة تحميل 263.71 ميغابت في الثانية، ومتوسط سرعة رفع 27.11 ميغابت في الثانية، وتم احتساب النتيجة النهائية بناءً على عددٍ من المعايير العلمية، مع التركيز على سرعات التحميل والسرعات المتوسطة كونها العامل الأهم الذي يستخدمه العملاء بشكل يومي.

باعتبارها أسرع شبكة مُتنقلة في الكويت، تتيح زين لعملائها تنزيل المحتوى بسرعة أكبر، وبث مقاطع الفيديو بسلاسة دون انقطاع، وتصفح الإنترنت دون أي تأخير في أي وقت ومن أي مكان عبر هواتفهم الذكية، كما تعني هذه السرعات الفائقة أن العملاء يمكنهم الاعتماد على شبكتهم المتنقلة للحصول على اتصال عالي الجودة ومستقر أثناء التنقل، مما يعزز إنتاجيتهم وبيئتهم على اتصال مستمر بكل ما يهمهم.



نواف الغربلي:

• «المرحلة المقبلة تتطلب جاهزية تامة لإطلاق شبكة 5.5G، وهو ما يؤكد هذا الإنجاز كمقدمة لهذا التحول الكبير»

(5.5G)، فالمرحلة المقبلة تتطلب جاهزية تامة، ونحن نعتبر هذا الإنجاز خطوة تمهيدية نحو هذا التحول الكبير.»

قال ستيغن باي، المدير والرئيس التنفيذي لشركة Ookla، إحدى قطاعات شركة Ziff Davis مُعلّقاً: «نفخر بتكريم زين لفوزها بجائزة Speedtest عن الفئة «أسرع شبكة مُتنقلة»، و«أفضل تجربة لألعاب الفيديو عبر الجيل الخامس»، و«أفضل تجربة فيديو عبر الجيل الخامس»، و«أفضل شبكة مُتنقلة»، و«أسرع إنترنت ثابت»، وذلك في دولة الكويت عن الربعين الثالث والرابع من العام 2024، حيث يُعدّ هذا التكريم دليلاً على أداء زين الريادي في القطاع، كما تؤكد منهجية Ookla المتمدة.»

تُعدّ Ookla® شركة رائدة عالمياً في مجال تحليلات الاتصال، حيث توفر للمستهلكين والشركات وغيرها من المؤسسات رؤى قائمة على البيانات لتحسين أداء الشبكات وتجارب الاتصال، وتساعد Ookla عملاءها في معالجة أكبر تحديات الاتصال بكفاءة، ودفع عجلة الابتكار إلى الأمام.

Ookla هي إحدى قطاعات شركة (Ziff Davis رمز التداول في ناسداك (ZD)، وهي شركة رقمية متخصصة في الإعلام والإنترنت، وتضم محفظتها علامات تجارية رائدة في مجالات التكنولوجيا، الترفيه، التسوق، الصحة، الأمن السيبراني، وتكنولوجيا التسويق، وتشمل العلامات التجارية العالمية الشهيرة لـ Ookla كلاً من Speed-test® و Downdetector® و Ekahau® و RootMetrics® وغيرها.

توّجت زين رحلتها الزاخرة بالإنجازات بكتابة فصل جديد يؤكد ريادتها في قيادة سوق الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات المحلي، حيث أصبحت الشركة الأولى والوحيدة على مستوى دولة الكويت التي حصدت خمس جوائز عالمية في العام نفسه من Ookla® Speedtest® - الوجهة الأولى للمُستخدمين والشركات عالمياً في مجال ذكاء واختبار وتحليل الشبكات وإحصاءات الاتصالات - وذلك عن الربعين الثالث والرابع من عام 2024.

حصدت زين كلاً من جائزة «أسرع شبكة مُتنقلة»، وجائزة «أفضل تجربة لألعاب الفيديو عبر الجيل الخامس»، وجائزة «أفضل تجربة فيديو عبر الجيل الخامس»، وجائزة «أفضل شبكة مُتنقلة»، وجائزة «أسرع إنترنت ثابت»، وذلك بعد تحقيقها أعلى النتائج في التحليلات التي أجرتها Ookla على مئات الآلاف من الاختبارات التي أجراها المُستهلكون في الكويت، والتي شملت جميع شبكات الاتصالات الكبرى في كافة مناطق البلاد خلال فترة الاختبار، حيث حققت شبكة زين بكل جدارة أعلى النتائج بين جميع الشبكات في كلٍ من الفئات الخمس، ما يؤكد ريادتها على مُختلف الأوجه.

يُبرز هذا الإنجاز ريادة زين والتزامها بالاستثمار في أحدث تقنيات الاتصالات لتمكين نمط الحياة الرقمي لأكبر عائلة مُشتركين في الكويت، وهو استمرار لقصة الريادة التي كتبتها عندما أصبحت أول من أطلق شبكة الجيل الخامس (5G) تجارياً في الكويت عام 2019، وهي مُستمرة في الاستثمار بقوة في بُنيته التحتية الرقمية لتقديم أحدث الحلول والخدمات التي تُلبّي تطلعات عملائها.

بهذه المناسبة، قال نواف الغربلي الرئيس التنفيذي لـ زين الكويت: «فخورون بكتابة فصل جديد في قصة زين الزاخرة بالنجاحات، حيث يؤكد هذا الإنجاز غير المسبوق ما نُرده دائماً: أن زين هي الشبكة الأسرع والأولى في الكويت، وقد أثبتنا مرة أخرى جدارتنا بالريادة السوقية، وعززنا صدارتنا وريادتنا في صناعة الاتصالات وسط سوق محموم بالمنافسة الشديدة والمليء بالتحديات التشغيلية والتقنية.»

وأضاف الغربلي قائلاً: «هذا الإنجاز ثمرة جهد وإبداع فريق العمل المُكوّن من كوادرنال الوطنية التي نفتخر بها، وهو ترجمة لاستراتيجيتنا الجديدة 4WARD تحت شعار «التقدّم بغاية»، الذي نهدف من خلاله إلى تعزيز مكانتنا وقيادتنا الإقليمية من خلال إعادة تشكيل المشهد الرقمي، وتوجيه أعمالنا نحو بناء أكبر «تكتل تكنولوجي» في المنطقة، كما أن هذه الجوائز هي شهادة صريحة من عملائنا بتفوّق شبكتنا كونه يعتمد اختبارات المُستخدمين بشكلٍ رئيسي ومباشر، وهو ما يزيدنا اعتزازاً بهذا الإنجاز.»

وتابع بقوله: « هذا النجاح لا يقتصر على التفوق التشغيلي والتقني فحسب، فاستثمارنا المُستمر في تطوير مهارات موظفينا وتنمية مواردها البشرية هو أحد العوامل الرئيسية في تحقيق رؤيتنا ومواصلة ريادتنا، كما أن تركيزنا على تطوير تجربة العميل ووضع العملاء في قلب كل ما نقوم به أسهم بشكلٍ مباشر في تعزيز المكانة التي تحتلها علامتنا التجارية، وهو ما تنتج عنه مثل هذه الإنجازات.»

وأشار الغربلي بقوله: «في زين، نرى أنفسنا كمؤسسة مسؤولة تواصل بحماس تمكين رؤية الكويت لبناء بنية تحتية رقمية متينة وتحقيق الأهداف التنموية، ونحن نؤكد جاهزية زين الكاملة من النواحي الفنية والتشغيلية والتجارية لإطلاق الجيل القادم من الجيل الخامس

# منصة Speedtest® الوجهة الأولى للمستخدمين عالمياً لذكاء الشبكات وإحصاءات الاتصالات



فريق زين مُتسلماً الجوائز في المؤتمر العالمي للجوال ببرشلونة

## شبكة زين حققت بجدارة أعلى النتائج عن الربعين الثالث والرابع من 2024 في الفئات الخمس



متواصلة بلا انقطاع، مما يجعل شبكتها الخيار الأمثل لمحبي الألعاب الإلكترونية الجادين.

### أفضل شبكة مُتنقلة

بصفتها الشبكة الحاصلة على جائزة أفضل شبكة مُتنقلة، تُقدّم زين تغطية واسعة وموثوقة مدعومة بأعلى سرعات وأداء مُرتن في جميع الأوقات، فهذا المستوى من الخدمة يضمن للعملاء أفضل تجربة اتصالات متنقلة شاملة، حيث يستمتع عملاء زين باتصال مستقر وجودة مكالمات عالية وسرعات إنترنت هي الأعلى على مستوى البلاد، وبذلك يحظى عملاء زين بتجربة عبر الهاتف النقال لا مثيل لها، تجمع بين السرعة والموثوقية والاستمرارية في كل مكان داخل الكويت.

الاستجابة (Latency) وتقلب الاتصال (Jitter) التي يتم جمعها من خوادم الألعاب الحقيقية، بالإضافة إلى مؤشرات الأداء التي يقيّمها المستخدمون أنفسهم.

وتوفر زين أفضل تجربة ألعاب على شبكة الجيل الخامس لعشاق الألعاب الإلكترونية على الهواتف والأجهزة الذكية، وذلك بفضل السرعات العالية وزمن الاستجابة المنخفض الذي تُقدمه الشبكة.

هذا يعني أن هواة الألعاب يمكنهم الانغماس في أجواء اللعب التفاعلي مع استجابة لحظية للأوامر دون أي تأخير يُذكر، حتى في الألعاب التنافسية التي تتطلب تواجلاً مباشراً بالإنترنت.

ويبرز هذا الإنجاز مدى فهم زين لاحتياجات مجتمع اللاعبين، عبر تزويدهم بميزة تنافسية وتجربة لعب

### أسرع شبكة ثابتة لاسلكية

قامت Ookla بالمقارنة ما بين أكثر من مليونين اختبار لقياس سرعة الشبكة الثابتة اللاسلكية، والتي أجراها المُستهلكون في الكويت عبر تطبيقات Speedtest® المُختلفة الموصولة بالشبكات الثابتة اللاسلكية، هذا بالإضافة إلى اختبارات أُجريت عبر الهواتف المُتنقلة المُتصلة بشبكة Wi-Fi.

تفوّقت شبكة زين على باقي الشبكات بتحقيقها نتيجة 197.72 على Speed Score™، مع أعلى سرعة تحميل 531.21 ميغابت في الثانية، وأعلى سرعة رفع 85.18 ميغابت في الثانية، وتم احتساب النتيجة النهائية بناءً على عددٍ من المعايير العلمية، مع التركيز على سرعات التحميل والسرعات المتوسطة كونها العامل الأهم الذي يستخدمه العملاء بشكل يومي.

تُقدّم الشبكات الثابتة اللاسلكية سرعات فائقة السرعة، مع أوقات استجابة (latency) قصيرة، مما يجعلها مثالية لعشاق الألعاب الإلكترونية، وتقوم زين عبر شبكتها المتطورة بتقديم باقات متنوعة لهذه الفئة من العملاء بما يناسب احتياجاتهم الفريدة لضمان أفضل تجربة، كما تُقدّم الشركة تشكيلة واسعة من منتجات الألعاب الإلكترونية، مثل أجهزة الكمبيوتر المتطورة، والإكسسوارات الأصلية، وغيرها الكثير.

من خلال امتلاكها أسرع شبكة إنترنت ثابتة لاسلكية في الكويت، توفر زين سرعات فائقة لاتصالات المنازل، ما يجعل تجربة استخدام الإنترنت المنزلي مثالية للعمل عن بُعد، وبث المحتوى عالي الدقة، والألعاب الإلكترونية عبر الإنترنت، وكافة الاحتياجات الرقمية اليومية للأسرة، ويضمن هذا التفوق لعملاء زين اتصالاً منزلياً سلساً وثابتاً بجميع مهامهم عبر الإنترنت دون تباطؤ أو انقطاع، حتى في أوقات الذروة والاستخدام الكثيف.

### أفضل تجربة فيديو على شبكة 5G

قامت Ookla بالمقارنة ما بين آلاف الاختبارات عبر منصتها الرائدة Speedtest® المُتصلة بشبكة الجيل الخامس، وتفوّقت شبكة زين على باقي الشبكات بتحقيقها نتيجة 85.77 في اختبار الفيديو، وتم احتساب النتيجة النهائية بناءً على مؤشر أداء بث الفيديو، الذي يقيس مجموعة من مؤشرات الأداء الرئيسية أثناء تشغيل مقطع فيديو عالي الدقة.

توفر زين لعملائها أكبر مكتبة لمحتوى الترفيه عبر شراكاتها الاستراتيجية مع كبرى منصات الترفيه الرائدة في منطقة الشرق الأوسط والعالم، بحيث تُقدّم آلاف الساعات من محتوى الترفيه والرياضة عبر شبكتها الأكبر في البلاد، والتي تضمن من خلالها أفضل تجربة لمشاهدة المحتوى ليختاروا ما يُفضّلوه ويستمتعوا بمحتواهم المُفضل في أي وقت ومكان.

يستفيد عملاء زين من أفضل تجربة فيديو على شبكة الجيل الخامس 5G، حيث يمكنهم مشاهدة مقاطع الفيديو عبر الإنترنت بجودة فائقة الوضوح وتشغيل فوري دون تأخير أو تقطيع.

هذه الجودة الاستثنائية في بث الفيديو تعني أن المستخدمين بإمكانهم متابعة منصات البث الرقمي والمحتوى الترفيهي أثناء التنقل بنفس السلاسة التي يختبرونها عبر الاتصال المنزلي، ومع الشبكة المتطورة للجيل الخامس من زين، يحصل العملاء على تجربة ترفيهية غير مسبوقة تعكس القدرات الفائقة للبنية التحتية التي استثمرت فيها الشركة.

### أفضل تجربة ألعاب على شبكة 5G

قامت Ookla بالمقارنة ما بين آلاف الاختبارات عبر منصتها الرائدة Speedtest® المُتصلة بشبكة الجيل الخامس، وتفوّقت شبكة زين على باقي الشبكات بتحقيقها نتيجة 84.99 في اختبار الألعاب، وتم احتساب النتيجة النهائية بناءً على مؤشر أداء الألعاب، الذي يتكوّن من قياسات زمن

# بنك برقان يطلق خدمة نقاط البيع الرقمية SoftPOS ضمن استراتيجية البنك الشاملة للتحويل الرقمي



احتياجات السوق المتغيرة بأسلوب حديث وفعال. واختتم المقصيد تصريحه بدعوة أصحاب المشاريع إلى الاستفادة من هذه الخدمة الجديدة، مؤكداً أن بنك برقان سيواصل الاستثمار في الابتكار والتقنيات المالية الحديثة لتعزيز تجربة عملائه، انطلاقاً من التزامه بدعم الاقتصاد المحلي والقطاع التجاري بكافة فئاته.



عبد الله حسين المقصيد

إلى جانب مستويات عالية من الأمان بفضل التشفير الكامل للمعاملات، وامتثالها لأعلى معايير الدفع العالمية. كما يمكن تفعيل هذه الخدمة على أكثر من جهاز لنفس التاجر مما يتيح مرونة أكبر في إدارة عمليات البيع، خصوصاً في حالات التنقل أو تعدد نقاط الخدمة. كما نأكد حرص البنك على تقديم حلول مصرفية رقمية تدعم نمو الأعمال وتلبي

أطلق بنك برقان خدمة نقاط البيع الرقمية (SoftPOS) من قبل شركة KNET، لأصحاب الأعمال والمشاريع الصغيرة، والتي تتيح للتجار قبول المدفوعات الإلكترونية بسهولة وأمان من خلال تطبيق متطور يُحمّل على الأجهزة الذكية دون الحاجة إلى أي أجهزة نقاط بيع تقليدية إضافية.

وبهذه المناسبة، صرّح عبد الله حسين المقصيد، المدير التنفيذي - إدارة خدمات التجار، قائلاً: "يأتي إطلاق خدمة SoftPOS ضمن استراتيجية بنك برقان الهادفة إلى تقديم حلول دفع رقمية مبتكرة تواكب تطلعات السوق المحلي، وتساهم في دعم التحوّل نحو مجتمع غير نقدي بما يتماشى مع رؤية الكويت 2035."

وأوضح المقصيد بأن هذه الخدمة الجديدة تتيح للتاجر استخدام أجهزة أندرويد الذكية فقط لقبول المدفوعات باستخدام خاصية «التميرير للدفع - Tap to Pay» دون الحاجة إلى أجهزة نقاط بيع منفصلة، مما يجعلها مثالية للأنشطة التجارية المتنقلة والمشاريع الناشئة مثل خدمات التوصيل والبازارات والأكشاك والصالونات وسيارات الأجرة (التاكسي).

تُعد خدمة SoftPOS من KNET خياراً اقتصادياً فعالاً، حيث تقلل التكاليف التشغيلية المرتبطة بالأجهزة التقليدية، كما توفر تجربة سلسلة وسريعة للعميل والتاجر على حد سواء،

## تكريم 220 طالباً وطالبة في مسابقة المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان للحفظ والتلاوة



تكريم المهندسة دلال محمود النوري



دلال النوري ومريم العنزي مع المكرمات



يوسف الصمعي مكرماً نوري العثمان



الطلبة المشاركين مقارنة بالعام السابق، مؤكداً أن ذلك يدل على نجاح المسابقة وانتشار ثقافة التميز بين طلبة المعهد الديني، مشيداً بالجهود التي تبذلها أسرة العثمان في دعم المشاريع القرآنية.

ومن جهته، أبدى المهندس عدنان العثمان سعادته بنجاح هذه المسابقة في دورتها الثانية، الأمر الذي يدل على فاعلية هذا المشروع القرآني الرائد، مهنتاً الطلبة الفائزين بنيل الدرجات الرفيعة في الدنيا والآخرة، ومثمناً الدور المحوري الذي تلعبه وزارة التربية في إنجاح هذه المسابقة، مثنياً بتصريحه على اهتمام لجنة أوصياء ثلث المرحوم عبدالله العثمان بدعم المشاريع الهادفة مع وزارة التربية في خدمة القرآن الكريم، متوجهاً بالشكر الجزيل للهيئة العامة لشؤون القُصّر، والقائمين على لجنة أوصياء إدارة وتنمية ثلث المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان على جهودهم القيمة، والسادة مبرة المتميزين، ولبيت الزكاة الشريك الفعال في جَلِّ الأعمال الخيرية التي يطلقها الثلث، ولوزارة التربية.



الشريف. وتأتي هذه المسابقة كحلقة من سلسلة العطاء النيرة العطرة في تنفيذ أعمال الخير التي ينتهجها ثلث المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان، والتي تهدف إلى تشجيع الطلبة على حفظ وتلاوة القرآن الكريم والحديث الشريف، وترسيخ قيم الإسلام في نفوس الشباب.

وفي تصريح لها أكدت مريم العنزي أن هذه المسابقة تعكس حرص وزارة التربية ممثلة بإدارة التعليم الديني، على تعزيز روح المنافسة بين الطلبة في حفظ القرآن الكريم وتلاوته، وكذلك الأحاديث النبوية الشريفة، مؤكداً على الدور التربوي المهم الذي تلعبه مثل هذه المسابقات في صقل أخلاق وسلوك الطلبة، ومحاولة النأي بهم عن الآفات الاجتماعية المنتشرة والتي تهدد سئهم الحرج، كما وتوجهت بالشكر الجزيل لأسرة العثمان على هذه المبادرة القرآنية المتميزة، معربة عن أملها في توسيع نطاق المسابقة في الأعوام القادمة.

من جانبه، أعرب يوسف الصمعي عن سعادته بزيادة عدد



تحت رعاية وحضور نوري عبدالله العثمان عميد عائلة العثمان، أقامت دار العثمان حفلاً تكريمياً مميزاً للطلبة الفائزين في مسابقة «المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان لحفظ وتلاوة القرآن الكريم والحديث الشريف» لطلبة المعهد الديني، وذلك ضمن دورتها الثانية المُنفذة من قبل مبرة المتميزين وبإشراف بيت الزكاة وبالتعاون مع التوجيه الفني العام للتربية الإسلامية بوزارة التربية، وبدعم من ثلث المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان، وذلك بحضور كل من المدير العام بالإنيابة للهيئة العامة لشؤون القُصّر المهندسة/ دلال محمود النوري، والوكيل المساعد للتنمية التربوية والأنشطة بالتكليف مريم العنزي، ورئيس مجلس إدارة مبرة المتميزين يوسف الصمعي، والسادة أعضاء لجنة أوصياء ثلث المرحوم عبدالله عبداللطيف العثمان.

وتميزت المسابقة لهذا العام بإقبال كثيف وبمشاركة 520 طالباً وطالبة من الطلبة المتميزين من المعهد الديني، وتم تكريم 220 فائزاً وفائزة في حفظ وتلاوة كتاب الله والحديث

# اتحاد شركات الاستثمار يُطلق برنامجًا تدريبيًا متقدمًا في مهارات الاتصال لتعزيز النجاح المهني



في إطار جهوده الرامية إلى تطوير الكفاءات المهنية ورفع مستوى المهارات الأساسية في سوق العمل، نظم مركز دراسات الاستثمار-الذراع التدريبي المرخص لاتحاد شركات الاستثمار برنامجًا تدريبيًا متميزًا تحت عنوان «Communication Skills: Building Blocks to Lasting Success» في مقره بتاريخ 16 أبريل 2025، وذلك بقيادة المدربة عريب الفوزان، الخبيرة في تنمية المهارات القيادية والتواصلية.

امتد البرنامج على مدار يوم تدريبي مكثف حيث تفاعل الحضور مع سبع جلسات رئيسية شملت محاور أساسية حول بناء المهارات الشخصية والمهنية في التواصل، وتميزت بتنوعها بين الجانب النظري والتطبيق العملي من خلال التمارين، والمحاكاة، والعمل الجماعي.

## ركائز البرنامج:

اعتمد البرنامج في جوهره على ثلاثة محاور متكاملة، هدفت إلى بناء تواصل فعال يبدأ من الداخل وينعكس على الآخرين:

1. الوعي الذاتي والرحمة الذاتية بدأ البرنامج بدعوة المشاركين للتأمل في مشاعرهم وأفكارهم، وفهم أسلوب تواصلهم مع أنفسهم. هذا الجانب مثل حجر الأساس لبناء ثقة داخلية تُترجم إلى تواصل أكثر أصالة وتأثيرًا مع الآخرين.
2. الاستماع النشط حُصصت جلسة لتدريب المشاركين على الإنصات الواعي، وتجاوز العوائق الذهنية التي تعيق الفهم الحقيقي. شملت الجلسة تمارين تطبيقية اعتمدت على المحاكاة، مما عمق مهارات الإنصات في البيئات المهنية والعلاقات اليومية.
3. التعاطف والتفاهم مثل هذا المحور الختامي جوهر التواصل الإنساني، حيث تدرّب المشاركون على أدوات بناء التعاطف، وتقدير الفروقات الثقافية، وإيجاد مساحة تواصل قائمة على الانفتاح والاحترام المتبادل.

## الجلسات التدريبية:

بدأت الجلسات التدريبية بالمفاهيم التأسيسية لمهارات الاتصال وتدرّجت نحو المهارات المتقدمة، مما أتاح للمشاركين فرصة تطوير قدراتهم بشكل متسلسل ومتوازن. وقد تم تصميم الجلسات بعناية لدمج بين النظرية والتطبيق العملي، وتلبية احتياجات الحضور من مختلف الخلفيات المهنية. وفيما يلي استعراض موسّع لأبرز محاور الجلسات:

## مقدمة في مهارات الاتصال

استهل البرنامج بجلسة تعريفية تفاعلية تضمنت كسر الجليد والتعارف بين المشاركين، مع عرض أهداف الدورة ومخرجاتها المتوقعة. تم التركيز في هذه الجلسة على إبراز الدور الجوهري للتواصل في بناء الثقة، وحل النزاعات، وتحقيق الانسجام داخل الفرق. كما تمت مناقشة الفروقات بين الاتصال الفعال والاتصال غير الفعال، ومدى تأثير ذلك على بيئة العمل والعلاقات الشخصية.

## عناصر الاتصال

تطرقت هذه الجلسة إلى المكونات الأساسية لعملية الاتصال، والتي شملت التواصل اللفظي من حيث وضوح الرسائل، اختيار اللغة المناسبة، ونغمة الصوت، إلى جانب التواصل غير اللفظي كاللغة الجسدية، وتعابير الوجه، والإيماءات، وكذلك البارالينغويستيك (النبرة، السرعة،

و حجم الصوت). وقد تميّزت هذه الجلسة بنشاط تطبيقي مميز تم من خلاله تقييم أنماط الاتصال الشخصية لكل مشارك، ما ساهم في رفع الوعي بأسلوب كل فرد في التعبير والاستقبال.

## الاستماع الفعّال

ركزت هذه الجلسة على مهارة غالبًا ما يُغفل دورها في التواصل، وهي الاستماع. تعرّف المشاركون على تقنيات الإنصات بتركيز، وكيفية التخلص من العوائق الذهنية والانفعالية التي تُضعف الفهم الحقيقي. وقد تضمن التدريب تمارين محاكاة واقعية، عكست تحديات مواقف الحياة اليومية والمهنية، مما عزز قدرة المشاركين على الإنصات بتعاطف وموضوعية.

## بناء التعاطف وفهم الآخر

تناولت هذه الجلسة البُعد الإنساني للتواصل، حيث تم التطرق إلى أهمية الذكاء العاطفي والحس الثقافي في بيئات العمل المتنوعة. تعلم المشاركون أدوات عملية لتنمية القدرة على فهم مشاعر ودوافع الآخرين، والتواصل من منظور أكثر شمولًا وتقبُّلاً للاختلاف. وتم تنفيذ تمرين تفاعلي يحاكي مواقف متعددة الثقافات، مما ساعد المشاركين على بناء تواصل قائم على الاحترام والانفتاح.

## الحديث المؤثر

في هذه الجلسة، تعلم المشاركون كيفية بناء رسالة واضحة، مركزة، ومقنعة، إلى جانب إتقان تقنيات السرد القصصي في السياقات المهنية، كالعروض التقديمية أو اجتماعات العمل. وقد تضمّنت الجلسة ورشة عمل خاصة لصياغة قصص قصيرة، قام المشاركون بعرضها أمام المجموعة بهدف تطوير القدرة على التعبير الذكي والمبني على التأثير العاطفي والمهني.

## إتقان التواصل غير اللفظي

جاءت هذه الجلسة لتعزيز فهم المشاركين للإشارات غير اللفظية، والتي تشكل أكثر من 70% من عملية

## إدارة المحادثات الصعبة

اختتم البرنامج بجلسة تُعد من أكثر الجلسات أهمية وواقعية، حيث تم استعراض استراتيجيات إدارة الحوارات المعقدة، سواء في حالات النزاع أو عند تقديم ملاحظات بناءة. تعلم المشاركون أساليب التعامل مع المقاومة، والتفاعل مع المشاعر القوية، وتقديم النقد بأسلوب محترم ومهني. وقد شارك الحضور في تمارين محاكاة لحوارات حقيقية، مما زاد من ثقتهم في إدارة مثل هذه المواقف بفعالية.

وقد أشادت فدوى درويش، أمين عام اتحاد شركات الاستثمار، بأهمية البرنامج، حيث صرّحت: «نحن ملتزمون في الاتحاد بتقديم برامج تدريبية عالية الجودة تواكب احتياجات بيئة العمل الحديثة. هذا البرنامج يرسّخ مفهوم التواصل كمفتاح للنجاح المؤسسي والشخصي، ويسهم في بناء كفاءات تتسم بالوعي الذاتي والمرونة في التعامل مع الآخرين. فالإتقان الفعال لم يعد مهارة تكميلية، بل ضرورة استراتيجية في بيئة العمل اليوم.»

## شمولية البرنامج واستهدافه لشرائح متنوعة

صُمم البرنامج ليلبي احتياجات شريحة واسعة من الموظفين، بدءًا من القيادات العليا والتنفيذيين، وصولًا إلى فرق العلاقات العامة والتطوير والإدارة، مما يعكس مرونة البرنامج وقدرته على التكيف مع مختلف المستويات الوظيفية.

## خطوات قادمة

يؤكد اتحاد شركات الاستثمار على التزامه بدعم المسيرة المهنية للعاملين في القطاع من خلال سلسلة من البرامج التدريبية المتخصصة التي سيتم الإعلان عنها تباعًا عبر منصات الاتحاد الرسمية.

## وفقاً لتقرير شركة براند فاينانس العالمية للعام 2025

# بنك الكويت الوطني.. العلامة التجارية الأعلى قيمة والأقوى بين بنوك الكويت



تصدرت العلامة التجارية لبنك الكويت الوطني العلامات التجارية المصرفية الأعلى قيمة والأقوى بين جميع البنوك في الكويت للعام 2025، وفقاً للتقرير السنوي لشركة «براند فاينانس» العالمية لتقييم العلامات التجارية.

وأظهر تقرير «براند فاينانس» لهذا العام نجاح بنك الكويت الوطني في توسعة الفارق مع منافسيه من البنوك في الكويت من حيث قيمة العلامة التجارية وقوتها، إذ بلغت قيمة العلامة التجارية لبنك الكويت الوطني 1.738 مليار دولار في العام 2025 محققة قفزة بنسبة 22% مقارنة بقيمتها في العام 2024 البالغة 1.428 مليار دولار، لتحل بذلك المرتبة العاشرة من حيث قيمة العلامة التجارية على مستوى البنوك في الشرق الأوسط. أما قوة العلامة التجارية للبنك على مؤشر «براند فاينانس»، فتحسنت لتصل إلى 83.3 نقطة مقارنة بـ 81.2 نقطة في العام 2024، ليحتل «الوطني» بذلك المرتبة الأولى على مستوى الكويت من حيث قوة العلامة التجارية للسنة الرابعة عشرة على التوالي، والمركز الثالث على مستوى العلامات التجارية المصرفية الأقوى في المنطقة.

وعلى المستوى العالمي، حل بنك الكويت الوطني في المرتبة 154 في قائمة «براند فاينانس» لأعلى 500 علامة تجارية مصرفية قيمة في العالم للعام 2025، ليصعد في ترتيبه 12 مرتبة دفعة واحدة مقارنة بما كان عليه خلال العام 2024، فيما جاء في المركز 61 بين بنوك العالم من حيث قوة العلامة التجارية، ما يرسخ مكانة البنك بين أقوى العلامات التجارية المصرفية إقليمياً وعالمياً، وذلك استناداً إلى قوة أدائه المالي وتوقعات النمو المستقبلي وفقاً لمعايير خاصة ومحددة منها هامش الربحية والإيرادات.

ويعكس هذا التقييم المرتفع للعلامة التجارية الثقة التي يوليها العملاء والمساهمين لبنك الكويت الوطني وسمعته الرائدة على المستوى المحلي والإقليمي والعالم، كما يؤكد الأداء المالي المتميز للبنك واتساع بصمته الجغرافية التي تمتد عبر 13 دولة في أربع قارات مختلفة، وتعزيزه لحضوره الإستراتيجي، بما يساهم في زيادة عوائد المساهمين، وتطوير عروضه المقدمة للعملاء لتزويدهم بأفضل المنتجات والخدمات المصرفية. كما يبرهن هذا التصنيف على النجاح المستمر للخطوات المدروسة التي ينتهجها البنك في إستراتيجيته لتعزيز هويته وترسيخ علامته التجارية.

وتعد «براند فاينانس» شركة متخصصة بتقييم العلامات التجارية وتقديم استشارات التمويل والتسويق، ويقع مقرها الرئيسي في بورصة العلامة التجارية بمدينة لندن، كما تتواجد في أكثر من 20 موقعا في جميع أنحاء العالم.

ويعتمد تقييم الشركة للعلامات التجارية على معايير صارمة تشمل حجم العمليات، والانتشار الجغرافي،

### Competitor Set Rankings



NBK remains the most valuable and the strongest banking brand in Kuwait.

#### Brand Value - Kuwait

Rank	Brand	Value (USD Million)	2025	2024
1	الوطني NBK	1,738	1,428	1,428
2	بنك الكويت KFH	1,293	1,387	1,387
3	بنك بونان Bounan Bank	363	329	329
4	بنك الخليج GULF BANK	244	229	229
5	بنك التجاري Al-Tijari	222	199	199
6	بنك الكويت ABK	199	162	162
7	بنك بركان BURGAN BANK	159	174	174

#### Brand Strength - Kuwait

Rank	Brand	Strength	2025	2024
1	الوطني NBK	83	81	81
2	بنك الكويت KFH	79	80	80
3	بنك بونان Bounan Bank	70	72	72
4	بنك الخليج GULF BANK	69	70	70
5	بنك التجاري Al-Tijari	68	69	69
6	بنك الكويت ABK	57	58	58
7	بنك بركان BURGAN BANK	51	63	63

#### Brand Value - Middle East

Rank	Brand	Value (USD Million)	2025	2024
39	بنك قطر QNB	9,358	8,404	8,404
51	بنك الإمارات دبي دبي Al Rajhi Bank	7,516	6,401	6,401
69	بنك سنو SNB	5,280	4,425	4,425
83	بنك الإمارات دبي دبي Emirates NBD	4,543	3,870	3,870
84	بنك فاب FAB	4,512	3,846	3,846
102	بنك أبوظبي ADCB	3,339	2,855	2,855
120	بنك الرياض Riyad Bank	2,527	2,061	2,061
136	بنك دبي الإسلامي Dubai Islamic Bank	2,083	2,285	2,285
150	بنك الكويت الوطني NBK	1,738	1,428	1,428
154	بنك الكويت KFH	1,293	1,387	1,387

#### Brand Strength - Middle East

Rank	Brand	Strength	2025	2024
36	بنك قطر QNB	87.9	86.5	86.5
42	بنك الإمارات دبي دبي Al Rajhi Bank	86.3	85.9	85.9
61	بنك الكويت الوطني NBK	83.3	81.2	81.2
65	بنك مسقط Bank Muscat	82.4	82.4	82.4
68	بنك أبوظبي ADCB	81.5	78.2	78.2
71	بنك الإمارات دبي دبي Emirates NBD	81.0	77.9	77.9
74	بنك سنو SNB	80.5	72.5	72.5
85	بنك الكويت KFH	78.7	79.7	79.7
93	بنك دبي دبي Al Rajhi Bank	77.6	73.3	73.3
101	بنك الرياض Riyad Bank	76.7	76.3	76.3

والاستقرار اللتان يتمتع بهما جهازه الإداري.

كما يعكس تواجد بنك الكويت الوطني ضمن قائمة البنوك الأكثر أماناً على مستوى العالم قوة العلامة التجارية للبنك، مع استمراره في تحقيق النمو ودعم الابتكار، بالتزامن مع سعيه إلى تعزيز تواجدته في الأسواق الإقليمية الرئيسية من خلال تقديم خدمات مصرفية مبتكرة، تلبي احتياجات العملاء بغض النظر عن موقعهم الجغرافي.

ووفقاً لقائمة مجلة جلوبال فاينانس العالمية لأكثر 100 بنك أماناً في العالم للعام 2024 كان بنك الكويت الوطني الوحيد في الكويت ضمن القائمة، محتلاً المرتبة 83 على مستوى بنوك العالم، ما يبرهن على الثقة التي يتمتع بها البنك على المستوى العالمي.

والسمعة العالمية والإقليمية، وتصنيف العلامة التجارية والملكية الفكرية.

ويرتكز بنك الكويت الوطني على دعائم ومقومات راسخة تمكنه من المحافظة على مكانته الرائدة والحصول على أعلى التصنيفات الائتمانية على مستوى كافة البنوك في المنطقة بإجماع وكالات التصنيف الائتماني المعروفة: موديز، وستاندرد آند بورز، وفيتش.

ويحظى البنك بتصنيفات طويلة الأجل هي: A1 من وكالة موديز للتصنيف الائتماني، وA+ من وكالة فيتش للتصنيف الائتماني، وA من وكالة ستاندرد آند بورز، مدعومة برسملة قوية وأدائه المتنامي وجودة أصوله، إضافة إلى سياسات الإقراض الحكيمة التي يتبعها، واتباعه لنهج حثيف في إدارة المخاطر، والخبرة

# استبيان «الاقتصادية»

## أبريل 2025

هل حجم التشريعات الصادرة عن «أسواق المال» يتناسب مع حجم البورصة حالياً؟ والتي تفتقد لأي أدوات استثمارية أو مشتقات حديثة مطبقة وفاعلة، فضلاً عن محدودية عدد الشركات المدرجة

### السؤال

هل تؤيد استمرار التشريع والتعديل على اللائحة التنفيذية دون نتائج تتعلق بأدوات استثمارية ملموسة مطبقة؟

نعم

لا

إيماننا منا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والمشاركة من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات والتحديات والمشاكل، نطرح استبياناً شهرياً لجميع المستثمرين المؤسسيين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين بالسوق المالي عموماً، حول قضية محددة. ونطرح في استبيان أبريل 2025 قضية مهمة وحيوية تمس جميع الشركات المدرجة وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية «حجم التشريعات والتعديلات» التي تصدر بشكل متواصل من هيئة أسواق المال، وتنمو بوتيرة أسرع من نمو حجم وأعمال وأنشطة السوق المختلفة من ناحية التنوع، والتي تسبق إطلاق وتفعيل الأدوات والمشتقات. حالياً توجه هيئة أسواق المال للسوق 19 كتاب، عبارة عن اللائحة التنفيذية للقانون 7 لعام 2010 وتعديلاته، وباب التشريع مستمر ومفتوح، وذلك كله في ظل محدودية حجم السوق واستمرار نزيف الشركات المشطوبة والموقوفة والخارجة من مقصورة الإدراج، وببطء عجلة الإدارجات، فضلاً عن الأدوات المالية الحديثة والمشتقات المفعلة الغير ملموسة في أقدم أسواق المنطقة.

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

عبر موقع الجريدة الإلكتروني:  
<https://aleqtisadyah.com>

حساب «الاقتصادية» على (X)  
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

# عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# الإمارات تقترب من الحصول على رقائق الذكاء الاصطناعي الأمريكية بدعم من استثماراتها الضخمة



وتخليها التدريجي عن معدات "هاواي"، بالتزامن مع عقد شراكة استراتيجية مع "مايكروسوفت" الأمريكية. من جانبه، قال عمر سلطان العلماء، وزير الدولة للذكاء الاصطناعي والاقتصاد الرقمي بالإمارات، إن التعاون الاستثماري بين بلاده والشركات الأمريكية يعزز من مكانة الإمارات كشريك استراتيجي موثوق، مضيفاً: "لا أعتقد أن الإمارات يُنظر إليها كأنها مجرد لاعب آخر".

الاصطناعي والتكنولوجيا المتقدمة، إلى رغبة شركته في توسيع حضورها في الولايات المتحدة، قائلاً: "نريد أن تكون العلاقة مبنية على المنفعة المتبادلة". وأكد مسؤولون تنفيذيون من "G42" أن لديهم خططا لتوسيع نشاط الشركة في الولايات المتحدة، بالإضافة إلى مشاريع مرتقبة في أوروبا وأفريقيا ومنطقة الخليج. وكانت المجموعة قد أعلنت في العام الماضي انسحابها من السوق الصينية،

تسجل الإمارات تقدماً ملحوظاً نحو تأمين تكنولوجيا أشباه الموصلات المتقدمة من الولايات المتحدة، في خطوة تعكس طموحاتها لتصبح قوة عالمية في مجال الذكاء الاصطناعي، وذلك بالتوازي مع إعلان استثمار ضخم بقيمة 1.4 تريليون دولار لتعزيز العلاقات مع واشنطن.

وأكد بينغ شياو، الرئيس التنفيذي لشركة "G42" الإماراتية المتخصصة في الذكاء الاصطناعي، أن الدولة "تحقق تقدماً جيداً ولموسماً للغاية" في هذا المسار، وسط تكثيف الاستثمارات الإماراتية في قطاعات التكنولوجيا والطاقة الأمريكية، بهدف الحصول على الرقاقات المتطورة التي تخضع حالياً لقيود التصدير الأمريكية.

وفي الشهر الماضي، كشف البيت الأبيض عن التزام إماراتي باستثمار 1.4 تريليون دولار في الاقتصاد الأمريكي خلال العقد المقبل، بعد لقاء جمع الرئيس الأمريكي دونالد ترامب مع الشيخ طحون بن زايد آل نهيان، مستشار الأمن الوطني الإماراتي. ويشرف الشيخ طحون على إمبراطورية استثمارية تبلغ قيمتها 1.5 تريليون دولار وتضم مجموعة "G42".

وبحسب مصادر مطلعة، ناقش الاجتماع سبل تسهيل وصول الإمارات إلى الرقائق الأمريكية، إلى جانب استعراض خطط لبناء بنية تحتية تكنولوجية على الأراضي الأمريكية، بما يشمل مشروعاً للذكاء الاصطناعي بقيمة 100 مليار دولار بتمويل من شركة "MGX" التابعة للشيخ طحون.

وأشار شياو، وهو أيضاً عضو في مجلس أبوظبي للذكاء

## بنك قطر الوطني: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية تنذر بتباطؤ حاد في الاقتصاد الأمريكي

ويعد هذا الهامش المعياري مؤشراً رئيسياً على حالات الركود، حيث يشير انخفاض عائدات السندات طويلة الأجل إلى انخفاض توقعات النمو، بينما يظهر ارتفاع عائدات السندات قصيرة الأجل إلى أوضاع مالية أقل إيجابية. ونوه التقرير إلى أن هذه الإشارة من سوق السندات سبقت جميع فترات الركود السبع الأخيرة في الولايات المتحدة منذ ستينيات القرن الماضي، وغالباً ما تظهر قبل عام أو عامين من بداية الركود.

وأضاف أن ارتفاع عائدات سندات الخزنة الأمريكية طويلة الأجل، مؤخراً، يعكس تصاعد الضغوط في السوق وتراجع الثقة في السندات الأمريكية كملاد آمن، وسط حالة من عدم اليقين المتزايد بشأن السياسات الاقتصادية الأمريكية.

وفيما يتعلق العامل الثالث أوضح التقرير أنه يتمثل في إشارات تحذيرية قوية من أبرز أسواق السلع الأساسية، بشأن حالة وشيكة من ضعف الأداء في المستقبل حيث من المرجح أن يكون ارتفاع أسعار المعادن النفيسة، وخاصة الذهب، انعكاساً لارتفاع في علاوة المخاطر الجيوسياسية وزيادة الطلب المؤسسي على الأصول غير الخاضعة لولاية قضائية فيما تقترب أسعار الذهب من أعلى مستوياتها على الإطلاق، حيث ارتفعت بما يقارب 30% منذ سبتمبر 2024 لتصل إلى ما يقارب 3,230 للأونصة.

وأشار التقرير إلى أن أسعار النفط الخام، الذي يعد مدخلا أساسياً للنشاط الاقتصادي مثل النقل وتوليد الطاقة، ما تزال أقل بكثير من أعلى مستوياتها الأخيرة، مع أداء ضعيف بشكل عام مقارنة بالذهب.

ويظهر هذا الوضع تراجعاً في زخم النمو في ظل الطلب المتزايد على أصول الملاذ الآمن غير المرتبطة بولاية قضائية محددة.

واختتم بنك قطر الوطني QNB تقريره بالقول: بشكل عام، تغيرت معنويات السوق، وتشير فئات الأصول المختلفة إلى بيئة اقتصادية كلية أكثر صعوبة للولايات المتحدة، بما في ذلك أسواق الأسهم والسندات والسلع الأساسية، وبينما نعتقد أن التوقعات بشأن الركود ربما تكون سابقة لأوانها، نظراً لارتفاع مستوى النمو الحالي وإمكانية اتباع نهج أكثر براغماتية في صنع السياسات، فإننا نتوقع تباطؤاً كبيراً في الاقتصاد الأمريكي ليصل نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 1.4% في عام 2025، من 2.8% في عام 2024.



أكثر دفاعية، حيث تفضل أسهم القيمة على أسهم النمو، وتمنح الأفضلية لأسهم الخدمات العامة على الأسهم الدورية. ونوه البنك إلى أن الأسهم الدورية، الأكثر تأثراً بالتقلبات الاقتصادية، تراجعت بشكل ملحوظ وسط بيئة اقتصادية تزداد صعوبة، مشيراً إلى أن أداء أسهم الشركات الصغيرة (راسل 2000) وشركات النقل بمختلف قطاعاتها، لم يكن دون التوقعات فحسب، بل دخل فعلياً في نطاق "السوق الهابطة"، بانخفاض تجاوز 20% عن أعلى مستوياته الأخيرة، ما يعكس مؤشرات على تباطؤ اقتصادي محتمل. ولفت التقرير إلى أن العامل الثاني يتمثل في مؤشرات سوق السندات، الذي يعد أكثر الأسواق تأثراً بالأوضاع الكلية، حيث بدأ الهامش بين سندات الشركات ذات العائد المرتفع والأوراق الحكومية طويلة الأجل في الاتساع خلال الأسابيع الأخيرة، ما يعكس تنامي حذر المستثمرين وعزوفهم عن المخاطرة.

علاوة على ذلك، انعكست مقاييس مختلفة لمنحنى العائد على سندات الحكومة الأمريكية، وهو فرق أسعار الفائدة بين الأدوات المماثلة ذات آجال الاستحقاق المختلفة، على سبيل المثال، تحول الهامش المعياري بين سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات وأسعار الفائدة على الأموال الفيدرالية إلى المنطقة السلبية مرة أخرى في فبراير 2025.

توقع بنك قطر الوطني QNB أن يشهد الاقتصاد الأمريكي تباطؤاً كبيراً لتصل نسبة نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 1.4% العام الجاري، قياساً بـ 2.8% في عام 2024.

وقال البنك في تقريره الأسبوعي، إن حالة عدم اليقين ظلت مرتفعة في الأشهر الأخيرة بسبب الإدارة الأمريكية الجديدة، التي سارعت إلى تبني نهج جريء لـ "تغيير السياسات" مع عواقب كبيرة محتملة على كل من المستهلكين والمستثمرين، مشيراً إلى إنه وحتى في الفترات العادية التي تتبنى فيها الحكومات نهجاً يميل أكثر نحو "العمل كالمعتاد"، من الصعب جداً استقرار الكثير من عملية صنع السياسات في الولايات المتحدة.

وأضاف التقرير أنه في ظل حكومة الرئيس دونالد ترامب التي تسعى إلى "مراجعة وتعديل السياسات"، فإنه من الصعب جداً إجراء تحليل أكثر شمولاً للسياسات الاقتصادية وتأثيرها على النمو والتضخم، لذلك وجه البنك اهتمامه نحو الأسواق لتحليل تأثير التطورات والاتجاهات العامة لفئات الأصول الرئيسية على الاقتصاد الأمريكي.

ولفت البنك إلى أن الأسواق المالية تعد مصدراً بالغ الأهمية لرصد سلامة الأوضاع الاقتصادية العامة في الولايات المتحدة على المديين القصير والمتوسط، حيث إنها تعكس قرارات الاستثمار في العالم الحقيقي، والتي يتخذها وكلاء مطعون يسعون باستمرار إلى التنبؤ بالتطورات المستقبلية أو استباق آثارها المحتملة.

وأشار التقرير إلى أن تحركات الأسعار عبر فئات الأصول المختلفة تعزز النظرة الكلية المتدهورة بشأن تباطؤ النمو الاقتصادي، على الرغم من بعض التفاؤل المرتبط باحتمالات تخفيضات ضريبية أو إلغاء بعض القيود التنظيمية، مؤكداً أن هناك ثلاثة عوامل رئيسية تدعم هذا الاتجاه.

وأوضح البنك أن العامل الأول يتمثل في إشارات أسواق الأسهم التي تعكس تحولاً كبيراً في المعنويات من التفاؤل إلى الحذر، في ظل تزايد المخاطر التي تتهدد آفاق نمو الأرباح، مشيراً إلى أن مؤشري الأسهم الرئيسيين في الولايات المتحدة، وهما S&P 500 وناسداك 100، سجلا تراجعاً ملحوظاً عن ذروتها الأخيرة.

وفي هذا السياق، أشار التقرير إلى أنه عند إلقاء نظرة أعمق داخل سوق الأسهم، ومقارنة الأداء عبر مختلف القطاعات والعوامل، يتضح أن رؤوس الأموال تتحرك نحو اتخاذ مواقف

# الاستثمار الأجنبي المباشر في الصين يقفز بأكثر من 13% خلال مارس



يتزامن ذلك مع تصاعد الضغوط الخارجية على الاقتصاد الصيني، لا سيما في ظل الحرب التجارية المستمرة مع الولايات المتحدة، بعد رفع الرئيس الأميركي دونالد ترامب الرسوم الجمركية على الواردات الصينية إلى 145% في أبريل الجاري، ما دفع بكين إلى الرد بفرض رسوم انتقامية بلغت 125% على السلع الأمريكية.

وفي محاولة لموازنة هذه الضغوط، كثفت الصين تحركاتها الإقليمية لتعزيز التعاون الاقتصادي مع دول جنوب شرق آسيا، فقد وقعت مؤخرًا اتفاقيات استراتيجية مع كمبوديا وماليزيا، تضمنت إنشاء قناة مائية جديدة في كمبوديا بكلفة 1.16 مليار دولار، بالإضافة إلى اتفاقيات في مجالات التجارة والنقل والطاقة.

وتُعد هذه التحركات جزءًا من جهود أوسع تقوم بها بكين لإعادة تشكيل علاقاتها الاقتصادية بعيدًا عن التوترات مع الغرب.

مع أداء اقتصادي قوي فاق التوقعات خلال الربع الأول من عام 2025، فقد سجل الناتج المحلي الإجمالي للصين نموًا بنسبة 5.4% على أساس سنوي، مدفوعًا بارتفاع الإنتاج الصناعي بنسبة 6.5%، ومبيعات التجزئة بنسبة 4.6%، في وقت أظهرت فيه قطاعات الإلكترونيات والأثاث انتعاشًا لافتًا.

لكن في المقابل، ما زال التباطؤ في سوق العقارات يشكل عبئًا على النمو، بعد انخفاض الاستثمار العقاري بنسبة 9.9% خلال الفترة نفسها.

وعلى الرغم من التحسن في معدلات الاستهلاك وتراجع البطالة إلى 5.2%، فإن بعض المحللين يرون أن قدرة الصين على تحقيق هدفها السنوي للنمو البالغ نحو 5% تظل مرهونة بضخ مزيد من التحفيز، وسط توقعات أكثر حذرًا من مؤسسات مالية كبرى.

## تصعيد تجاري وتحركات إقليمية

قفز الاستثمار الأجنبي المباشر في الصين بنسبة 13.2% خلال مارس الماضي، رغم تراجع إجمالي التدفقات بشكل ملحوظ خلال الربع الأول من عام 2025، وفقًا لبيانات وزارة التجارة الصينية الصادرة يوم الجمعة.

وأظهرت البيانات أن حجم الاستثمار الأجنبي المباشر قيد الاستخدام الفعلي في البر الرئيسي ارتفع بنسبة 13.2% على أساس سنوي خلال مارس.

ومع ذلك، بلغ إجمالي التدفقات خلال الفترة من يناير حتى نهاية مارس 269.2 مليار يوان (نحو 37.35 مليار دولار) لينخفض بنسبة 10.8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.

في حين تم تأسيس 12,603 شركات جديدة باستثمارات أجنبية، بزيادة سنوية قدرها 4.3%، ما يعكس استمرار جاذبية السوق الصينية رغم التحديات الاقتصادية.

## قطاعات التكنولوجيا في الصدارة

تركز الاستثمار الأجنبي المباشر في قطاعي التصنيع والخدمات عند 71.51 مليار يوان (9.8 مليار دولار) و193.33 مليار يوان (26.48 مليار دولار) على التوالي، فيما بلغ حجم الاستثمار في قطاعات التكنولوجيا المتقدمة 78.61 مليار يوان (10.77 مليار دولار).

وسجل قطاع خدمات التجارة الإلكترونية نموًا بنسبة 100.5%، تلاه تصنيع الأدوية الحيوية بنسبة 63.8%، وتصنيع معدات الطيران والفضاء بنسبة 42.5%، وتصنيع الأدوات الطبية بنسبة 12.4%.

ارتفعت استثمارات دول رابطة آسيان بنسبة 56.2%، بينما زادت استثمارات الاتحاد الأوروبي بنسبة 11.7%. كما شهدت الاستثمارات القادمة من سويسرا نموًا بنسبة 76.8%، ومن المملكة المتحدة بنسبة 60.5%، واليابان بنسبة 29.1%، وكوريا الجنوبية بنسبة 12.9%.

## نمو اقتصادي قوي رغم التحديات

جاء الانتعاش في الاستثمار الأجنبي المباشر بالتزامن

## «إي إن إن» الصينية توقع عقد شراء غاز طبيعي لمدة 15 عامًا مع «أدنوك» الإماراتية

أدنوك، مع ربط الأسعار بأسعار النفط. وقالت مجموعة «إي إن إن»: «بشكل خاص خلال فترات اتساع فروق أسعار النفط والغاز والتقلبات الحادة في السوق، يساعد التعاقد لمجموعة إي إن إن على إدارة تكاليف المشتريات بشكل فعال وتعزيز قدرتها على الصمود بشكل كبير في مواجهة عدم اليقين في أسعار الطاقة العالمية».

وقعت وحدة الغاز التابعة لمجموعة إي إن إن الصينية اتفاق بيع وشراء الغاز الطبيعي المسال لمدة 15 عامًا مع شركة بترول أبوظبي الوطنية (أدنوك)، وهو أكبر اتفاق من نوعه تبرمه الشركة الصينية في الإمارات، طبقًا لما ذكرته مجموعة إي إن إن.

وستتلقى مجموعة إي إن إن للغاز الطبيعي حوالي مليون طن سنويًا لمدة 15 عامًا، معظمها من مشروع الرويس التابع لشركة

## العملية ستنتج ثامن أكبر بنك في أميركا

## الموافقة على صفقة استحواذ «كابيتال وان» على «ديسكفر» مقابل 35.3 مليار دولار



بطاقات الائتمان في الولايات المتحدة من حيث الأرصدة، وتمنح كابيتال وان السيطرة على شبكة واسعة النطاق للدفع بالبطاقات التابعة لشركة ديسكفر.

وأوضح مجلس الاحتياطي أن الكيان المدمج سيصبح ثامن أكبر بنك يشمله تأمين الودائع الحكومية. وستشكل أصوله البالغة حوالي 637.8 مليار دولار نسبة 2.2% من الودائع المؤمن عليها في البلاد.

وقالت الشركتان في بيان مشترك إنهما حصلتا على جميع الموافقات التنظيمية اللازمة لإتمام الصفقة التي من المقرر أن تُغلق في 18 مايو.

وستصبح «كابيتال وان» واحدة من أكبر شبكات معالجة المدفوعات في البلاد، وستنافس «فيزا» و«ماستر كارد».

قالت جهات تنظيمية مصرفية في الولايات المتحدة إنها وافقت على استحواذ «كابيتال وان» على «ديسكفر فاينانشال سيرفيسز» مقابل 35.3 مليار دولار، مما يمهد الطريق للشركتين لتصبحا ثامن أكبر بنك في البلاد.

ويتابع المسؤولون الماليون الصفقة عن كثب ويرون فيها اختبارًا حاسمًا لمدى سرعة موافقة إدارة الرئيس دونالد ترامب على عمليات الاندماج في قطاع يرون أنه جاهز لتلك الخطوة.

وقال مجلس الاحتياطي الاتحادي (البنك المركزي الأميركي) ومكتب مراقب العملة إنهما أنهيا «مراجعة كاملة» لطلب البنكين لعام 2024، ووافقا على صفقة من المقرر أن يتمخض عنها أكبر جهة لإصدار

## ارتفاع حيازة الأجانب من السندات الصينية 37 مليار دولار من بداية العام

ذكرت وكالة أنباء الصين الجديدة (شينغوا)، أن المؤسسات الأجنبية زادت حيازاتها من السندات المحلية الصينية بأكثر من 270 مليار يوان (36.99 مليار دولار) حتى الآن هذا العام، الأمر الذي يعكس جاذبية ثاني أكبر سوق للسندات في العالم.

وقالت شينغوا نقلًا عن بنك الشعب الصيني (البنك المركزي) إن إجمالي حيازات المؤسسات الأجنبية في السندات الصينية بلغ 4.5 تريليون يوان حتى 15 أبريل.

ووفقًا للوكالة، لا يمثل الأجانب سوى حوالي 2.4% من سوق السندات الصينية البالغة قيمتها 25 تريليون دولار، مما يشير إلى إمكانيات كبيرة للنمو.

وأضافت أن بنك الشعب الصيني سيعمل بثبات على تعزيز انفتاح سوق السندات وجذب المزيد من المستثمرين الأجانب مع تعميق العلاقات بين مناطق مثل الشرق الأوسط وأميركا اللاتينية وأوروبا وأفريقيا.

وتأتي جهود الصين لجذب الاستثمار الأجنبي في الوقت الذي تهدد فيه الرسوم الجمركية الشاملة التي فرضها الرئيس الأميركي دونالد ترامب بزعة ثقة المستثمرين في الأصول الأمريكية.

## إنفاق الموازنة العامة في الصين يرتفع 4.2% خلال الربع الأول 2025

أظهرت بيانات رسمية أصدرتها وزارة المالية الصينية أن إنفاق الموازنة العامة ارتفع بنسبة 4.2% على أساس سنوي، ليصل إلى 7.2815 تريليون يوان (حوالي 1.01 تريليون دولار) في الربع الأول من العام الجاري. وشهد الإنفاق على مجالات التعليم والضمان الاجتماعي والتوظيف ومبادرات توفير الطاقة وحماية البيئة، نموا ملحوظا خلال المدة ذاتها، بينما تراجع إيرادات الموازنة العامة بنسبة 1.1% على أساس سنوي لتسجل 6.0189 تريليون يوان في المدة.

أظهرت بيانات رسمية أصدرتها وزارة المالية الصينية أن إنفاق الموازنة العامة ارتفع بنسبة 4.2% على أساس سنوي، ليصل إلى 7.2815 تريليون يوان (حوالي 1.01 تريليون دولار) في الربع الأول من العام الجاري. وشهد الإنفاق على مجالات التعليم والضمان الاجتماعي والتوظيف ومبادرات توفير الطاقة وحماية البيئة، نموا ملحوظا خلال المدة ذاتها، بينما تراجع إيرادات الموازنة العامة بنسبة 1.1% على أساس سنوي لتسجل 6.0189 تريليون يوان في المدة.

## الصين تدرش مركزا للحوسبة الاقتصادية الرقمية بقوة 1000 بيتا فلوبس



والخوارزميات لتحقيق الأداء الأمثل. ويدير المركز بواسطة 21 موظفا فقط في التشغيل والصيانة، بفضل اعتماده على منصة ذكية لإدارة العمليات ونظام توأم رقمي، يتيح إدارة ذكية وفعالة للمرافق والخدمات. وأشار مسؤول في إدارة البيانات بحي تشاويانغ في بلدية بكين، إلى أن دور المركز لا يقتصر على توفير طاقة حوسبة هائلة فحسب، بل يسهم كذلك في تمكين آلاف الصناعات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي، بما يعزز من التحول الرقمي والتنمية المستدامة في البلاد.

دشنت الصين رسمياً، مركز بكين للحوسبة الاقتصادية الرقمية، الذي يعد من أبرز المشروعات التقنية في العاصمة الصينية؛ لتعزيز البنية التحتية الرقمية وتطوير الاقتصاد الرقمي. وأوضح مسؤول تقني في المركز، أن المنشأة الجديدة تعتمد على قوة حوسبة هجينة عالية الأداء تبلغ 1000 بيتا فلوبس، حيث يعادل البيتا فلوبس الواحد نحو 1000 تريليون عملية حسابية في الثانية، وفقا لوكالة أنباء الإمارات "وام". كما تم دمج قدرات الذكاء الاصطناعي وأدواته المتقدمة مع بنية الحوسبة



## هجرة المليونيرات حول العالم ودبي تستقبلهم بأذرع مفتوحة



الضرائب والجريمة والحسد السياسي والاجتماعي وخدمات عامة مُعطلّة بشكل مزمن، فيما الابتكار والاستثمار منخفضان أو غائبان، والآن تُطالب غاري ستيفنسون بفرض المزيد من ضرائب الثروة». وعقد مور مقارنة سريعة بين بريطانيا ودبي وقال «ضرائب دبي مقابل بريطانيا مقارنة واضحة: ضريبة الدخل في دبي صفر في بريطانيا 45 في المئة، أما ضريبة القيمة المضافة في دبي 5 في المئة وفي بريطانيا 20%، فيما ضريبة الشركات في دبي بين صفر و9% وفي بريطانيا بين 10% و28%، وضريبة الميراث في دبي صفر وفي بريطانيا 40%، وضريبة العقارات في دبي 2% وفي بريطانيا بين 5 و12%». واختتم بقوله «هل فهمت الآن سبب مغادرة جميع أصحاب الملايين المملكة المتحدة؟».

الملايين- غادروا بريطانيا إلى دبي هذا الأسبوع، وأعلن أغني رجل في بريطانيا الأسبوع الماضي أنه سيغادر أيضاً، وجميعهم يأخذون معهم جميع ضرائبهم وأعمالهم ونفقاتهم». وتابع مور «دبي تجعل دفع الضرائب في بريطانيا يبدو وكأنه عملية احتيال، فهناك لا ضريبة على الدخل ولا ضريبة على أرباح رأس المال، و5 في المئة ضريبة القيمة المضافة فقط، و9 في المئة ضريبة الشركات فقط». وأوضح رجل الأعمال البريطاني «ومع ذلك تزدهر المدينة فهي نظيفة ولا يوجد فيها مشردون، وأمنة، مع بنية تحتية عالمية المستوى، ووجود الثروة والفرص في كل مكان». وأشار مؤلف كتاب «أبدأ الآن وتحسن لاحقاً»، إلى أن «بريطانيا تُثقل كاهلنا بمستويات قياسية من

سلط رجل الأعمال البريطاني ومؤلف العديد من الكتب في مجال الاستثمار، روب مور، الضوء على هجرة المليونيرات من بريطانيا إلى الإمارات وخاصة دبي، مشيراً إلى أن ثروة تقدر بمليارات الدولارات قد خسرتها لندن لصالح الدولة الخليجية. وقال مؤلف كتاب «المال.. اعرف أكثر واربح أكثر وأعط أكثر» في منشور عبر حسابه على موقع التواصل الاجتماعي إكس «إذا كنت تعتقد حقاً أن فرض ضريبة على الثروة فكرة جيدة، فانظر إلى هذا، 387 مليار دولار من ثروات المليونيرات والمليارديرات غادرت بريطانيا في السنوات الثلاث الماضية، و304 مليارات دولار من الثروة انتقلت إلى دبي ومصدري Citizen X»، معقبا «بريطانيا تُبعد جميع المليونيرات، ودبي ترحب بهم بحفاوة بالغة». وأضاف مور «ثلاثة من أصدقائي -من أصحاب

# 73% من شركات التصنيع البريطانية توقف خطط الاستثمار بعد صدمة الرسوم الجمركية



بنسبة 10% على معظم الدول، ومن بينها المملكة المتحدة، في حين تواجه سلع معينة، من بينها السيارات والصلب والألمنيوم حاليا ضريبة استيراد بنسبة 25%. وأظهرت دراسة "إنتش إس بي سي" التي شملت 2000 من قادة الأعمال أن 73% من الشركات المصنعة في المملكة المتحدة و75% من شركات النقل والتوزيع قالت "إن الرسوم الجمركية ستؤثر في أعمالها". وارتفعت النسبة إلى 22% و26% على الترتيب، التي حذرت من أنها تتوقع التعرض لتأثير "كبير". وقال نحو 21% من قادة الأعمال الذين شملتهم الدراسة "إنهم قرروا إرجاء اتخاذ قرارات الاستثمار"، وهي خطوة قد تؤدي إلى توقف الخطط التي قد تعزز النمو الاقتصادي.

تتأهب ثلاثة أرباع شركات التصنيع والخدمات اللوجستية في المملكة المتحدة للتعرض لصدمة بسبب الرسوم الجمركية الأمريكية، حيث قرر عديد منها وقف خطط الاستثمار في ضربة لطموحات النمو الحكومية. ومن المرجح أن تتوقع الشركات الكبيرة أنها ستعرض لضغوط من السياسة التجارية العالمية الجديدة، وفقا لدراسة أجرتها مؤسسة "إنتش إس بي سي" البريطانية للخدمات المصرفية. وأعلن الرئيس الأمريكي دونالد ترامب عن خطط في وقت سابق من الشهر الجاري لرفع الرسوم الجمركية وفرض رسوم جديدة على جميع السلع المستوردة. وتشمل هذه الرسوم، حدا أدنى من الرسوم

## «دويتشه بنك»: تخارج كبير للمستثمرين الصينيين من السندات الأمريكية

المحللين والمتعاملين في أسواق السندات الأسابيع الأخيرة، حيث يتناقش المحللون حول دور الصين في الفوضى التي ضربت سوق السندات الأمريكية مؤخرا. ورفض وزير الخزانة الأمريكي سكوت بيسنت في وقت سابق من الأسبوع الحالي التكهن بأن هناك حكومات أجنبية باعت سندات خزانية أمريكية لديها. يعتقد العديد من عملاء دويتشه بنك الصينيين أن مستوى العائد في سوق سندات الخزانة الأمريكية حاليا جذاب جدا بعد ارتفاعه نتيجة موجة البيع الكثيف للسندات مؤخرا، بحسب تاو، مضيقة أن هؤلاء العملاء حذرون جدا بشأن السوق في ظل تزايد صعوبة التنبؤ بالسياسات الاقتصادية والتجارية لإدارة الرئيس ترمب، وقالت في ظل تزايد التقلبات الشديدة "بدأ عدد متزايد من العملاء الصينيين النظر إلى السندات الألمانية، أو أسواق إسبانيا، أو إيطاليا، التي لم يعيروها اهتماما كبيرا من قبل". تحسنت النظرة المستقبلية للأسواق الأوروبية بفضل موافقة ألمانيا على حزمة إنفاق تاريخية، وإمكانية إجراء البنك المركزي الأوروبي المزيد من تخفيضات أسعار الفائدة، وأضافت تاو "بالنظر إلى العوامل الاقتصادية الكلية، حان الوقت لإعادة النظر في استثمارات المستثمرين الصينيين في الدول الأكثر قابلية للاستثمار".

قلص الكثير من المستثمرين الصينيين استثماراتهم في سندات الخزانة الأمريكية لصالح الاستثمار في أدوات الدين الأوروبية، بسبب الحرب التجارية التي أشعلها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب مع الصين بحسب مجموعة دويتشه بنك المصرفية الألمانية. رئيسة قطاع مبيعات اقتصاد الصين الكلي والأسواق الناشئة العالمية في "دويتشه بنك" ليليان تاو قالت "لاحظنا تراجع نصيب الدولار الأمريكي في محافظ استثمار المستثمرين الصينيين الذين زاد اهتمامهم بالأسواق الأخرى". تاو أضافت في مقابلة مع "بلومبرغ"، أن السندات الأوروبية عالية التصنيف الائتماني والسندات الحكومية اليابانية والذهب قد تكون خيارات محتملة بديلة لسندات الخزانة الأمريكية بالنسبة للعملاء دويتشه بنك الصينيين في الأسواق الخارجية. وأشارت إلى تضرر الأصول المقومة بالدولار بشدة في الأسابيع الأخيرة، مع تزايد الشكوك حول وضعها كملاد آمن في أعقاب الهجوم الشامل الذي شنه ترامب على التجارة العالمية وقراره فرض رسوم شاملة على الواردات الأمريكية قبل أن يعلقها جزئيا لمدة 90 يوما. في الوقت نفسه أصبحت الصين وهي ثاني أكبر مستحوذ خارجي على سندات الخزانة الأمريكية في بؤرة اهتمام

## رئيسة الفيدرالي في سان فرانسيسكو تتوقع أكثر من خفضين للفائدة هذا العام



ويقول صانعو السياسات إن الرسوم الجمركية من المرجح أن تزيد التضخم وتبطل الاقتصاد، فيما يقول كثيرون، و م ن ه م رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول، إنهم يريدون الانتظار ورؤية ما سيحدث فعليا في التجارة والسياسات الأخرى قبل إجراء أي تعديلات، وهو رأي أيدته دالي أيضا. وي ت د ر نهج الاحتياطي الفيدرالي الم ت ر د د بشأن أسعار الفائدة غضب ترامب، الذي قال أحد مستشاريه اليوم إن الإدارة تدرس خيارات لإقالة باول. وقالت دالي، إن من الممكن أن يجري الاحتياطي الفيدرالي أكثر من خفضين لأسعار الفائدة هذا العام إذا انخفض التضخم بوتيرة أسرع من المتوقع أو تعثر سوق العمل. أضافت أن حالة الضبابية المتعلقة بالسياسات لم تبطل الاقتصاد حتى الآن. أوضحت "لم نسمع الكثير عن التراجع والترقب.. لكن هذه ليست الطريقة التي تتصرف بها الشركات والمستهلكون". تابعت "لم يُوقف الغموض النشاط.. فالأفراد مستعدون للانخراط".

قالت ماري دالي رئيسة بنك الاحتياطي الفيدرالي في سان فرانسيسكو، إن تزايد مخاطر التضخم يعني أن البنك المركزي قد يحتاج إلى اتخاذ إجراءات أقل، خاصة وأن حالة عدم اليقين بشأن سياسة الرئيس دونالد ترامب التجارية لم تُحدث حتى الآن تأثيرا يذكر في زعزعة النمو الاقتصادي الذي لا يزال قويا، بحسب «رويترز». أضافت في فعالية نظمها مركز فيشر للعقارات والاقتصاد الحضري بجامعة كاليفورنيا في بيركلي أن "الاستمرار في خفض سعر الفائدة تدريجيا دون التعجل بردود فعل سريعة هو التصرف الصحيح"، على الرغم من أنها لا تزال تميل لخفض أسعار الفائدة مرتين هذا العام. وأبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة ثابتا في نطاق يتراوح بين 4.25 و4.50% منذ ديسمبر. ومضت قائلا "في النهاية، قطعنا وعدا واحدا للشعب الأمريكي.. أعتقد أنكم جميعا تتذكرون، وهو أننا سنعيد استقرار الأسعار، هذا هو الأساس الأهم لجميع ما نقوم به".



# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

## أنواع الحكومات

بقلم: حامد السيف

المدير عام الأسبق لسوق الكويت للأوراق المالية - الرئيس والعضو المنتدب الأسبق لشركة الأوسط للاستثمار



هناك نوعان من الحكومات من حيث طريقة اختيارهما لأهدافهما وطرق تحقيقها. النوع الأول من الحكومات يكون له أهداف واضحة المعالم تلبي احتياجات المجتمع المطلوبة للحاضر والمستقبل بدقة وأمانة وشفافية عالية، أما النوع الثاني فتكون أهدافه عشوائية غير مترابطة وغير شفافة ويعمل على طريقة ردود الأفعال لأي حدث، ولا يلبي احتياجات المجتمع الحالية أو المستقبلية.

الضيقة. هذه النوعية من الحكومات تختار وزراءها بطريقة المحاصصة، والكل يعمل بلا ترابط أو تنسيق، فهم يعملون لتحقيق نتائج المحاصصة البغيضة وهم ملتزمون مع تنظيماهم لتحقيق أهداف خاصة بهم وليس للوطن أي أهداف عامة يتطلع لها، لذلك فالولاء لخدمة المحاصصة وكيفية الاستفادة من الدولة في احتلال المناصب المهمة لهم غير عابئين بمصالح الدولة لتحقيق التنمية المطلوبة وهم عامل هادم لخطط التنمية الحقيقية المطلوبة من المجتمع.

لا شك أن النوع الأول من الحكومات وطريقتها في إدارة الأمور هو ما يضمن تحقيق أهدافها ومتطلباتها الحاضرة والمستقبلية لخدمة مواطنيها، ويضع الدولة في مصاف الدول المتقدمة، وهو ما نتمناه من أجل غد أفضل لهذا البلد الطيب.

والله المستعان..

القدرات والخبرات التي لديهم بطريقة حيادية وليس لهم ولاء إلا للدولة وتحقيق مصالحها ومصالح مواطنيها وخلق الدولة المدنية الحديثة المستدامة بمعاونة تفعيل الأجهزة الرقابية الشفافة ودعمها برجال ذوي مصادقية وولاء للوطن.

أما الحكومات التي تعتمد على خطط غير متكاملة وتتفاعل مع ردود الأفعال لأي مشكلة تحدث أو مطالبة شعبية دون تحقيق أهداف تنموية حقيقية، فهي تعمل لوضع حلول مؤقتة وغير متكاملة وترضي أطرافاً مختلفة غير عابئة بمصلحة واحتياجات المجتمع الحالية والمستقبلية، فنوعية هذه الحكومات تعتبر حكومات تصريف أعمال مؤقتة وغير ثابتة، وتدير الأعمال بطريقة عشوائية وغير مدروسة وغير مترابطة مع احتياجات المجتمع الحقيقية وتطلعات أبنائه للحاضر والمستقبل، وبالتالي يصاحب ذلك هدر للأموال العامة وانتفاع قلة من أفراد المجتمع من أجل تحقيق مصالحها الشخصية

وهناك طريقتان لإدارة أي حكومة، فالحكومات الذكية الجدية تعمل على وضع الأسس الديناميكية الفعالة والمستمرة في مواجهة خطط التنمية عن طريق مجلس وزراء يتم اختياره بطريقة حيادية، يحتوي على كوادر فنية متخصصة، ويمتلك رؤية واضحة للمستقبل، يعمل بشفافية كاملة وصلحيات غير منقوصة لتحقيق التنمية الحقيقية المستدامة بفعالية من أجل خلق الدولة المدنية المنفتحة على العالم للاستفادة مما هو موجود في العالم من خبرات في الإدارة والتعليم وتطوير الخدمات الشاملة لخدمة مواطنيها وتطوير أسواقها المالية لخدمة جذب الاستثمارات العالمية لصنع موقع لبلدائها كمراكز تجارية واستثمارية لخدمة التنمية الحقيقية وخلق الدولة المدنية المستدامة. هذا النوع عادة ما يكون حكومة تكنوقراط، تشمل وزراء قادرين على وضع رؤية واضحة وتدير عملها بحرية كاملة وبطريقة علمية وقانونية تعتمد على

الاقتصادية  
ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد  
50300624  
رسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

صدقت «الاقتصادية» وسبقك  
وتأخر «بيتك» في الإفصاح  
الحكومة 20 أكتوبر  
مطلب شواطئ إقليمية من والبع  
المعارضة تضمنت سرعة الإفصاح  
حكم بقيمة 129,904 مليون دولار  
لصالح بنك إسلامي كعبر



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية  
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

يحيى حجازي  
50624249

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf