

توقعات رئيس مجموعة الشال Jassem Al-Sudowon لعام 2026: الكفة تعيل نحو حدوث تصريح وقتاً ما في العام الجديد

الارتفاع غير المسبوق لعدم اليقين على مستوى العالم
يُضعف القدرة على تبني توقعات لأطول من المدى القصير جداً

شركات الذكاء الاصطناعي
الخمس الكبرى لو حدث
وطالها تصريح
سوف تعمد آثاره إلى
كل ما عداه

2026 ستكون طويلة
جداً بأحداثها...
وتأثيرها سيكون
مدكوم بمستوى
تطورات الأحداث



تفوق لقدرات
القطاع الخاص
الكويتي... لكنه
يعمل في بيئة يولد
فيها القطاع
العام 70 %
من الاقتصاد

مؤشرات هبوط
مستويات الاستهلاك
وانخفاض أعداد
الموطنين المسافرين
لابد أن يصاحبها
عزوف عن الاستثمار
نتيجة القلق

ليكن الدعم لمن
يحقق مستهدفات
الاقتصاد الكلي مثل
إنتاج سلعي وخدمي
منافس ومتفرد
وخلق فرص عمل
مواطنة مستدامة

إصلاح الأوضاع وتنشيط
دور القطاع الخاص في
الكويت ممكن... لكنه
مشروع بصدور برنامج
عمل حكومي يرسم
دوره ويقر تشريعاته
ويضمن استقرارها

ارتفاع أسعار الأراضي وبيروقراطية منحها وفجائية وقفها عبء

البيروقراطية الناتجة عن تعديل جهات الرقابة لقراراتها وقوانينها تحذى آخر



رغم تفوق قدرات القطاع الخاص في الكويت، إلا أنه يعمل في بيئة يولد القطاع العام فيها نحو 70 % من اقتصاد البلد، أو ربما ثاني أكبر قطاع عام في العالم، وعند هذا الحجم تتفوق مساحة الأورام على المساحات السليمية ما يجعل قيوده وإهداره للموارد عامل سلبي ضاغط على بيئة الأعمال.

ورغم انتفاح أسعار الأراضي وبيروقراطية منحها وفجائية وقفها أو سحبها قيد رئيسي، ضياع وقت ثمين في التعامل مع بيروقراطية عقيدة ناتجة عن تعديل جهات الإشراف والرقابة لقراراتها وقوانينها، قيد آخر. سيل التشريعات الفجائية وغير المدروسة وخلق توقعات سلبية بما يمكن أن يأتي لاحقاً يفوق مقام الفزاعة في ترويع المستثمر الخاص للعزوف عن ولوج مشروعات جديدة، خصوصاً وأن خياراته حول العالم مفتوحة.

أحد المؤشرات على قسوة بيئة الأعمال هو تخلف الكويت وبفارق كبير عن جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وتحقيقها للرقم الأعلى (54.4) مليار دولار أمريكي للفترة 2020-2024 لهجرة الاستثمارات المباشرة المحلية. إصلاح الأوضاع وتنشيط دور القطاع الخاص في الكويت ممكن، ولكنه مشروط بتصور برنامج عمل حكومي يرسم دوره وينجز تشريعاته ويسمن استقرارها، وحتى يمنح دعماً لمن يحقق مستهدفات الاقتصاد الكلي، مثل إنتاج سلعي وخدمي منافس ومتوفّق وخلق فرص عمل مواطنة مستدامة.

الأوروبية واحتتمال توسيع الحرب الروسية على أوكرانيا أو تسوية سلمية لها، وتطوراتها مؤثرة على المتغيرات الاقتصادية الكلية على كل ساحات العالم.

ولا زالت المخاطر الجيوسياسية في الإقليم في أعلى حالاتها، إن على مستوى الدول المحيطة بإسرائيل أو حال اتساع النزاع المسلح ليشمل حيزنا الجغرافي لو تكررت مواجهات شهر يونيو الفائت بين إسرائيل وإيران، وربما غيرهما.

إلى جانب استمرار الضغوط على أسعار النفط إلى الأدنى بعد أن فقد سعر مزيج برنت نحو 20.2 % بين يناير الفائت وديسمبر، وأثار انخفاضه سلبية على أداء الاقتصاد ومعه البورصات.

وما ذكرته مجرد أمثلة أو نماذج ترفع من مستوى المخاطر، يضاف إليها على المستوى المحلي مؤشرات عزوف، مثل هبوط مستويات الاستهلاك وانخفاض أعداد المواطنين المسافرين، ولابد أن يصاحبها أيضاً عزوف عن الاستثمار قلقاً على المستقبل.

لذلك، أعتقد أن الغلبة في التوقع تميل إلى ترجيح حدوث تصحيح في وقت ما من السنة القادمة، مستوى محظوظ بتطورات الأحداث التي ذكرنا نماذج لها.

ما مدى تفاؤلكم وتطلعاتكم دور القطاع

الخاص في ظل المتغيرات الحالية؟

مع اقتراب انتهاء العام المالي 2025 وحلول عام جديد محملًا بأعمال وتطورات وتحديات، طرحت «الاقتصادية» سؤالين على رئيس مجموعة الشال جاسم خالد السعدون حول مستقبل البورصة ودور وتطورات القطاع الخاص، وجاء رأيه كما يلي:

ما هي توقعاتكم لداء البورصة خلال عام 2026، في ظل التغيرات التشريعية المتلاحقة - طرح الحكومة للمشروعات الكبرى - خفض أسعار الفائدة؟

هناك حالة من الارتفاع غير المسبوق لعدم اليقين، على مستوى العالم والإقليم والمستوى المحلي، لذلك تضعف القدرة جداً على تبني توقعات لأطول من المدى القصير جداً، وستة 2026 ستكون طويلة جداً بأحداثها.

المخاطر تبدأ من بورصة نيويورك، وتحديداً من شركات الذكاء الاصطناعي الخمس الكبرى، ولو حدث وطالها تصحيح، سوف تمند آثاره إلى كل ما عاد، شاملًا بورصة الكويت. وهناك حروب الرئيس الأمريكي ترامب، التجارية والفعالية، وقد تتصاعد أو تخفت وفقاً لمؤشرات النتائج المحتملة للانتخابات النصفية الأمريكية المقررة في شهر نوفمبر القادم، وتصاعدتها أو خفتها مؤثرة على الاستقرار الاقتصادي والمالي العالمي، وتأثيره في الاتجاهين سوف يشمل الإقليم وبورصاته.

وهناك الضياع وضعف الأداء الاقتصادي على الساحة

ما هي الشركات المدرجة المستفيدة من هيئة «مجموعة عارف الاستثمارية»؟

نسبة الزيادة %72.471
من 22.885 مليون إلى 83.135 مليون دينار

زيادة رأس المال 60.249
مليون دينار لتحويل
الدين إلى أسهم

تنازل المساهمين الحاليين عن حقوقهم في الاكتتاب لصالح الدائنين

زيادة عدد أعضاء
مجلس الإدارة من 5 إلى 7 أعضاء

سعر السهم في
الاكتتاب بالقيمة
الإسمية 100 فلساً



جموعة عارف الاستثمارية | AREF Investment Group

جدول أعمال اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة مجموعة عارف الاستثمارية

1- زيادة رأس مال الشركة المصرح به والمصدر والمدفوع من مبلغ د.ك. إلى مبلغ د.ك. 83,135,377 وذلك بإصدار 602,494,394 سهمًا بقيمة اسمية قدرها 100 فلس للسهم، بما يعادل 60,249,439 د.ك، مقابل تحويل الدين إلى رأس مال الشركة (أصل الدين تقدير)، وكذلك الموافقة على تنازل المساهمين الحاليين عن حقوقهم في الاكتتاب في أسهم الشركة. مع تفويض مجلس الإدارة بوضع القواعد والشروط والضوابط بعملية زيادة رأس المال.

2- تعديل المادة رقم (6) من عقد التأسيس والمادة رقم (6) من النظام الأساسي:

النص قبل التعديل:

حدد رأس مال الشركة بمبلغ 22,885,937 د.ك (اثنان وعشرون مليون وثمانمائة وخمسة وثمانون ألف وتسعمائة وسبعين دينار كويتي) موزع على 228,859,370 سهم (مائتان وثمانية وعشرون مليون وثمانمائة وسبعين ألف وثلاثمائة وسبعين) سهم قيمة كل سهم 100 فلس كويتي لكل سهم وجميع هذه الأسهم تقديرية.

النص بعد التعديل:

حدد رأس مال الشركة المصرح به والمصدر والمدفوع بمبلغ د.ك. 83,135,377 (ثلاثة وثمانون مليون ومائة وخمسة وثلاثون ألف وثلاثمائة وسبعين دينار كويتي) موزع على 831,353,765 سهم (ثمانمائة وواحد وثلاثون مليون وثمانمائة وثلاثمائة وثلاثة وخمسون ألف وسبعين) سهم قيمة كل سهم 100 فلس كويتي لكل سهم وجميع هذه الأسهم تقديرية.

بيان رقم ٤٧
في جدول الأعمال
بجمعية
العامة

في ظل البنود الجوهرية الاستراتيجية والمصيرية في مسيرة شركة مجموعة عارف الاستثمارية، التي وردت في جدول أعمال الجمعية العمومية غير العادية، والتي تعتبر بنود مفصلية و مهمة في عملية الهيكلة، من هي الشركات المدرجة التي تستفيد من تلك الانعكاسات الإيجابية الكبيرة لهذه العملية؟

تأثيرات عملية الهيئة مالياً مؤثرة وجوهرية، ومطلوب إفصاحات شاملة وواافية توضح أطراف العملية المستفيدون منها.

أبرز البنود المالية:

1 زبادة رأس المال بنسبة 72.471 %، وذلك بزيادته من 22.885 مليون دينار كويتي إلى 83.135 مليون دينار كويتي.

2 سيتم إصدار 602,494,394 مليون سهم بالقيمة الإسمية 100 فلساً للسهم.

3 سوف يتم التنازل من قبل المساهمين الحاليين عن حقوقهم في الاكتتاب في أسهم زيادة رأس المال، مع تفويض مجلس الإدارة بوضع القواعد والشروط والضوابط الخاصة بعملية زيادة رأس المال.

4 الأسهم الجديدة مقابل تحويل الدين إلى رأس المال في الشركة.... «علمًا أن أصل الدين تقدير».

5 رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع 83.135 مليون دينار، موزع على 831,353 سهم، وجميع الأسهم تقديرية.

جدير ذكره أن «مجموعة عارف» كانت إحدى أبرز الشركات الاستثمارية في الكويت، ومن الكيانات الرائدة في الاستثمار المباشرة فترة ما قبل الأزمة المالية العالمية، وتوزعت استثماراتها على نطاق إقليمي وعالمي يشمل عدة دول وقطاعات مختلفة ومتعددة وتحت مظلة عشرات الشركات، حتى وصفها الرئيس والعضو المنتدب في فترة ما قبل الأزمة بأن «مجموعة عارف أم القوايا»... لكن الشركة دخلت في أزمة تعثر وإجراءات الهيكلة الأخيرة حاليًا ستعيدها للحياة من جديد.

هل توجد أحكام أو مبالغ أو قضايا ذات طبيعة خاصة يتم استثناؤها من الإفصاحات؟

كيف يمكن للمساهمين محاسبة مجالس الإدارات في ظل غياب تفاصيل ومعلومات عن طبيعة خسائر مالية وأسبابها؟



نشره في وسائل الإعلام، فهل ما يأتي كردة فعل يصنف على أنه من باب الشفافية؟ أيضاً من أهم وأبرز الملفات التي تفرزها تلك الممارسات هي أنه عند إفصاح بعض الشركات عن القضايا التي تخسرها، أو بعض الأحكام القضائية الصادرة لصالح الغير، فإنها لا تعلن عمماً إذا كان هناك خطأ من جانب الشركة من عدمه. بعض الأحكام تعلن نتائجها، والتي تكون مترتبة عن خطأ من الشركة، وبعض الحالات قد يكون لها ومعها الحق بنسبة 100%， لكن كان هناك أخطاء إجرائية وليس ذات صلة بصلب المطالبة، فما هي الإجراءات التي تتخذها الشركات في هذه الحالات؟ وكيف يمكن في الوقت ذاته أن يحاسب المساهمون مجلس الإدارة؟ ما هي مسؤوليات مجالس الإدارات تجاه الخسائر المالية التي تحدث نتيجة خطأ وليست نتيجة خسارة استثمارية، خصوصاً عندما تكون هناك مساهمات عامة في أي شركة؟

هناك سوابق لعملاء مصريين مدينيين خسروا أحكاماً لصالح الجهة الدائنة وتم إعلان نتائج الحكم. ما هو الإجراء الذي يتم اتخاذه تجاه أي شركة لا تفصح عن حكم نهائي تم حسمه قبل أشهر، ويتضمن خسارة مالية كبيرة للشركة التي تعد أحد أطرافه؟ إذا كانت بعض الأحكام تتضمن خسارة مالية للشركة بعشرات الملايين، هل تعد تلك المبالغ والمعلومة من المعلومات الجوهرية المؤثرة أم لا؟ **محاسبة المساهمين**

في السياق ذاته، وبالإشارة أيضاً إلى الدعوات التي انتشرت مؤخراً بضرورة وأهمية محاسبة مجالس الإدارات، طرحت مصادر استثمارية تساؤلات مستحقة أيضاً عن الحالات التي يتم فيها تأخير الإفصاح عن بعض المعلومات أو عدم إيضاحها من جانب الشركات، ولا يتم الإفصاح عن معلومات جوهرية إلا كردة فعل على ما يتم

برز مؤخراً تساؤل بين الأوساط الاستثمارية عما إذا كانت هناك أحكام لها طبيعة خاصة لا يتم الإفصاح عنها، بالرغم من أنها حسمت بشكل نهائي في أعلى درجة قضائية وهي «التمييز»؟ مع العلم أن هناك شركات تعلن عن كل درجات الأحكام، بدءاً من الدرجة الأولى مروراً بحكم الاستئناف، ووصولاً لحكم التمييز.

ثمة تساؤلات تنسجها الممارسات وتطوراتها، ومن بينها:

هل توجد أي جهة يمكن أن يتم إعفاؤها من الإفصاح عن الأحكام النهائية البداءة بعد أن تحسن من جانب محكمة التمييز؟ إذا كانت هناك حالات للاستثناء، هل هذا الاستثناء عرف أم قانوني، وهل بشأنه ضوابط ونصوص واضحة؟ هل يتم الإفصاح عن الحكم لو كان لصالح الجهة أو الكيان الذي حصل عليه، وإذا كان ضدها ويحمل خسارة يتم التغاضي عن إعلانه؟ خصوصاً وأن

أبرز وأهم الرسوم المقترحة على خدمات التسجيل العقاري

- الرقبة أو حق انتفاع (0.5% عند شراء عقار سكن خاص للمرة الأولى و 2% للخاص والاستثماري والتجاري).
15 إثبات تملك بإرث أو إثبات تملك عبر إجراء قانوني من خلال التأكيد على بيانات الوثيقة (100 دينار طابع).
16 فرز شقق أو دمج وإعادة فرز لضم عقارين أو أكثر متجاورين مملوκين لمالك واحد أو أكثر (100 دينار طابع لكل قسيمة أو وحدة سكنية).
17 وثيقة بدل تالف (100 دينار طابع).
18 تعديل اسم مالك العقار في سند الملكية بناءً على مستندات رسمية (50 دينار طابع).
19 رسوم انتقال للتوقيع الخارجي إلى منزل البائع أو المشتري (50 دينار طابع).
20 التقایل وهو إجراء أو اتفاق يقوم به الطرفان لإلغاء أو فسخ العقد بعد إبرامه بمعنى الرجوع (200 دينار طابع).
المغفّبين من الرسوم :

- 1** الوقف الخيري
2 المحررات الخاصة بالحكومة، بينما التي تكون صادرة من الحكومة لمصلحة الغير يتم تحصيل رسوم عليها.
3 الوصية في وجوه البر والإحسان.
4 المحررات الصادرة لصالح الجمعيات المعترف بها حكومياً.
5 التقایل في الوقف الأهلي يجعله خيرياً متى كان التقایل قاصراً على وجه الخير.

عقوبة التهرب من الرسوم:

يعاقب بغرامة لا تتجاوز ثلاثة أمثال ما لم يؤدّ من الرسوم كل من تهرب عمدًا من أداء كل أو بعض رسوم التسجيل.

- 5** بيع صادر من الحكومة، عبارة عن تصرف قانوني تصدره المؤسسة العامة للرعاية السكنية حيث تقوم ببيع عقار أو وحدة سكنية للأفراد (100 دينار طابع).
6 المشاريع الصادرة من البلدية وهي مشاريع تنظم عقار المالك الغير منظم وتكون على نفس المساحة أو أكثر أو أقل وتكون إما بثمن أو بدون ثمن (100 دينار للمشروع - 100 دينار لكل قسيمة بعد المشروع).
7 أحکام غير ناقلة للملكية وهي التي يترتب عليها إثبات أو تقرير حق قائم أو إزام بأمر معين (50 دينار طابع).
8 شهادة عقارية، عبارة عن وثيقة رسمية تصدرها إدارة التسجيل العقاري بالوزارة تتضمن بياناً شاملًا ومفصلاً عن الوضع القانوني والمالي لعقار معين وتشمل بيانات المالك وبيانات العقار والحقوق والقيود المسجلة (20 دينار طابع).
9 كل حالة لم يتم النص عليها في الرسوم المقترحة يشتملها رسم ثابت بنحو 50 دينار.
10 الدمج والذي هو عبارة عن إجراء قانوني يتم بموجبه ضم عقارين أو أكثر مملوκين لشخص واحد أو عدة أشخاص ليصبح عقاراً واحداً له سند ملكية موحد (طابع 500 دينار).
11 نقل ملكية عقار الواهب إلى الموهوب له بدون ثمن على سبيل التبرع (200 دينار طابع للأقارب حتى الدرجة الثانية وما عادهم تطبق نسب البيع).
12 رجوع الواهب في الهبة عما وبه للموهوب إليه، بحيث تعود الملكية للواهب وكأن الهبة لم تكن (200 دينار طابع).
13 التخارج أو التنازل بين الورثة بعوض أو بدون عوض (100 دينار لكل جدول تخارج).
14 بيع حق الرقبة أو الانتفاع «تصرف قانوني يباع فيه حق

قالت مصادر عقارية أنه في إطار مراجعة التشريعات والرسوم والخدمات، هناك بعض التعديلات الخاصة بالرسوم التنظيمية ستطال القطاع العقاري، حيث ستتراوح عمولة التسجيل العقاري بين 0.5% إلى 2% كحد أقصى للحالات المنصوص عليها، في إطار تحسين الخدمات ورفع كفافتها مقابل رسوم إضافية تعزز العلاقة في الاتجاهين، يحصل المستثمر والعميل على خدمة أفضل وتحصل الدولة على رسوم تحسن الإيرادات.

وفيمما يلي أبرز وأهم الرسوم محل الاقتراح:

1 فرز أو فرز وقسمة، والفرز عبارة عن تجزئة عقار إلى عدة عقارات مستقلة وفق اشتراطات هندسية وتنظيمية معتمدة (500 دينار طابع لكل قسيمة + 0.5% عند شراء عقار سكن خاص للمرة الأولى فقط، 2% للخاص والاستثماري والتجاري).

2 القسمة، بالاتفاق على تقسيم العقار المشترك بين الورثة، بحيث يحصل كل منهم على حصته الشرعية والمتافق عليها، (500 دينار طابع لكل قسيمة + 0.5% عند شراء عقار سكن خاص للمرة الأولى فقط، 2% للخاص والاستثماري والتجاري).

3 تسجيل مزاد، الإجراء القانوني يتم فيه تسجيل العقار المعروض للبيع في المزاد العلني لدى المحكمة أو الجهة المختصة باسم الراسبي عليه المزاد، (0.5% عند شراء سكن خاص للمرة الأولى للمواطن، 2% للخاص والاستثماري والتجاري).

4 تسجيل الأحكام الناقلة للملكية، صحة ونفاذ وعقد البيع أو حكم تحكيم، وهو عبارة عن حكم قضائي تصدره المحكمة بنقل ملكية العقار من البائع إلى المشتري (0.5% عند شراء سكن خاص ، 2% للخاص والتجاري والاستثماري).

تراجع ملكيات الأجانب في «إيفا فنادق» إلى 0.88%

سجلت ملكيات الأجانب في شركة «إيفا فنادق» أدنى مستوى لها، حيث بلغت 0.88%， وهي الأقل على مستوى قائمة الشركات المدرجة في السوق الأول البالغة 34 سهم. وتبلغ كمية الأسهم المملوكة للأجانب 2.552 مليون سهم، قيمتهم السوقية 2.718 مليون دينار تقريباً.

20 مليون دينار فارق سعرى بين التقييم وعرض شراء

استطاع مستثمرون رأي مجلس إدارة إحدى الشركات العقارية التي تملك أصل تشغيلي مميز في منطقة السالمية إذا كانت راغبة في البيع من عدمه. وفقاً للأرقام الأصل مقيم بنحو 12 مليون دينار كويتي تقريراً، في حين أن العرض خلال النقاشات عند مستوى 32 مليون دينار كويتي، بفارق يبلغ 20 مليون. الشركة متمسكة بالأصل، حيث يعتبر أحد الأصول المهمة في مكونات مصادر الإيرادات التشغيلية، والقطاع يشهد نمو وتطور فضلاً عن الموضع المميز والذي يدعم القابلية للزيادة والنمو.

أرقام تقديرية نتاج هيكلة ديون شركة متعرّفة

إجمالي الخسائر المتراكمة تبلغ 78 مليون دينار، في حال نجاح عملية التسوية سيكون هناك فارق ربحي بواقع 8 ملايين دينار تقريباً. القيمة الدفترية للسهم ستقفز من مستوى 0.16 فلس إلى 108 فلس تقريباً.

رصدت أوساط استثمارية مطلعة بعض الأرقام الإيجابية التي تخص إحدى عمليات الهيكلة والتسوية، وفقاً لما يلي: تقدر حجم الأرباح الأولية الناتجة عن عملية التسوية بنحو 86 مليون دينار تقريباً.

صندوق الأسرار:

حيث يتم انتقاء أطراف لا تنطبق عليها شروط رقابية، ويتم إرسالها لطلب الموافقة عليها في مناصب عليا واجبة التسجيل والمموافقة المسبقة، هل من باب التجريب يمكن «تمر وتمشي» أم من باب الجهل؟

8 قالت مصادر مطلعة أن إحدى شركات الوساطة تشهد عمليات تسرب للعملاء. بينت المصادر أن خدمات الشركة في تراجع «السيستم» ليس من بين الأفضل، ومع اقتراب المهلة النهائية للحصول على ترخيص الوسيط المؤهل لا تزال الشركة تسعى بكل جد لتجنب كسر سقف المهلة مطلع يناير 2026.

9 تم تجميد 2 مليون سهم لأحد المساهمين في شركة مدرجة تم السيطرة عليها مؤخراً، وذلك على خلفية قرار صدر بتجميد حساباته وأمواله كافة.

10 قاعدة ثابتة وراسخة... «فأقد الشيء لا يعطيه»، الحد الأدنى من الثقة أو الأخلاق أو النشاط التشغيلي منعدم، ويصل إلى مستوى الصفر، ومن يهرون وراء سراب مسؤول عن قراره.

من بيع أصول للشركة التي يقودها؟ وهل يليق بمن هو ثري وصاحب أموال ضخمة قبول مثل هذه العمولات بنسـبـة 1%؟ عدم تقاضي الرئيس لراتب أو أتعاب لا يبرر مثل هذه التصرفات.

5 أحد التحالفات الاستثمارية وضـعـت استراتيجية جديدة للقطاعات المستهدفة، ومن أبرز محاورها تعزيز ملكياتها في أحد البنوك مع البحث عن أصول تشغيلية متغيرة أو تقبـع تحت خلافات أو مشاكل بهـدـفـ اقتـناـصـهاـ بـأـسـعـارـ منـخـفـضـةـ، وـتـفـعـيلـهاـ بـفـرـقـ تـفـيـذـيـةـ مـحـتـرـفـةـ تـحـقـقـ لـهـاـ فـارـقـ وـهـامـشـ رـبـحـيـ مـضـاعـفـ. الشـرـكـةـ تـحـرـكـتـ فـيـ هـذـاـ إـلـاطـارـ خـلـالـ فـتـرـةـ هـدـوـءـ السـوقـ مـنـذـ مـطـلـعـ نـوـفـمـبرـ.

6 ملفات عديدة لطرف واحد «تنضج» على نار هادئة... والضـرـبةـ الـقـادـمـةـ يـتـمـ تـكـيـيفـهاـ ضـمـنـ سـلـسـلـةـ الـخـطـوـاتـ أوـ الـضـرـبـاتـ الـمـتـوـاـصـلـةـ لـتـنـظـيفـ السـوقـ.... كلـ الـتـعـامـلـاتـ تـحـتـ الـمـنـظـارـ، الـمـتـابـعـةـ الـدـقـيـقـةـ وـالـبـيـانـاتـ وـالـأـرـقـامـ وـالـتـحـرـكـاتـ مـرـصـودـةـ بـالـثـانـيـةـ، وـقـرـيـباـ «ـالـمـلـفـ الـوـرـدـيـ سـتـتـحـوـلـ أـلـوـانـهـ»ـ.

7 رغم وضـوحـ القـوـانـينـ وـالـتـعـلـيـمـاتـ، تـضـعـ بـعـضـ الشـرـكـاتـ مـسـؤـلـيـهـاـ فـيـ موـاـقـعـ غـيرـ جـيـدةـ،

1 قـفـزـ سـهـمـ شـرـكـةـ عـارـفـ فيـ آخـرـ تـدـاـولـاتـ لـهـ بـنـسـبـةـ 25%ـ عـلـىـ خـلـفـيـةـ الـجـهـودـ الـمـبـذـولـةـ نحوـ إـعادـةـ هـيـكـلـةـ الشـرـكـةـ، فـيـ أـقـوىـ نـقـلـةـ نـوـعـيـةـ تـشـهـدـهاـ الشـرـكـةـ مـنـذـ التـعـثـرـ، وـذـلـكـ بـتـحـوـيلـ كـتـلـةـ دـيـنـ ضـخـمـةـ إـلـىـ أـسـهـمـ... وـأـغـلـقـ سـعـرـ السـهـمـ فيـ آخـرـ تـدـاـولـاتـ عـنـدـ مـسـتـوـيـ 50ـ فـلـسـاـ.

2 شـرـكـةـ اـسـتـثـمـارـ كـبـرـىـ تـتـجـهـ لـلـحـصـولـ عـلـىـ تـرـخـيـصـ مـكـتـبـ تـمـثـيلـيـ لـهـ فـيـ سـوقـ الـمـلـكـةـ الـعـرـبـيـةـ السـعـودـيـةـ، وـالـخـطـوـةـ الـتـالـيـةـ الـوـلـاـيـاتـ الـمـتـحـدـةـ الـأـمـرـيـكـيـةـ، وـذـلـكـ ضـمـنـ تـوـجـهـاتـهاـ لـتـوـسـعـ نـشـاطـاتـهاـ وـتـقـدـيمـ خـدـمـاتـ لـعـلـمـلـهـاـ الـمـرـتـبـيـنـ فـيـ تـلـكـ الـأـسـوـاقـ، وـتـسـوـيـقـ بـعـضـ الـفـرـصـ الـعـكـسـيـةـ مـاـ بـيـنـ تـلـكـ الـأـسـوـاقـ، وـالـنـشـاطـ فـيـ دـورـ الـوـسـاطـةـ.

3 تـتـسـاءـلـ الـأـوـسـاطـ الـإـسـتـثـمـارـيـةـ عـنـ سـبـبـ تـرـاجـعـ مـالـكـ رـئـيـسيـ فـيـ إـحـدـيـ الشـرـكـاتـ عـنـ المـضـيـ قـدـمـاـ فـيـ قـرـارـ بـعـيـعـ حـصـتـهـ فـيـ الشـرـكـةـ، خـصـوصـاـ وـأـنـهـ كـانـ هـوـ الـمـبـادـرـ، وـسـعـىـ وـأـلـحـ أـكـثـرـ مـنـ مـرـةـ عـلـىـ أـحـدـ الـأـطـرـافـ... هـلـ يـخـشـيـ شـيـئـاـ مـاـ؟ـ أـمـ اـكـتـشـفـ «ـكـنـزـ»ـ فـجـأـةـ؟ـ

4 مـنـ التـسـاؤـلـاتـ الـتـيـ تـبـحـثـ عـنـ إـجـابـاتـ: هـلـ يـحـقـ لـرـئـيـسـ مـجـلـسـ إـلـادـارـ الـحـصـولـ عـلـىـ عـمـولـاتـ

صندوق الأسرار



«الحصني» يعوي ... و«الماعز» تهروء !!



المجتمعات، لكنه مكشوف وقريباً ستكون منبوذ. لا ترجع! فالتجفيف سنة الحياة وطبيعة الكون، فكم قيادي سبقك، وكم مدير عملت تحت مظلته، وكم رئيس نافسك وتنافست معه، ماذما تزيد بعد؟! ترك السفينة متماسكة لأهلها وملاكيها لعلهم ينجون في إصلاح ما دمرته وما ورطتهم فيه، فالأمل موجود شرط أن تتقى الله وترحل إلى حال سبائك... فالله خير حافظاً وهو أرحم الراحمين بالملائكة.

أوهم «خيار»، عضويات، تلاعيب، تحريك دمى، تجنيد «فداوية»، نفي قيادات في أفرع تابعة وزميلة، تخلص من كفاءات، خلط ذمم، إشعال معارك وتأجير من يخوضها عنك، حيل ومناورات، ضرب رؤسائك وتشويههم، ثم تبتسם لهم ابتسامتك الصفراء في

.....

سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية
وفرق من النواطير والشخصيات الكرتونية
وعرابي السطوع على الأصول
الجوهرية المحلية والدولية.

.....

عندما يعوي الحصني بصوته المعرف في فضاء الصحراء تهروء الماعز، وتتطاول الرقاب، وتحدق الأنوار وتتلافت، ويستفتر رadar الأذن ليتعرف على مصدر الصوت وموقع الحصني!

«الحصني» هو أحد أنواع الثعلب الماكرو المخادعة، والحساني المنتشرة بيننا، المتشبهة بطبع أسوأ وأخبث أنواع الثعلب، بعضها بفترة وعقال أو ليس السبورت، وهؤلاء يظهرون لنا في مناسبات كثيرة، حيث يدعون النزاهة ويسبحون مع الموجة.

لكن يبدوا أن الحصني يتقن أن أيامه معدودة بسبب كثرة «الخرابيط»، فبدأ يهدي يميناً ويساراً، ويطلق الصغار والأذناب تهروء وتهرتل وتعوي مثله، بعد أن تعلمت منه صفات «العوي»، لعل من يسمع هذا الصوت التقليد يرتعب ويخاف، ويخشى في الحق لومة لائم.

الحصني لم يكتفي طيلة سنوات من العبث واللعب على جميع «الأحباب»، حتى انتفخت أداجه فأصبح يخفيها بالحلية التي لا تناسبه، خصوصاً وأن توجهاته معروفة وصفاته معلومة، والجميع يعلم أنه واسع «الذمة» و«البطن»، من النوع الذي لا يشبع ولا يقنع.

في قادم الأيام هناك موجة تنظيف شاملة لكل أنواع «الحساني»، الظاهرة والمختبئة، المتمرسة والوليدة، فالزمان ليس زمان الحصاني، إنه زمن الأمانة وأصحاب الخبرات، الشرفاء يداً وضميراً وذمة

اتراعي الله في كل خطواتها وقراراتها.

عياً يعمل «الحصني» وهو يحاول أن يحسن صورته الرديئة، لعله يستمر في عبته وغشه وضلاله الذي فاض وزاد، بعد أن ارتكب أبشع جريمة مالية في التاريخ، ربما لا ينافسه فيها سوى عملية الاحتيال الأشهر في التاريخ وصاحبها العراب «مادوف»، فهو يأتي في المرتبة الثانية لحجم الجريمة المالية والعبث الذي تم، ولا يزال يصدر وهمما بأنه إنجاز نووي أو فضائي. قيل «أن القناعه كنز لا يفنى»، فمتي تقتنع أيها الحصني؟ الجميع يرى ويُقر بحجم جرائمك العبثية، و«الشيلة» ثقيلة جداً، فأنت من صنعتها وضخمتها ونفخت فيها حتى أصبحت كما «البالون» الذي انتفخ

وبات على حافة الانفجار.

لم تراغ فيما استقرمت عليه إلا ولا ذمة، ولم تنشغل إلا بتؤمن نفسك حاضراً ومستقبلاً، وأنت تعلم أنه عندما ينفجر هذا «البالون» سيكون انفجار غازى سيشعل كل من حوله، فيما أنت ستتجوا وحدك، وستترك آلاف الضحايا حولك يعانون لسنوات، هم وكل من يستنشق «الغاز» الرديئ الذي تكون داخل بلون محكم.

عمولات، مكافآت،

الدعم الذكي... معادلة رابحة بين الدولة والمواطن

بقلم - خالد محمد المطوع



تجه العديد من الدول اليوم إلى تطوير مفهوم الدعم، ليس عبر تقليصه، بل من خلال رفع كفاءته وربطه بالسلوك الإيجابي. فالدعم لم يعد مجرد بند إنفاق ثابت، بل أداة اقتصادية مرنة يمكن توظيفها لتحقيق الاستدامة المالية وتحسين كفاءة استخدام الموارد، مع الحفاظ على البعد الاجتماعي وعمق الاستقرار الذي يتحقق وينعكس بدوره على مستوى الإنتاجية.

في الوقت نفسه على تخفيف الضغط التدريجي على الميزانية العامة، مع الحفاظ على الاستقرار الاجتماعي. إن التحول نحو الدعم الذكي لا يمثل تغييرًا في فلسفة الدعم بقدر ما هو تطوير في استخدام أدواته، التي تقوم على تشجيع السلوك الإيجابي وتحقيق كفاءة أعلى في الإنفاق العام. فالدعم الأكثر فاعلية ليس بالضرورة الأكبر حجمًا، بل الأدق توجيهًا والأوضح أثرًا. سياسات التحفيز الإيجابي أثبتت كفاءة ونجاح، وساهمت في تغيير سلوكيات متراكمة، والمعادلة بسيطة تحتاج فقط إلى التحرر من الجمود في استغلال الطاقات، وتوظيف المعطيات وفق آليات ذكية تعتمد على إحداث الأثر وقياسه للتأكد من فعاليته ونجاح المسار.

وفي هذا السياق، يمكن توظيف التموين الغذائي كحافز داعم للترشيد، بحيث يُكافأ المواطن الملزم بخفض استهلاك الكهرباء والماء بمزايا تموينية إضافية ضمن النظام القائم، من دون المساس بأسعار الطاقة أو إضافة أعباء تنظيمية جديدة. وبهذا، يُعاد توجيه جزء من وفورات الدعم إلى دعم معيشة المواطن بشكل مباشر وملموس، بدل أن تبقى مجرد أرقام محاسبية... والأفكار عديدة وكثيرة تحتاج إلى الاستفادة بكتفهات مبدعة تفكير خارج الصندوق والإطار التقليدي.

اقتصادياً، فإن هذا التوجه يعزز الطلب على السلع الاستهلاكية الأساسية، وينعكس إيجاباً على نشاط السوق المحلي وحركة البيع لدى التجار، ويساعد

وتشير تجارب دولية متعددة إلى أن ربط الحوافز بالاستهلاك الرشيد للطاقة أسمهم في خفض الاستهلاك المنزلي بنسبة تراوحت بين 8% و15% خلال فترات زمنية محدودة، من دون اللجوء إلى رفع الأسعار أو المساس بمستوى معيشة المواطنين، وهو ما يؤكد فاعلية التحفيز الإيجابي مقارنة بالحلول المباشرة. في الكويت تُقدر كلفة دعم الكهرباء والماء بنحو 3 مليارات دينار سنويًا، وفق بيانات حديثة، وهو ما يعكس الفارق الكبير بين التكلفة الفعلية للإنتاج والأسعار الرمزية التي يتحملها المستهلك. ومع كون مستويات الاستهلاك من بين الأعلى عالمياً، فإن تحقيق خفض في الاستهلاك بحدود 8% إلى 10% يمكن أن يحقق وفورات سنوية تقدر بحوالي 200 و300 مليون دينار، من دون أي تعديل على التعرفة أو فرض



رسوم التحويلات الخارجية وأثرها الإيجابي على الاقتصاد



بقلم - د. محمد غازي المها

دكتوراه في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال

m7md_almuhanna@hotmail.com

يثاراليوم نقاش كبير حول التحويلات المالية للعمالة الوافدة في المنطقة. وهناك اليوم رأيان يتم تداولهما في هذا الشأن؛ الأول يتعلق بمنح المزيد من التسهيلات الإجرائية لعمليات هذه التحويلات، إلى جانب تقليل رسوم التحويل، فيما ينادي الرأي الآخر بضرورة فرض رسوم تحويل على كل معاملة مالية وعلى حجم المبالغ المرسلة إلى الخارج للتقليل من قيمتها السنوية. وتعتبر دول مجلس التعاون الخليجي واحدة من أكبر مصادر التحويلات المالية الخارجية في العالم، حيث تجاوزت هذه التحويلات ما نسبته 8.2% من الناتج المحلي الإجمالي بالأمسعار الجارية.

المالية الدولية. وتحديداً، تطبق هذه الضريبة فقط عندما يدفع العملاء مقابل تحويلاتهم نقداً أو حوالات مالية.

ما هي أنواع الحوالات المالية لقروض يوم الدفع؟

الحوالات المالية النقدية

الحوالات المالية عبر المحفظ الإلكتروني
الحوالات المالية عبر البطاقات الائتمانية آراء الأساتذة القانونيين حول ضريبة «تحويلات الوفادين»، وردهم على اللجنة التشريعية بمجلس الأمة التي قالت بأن رسوم التحويلات غير دستورية.

وردهم على اللجنة بأنها دستورية 100%， ولا يقياس في المراكز القانونية بين المواطنين والمقيمين.

فيصل الكندي:

وجود مستشارين وافدين في اللجنة التشريعية قد يفقدها الشفافية، ويثير في الموضوع شبهة تعارض المصالح.

يمكن تجاوز «عدم الدستورية» بادارة تفويض تشريعي تمنح وزير المالية صلاحية تنظيم مسألة الضريبة على التحويلات.

محمد المقاطع:

لا إخلال بمبدأ المساواة، فهناك استثناءات للمواطنين في كل الدول ضمن الوعاء الضريبي. «التشريعية» لم تستعد أصحاب الرأي والخبرة من الكويتيين، وفي قرارها عجلة أوقعتها في خطيئة.

عادل الخضاري:

من حق الدولة فرض الضرائب بالطريقة المناسبة، خصوصاً في ظل ظروف الميزانية العامة بالوضع الراهن.

المساواة المنصوص عليها في الدستور ليست مساواة حسابية.

وأنا أرى ما يذهب إليه أساتذة القانون الأفضل أن التحويلات المالية للوافدين دستورية 100%， وليس بها أي شبهة دستورية، وفرضها ضروري جداً للبلد حتى تنوع مصادر الدخل، وتتوطّن الأموال داخل البلد، وتستفاد منها خزينة الدولة للصرف على المشاريع التنموية

الإرهاب، حيث إن جميع دول المنطقة في الوقت الحالي محل الإشادة من الهيئات الدولية تجاه تلك الأنظمة.

وفي إطار التوعية، فإن هذه القضايا يتم تسليط الضوء عليها سنوياً من خلال الندوات والمؤتمرات والأنشطة التي تُعقد لمناقشة جميع ما يتعلق بشأنها، فيما تتخذ الوحدات المختصة بغسل الأموال والحالات المشبوهة الإجراءات اللازمة بتجميد حسابات الحالات التي تدخل ضمن تلك الأنظمة، عملاً بقرارات المنظمات الدولية المعنية بهذه القضايا.

ورغم تلك الإجراءات، سُوف تظل دول المنطقة تلعب دوراً محوريّاً في عمليات تحويل الأموال، نظراً للعدد الكبير من العمالة الوافدة التي تعمل بها، حيث إن حجمها لم يتراجع بالرغم من السلبيات التي لحقت باقتصادات المنطقة بسبب تراجع أسعار النفط العالمية خلال السنوات الثلاث الماضية، قبل أن تتحسن في الآونة الأخيرة.

ووفقاً لتقديرات البنك الدولي للتحويلات المالية خلال السنوات الماضية والقادمة، فقد أشارت إلى أن تدفقات التحويلات المسجلة بلغت 318 مليار دولار على مستوى العالم في عام 2007، حيث تم تحويل 240 مليار دولار إلى البلدان النامية، بينما من المتوقع أن تنمو التحويلات إلى البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل بنسبة متواضعة تصل إلى 5.3% في العام الماضي 2017م، أو بقيمة 466 مليار دولار أمريكي، في حين أنه من المتوقع أن تنمو التحويلات العالمية بنسبة 4.3% لتصل إلى 616 مليار دولار خلال العام الحالي 2018م.

ويأمل الخبراء في المنطقة بأن تؤدي الإجراءات الاحترازية لترشيد الإنفاق نتيجة لانخفاض أسعار النفط، إلى جانب سياسات توطين الوظائف.

أخذ رسوم على التحويلات المالية؟

ما حكم أخذ الأجرة على الوكالة (العمولة)؟ هو جائز شرعاً، لأن الوكيل يقوم بخدمات نيابة عن غيره، وله حق في المقابل المادي تجاه ذلك. هل توجد ضريبة على التحويلات المالية؟ ضريبة التحويلات المالية هي ضريبة إضافية جديدة بنسبة 1% تطبق على بعض التحويلات

وتأتي السعودية كثاني أكبر دولة بعد أمريكا في حجم تحويلات الأجانب، في المرتبة الأولى بين دول المنطقة بقيمة تحويلات تبلغ 38.9 مليار دولار، تليها الإمارات بنحو 32.7 مليار دولار، ثم الكويت بنحو 15.3 مليار دولار، ثم بقية دول المجلس.

ويتساءل البعض إن كانت هذه المبالغ المحولة من القوى العاملة الوافدة نظيفة أو تشمل الأموال القفرة التي يتم جمعها من قبلهم من مهن غير مشروعة أو معاملات مالية وتجارية وضيعة ومخلة بالقوانين، أو من خلال بعض الصفقات غير القانونية التي تم تنفيذها من أسفل الطاولة، وهذا ما يجب متابعته من قبل القائمين على هذا الشأن.

ومع بدء تطبيق بعض دول المنطقة لمنظومة جديدة من الرسوم لتنويع مصادر الدخل وزيادة الإيرادات السنوية، ومنها فرض ضرائب جديدة وزيادة رسوم الخدمات وأسعار الوقود والطاقة منذ فترة مضت، فإن الخبراء يتوقعون تراجعاً قليلاً في قيمة تلك التحويلات، حيث إن لهذه الإجراءات تأثيرات مباشرة لا يمكن تقييمها في الفترة الحالية قبل مضي فترة معينة.

وتختلف تقديرات الخبراء حول حجم التأثير المتوقع ومدتها الزمني على التحويلات النقدية التي يقوم بها الوافدون بدول المنطقة، والتي تمثل نحو 32% من إجمالي التحويلات حول العالم.

وفي جميع الحالات، فإن البنوك المركزية في دول المنطقة تقوم بمراجعة جميع الطلبات والتحويلات التي تتم عبر القنوات الرسمية، والتأكد من مطابقتها للشروط والأنظمة التي وضعتها في هذا الشأن، وكذلك المعايير الخاصة بالتحويلات عبر شركات الصرافة، بهدف كشف الحالات المشتبه بها، والعمل بالقوانين والإجراءات الدولية المطبقة في مجال مكافحة عمليات غسل الأموال وتمويل الإرهاب.

كما أن البنوك المركزية في المنطقة، ومن خلال أنظمتها وما تقوم به من إجراءات التراخيص لشركات الصرافة المعامل بها، فإنها تلزم شركات الصرافة والمؤسسات المالية ووسطاء نظام الحوالات بتقديم تقارير عن الحالات المشتبه فيها إلى وحدة مواجهة غسل الأموال ومكافحة

التضخم... حكاية كل بيت



بقلم - د. محمد جمیل الشبشیری

Elshebshiry@outlook.com

لم يكن الناس قبل سنوات يتوقعون أن تتغير حياتهم بهذه السرعة. فجأة أصبح كل شيء أغلى: السكن، الطعام، الكهرباء، وحتى أبسط الاحتياجات اليومية. وبينما يتجاذل الخبراء حول التضخم وسياسات الفائدة، يجد المواطن العادي نفسه في معركة يومية مع الأسعار التي تستنزف دخله وتهدد أحلامه. بعد جائحة كورونا، وصل التضخم في أمريكا إلى ذروة تاريخية بلغت 9%. اليوم، وبعد مرور أكثر من أربع سنوات، ما زال عند حدود 3%， وهو رقم قد يبدو منخفضاً، لكنه يخفي وراءه واقعاً مريراً من الزيادات المتراكمة التي غيرت وجه الحياة. هذا ليس مجرد رقم في تقرير اقتصادي، بل عالم كامل من القصص الإنسانية.

- أسرة شابة تبحث عن منزل بسيط يؤمن أحالمها، لكنها تصطدم بواقع الأسعار المرتفعة التي تجعل الحلم مستحيلاً.
- صاحب مطعم صغير يواجه عاصفة من التحديات في وقت واحد: ارتفاع فواتير الكهرباء، زيادة أسعار المواد الغذائية، وندرة العمالة.
- هذه ليست مجرد نظريات اقتصادية، بل هي حكاية كل بيت يحاول الصمود في وجه عاصفة التضخم. كيف يمكن للناس مواجهة هذه المرحلة الصعبة؟ رغم أن المشهد يبدو معقداً، إلا أن هناك خطوات عملية يمكن للأفراد اتخاذها لبناء جدار حماية مالي:

 - تنويع الاستثمارات: لا تضع كل مدخراتك في مسار واحد. التوزيع بين فئات أصول مختلفة يقلل من المخاطر.
 - التركيز على الأصول الحقيقة: الاستثمار في أصول ملموسة مثل العقارات (حتى عبر صناديق الاستثمار العقاري REITs)، والسلع مثل الذهب والمعادن، والبنية التحتية، يمكن أن يوفر حماية طبيعية ضد تآكل قيمة المال.
 - الاستثمار في الأسهم ذات القوة التسعيية: اختر الشركات القوية التي تنتج سلعاً وخدمات أساسية (مثل شركات السلع الاستهلاكية) ولديها القدرة على تمرير زيادة التكاليف إلى المستهلك، مما يحافظ على أرباحها.
 - تجنب السندات طويلة الأجل: هذه السندات شديدة الحساسية لارتفاع أسعار الفائدة، وقد تفقد قيمتها بشكل كبير في بيئة تضخمية.
 - تطوير المهارات وزيادة الدخل: في عالم متغير، أفضل استثمار هو الاستثمار في نفسك. اكتساب مهارات جديدة أو البحث عن مصادر دخل إضافية يمكن أن يساعد في مواجهة التغيرات الاقتصادية.

ختاماً: الإنسان أقوى من الظروف

قد تبدو الأرقام ضاغطة والمستقبل غامضاً، لكن التاريخ يثبت مراراً وتكراراً أن الإنسان يمتلك قدرة مذهلة على التكيف، وإعادة ترتيب أولوياته، وتحويل أصعب التحديات إلى فرص للنمو.

التضخم قد يكون حكاية كل بيت اليوم، لكن كل بيت أيضاً يملك الإرادة والقدرة على كتابة النهاية التي تناسبه، مسلحاً بالوعي، التخطيط، والصمود.

الحياة، لكنها تحولت أيضاً إلى أحد أكبر مصادر الضغط المالي. السبب ليس فقط في الاستهلاك المنزلي، بل في ثورة الذكاء الاصطناعي ومرانك البيانات العملاقة التي تدعهما. هذه المراكز تستهلك اليوم ما يقارب 5% من إجمالي الكهرباء في الولايات المتحدة، ومن المتوقع أن يتضاعف هذا الرقم بحلول عام 2030.

هذا الطلب الهائل يضع ضغطاً شديداً على شبكات الكهرباء قديمة ومتهاكلة تحتاج إلى استثمارات بمليارات الدولارات لتحديثها. هذه التكاليف لا يتحملها عمالة التكنولوجيا وحدهم، بل يتم تمريرها مباشرة إلى المستهلكين عبر فواتير الكهرباء المرتفعة. الزيادة لا تظهر فقط في فاتورة منزلك الشهرية، بل تتعكس في سعر كل سلعة تُصنع أو تُنقل أو تُخزن، مما يغذي التضخم من جديد.

الدين الحكومي... فاتورة تدفعها الأجيال

بعيداً عن الأنظار، تترافق ديون الحكومة الأمريكية بارتفاع إلى مستويات مقلقة. فقد تجاوز الدين العام 125% من الناتج المحلي الإجمالي، وهو رقم لم نشهده منذ الحرب العالمية الثانية. والأسوأ من ذلك، أن الحكومة تنفق الآن ما يقارب 20% من إيراداتها الضريبية فقط لسداد فوائد هذا الدين، وهو مبلغ يتجاوز ميزانية الدفاع بأكملها.

هذه الأرقام لا تعني مجرد تحدي مالي للحكومة، بل لها تأثير مباشر على حياة المواطنين. فالحكومة التي تنفق جزءاً كبيراً من أموالها على الفوائد تجد نفسها مضطورة لتنقیص الإنفاق على الخدمات الأساسية مثل البنية التحتية، التعليم، والرعاية الصحية. كما أن هذا الدين الهائل يحد من قدرة الدولة على مواجهة أي أزمات اقتصادية مستقبلية، ويجعل خياراتها أصعب، مما يتترجم في النهاية إلى أسعار أعلى وخدمات أبطأ للمواطن.

وراء كل رقم... إنسان يكافح

خلف هذه الأرقام والتحليلات الاقتصادية المعقدة، تقف قصص إنسانية حقيقة تعكس حجم المعاناة: شاب في بداية مسيرته المهنية، يحاول جاهداً أن يدخل لمستقبله، لكنه يرى أن راتبه يفقد قيمته أمام سباق الأسعار الذي لا يرحم.

متقاعد أمضى حياته في العمل وادخار المال ليعيش بكرامة، واليوم يخشى أن تتبخر مدخراته

العمل... أجور متآكلة وفرص تتقلص

في الماضي، كانت الوظائف متاحة نسبياً، وكان من يرغب يستطيع أن يبدأ من جديد. أما اليوم، فقد تغير المشهد تماماً. الأجور، ورغم ارتفاعها أسمياً في بعض القطاعات، إلا أن قيمتها الحقيقة تتآكل بفعل التضخم المستمر. الموظف الذي يحصل على زيادة سنوية يجد أنها لا تكفي لمواكبة الارتفاع في تكاليف المعيشة، مما يضعه في ضغط مالي متواصل.

في قطاعات حيوية مثل البناء، الزراعة، والرعاية الصحية، والتي يعتمد عليها المجتمع بشكل أساسي، يشكل المهاجرون نسبة كبيرة من العمالة تصل إلى 30%. لكن حتى هذه القطاعات تعاني اليوم من نقص حاد في الأيدي العاملة، مما يجر أصحاب العمل على البحث طويلاً عن موظفين، ويزيد من تكاليف التشغيل التي تمرر في النهاية إلى المستهلك.

النتيجة هي حلقة مفرغة: أجور لا تكفي، وظائف شاقة لا تجد من يشغلها، وأسعار تواصل الارتفاع. الضغط على الأجور لم يعد رقم اقتصادي، بل أصبح معاناة يومية تعيشها الأسر في كل مكان.

منزل بعيد... رغم اقتراب الحلم

لطالما كان امتلاك منزل هو الحلم الأمريكي، لكن هذا الحلم أصبح اليوم بعيد المنال أكثر من أي وقت مضى. السوق تعاني من نقص هيكل يقدر بنحو 5 ملايين منزل، مما يبقي الأسعار مرتفعة.

المشكلة تتعقد أكثر بسبب أسعار الفائدة. ملايين الأشخاص الذين حصلوا على قروض عقارية بفائدة منخفضة تاريخياً (أقل من 3%) قبل موجة التضخم، يجدون أنفسهم اليوم "مقيدين" في منازلهم. فيبيع المنزل والانتقال يعني التخلص عن قرض ميسر ومواجحة معدلات فائدة جديدة تقترب من 7%， وهو ما يرفع تكاليف القسط الشهري بشكل هائل..

هذا "الجميد" في السوق قلل من المعرض بشكل كبير، والنتيجة واضحة للجميع: بيوت قليلة معروضة للبيع، أسعار لا يمكن تحملها، وتأجيل طويل لحمل السكن المستقر الذي يؤسس لحياة كريمة.

كهرباء تضيء العالم... وتستنزف الدخل في عصرنا الرقمي، أصبحت الكهرباء عصب

الاقتصادية تنشر البحث القانوني للدكتور سعود الطامي بعنوان:**الحصانة السيادية للأموال العامة الكويتية المستثمرة
في الخارج... «مكتب الاستثمار الكويتي نموذجاً»****والمنشور في مجلة الحقوق في جامعة الكويت (1)****الطبيعة القانونية للأموال
المستثمرة في الخارج****أولاً: ماهية أموال «الصندوق» الخارجية:****بقلم المحامي الدكتور سعود ناصر الطامي**

محكم وموافق محلي لدى مركز الكويت للتحكيم التجاري

أموال الصندوق السيادي الكويتي المستثمرة في الخارج هي تلك الأصول التي تمول من فوائض الموازنة العامة، وبمعنى أدق من وفورات الثروات الطبيعية الناتجة عن إيرادات بيع النفط.

وبهذا المفهوم فإن أموال الصندوق السيادي الكويتي المستثمرة في الخارج هي «بأدلة لإدارة الاستثمارات على المدى الطويل بالوكالة عن الدولة» من أجل الاستفادة من الوفورات المالية الناتجة عن المصادر الأولية.

الأول (الصورة المباشرة): يتمثل في مساهمة «الصندوق» في المشروع الاستثماري خارج الكويت بنسبة لا تقل عن 25% من رأس مال المشروع.

المعيار الثاني (الصورة غير المباشرة): في حال كانت مساهمة «الصندوق» هي بالفعل أقل من 25% من رأس مال المشروع، ومرد ذلك هو نص المادة الثانية من قانون حماية الأموال العامة رقم 1 لسنة 1993، فالأموال المستثمرة التي تدار من خلال «مكتب الاستثمار الكويتي» KIO - في الخارج.

1- اكتساب أموال (KIO) في الخارج لصفة العمومية بصورة مباشرة لما كان «مكتب الاستثمار الكويتي» KIO- شخصية قانونية مستقلة، يقوم بعمل تجاري مناته إدارة محفظة مالية تحت إشراف ومتابعة من «الصندوق السيادي الكويتي» KIA، فإن الأموال المستثمرة التي تدار من خلال «مكتب الاستثمار الكويتي» KIO- في الخارج تكتسب صفة العمومية بصورة مباشرة في مفهوم قانون حماية الأموال العامة الكويتي رقم 1 لسنة 1993.



الكونية والمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية وغيرها. وتكتسب الأموال المستثمرة في الخارج صفة العمومية وفق معياريين:

وتمثل الأموال المستثمرة في الخارج عن طريق الصندوق السيادي الكويتي عنصراً هاماً في ضمان استدامة موارد دولة الكويت مالكة الأصول، عن طريق «تنويع مصادر الدخل، أو توفير موارد للأجيال القادمة، أو دعم استدامة التنمية الاقتصادية والاجتماعية».

من أجل ذلك تخضع الأموال المستثمرة للصندوق السيادي في خارج الكويت بمختلف دول العالم لأحكام التشريع الجنائي الكويتي والقواعد العامة الواردة في قانون الجرائم وقانون حماية الأموال العامة، فضلاً عن الرقابة المالية والمحاسبية لديوان المحاسبة الكويتي والرقابة السياسية لمجلس الأمة.

ثانياً: اكتساب الأموال المستثمرة في الخارج صفة المال العام للأموال المستثمرة في الخارج هي أموال عامة: حيث ترتبط صناديق الثروة السيادية ارتباطاً وثيقاً بالمال العام «سواء كان من عائدات مصادر أولية أو مصادر أخرى، لأنها بالضرورة يتم تأسيسها من حساب الخزانة العامة وبصورة أدق من فائض الموازنة العامة». وما يؤكد على هذه الطبيعة

الشال: مطلوب المزيد من الجهد لإصلاح بيئة الاستثمار العامة وتحويلها إلى جاذبة

أولوية التركيز لابد وأن تكون على خفض معدلات نزوح الاستثمار المحلي



1.97 مليارات دينار تدفقات
الاستثمارات المباشرة
خلال 10 سنوات ب معدل
سنوي 197 مليون

إيرادات النفط ما بين معدل مستواها في عام 2022 ومعدل السنة المالية الحالية، وبلغ مجموع ما اقتطعته زيادة التكاليف من إيراداتها في خمس سنوات مالية نحو 3 مليارات دينار كويتي، علمًا، بأن تكلفة إنتاج البرميل في عام 2000 كانت 1.2 دولار أمريكي، أي تضاعفت نحو 12.2 ضعف. ومن حق الدولة أن تغير في مستوى الرسوم وتفرض ضرائب مأخوذًا في الاعتبار خصوصها لدراسة متأنية لحصيلتها المالية مقابل آثارها الاقتصادية والاجتماعية حتى تضمن تفوق نفعها على آثارها السلبية، ولكن تظل الأولوية للإصلاح المالي، وقتاً وحصيلة قد تفوق ما يمكن تحصيله على المدى القصير من الرسوم والضرائب، مع استمرار استحقاقهما. ذلك ينسحب أيضًا على خفض الاستهلاك المحلي للوقود، ما يعني تحقيق إيراد سريع و مباشر، ويعني تحرير حصة قابلة للتصدير عند الحاجة. ونعتقد بأن البداية يفترض أن تكون مع دراسة مقارنة لتكلفة إنتاج البرميل مع السعودية والإمارات مثلاً، ثم دراسة نموذج العمل للشركة المسئولة عن الإنتاج، فالانخفاض في صافي حصيلة إيراد البرميل الواحد بات جوهريًا، حيث

مضاعف السعر إلى
الربحية (P/E) لقطاع
البنوك على أساس
سنوي نحو 18.8 مرة

تكليفه. وبينما خسر برميل النفط الكويتي نحو 30.5% من معدل سعره البالغ 101.2 دولار أمريكي في عام 2022، ارتفعت تكاليف إنتاجه من 9.8 دولار أمريكي في السنة المالية 2021/2022 وفقاً لأرقام الحساب الختامي، إلى 14.6 دولار أمريكي، أو بنحو 48.4% وفقاً لأرقام الموازنة العامة الحالية. ويعني هذا الارتفاع المخيف في تكلفة الإنتاج أن الكويت فقدت نحو 1.314 مليار دينار كويتي من صافي

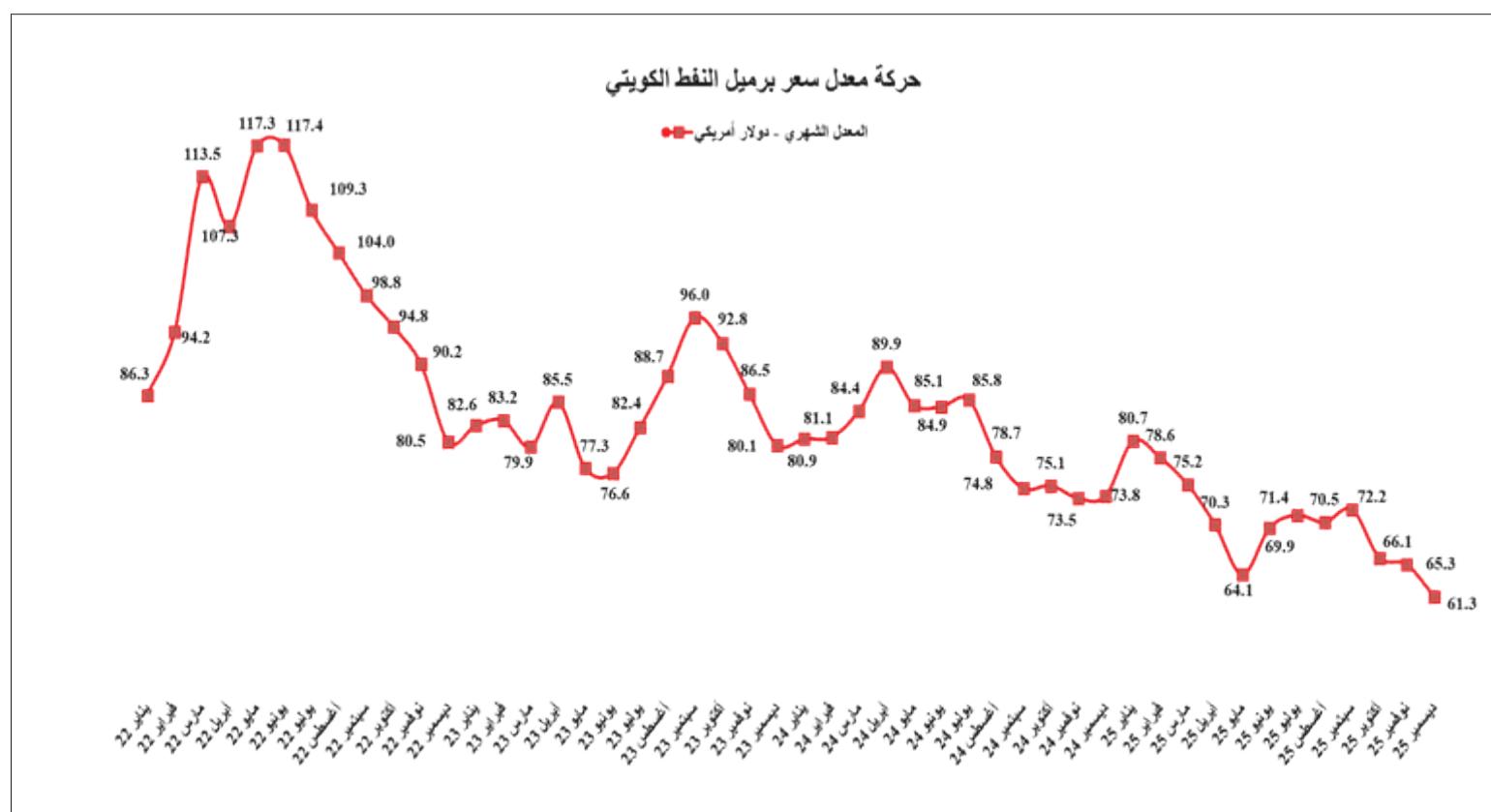
النفط والأولويات

الكويت هي البلد الأكثر إدماناً في اعتمادها على النفط، إيرادات النفط تشكل نحو 90% من إيرادات الموازنة العامة، ورغم الهبوط الكبير في أسعاره، يساهم النفط بأكثر من 40% في تكوين الناتج المحلي الإجمالي الذي يولد القطاع العام نحو 70% منه، وهو ما مكنته من خلق فرص عمل مواطنة، غالبيتها اصطناعية، لتبلغ نسبة العمالة المواطن في القطاع العام نحو 83%. وبسبب هذا الإدمان المفرط على النفط، تواجه الكويت ثلاث اختلالات هيكلية خطيرة، اقتصاد غير منتج وغير مستدام، ومالية عامة غير مستدامة، وميزان عمالة مواطنة غير مستدام، واستقرار الثلاثة مفتاح استقرار البلد.

ويتعرض سوق النفط لضغوط هائلة لخفض أسعاره إلى حدود دنيا، وعليه، هبط سعر برميل النفط الكويتي من ذروة 117.4 دولار أمريكي في شهر يونيو 2022، إلى معدل 61.3 دولار أمريكي في ديسمبر الجاري - كما في الرسم البياني المرافق -، رغم التضييق على نفط كل من روسيا وفنزويلا. وتتعرض حصة الكويت القابلة للتصدير لعامل آخر خارج عن إرادتها وهو ما تقرره لها منظومة أوبك، إضافة إلى ازدياد متصل في حجم الاستهلاك المحلي، وإيراداته لا تغطي

اقتصاديات الجم في السوق المعرفي المحلّي لصالح الكيانات المعرفية الكبرى

سوق النفط يتعرض لضغوط هائلة لخفض أسعاره إلى حدود دنيا حتى هبط إلى 61.3 دولار

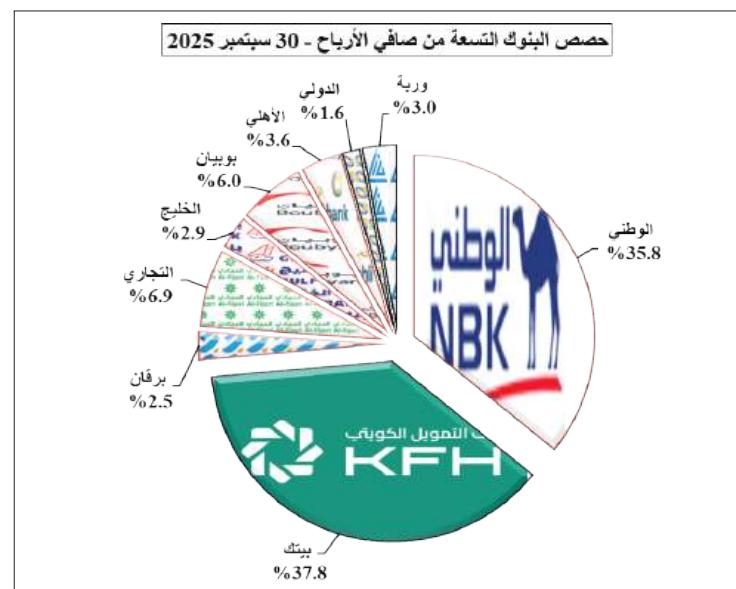


كويتي. وتشير الأرقام، إلى أن 7 بنوك حققت ارتفاعاً في مستوى أرباحها، مقابل بإنكانت حققاً انخفاضاً مقارنة مع الفترة ذاتها من العام الماضي.

وبلغت قيمة إجمالي المخصصات التي احتجزتها البنوك خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 نحو 183 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 178.8 مليون دينار كويتي، أي ارتفعت بنحو 4.2 مليون دينار كويتي أو بنحو 2.3%， ويعود هذا الأداء جيداً في ظل الأوضاع الغير المؤاتية للأقتصادين المحلي والعالمي.

بلغت أرباح البنوك التقليدية وعدها خمسة بنوك نحو 675 مليون دينار كويتي، ممثلة نحو 51.8% من إجمالي صافي أرباح البنوك التسعة، ومرتفعة بنحو 2.6% مقارنة مع الشهور التسعة الأولى من عام 2024. بينما كان نصيب البنوك الإسلامية نحو 629.3 مليون دينار كويتي وممثلة نحو 48.2% من إجمالي صافي أرباح البنوك التسعة ومرتفعة بنحو 7.1% عن مستواها للفترة ذاتها من العام الماضي. وبلغ مضاعف السعر إلى الربحية (P/E) لقطاع البنوك محسوباً على أساس سنوي نحو 18.8 مرة مقارنة بنحو 15.5 مرة للفترة نفسها من العام الفائت. وبلغ العائد على إجمالي الأصول المحسوب على أساس سنوي نحو 1.3% مقابل نحو 1.4% للفترة نفسها من العام الماضي، كما انخفض قليلاً معدل العائد على حقوق الملكية إلى نحو 11.4% مقابل نحو 11.9% للفترة ذاتها من العام الماضي.

و عند المقارنة ما بين أداء البنوك، حقق بيت التمويل الكويتي أعلى مستوى أرباح بين البنوك التسعة ببلغها نحو 492.7 مليون دينار كويتي (ربحية السهم 27.98 فلس) أو نحو 37.8% من صافي أرباح القطاع المصرفي، بنمو بنحو 2.0% مقارنة مع الفترة ذاتها من عام 2024. و حقق بنك الكويت الوطني ثاني أعلى أرباح بنحو 467.4 مليون دينار كويتي (ربحية السهم 51 فلس) أو نحو 35.8% من صافي أرباح البنوك وبنسبة نمو بنحو 2.3% بالمقارنة مع الفترة نفسها من العام السابق. و بذلك، استحوذ بنك (بيتك والوطني) على 73.6% من إجمالي أرباح البنوك، ما يرجح أن اقتصadiات الحجم في العمل المصرفي لصالح الكيانات المصرفية الكبرى. ذلك يعني أن المصارف السبعة الأخرى تشاركت في نحو 26.4% من أرباح القطاع، أعلى نسبة مشاركة كانت للبنك التجاري الكويتي بنحو 6.9%， وأدنى نسبة مشاركة كانت لبنك الكويت الدولي وبنحو 1.6%. و حقق بنك وربة أعلى ارتفاعاً نسبياً في مستوى الأرباح وبنحو 158.6%， بينما حقق بنك الخليج أكبر انخفاضاً نسبياً وبنحو 4.6%.



تغيير الرسوم وفرض
ضرائب حق للدولة
لكن وفق دراسة
متأنية تقيس
آثارها الاقتصادية
والاجتماعية

التسعة الأولى من العام الحالي نمواً في صافي الأرباح مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024، إذ بلغت الأرباح بعد خصم الضرائب وحقوق الأقلية نحو 1.304 مليار دينار كويتي، بارتفاع مقداره 58.9 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 4.7%， مقارنة بنحو 1.245 مليار دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2024. وحققت البنوك أرباحاً بنحو 422.1 مليون دينار كويتي خلال الربع الثالث من عام 2025 مقارنة بنحو 477 مليون دينار كويتي للربع الثاني من العام ذاته، أي بانخفاض بنحو 54.9 مليون دينار كويتي وبنسبة 11.5%， بينما مرتضة بنحو 16.9 مليون دينار كويتي وبنسبة 4.2%، مقاًنة مع أرباح الربع الأول البالغة نحو 405.2 مليون دينار

بلغ صافي إيراد برميل النفط بعد خصم تكاليف الإنتاج على السعر البالغ 61.6 دولار أمريكي في الأربعاء الفائت، نحو 47 دولار أمريكي فقط، وبينما سعر البرميل خارج قدرة الإدارة العامة على تحديده، تبقى تكلفة الإنتاج تحت سيطرة الإدارة العامة بالكامل.

الاستثمار الأجنبي المباشر

قدمت هيئة تشجيع الاستثمار المباشر ملخصاً للأداء يغطي الفترة حتى نهاية مارس 2025، أو نهاية السنة المالية الفائتة، ويدرك الملخص بأن حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة - وإن لم يذكر أجنبية - في السنة المالية الفائتة كان نحو 223 مليون دينار كويتي، أو نحو 736 مليون دولار أمريكي. وذكر التقرير بأن الاستثمارات الموافق عليها تراكمياً منذ إنشاء الهيئة في يناير 2015، أي منذ نحو 10 سنوات، بلغ 1.97 مليار دينار كويتي، بمعدل سنوي بحدود 197 مليون دينار كويتي. ساهم في تلك الاستثمارات 105 كيان استثماري على مدى عقد من الزمن، أي بمعدل 18.8 مليون دينار كويتي للكيان الواحد، ومن 34 دولة، أي بمعدل نحو 60 مليون دينار كويتي للدولة الواحدة. وكان تركيز تلك الاستثمارات المباشرة في ثلاثة قطاعات، تكنولوجيا المعلومات والاتصالات بنسبة 33.87%， والنفط والغاز بنسبة 27.65% والإنشاءات والبنية التحتية بنحو 14.36%， أي أن القطاعات الثلاثة حصدت نحو 76% من حصيلة تلك الاستثمارات. ما لا نعرفه حتى الآن، هو دور تلك الاستثمارات في خلق فرص عمل مواطنة مستدامة، ونصيب منتجات من بدأ الإنتاج منها من المساهمة في الصادرات السلعية والخدمية أو دورها في الاحلال مكان الواردات.

ويبقى كل ما تقدم لا يمثل صلب الاهتمام، والتركيز يفترض أن ينصب على عاملين إثنين، الأول، هو التواضع الشديد لحجم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، والثاني، هو الانتفاخ أو التضخم في حجم الاستثمار المحلي المباشر المهاجر إلى الخارج. لإيضاح تواضع الأول سوف نعرض لأرقام مقارنة لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر لدول الجوار في نفس الفترة، ولتبين ضخامة الاستثمارات المحلية المباشرة المهاجرة سوف نقارنها بتلك الأجنبية الداخلة.

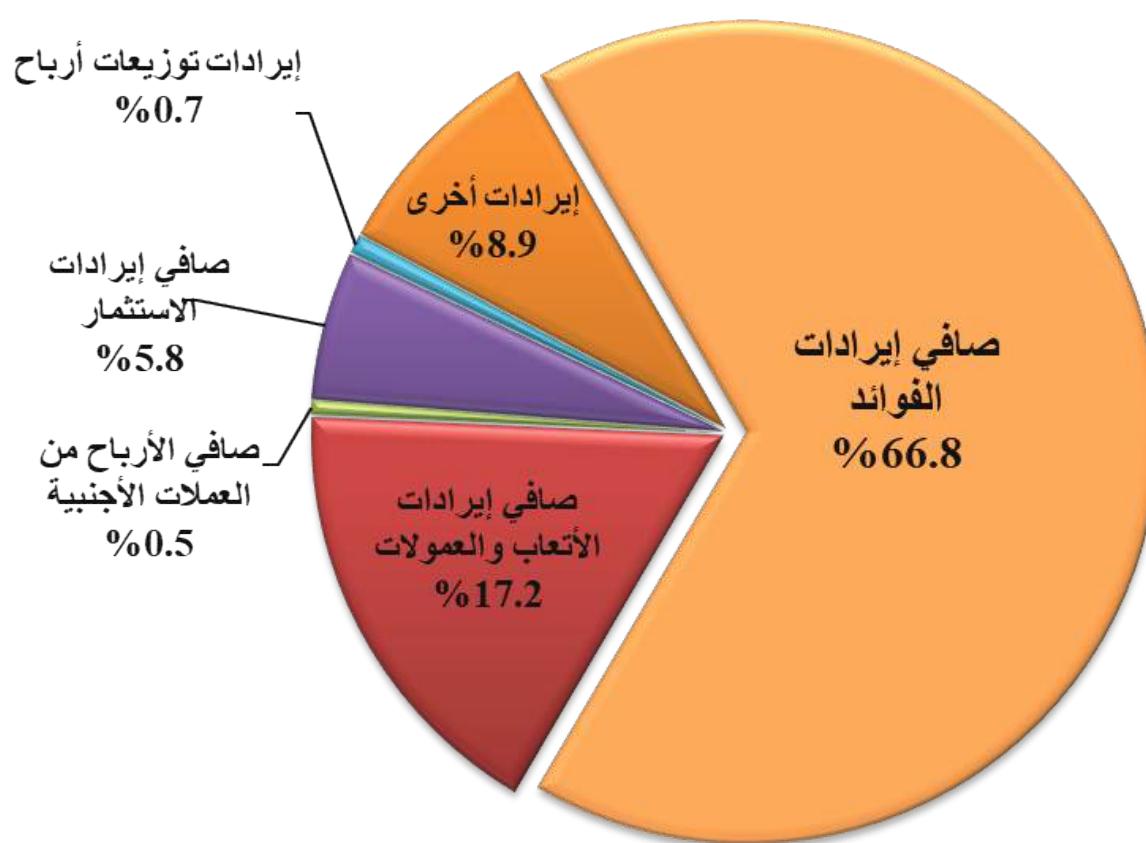
خلال السنوات العشر الفائتة حتى نهاية عام 2024، حصدت الإمارات استثمارات أجنبية مباشرة داخلة بحدود 196.4 مليار دولار أمريكي، وحصدت السعودية 137.4 مليار دولار أمريكي، وحصدت عُمان 40.2 مليار دولار أمريكي، وحصدت البحرين 19.3 مليار دولار أمريكي، مقابل 6.5 مليار دولار أمريكي حصدتها الكويت. وفي خلال نفس الفترة، أي نحو عشر سنوات، هجر الكويت ما قيمته 78.6 مليار دولار أمريكي من الاستثمارات المحلية المباشرة، أو 12.1 ضعف تلك التي دخلت إليها.

ونعود وننكر، أننا هنا لا نوجه لوماً لهيئة الاستثمار المباشر التي تبيّن صعوبة إغراء المستثمر الأجنبي المباشر لولوج السوق الكويتية لأنها بيئة طاردة، وننزعط الأجنبي من عنوانها، الانتقاد والجهد المطلوب هو لإصلاح بيئة الاستثمار العامة وتحويلها إلى جاذبة، وتلك مهمة دولة بكل مؤسساتها. ونعتقد بأن أولوية التركيز لابد وأن تكون على خفض معدلات نزوح الاستثمار المحلي المباشر نتيجة لضخامته وذلك بالعمل على الارتفاع بجاذبية بيئته، وذلك لن يحدث مالم يكن جزء من سياسة عامة واعية للدولة، وإن تحقق ذلك، ومن دون جهد كبير، سوف يلحق به الاستثمار الأجنبي المباشر، دون ذلك، ستظل معدلات النزوح عالية ومعدلات التدفقات

الاداء المجمع لقطاع البنوك - 30 سبتمبر 2025



إجمالي الإيرادات التشغيلية كما في نهاية سبتمبر 2025



المخصصات بقيمة 23.5 مليون دينار كويتي وبنسبة 121.5%， لتبلغ نحو 42.9 مليون دينار كويتي مقابل نحو 19.4 مليون دينار كويتي. وعليه، انخفض حامش صافي الربح إلى نحو 17.1% مقارنة بنحو 21.4% خلال الفترة

المرجحة في نهاية سبتمبر 2024، وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وارتفعت نسبة جملة المصروفات التشغيلية إلى جملة الإيرادات التشغيلية ببلوغها نحو 60.6% مقارنة بنحو 58.1%.

نتائج بنك برقان - 30 سبتمبر 2025

أعلن بنك برقان نتائج أعماله للشهور التسعة الأولى من عام 2025 والتي تشير إلى أن صافي ربح البنك (بعد خصم الضرائب) بلغ نحو 32.9 مليون دينار كويتي، بانخفاض بقيمة 2.5 مليون دينار كويتي أو ما يعادل 7.1% - مقارنة مع نحو 35.4 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2024. وبُعْزى هذا الانخفاض في مستوى الأرباح الصافية، إلى ارتفاع جملة المخصصات بقيمة أعلى من ارتفاع الربح التشغيلي للبنك، على الرغم من الزيادة في استردادات الديون المشطوبة والانخفاض في الخسائر النقدية التي تكبدها البنك جراء تطبيق معيار محاسبى دولي على البنك التابع له في تركيا، نتيجة ارتفاع معدلات التضخم هناك وما تجدر عنها من تأثيرات سلبية على النتائج المالية المجمعة للبنك.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 26.9 مليون دينار كويتي أي بنسبة 16.3%， حين بلغ نحو 192.2 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 165.3 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2024. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات الفوائد بنحو 16.5 مليون دينار كويتي أو بنسبة 14.8%， ليصل إلى نحو 128.4 مليون دينار كويتي مقابل نحو 111.8 مليون دينار كويتي. وارتفاع أيضاً بند صافي إيرادات الأتعاب والعمولات بنحو 7.2 مليون دينار كويتي أو بنسبة 27.8%， ليبلغ نحو 33.1 مليون دينار كويتي مقابل نحو 25.9 مليون دينار كويتي مقارنة بنفسها مع الفترة نفسها من عام 2024.

ومن جانب آخر، ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنحو 20.4 مليون دينار كويتي أو بنسبة 21.2%， وصولاً إلى نحو 116.5 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 96.1 مليون

	التغير		2024/09/30	2025/09/30	البيان
	%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
	%14.6	1134239	7753559	8887798	مجموع الموجودات
	%16.1	1085224	6740271	7825495	مجموع المطلوبات
	%1.4	12629	871427	884056	مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
	%16.3	26885	165298	192183	مجموع الإيرادات التشغيلية
	%21.2	20390	96061	116451	مجموع المصاريف التشغيلية
	%121.5	23527	19357	42884	المخصصات
	%18.6-	1984-	10660	8676	الضرائب
	%7.1-	2502-	35367	32865	طافي الربح
المؤشرات					
			%0.6	%0.5	**العائد على معدل الموجودات
			%5.1	%4.9	العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
			%13.3	%11.8	**العائد على معدل رأس المال
	%9.9-	0.7-	7.1	6.4	ربحية السهم الواحد (فلس)
	%26.3	50	190	240	إغفال سعر السهم (فلس)
			20.1	28.1	* مضاعف السعر على ربحية السهم (/)
			0.9	1.0	مضاعف السعر على القيمة الدفترية (/)

* المؤشرات المالية المنتهية في سبتمبر 2025 على أساس سنوي. تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2024 ونهاية سبتمبر 2025.

مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين (ROE) ليصل إلى 4.9% بعد أن كان عند 5.1%. وكذلك انخفضت ربحية السهم (EPS) إلى نحو 6.4 فلس مقارنة بنحو 7.1 فلس في الفترة المماثلة من العام الفائت. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 28.1 ضعف مقارنة بنحو 20.1 ضعف، وتحقق ذلك نتيجة انخفاض ربحية السهم (EPS) بنسبة 9.9% - مقابل ارتفاع سعر السهم وبنسبة 26.3% مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.0 مرة مقارنة مع نحو 0.9 مرة للفترة نفسها من عام 2024.

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

البيان	الأسبوع الخامسون	الأسبوع الحادي والخمسون	التغيير
عدد أيام التداول	25/12/2025	18/12/2025	%
مؤشر الشال (قيمة 29 شركة)	736.7	741.8	%0.7
مؤشر السوق العام	8921.0	8978.1	%0.6
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	481326623	302135945	
المعدل اليومي (د.ك)	96265325	60427189	%-37.2
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1674533179	1064682576	
المعدل اليومي (أسهم)	334906636	212936515	-%36.4
عدد الصفقات	107389	77914	
المعدل اليومي لعدد الصفقات	21478	15583	%-27.4

البيان	الشركات	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
بيت التمويل الكويتي	دinar كويتي	29374715	%9.7
بنك الكويت الوطني	دinar كويتي	17419794	%5.8
مجموعة جي اف اتش المالية (ش.م.ب)	دinar كويتي	17229778	%5.7
شركة أعيان للتجارة والاستثمار	دinar كويتي	16006967	%5.3
الشركة العربية العقارية	دinar كويتي	12090489	%4.0
الإجمالي	دinar كويتي	92121744	%30.5
البيان	القطاعات	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
قطاع البنوك	دinar كويتي	86094653	%28.5
قطاع الخدمات المالية	دinar كويتي	77788861	%25.7
قطاع العقار	دinar كويتي	72842693	%24.1
قطاع الصناعة	دinar كويتي	32405693	%10.7
قطاع الطاقة	دinar كويتي	9082697	%3.0

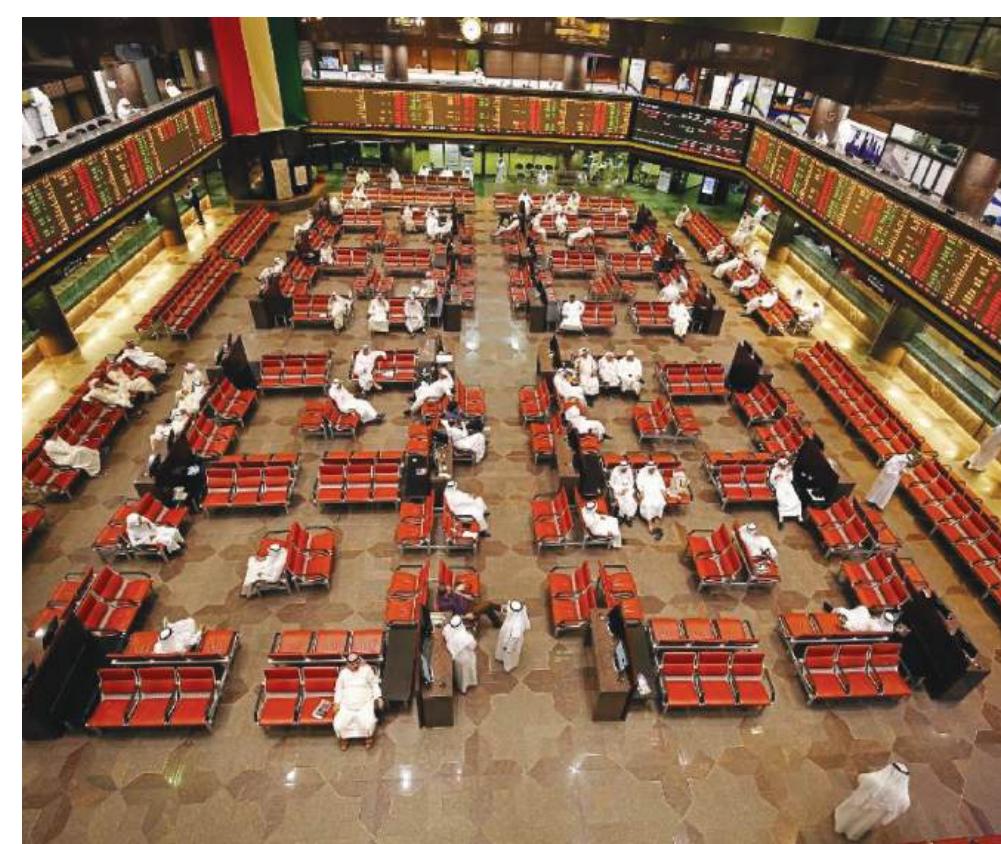
الأسبوع الخامسون	الأسبوع الحادي والخمسون	
18/12/2025	25/12/2025	
10	17	عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)
17	9	عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)
2	3	عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة)
29	29	الجمجمة: الشركات معنوية في الشارة

المماثلة من عام 2024.

وتظهر البيانات المالية ارتفاع إجمالي موجودات البنك بنحو 729.3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 8.9%， وصولاً إلى نحو 8.888 مليار دينار كويتي مقابل نحو 8.158 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024، وارتفع بنحو 1.134 مليار دينار كويتي أي بنسبة 14.6% مقارنة مع نحو 7.754 مليار دينار كويتي في نهاية الفترة ذاتها من عام 2024. وارتفعت محفظة القروض والسلفيات بنحو 261.7 مليون دينار كويتي أي بما نسبته 5.9%， لتصل إلى نحو 4.733 مليار دينار كويتي (53.3% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 4.471 مليار دينار كويتي (54.8% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، في حين ارتفعت بنحو 7.9% أي بنحو 347 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024 حين بلغت نحو 4.386 مليار دينار كويتي (56.6% من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة إجمالي القروض والسلفيات إلى إجمالي الودائع والأرصدة نحو 68.0% مقارنة بنحو 72.4%. وسجل بند المستحق من بنوك ومؤسسات مالية أخرى ارتفاعاً بنسبة 22.5% أي نحو 188.2 مليون دينار كويتي، وصولاً إلى نحو 1.023 مليار دينار كويتي (11.5% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 835 مليون دينار كويتي (10.2% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، وارتفع بنحو 77.8% أي ما قيمته 447.8 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 575.4 مليون دينار كويتي (7.4% من إجمالي الموجودات) في الفترة نفسها من عام 2024.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 686.9 مليون دينار كويتي ونسبة 9.6%， لتصل إلى نحو 7.825 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 7.139 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024. ولو قارنا إجمالي المطلوبات مع الفترة نفسها من عام 2024، نلاحظ ارتفاعاً بنحو 1.085 مليار دينار كويتي أو ما نسبته 16.1% حين بلغ الإجمالي آنذاك نحو 6.740 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 88.0% مقارنة بنحو 86.9%.

وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي، إلى أن جميع مؤشرات الربحية للبنك قد انخفضت مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ انخفض مؤشر العائد على معدل الموجودات (ROA) إلى نحو 0.5% مقابل 0.6%. وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على معدل رأس المال (ROC) ليصل إلى نحو 11.8% قياساً بنحو 13.3%.



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطًا، حيث انخفض مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، بينما ارتفعت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 741.8 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 5.1 نقطة ونسبة 0.7% عن إقفال الأسبوع الماضي، وظل مرتفعاً بنحو 105.6 نقطة أي ما يعادل 16.6% عن

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

الفرق	إقبال	الفرق	يوم الخميس	يوم الخميس	اسم الشركة	
%	2024	%	18/12/2025	25/12/2025		
19.6	756.6	1.3	893.2	905.0	بنك الكويت الوطني	1
16.6	306.7	0.3	356.6	357.6	بنك الخليج	2
(11.7)	665.7	(0.2)	589.2	588.0	البنك التجاري الكويتي	3
20.3	206.9	1.7	244.8	249.0	البنك الأهلي الكويتي	4
51.9	232.0	1.4	347.4	352.4	بنك الكويت الدولي	5
42.7	261.4	(0.9)	376.4	373.0	بنك برقان	6
18.9	3,727.9	0.1	4,425.4	4,431.0	بيت التمويل الكويتي	7
17.8	791.4	0.7	925.5	932.1	قطاع البنوك	
11.1	176.1	0.0	195.6	195.6	شركة التسهيلات التجارية	8
37.7	1,283.6	0.4	1,759.7	1,767.3	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
16.1	319.6	(2.6)	381.3	371.2	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(13.3)	328.6	(1.5)	289.2	285.0	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(2.7)	99.1	3.7	93.0	96.4	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
14.6	302.2	(0.4)	347.7	346.3	قطاع الاستثمار	
9.3	130.1	2.7	138.5	142.2	شركة الكويت للتأمين	31
(26.6)	980.4	(3.5)	746.2	720.1	مجموعة الخليج للتأمين	14
(0.7)	370.5	0.0	367.8	367.8	الشركة الأهلية للتأمين	15
7.9	206.8	0.5	222.0	223.2	شركة وربة للتأمين	16
(11.2)	340.7	(0.8)	305.1	302.6	قطاع التأمين	
61.5	528.5	0.0	853.4	853.4	شركة عقارات الكويت	71
128.0	280.0	7.0	596.8	638.5	شركة العقارات المتعددة	18
0.3	300.7	(1.1)	304.8	301.5	الشركة الوطنية العقارية	19
4.7	1,776.2	(2.0)	1,897.8	1,860.4	شركة الصالحة العقارية	20
44.4	354.6	1.1	506.6	512.1	القطاع العقاري	
27.9	374.0	1.4	471.8	478.2	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	12
88.5	342.2	2.6	628.6	645.2	شركة أسمنت الكويت	22
17.6	719.4	(0.6)	851.3	846.1	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	32
31.3	342.2	0.9	445.2	449.2	القطاع الصناعي	
27.5	728.2	5.1	883.2	928.4	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(40.9)	1,924.4	(2.0)	1,160.9	1,137.5	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
22.8	725.3	2.2	872.0	890.8	شركة الاتصالات المتنقلة	26
91.1	58.5	0.9	110.8	111.8	شركة سنجي القابضة	27
(2.4)	839.7	1.4	808.1	819.2	قطاع الخدمات	
5.6	89.2	1.8	92.5	94.2	شركة نقل وتجارة الموارش	28
0.3	436.4	0.1	437.2	437.6	قطاع الأغذية	
60.8	622.5	0.7	993.3	1,000.7	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	29
10.8	177.4	0.2	196.2	196.6	الشركات غير الكويتية	
16.6	636.2	0.7	736.7	741.8	مؤشر الشال	

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

عززت مكانتها الريادية في القطاع الاستثماري

«إنفست جي بي» في عام 2025: إنجازات بارزة وشراكات واعدة



هاني العوضي متتحدثاً خلال المؤتمر الصحفي بمناسبة اطلاق صندوق اللؤلؤة للسوق النقدي بالدينار الكويتي وعن يساره بدر العلوي وعن يمينه طلال الخميس



صورة جماعية لفريق إنفست جي بي خلال زيارتهم لجمعية رعاية الأطفال في المستشفيات الكويتية وبيت عبدالله لرعاية الأطفال

هاني العوضي: نجحنا في توسيع قاعدة المستثمرين وتقديم حلول استثمارية مدرسة بعناية تتوافق مع احتياجات عملائنا وأهدافهم وتعلّعاتهم

البشيري من أبرز مقومات النجاح ويعكس التزام الشركة بتمكين الكفاءات الوطنية التي تمثل 65% من إجمالي الكادر الوظيفي، إلى جانب تعزيز التنوع ودعم الدور الفاعل للمرأة، حيث تشكل 41% من القوى العاملة. كما واصلت الشركة الاستثمار في إعداد جيل المستقبل من الكفاءات من خلال برنامج التدريب، الذي دخل نسخته الثالثة هذا العام. ويوفر البرنامج تدريباً عملياً وفرصاً للتطوير المهني للشباب الكويتي، حيث انتقل العديد من المشاركون فيه إلى وظائف بدوام كامل لدى إنفست جي بي. وخلال هذا العام، شارك 60 متدرب ومتدربياً تتراوح أعمارهم بين 17 و25 عاماً.

المسؤولية المجتمعية والدستامة
على مدار عام 2025، عززت إنفست جي بي التزامها بالمسؤولية الاجتماعية والدستامة. وشارك موظفو الشركة في زيارات إلى جمعية رعاية الأطفال في المستشفيات الكويتية وبيت عبدالله لرعاية الأطفال، إلى جانب أجنحة الأطفال في عدد من المستشفيات دعماً للمرضى الصغار وأسرهم. وب المناسبة الاحتفال بيوم الأرض العالمي وفي إطار التزامها بالاستدامة البيئية، نظمت الشركة تجربة تنقل صديقة للبيئة لموظفيها من وإلى مقر الشركة الرئيسي في برج الحمراء باستخدام سيارات BYD الكهربائية وذلك بهدف تسليط الضوء على التطبيقات العملية للتكنولوجيا الخضراء وفوائد دمج مفاهيم الاستدامة في العمليات اليومية للأعمال.

نظرة مستقبلية
مع مواصلة إنفست جي بي مسيرة نموها، يظل تركيزها منصبًا على خلق قيمة طويلة الأجل لعملائها وشركائها والمجتمع ككل. ومن خلال الاستثمار في الكفاءات والتكنولوجيا والشراكات العالمية، تتمتع الشركة بموقع قوي يمكنها من الاستفادة من الفرص الناشئة وتقديم حلول استثمارية مرنة واستشرافية.

واختتم العوضي تصريحه قائلًا: «شكل عام 2025 محطة مهمة في مسيرة تحقيق رؤيتنا بأن تكون وجهة أساسية في دولة الكويت لإدارة الثروات والاستثمار. وتعكس إنجازاتنا وشراكاتنا الاستراتيجية قوة فريقنا والتزامه. ونؤكد على استمرار التزامنا بتقديم حلول مبتكرة ومستدامة تلبّي تطلعات عملائنا وتسهم في تعزيز مكانة دولة الكويت كمركز استثماري إقليمي وعالمي».



هاني العوضي الرئيس التنفيذي لشركة إنفست جي بي وطاري البدر مدير عام الشؤون المؤسسية في بنك الخليج في صورة جماعية مع فريق العمل والمتربين خلال يوم المتدرب



فريق إنفست جي بي في صورة جماعية خلال الاحتفال بيوم الأرض العالمي



لقاءً كرم وهاني العوضي وطاري البدر مع فريق إنفست جي بي

وأطلقت إنفست جي بي أول صناديقها الاستثمارية المتواقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، وهاً صندوق اللؤلؤة للسوق النقدي بالدينار الكويتي وصندوق اللؤلؤة للسوق النقدي بالدولار الأمريكي. ويستمر الصندوقان في صكوك قصيرة الأجل وودائع إسلامية عالية الجودة.

رأس المال البشري وتنمية المواهب
يظل موظفو إنفست جي بي محوراً أساسياً لنجاحها، إذ واصلت الشركة تعزيز ثقافة شاملة ترتكز على التعلم المستمر والرفاهية الوظيفية والأداء المتميز. ويعتبر العنصر

بالدخول إلى سوق العقارات الأميركي مع التركيز الاستراتيجي على قطاعات الصناعات الخفيفة والسكن الطلياني.

رؤى عالمية

من جانب آخر، شاركت إنفست جي بي في جلسة نقاشية حول الاستثمار بالعوامل واستراتيجيات المؤشراتنظمتها جمعية المحليين الماليين المعتمدين في الكويت، العضو في معهد المحليين الماليين المعتمدين بالتعاون مع شركة S&P Dow Jones Indi ces، المزود العالمي الرائد للمؤشرات المالية.

منتجات مبتكرة

اختتمت شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م. «إنفست جي بي»، الذراع الاستثماري لبنك الخليج، عام 2025 بسلسلة من الإنجازات البارزة والشراكات الاستراتيجية الوعاء، التي عززت مكانتها كأحد الجهات الرائدة في قطاع الاستثمار بدولة الكويت.

وفي هذا الصدد، صرّح هاني العوضي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة إنفست جي بي قائلاً: «لقد أثبتت إنفست جي بي ريادتها في القطاع الاستثماري من خلال التوسيع في قاعدة المستثمرين لديها وتقديم حلول استثمارية مدرسة بعناية ومصممة بما يتوافق مع احتياجات عملائنا وأهدافهم وتعلّعاتهم».

وأضاف: «لا يزال تركيزنا منصبًا على بناء منصة قوية ومستدامة لإدارة استثمارات العملاء، مع الإسهام بصورة فاعلة في نمو إيرادات الشركة من خلال استراتيجيات وحلول استثمارية مبتكرة وقابلة للتتوسيع. كما ستوصل تعزيز علاقاتنا الاستراتيجية مع الشركاء العالميين لتقديم أفضل الحلول الاستثمارية لعملائنا».

شراكات استراتيجية

وأشار إلى أن الشراكات الاستراتيجية ركيزة أساسية في استراتيجية نمو إنفست جي بي، إذ أبّرمنا العديد من الشراكات الجديدة مع مؤسسات دولية رائدة، بهدف التوسيع في النطاق الاستثماري العالمي لـ إنفست جي بي و توفير فرص استثمارية متنوعة لعملائنا توازن بين زيادة الدخل والمرمونة والابتكار.

ومن خلال شراكتها مع Ares Ares إحدى الثروات، الذراع الاستثمارية لشركة Ares Man- العلامات العالمية الخاصة بشركة Ares Man- agement Corporation، مما أتاح للمستثمرين الاستفادة من محفظة استثمار في الائتمان الخاص تستهدف الحفاظ على رأس المال وتحقيق الدخل عبر الدورات المتغيرة للأسوق وأسعار الفائدة.

كما وقّعنا شراكة استراتيجية مع مجموعة آرورو جلوبال «Arrow Global»، وهي شركة أوروبية رائدة في إدارة الأصول البديلة ومتخصصة في الفرص الاستثمارية المدعومة بالأصول والعقارات، وذلك بهدف تمكين عملاء «إنفست جي بي» من الوصول إلى مجموعة متنوعة من الفرص الاستثمارية الأوروبية المدعومة بالأصول، كما أسهمت شراكتنا مع إنفستكورب في تقديم فرص استثمارية عقارية متنوعة متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية لعملاء «إنفست جي بي». ونجحت

كي نت تستعر في النمو وتحقيق الأرقام القياسية

تماشي مع سياسة «كي نت» التوسعية والتطويرية. وهي السياسة التي تؤكد التزام الشركة بتطبيق أحدث ما توصلت إليه تكنولوجيا المدفوعات الإلكترونية، والأمن السيبراني.

واختتم الخشان تصريحه بثنائه على العاملين في «كي نت» لمساهمتهم في نجاحات الشركة خلال السنة المنتهية، وإلى مجلس الإدارة على دعمهم المتواصل واللا محدود.

يذكر أن شركة الخدمات المصرفية الآلية المشتركة (كي نت)، الشركة الرائدة والمتميزة في مجال خدمات الدفع الإلكتروني، هي شركة كويتية تأسست عام 1992 بمشاركة البنك المحلي القائم آنذاك، للربط ما بين كافة أنظمة البنوك المحلية في دولة الكويت، وتوفير مجموعة من الخدمات المصرفية من خلال شبكة متغيرة ورفع مستويات الدقة والكفاءة والأمان في إجراء المعاملات المالية عبر توفير طرق مبتكرة للدفع الإلكتروني في كافة أرجاء دولة الكويت تقلل من الاعتماد على العملات الورقية في المعاملات اليومية بين مختلف قطاعات المجتمع، وتتوفر طرق دفع مبتكرة تلبي متطلبات القطاعات المختلفة، وتقوم بتطوير طرق دفع جديدة تحل محل المعاملات التقليدية بالعملات الورقية. وتسعى (كي نت) دائمًا لتطوير الخدمات التي تقدمها لتوسيع أحدث الخدمات.



الكبير والمستمر الذي يقدمه بنك الكويت المركزي لـ «كي نت» لتمكينها من تطوير خدماتها الداعمة للقطاع المصرفي في دولة الكويت.

ومن جانبه، صرّح الرئيس التنفيذي، عصام الخشان بأن «كي نت» وفي ظل سياستها التطويرية المستمرة، تواصل تطوير دورها الفعال في السوق الكويتي مع التأكيد المستمر في حجم العمليات الإلكترونية والذي ينعكس بدوره على تحقيق رؤية دولة الكويت في التحول الرقمي وتقليص الاعتماد على الدفع التقليدي. مشيرًا إلى أنه يتم الإعداد لإطلاق حقبة جديدة من الخدمات المبتكرة، والتي

نقط البيع الخاصة بـ «كي نت» تُعد ركيزة أساسية في منظومة المدفوعات بالسوق الكويتي، لما تتوفره من كفاءة وسهولة وأمان في العمليات المالية. وتسعى «كي نت» بشكل مستمر إلى تعزيز هذه الخدمة من خلال توفير خدمات إلكترونية متقدمة تطويرها مع أفضل الممارسات العالمية وأجهزة نقاط بيع حديثة ومتغيرة، تلبي احتياجات التجار والعملاء من جميع الشرائح والفئات، وتواكب أحدث التطورات التقنية لضمان تجربة دفع آمنة وسلسة تساهم في دعم الاقتصاد المحلي وتعزيز الثقة في منظومة المدفوعات الرقمية.

واختتم العثمان تصريحه بالإشارة بالدعم

عقدت شركة الخدمات المصرفية الآلية المشتركة «كي نت» أمس جمعيتها العمومية للسنة المالية المنتهية في 31 أكتوبر 2025، والتي أعلنت من خلالها عن استمرار نمو عملياتها. حيث صرّح رئيس مجلس الإدارة محمد العثمان أن «كي نت» تواصل منذ تأسيسها ترسّخ مكانتها في مجال المدفوعات في دولة الكويت، مدرومة باتباعها لأعلى معايير الجودة، والسرعة، والأمان، والسهولة في الخدمة. عملت الشركة بجد طيلة أكثر من ثلاثين عاماً على تبني أحدث تقنيات التحول الرقمي، ومواكبة التطورات المستمرة في الخدمات المصرفية عالمياً. مضيفاً بأن تطوير بنية تحتية متكاملة لأنظمة المدفوعات كان نصب عين «كي نت»، ضمن سعيها المتواصل لتقديم خدمات متقدمة في جودتها وكفاءتها وسهولة استخدامها. كما عملت الشركة على أن تتعاون مع شركات عالمية رائدة في حلول التقنيات المالية الحديثة، سعياً منها لأن تكون دائمًا الرائدة في مجال المدفوعات الإلكترونية.

وأشار العثمان إلى أن السنة المالية المنتهية في 31 أكتوبر 2025 شهدت مواصلة «كي نت» تحقيقها للأرقام القياسية والنمو المتتالي من خلال وسائلها المختلفة للدفع الإلكتروني وهي نقاط البيع، وباباً الدفع الإلكتروني عبر الإنترنت، وبرنامج الدفع الإلكتروني الحكومي «تسديد» وأجهزة الصراف الآلي وخدمة الدفع الفوري «ومض». مضيفاً بأن خدمة

عطور مقامس

maqames -perfume

55205700



«بيتك كابيتال» تساهم خلال العام بترتيب إصدارات صكوك بقيمة 29 مليار دولار

المرزوقي: بيتك كابيتال ترسخ مكانتها في ترتيب إصدارات الصكوك العالمية خلال 2025

شركة «بيتك كابيتال» ضمن أكثر 10 مؤسسات عالمية في ترتيب إصدارات الصكوك

مجموعة البنك الإسلامي للتنمية يتصدر بـ 10 إصدارات من إجمالي 15 إصداراً صادرة عن الشركة، وأفاد المرزوقي بأن الشركة قامت بدور مدير رئيسي مشارك ووكيل اكتتاب للعديد من الشركات، من ضمنها الإصدار المضمون من قبل حكومة المملكة العربية السعودية، لصالح الشركة السعودية لإعادة التمويل العقاري، كما تم إصدار صكوك لصالح شركة الدار العقارية - أبو ظبي، وكذلك الإصدار الأول من قبل الشركات في جمهورية تركيا لصالح شركة الاتصالات التركية - ترك تيليكوم.

وقال المرزوقي «كما ساهمت شركة «بيتك كابيتال» في ترتيب إصدارات العديد من الشركات في القطاع النفطي، أهمها شركة أرامكو السعودية، بالإضافة إلى شركة بترول أبوظبي الوطنية - أدنوك، وشركة البترول البحرينية - بابكو. يذكر أن شركة «بيتك كابيتال» توفر بالإضافة إلى خدمات أدوات الدين وترتيب وإصدار الصكوك مجموعة من الخدمات المصرفية الاستثمارية، تشمل طرح الأسهم وترتيب عمليات الدمج والاستحواذ وخدمات ومنتجات سوق رأس المال وإدارة الأصول، والاستشارات المالية وإدارة المحافظ الاستثمارية، والاستثمارات العقارية وصناديق الاستثمار، وخدمات التداول والوساطة، وغيرها من المنتجات الاستثمارية، وتحظى الشركة بمجموعة من أفضل الخبرات العاملة في مجال الاستثمار، مما يضفي على الأعمال أداءً مهنياً متميزاً واحترافياً يوفر قوة في المنافسة.



عبدالعزيز ناصر المرزوقي

قال الرئيس التنفيذي لشركة «بيتك كابيتال»، عبدالعزيز ناصر المرزوقي، أن شركة «بيتك كابيتال» النزاع الاستثماري لمجموعة بيت التمويل الكويتي، ووصلت ترسیخ مكانتها الريادية في مجال ترتيب وإصدار الصكوك الدولية خلال عام 2025، ونجحت الشركة في المشاركة بقيادة وترتيب إصدارات صكوك تجاوزت قيمتها الإجمالية 29 مليار دولار أمريكي، لصالح عدد من الحكومات والمؤسسات والشركات في مختلف القطاعات والدول، ما يؤكد تميز مجموعة بيت التمويل الكويتي في إدارة وهيكلة إصدارات الصكوك ضمن مجالات عملها المتنوعة، وتعتبر من أكثر الجهات ترتيباً لها على مستوى المنطقة والعالم، كما حافظت الشركة على موقعها ضمن العشر الأوائل في قائمة الجهات المنظمة لإصدارات الصكوك عالمياً، مما يعكس ريادتها وكفاءتها في الأسواق الدولية.

وأوضح المرزوقي أن الإنجازات شملت إصدارات صكوك سيادية بارزة لعدد من الدول، من بينها جمهورية مصر العربية وجمهورية تركيا ومملكة البحرين وسلطنة عمان وجمهورية إندونيسيا، بالإضافة إلى إصدار دولة قطر، مما يعكس الثقة العالمية التي تحظى بها مجموعة بيت التمويل الكويتي في الأسواق العالمية، وكفاءتها في هيكلة وترتيب أدوات الدين الإسلامي على المستوى الدولي.

وأضاف المرزوقي أن الشركة قامت على الصعيد المحلي

عطّلورات ماقامت

maqames -perfume

55205700



استبيان «الاعتقادات»

כשומן 2025

حتى تلا ث بورصات .
التساؤل في استبيان الشهر مستحق ، والمطالب
هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد
الفرص بقاعدة أشمل ، ويتنافسية بناءة تتماشى
مع طموح تحويل الكويت مركز مالي .

مزيد من الشركات العالمية والإقليمية والخليجية. الآفاق واسعة ومفتوحة، قد تكون بورصة عقارية أو إسلامية، من باب تحقيق التنوع والتميز وترسيخ أركان مشروع الكويت مركز مالي عالمي، خصوصاً وأن الطفرات المتوقعة تستوعب

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبذر التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة. ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان ديسمبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات وهو ملف تأسيس بورصة جديدة. تأسيس بورصة إضافية بفكر ونهج جديد، مشروع يوسع من المنافسة ويساهم في جذب

السؤال

هل تؤيد قيام الحكومة
بمبادرة تأسيس بورصة
جديدة تعزز التنوع والجاذبية
والتنافسية وترسخ حلم
وطموح الكويت مركز مالي؟

نعم لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

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

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



أرباح الشركات الصناعية الصينية تتهاوى

في نوفمبر وسط ضعف الطلب

البيانات تكشف تراجع وتيرة أرباح القطاع الصناعي بنسبة 13 % مع استمرار الضغوط الانكماشية



صناعة السياسات ما زالوا حتى الآن يحجمون عن طرح حوافز إضافية، في ظل اعتبار هدف النمو السنوي للحكومة البالغ نحو 5 % هدفاً قابلاً للتحقيق.

تراجعات مكونة من رقمين. ربما يفاقم الانكماش الكبير في أرباح القطاع الصناعي خلال نوفمبر الضغوط على الاستثمار والتوظيف. إلا أن

تراجع أرباح الشركات الصناعية في الصين للشهر الثاني على التوالي خلال نوفمبر، ما يعزز المؤشرات على أن ضعف الطلب المحلي واستمرار الضغوط الانكماشية يؤثران سلباً على أرباح الشركات.

أظهرت بيانات صادرة عن المكتب الوطني للإحصاء أن أرباح القطاع الصناعي تهاوت بنسبة 13.1 % الشهر الماضي عن العام الماضي، عقب تراجعها بنسبة 5.5 % في أكتوبر. وكانت تقديرات «بلومبرغ إيكونوميكس» تشير إلى انخفاض بنحو 15 %.

ارتفاعت الأرباح خلال الأشهر الإحدى عشرة الأولى من العام بنسبة 0.1 %، مقارنة بزيادة بلغت 1.9 % خلال الفترة من يناير إلى أكتوبر.

تباطؤ الطلب المحلي في الصين

يبرز الأداء الضعيف حجم الضغوط التي تواجهها الشركات نتيجة تباطؤ الطلب المحلي وتفاقم الانكماش الصناعي. وقد تزايد الربح المعاكس مع استمرار تراجع الاستثمار، وتباطؤ نمو الاستهلاك، وتصاعد التوترات التجارية مع شركاء آخرين رغم الهدنة الجمركية مع الولايات المتحدة.

حققت الشركات العاملة في قطاع التصنيع زيادة في الأرباح بنسبة 5 % خلال الأشهر الإحدى عشرة الأولى من العام، مدعاومة بقوة الصناعات المتقدمة مثل الفضاء الجوي وإنتاج الإلكترونيات. كما واصلت شركات المرافق العامة تحقيق نمو، في حين استمرت شركات التعدين في تكبد

تصميم موقع الكترونية

موقع احترافية
بريد الكتروني
دعم فني



بنك قطر الوطني: توقعات تعافي النمو العالمي تعكس قدرة تكيف الاقتصادات الكبرى مع الاصدارات

توسيع استثماراتها، خاصة في قطاعات التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي، بدعم من أوضاع مالية ونقدية مواتية، ونتيجة لذلك، تحسنت التوقعات بنمو الاقتصاد الأمريكي إلى نحو 1.9% خلال 2025.

أما في منطقة اليورو، فقد جاء التعافي مدفوعاً بانحسار الضغوط التضخمية، ما أتاح للبنك المركزي الأوروبي خفض أسعار الفائدة بشكل ملحوظ، وإخراج السياسة النقدية من نطاقها التقليدي حيث ساهم نمو الأجور الحقيقة واستمرار مرونة التوظيف في دعم الاستهلاك، إلى جانب دور برامج الاتحاد الأوروبي في تحفيز الاستثمار.

وأبرز التقرير في هذا السياق أنه رغم التحديات المرتبطة بالطاقة والجغرافيا السياسية والمنافسة العالمية، فإن التوقعات بنهاية العام باتت تشير إلى أداء أفضل مما كان متوقعاً في بداية 2025.

وفيما يتعلق بالصين، فقد لعب التحول الهيكلية دوراً محورياً في تحسين التوقعات إذ ساعدت سياسات أكثر دعماً للقطاع الخاص، إلى جانب التفاؤل المتزايد بقدرات البلاد في مجالات التكنولوجيا المتقدمة والذكاء الاصطناعي، في تعزيز الثقة.

وأكيد التقرير أن الاقتصاد الصيني واصل انتقاله من الاعتماد على الصناعات التقليدية إلى المنتجات ذات القيمة المضافة العالمية، مما عزز موقعه في سلاسل التوريد العالمية ورغم استمرار التوترات التجارية، فقد تحسنت التقديرات لتشير إلى نمو يقترب من 5% خلال العام.



وتعمل التوقعات في استعراض العوامل التي ساهمت في تعافي توقعات النمو خلال عام 2025 للاقتصادات الرئيسية الثلاثة: الولايات المتحدة والصين ومنطقة اليورو، والتي تمثل مجتمعة ما يقرب من 60% من الاقتصاد العالمي.

وذكر التقرير أن الاقتصاد في الولايات المتحدة أظهر مرونة لافتة، مدرومة بقوة الاستهلاك الخاص واستمرار الاستثمار إذ حافظ سوق العمل على مرتانه، معبقاء معدل البطالة عند مستويات قريبة من التوظيف الكامل، ونمو الأجور الحقيقة بما يفوق التضخم.

كما عزز ارتفاع أسواق الأسهم صافي ثروة الأسر، ما دعم قدرتها على الإنفاق. وفي الوقت نفسه، واصلت الشركات

في الثاني من أبريل، حين أعلنت الإدارة الأمريكية الجديدة فرض رسوم جمركية غير مسبوقة على الواردات، فيما عرف لاحقاً بـ «يوم التحرير» وهو التحول المفاجئ الذي أعاد إلى الواجهة مخاوف الحروب التجارية، وفتح باب النقاش مجدداً حول احتمالات الركود العالمي. وأوضح البنك أنه نتيجة لذلك، تراجعت توقعات نمو الاقتصاد العالمي إلى 2.6%， أي أقل بحوالي 0.4 نقطة مئوية عن التقديرات الأولية، في واحدة من أسرع موجات خفض التوقعات خلال فترة زمنية قصيرة لكن هذه الصورة القاتمة لم تدم طويلاً، إذ بدأت الآفاق تتحسن تدريجياً مع اتضاح أن تداعيات الصدمات التجارية جاءت أقل حدة مما كان يخشى في البداية.

أكيد بنك قطر الوطني (QNB) أن تعافي توقعات النمو العالمي في 2025 لا يعكس زوال المخاطر، بل يعكس قدرة الاقتصادات الكبرى على التكيف مع الاصدارات في ظل عالم يتسم بسرعة التغير وتزايد مستوى عدم اليقين، حيث لم تكن توازن دقيق بين الاصدارات والمرورنة، وبين المخاطر والفرص.

وقال البنك في تقريره الأسبوعي إن توقعات نهاية العام للصين ومنطقة اليورو تعد أفضل مما كانت عليه في بداية العام، بينما تراجعت التوقعات بشكل طفيف فقط بالنسبة للولايات المتحدة، مما أدى إلى نمو الاقتصاد العالمي بنسبة 3%.

وأوضح التقرير أن بداية عام 2025 اتسمت بتفاؤل حذر حيث شهدت التوقعات الاقتصادية العالمية تقلبات حادة، عكست حجم الضبابية التي باتت تهيمن على المشهدين الاقتصادي والسياسي عالمياً. وفي مطلع العام، كانت التقديرات تشير إلى نمو مستقر للاقتصاد العالمي بحوالي 3%， مدرومة بتراجع التضخم، واستمرار تيسير السياسات النقدية، ومرورنة الاقتصاد الأمريكي، إلى جانب انتعاش دورى متوقع في كل من منطقة اليورو والصين.

ونوه التقرير بأن هذه التوقعات سرعان ما تعرضت لاختبار قاس مع تغير توجهات السياسة الاقتصادية في الولايات المتحدة حيث بدأت بذلت تداعيات الصدمات التجارية في فبراير الماضي، قبل أن تتفاقم المخاوف

القيمة السوقية للعملات المشفرة تنخفض إلى 2.96 تريليون دولار



استقرار السعر فوق مستوى 88,000 دولار وأظهرت بيانات منصة DeriBet (Deribit)، وهي أكبر منصة لخياريات الكريبتو، أن السوق يواجه استحقاق سنوي قريباً لعقود خيارات بقيمة تقارب 28 مليار دولار. وأكد محللو المنصة أن «نقطة الألم القصوى» (Max Pain Price) دفعت الأسعار نحو الهبوط، حيث يميل صانعو السوق لتعديل مراكزهم تزامناً مع إغلاق العقود السنوية، مما زاد من حدة التذبذب.

وفي ذكرية بحثية حديثة لعملاء بنك جي بي مورغان، أشار المحللون إلى أن البيتكوين دخل منطقة «التشبع الشرائي» فتىً متدن مطلع ديسمبر وسط ضعف السيولة، وأن التصحيح الحالي بنسبة 30% هو استجابة طبيعية لارتفاعات غير مستدامة شهدتها الربع الثالث من العام. ومع ذلك، توقع البنك استعادة الرزخ في الربع الأول من 2026 بمجرد وضوح الرؤية بشأن سياسات الفيدرالي الأمريكي الجديدة.

إلى جانب ذلك بدأ المستثمرين بتحويل جزء من سيولتهم من صناديق البيتكوين (ETFs) إلى الذهب. وعزا المحللون ذلك إلى تصاعد المخاوف من «حروب تجارية» وشيكة في مطلع 2026، مما أعاد للذهب بريقه كملاذ آمن تقليدي على حساب الأصول الرقمية ذات المخاطر العالية. بحسب وكالة بولومبرغ.

هبطت إكس آر بي (XRP) بنسبة بلغت 5%， وتراجعت دوجيكون بأكثر من 7%， كما تراجعت BNB بنسبة 1.25% خلال أسبوع. انتهاء عقود خيارات بقيمة 24 مليار دولار يأتي هذا التحرك في وقت حساس، حيث يتربّع المستثمرون انتهاء عقود خيارات سنوية على بيتكوين بقيمة تقارب 24 مليار دولار، وهي عقود تمنحك المتأولين حق الشراء أو البيع بسعر محدد في تاريخ معين مما خلق ضغطاً بيئياً كبيراً حال دون

الكريبي مكاسب تذكر خلال الأيام السبعة الماضية، وسط حالة من العزوف الجماعي عن المخاطرة وتفضيل المستثمرين لتأمين مراكزهم التقليدية قبل بدء التداولات الرسمية للعام الجديد. ومن بين هذه الأصول، تراجعت إيثريوم بنسبة بلغت 1.9% خلال الأسبوع الماضي كما تراجعت بنسبة 1.7% خلال الأربع والعشرين ساعة الماضية، لتسجل عند إعداد هذا التقرير 2920 دولاراً، وذلك وفقاً لبيانات CoinMarketCap. تراجعت سولانا بنسبة 2.7% خلال الأسبوع، كما

واصلت عملة بيتكوين تراجعها على أساس أسبوعي لتتداول قرب مستوى 87 ألف دولار، مدفوعة بذروج السيولة نحو الذهب كقوة تحوط بديلة، بالتزامن مع استحقاق عقود خيارات ضخمة بقيمة 28 مليار دولار أدى إلى تزايد التقلبات في سوق تتسنم بضعف السيولة خلال موسم العطلات.

وتراجعت القيمة السوقية الإجمالية للعملات المشفرة بنسبة طفيفة بلغت 0.34% لتصل إلى 2.96 تريليون دولار، مقارنة بـ 2.97 تريليون دولار قبل أسبوع، لكنها انخفضت بنسبة 1% خلال الـ 24 ساعة الماضية، متأثرة بتراجع أكبر عملة مشفرة في العالم.

تراجع أسبوعي طفيف وسط ضعف التداول

تراجعت أكبر عملة مشفرة في العالم بنسبة 1.4% خلال الأربع والعشرين ساعة الماضية لتسجل 87,493 دولاراً مع إعادة فتح الأسواق العالمية بعد عطلة عيد الميلاد، كما سجلت تراجعاً أسبوعياً بنسبة 0.7%， في استمرار لحالة حذر المستثمرين بعد المكاسب القوية التي حققتها في وقت سابق من العام، حيث أضفت العملة معظم الأسبوع داخل نطاق تداول ضيق. وسجلت القيمة السوقية للعملات المشفرة تراجعاً أسبوعياً بحوالي 10 مليارات دولار، كما لم تسجل أي من العملات الرقمية

جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



اقرأ عدد



اليومي عبر الحسابات التالية

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com



«UBS» تكشف عن أبرز رهاناتها في سوق الأسهم لعام 2026

وأضاف: «إشعار إيجابي بشأن معدلات MA» مطلع العام المقبل سيعزز جهود التعافي، ويفتح الباب لنمو أرباح يتجاوز خانة العشرات في 2027». منحت «UBS» السهم تصنيف شراء مع سعر مستهدف يبلغ 430 دولاراً. «بيسيك».. ابتكار يقود النمو

أما علائق الأعذية والمشروبات «PepsiCo»، فيرى محلو «UBS» أن أمامه مساحة كبيرة للنمو، رغم المنافسة الشرسة. الشركة بدأت إدخال منتجات مبتكرة مثل مشروبات غنية بالبروتين وأطعمة تحتوي على البروبوبيوتيك، في خطوة لتعزيز حصتها السوقية. كتب المحلل بيتر غروم: «نعتقد أن بيسيكو تمثل قصة تغيير فريدة خلال الـ 12 إلى 18 شهراً المقبلة، وهي من بين القلائل في قطاع السلع الاستهلاكية الكبرى التي تملك فرصة قوية لتوسيع مضاعفات التقديم».

منحت «UBS» السهم تصنيف شراء مع سعر مستهدف يبلغ 172 دولاراً، رغم تراجعه بنحو 6% منذ بداية العام.



تأتي شركة التأمين الصحي العملاقة «UnitedHealth Group» ضمن أبرز الرهانات، رغم التحديات التي واجهتها هذا العام بعد هبوط سهمها بنحو 35%. أوضح المحلل «إيه جيه رايس» أن الشركة تعمل على خفض النفقات وتقليل عمولات الوسطاء في خطط «Medicare Advantage»، ما يدعم هامش الربحية.

كما أشار إلى عودة الشركة بقوة إلى سوق توصيل البقالة، وتوسيع منصة البث «Prime Video»، ما يعزز تنوع مصادر الإيرادات. «UBS» منحت السهم تصنيف شراء مع سعر مستهدف يبلغ 310 دولارات، علماً أن السهم ارتفع 6% في 2025.

«يونايتد هيلثكير».. الرهان على التغذية

تراهن «UBS» على قائمة تضم 26 سهماً أمريكياً يتوقع أن تحقق مكاسب قوية خلال 2026، من بينها أسماء لامعة مثل «أمازون»، «PepsiCo»، «UnitedHealth Group»، وأوضحت «يو بي إس» في مذكرة حملت عنوان «26 سهماً أمريكياً لعام 2026» صدرت في 16 ديسمبر، أن الاختيارات جاءت بعد استطلاع داخلي لفريق الأبحاث، ركز على الأسهم التي يملك محللو «UBS» رؤية مختلفة بشأنها مقارنة بالإجماع في السوق، إضافة إلى تقييم فرص الصعود، ومخاطر الاستثمار، ومدى ارتباط الشركات بالاتجاهات الكبرى.

عملاق التجارة الإلكترونية الذي أسسه جيف بيزوس يتتصدر القائمة، إذ يرى محللو «UBS» أن السهم أشبه بـ«زنبرك مضغوط» بانتظار الانطلاق، بفضل استثمارات ضخمة في عدة قطاعات.

وكتب المحلل ستيفن جو في المذكرة: «أمازون تستعد لجني ثمار إنفاقها الكبير على البنية التحتية لخدمات AWS والذكاء الاصطناعي التوليدية، إضافة إلى مشروع الإنترنت الفضائي (المعروف Amazon Leo)، وخدمات سابقاً باسم Project Kuiper».

