



سوق شرق.. هوية  
كويتية وجوهرة  
مشغّلة على الخليج

07

# عقود مشروعات الشراكة... هل يمكن تجديدها 25 عاماً تحفيزاً للستثمرين على ضخ المزيد من الأموال؟

## زيادة مدة الاستثمار توطين للاستثمار المحلي وبابه جذب للاستثمار أجنبية ضمن التحالفات

- ٤ وبالتبغية زيادة الأسعار.
- ٥ تحفيز المستثمر على زيادة حجم الاستثمار في المشروع عبر تحسين الخدمات وإضافة المزيد.
- ٦ تحقيق استقرار أكبر للقطاع الخاص وترسيخ وتوطين الاستثمار المحلي.
- ٧ إمكانية جذب مستثمرين من الخارج وخلفاء أجانب.
- ٨ استقرار أكبر لوظائف المواطنين في القطاع الخاص وتوفير المزيد من الوظائف.
- ٩ غالبية التحالفات المتنافسة شركات مدرجة في البورصة، وبالتالي تحقيق استقرار للأرباح ومنح المساهمين عوائد مجزية، كما أن نجاح الشركات يمثل عامل جذب أيضاً للسيولة الأجنبية، ويسمم في نجاح السوق المالي.
- ١٠ توسيع أكثر في المشاريع الضخمة من جانب القطاع الخاص، والتي في تمثل النهاية ثروة عقارية وأصول استراتيجية مملوكة للدولة.

ما بين المشروعات التي تؤول للدولة ومشروعات الشراكة فجوة زمنية هائلة في المدة الزمنية لحق الانتفاع، الأولى ورد فيها نص على لا تزيد عن 20 عاماً، والثانية ورد فيها نص لا تزيد عن 50 سنة. مستثمرون مراقبون يدعون إلى ضرورة إعادة النظر في مدة العقود الزمنية، بحيث يجب أن تكون بحد أدنى بين 20 إلى 25 عاماً، مع مهلة عامين للتأهيل، أو أن تتطبق مدة مشاريع الـ BOT وهي 25 عاماً.

فالمشاريع العملاقة والضخمة تحتاج عدد سنوات أطول، خصوصاً وأن المدة الزمنية للعقد لها الكثير من الفوائد والمكاسب، أبرزها ما يلي:

- ١ زيادة عدد المنافسين على تلك النوعية من المشاريع.
- ٢ تعديل أعلى وأفضل من المنافسين، حيث أن مدة العقد تؤثر على التقييم والعطاء، فكلما كانت المدة أطول كانت العطاء أعلى.
- ٣ عدم دفع المستثمر للمبالغة في أسعار التأجير

تنص المادة 30 من القانون رقم 116 لسنة 2014 بشأن الشراكة بين القطاعين العام والخاص، والخاصة بإعادة طرح المشروعات التي تؤول إلى الدولة على أنه: ”بالنسبة لعقد الإدارة والتطوير الذي يتضمن عمليات تحديد للمشروع أو إدخال نظم تشغيل حديثة أو القيام باستحداث أصول جديدة لرفع كفاءة الخدمة المقدمة أو تحسينها أو تقليل تكلفتها فإنه لا يجوز أن تزيد مدة العقد على 20 عاماً.“

فيما سبقت المادة 18 في ذات القانون بشأن مدة الاستثمار وأيوله المشروع للدولة، وهذه المادة خاصة بمدة الاستثمار لمشروعات الشراكة التي تطرح وفقاً لهذا القانون، بما يتفق مع طبيعة المشروع ومتطلباته، حيث نصت المادة على أنه لا يجوز أن تزيد مدة الاستثمار التي تطرح وفقاً لهذا القانون على 50 سنة تبدأ من التاريخ المحدد في العقد لاكتتمال أعمال البناء والتجهيز أو لإتمام أعمال التطوير.

## تسهيلات طويلة الأجل وخدمة دين ميسرة

من أبرز وأهم المكاسب لمشاريع هيئة الشراكة عندما تكون مدتها بحد أدنى من 20 عاماً فصاعداً، ويتم كذلك تعزيز قنوات التيسير على الشركات الفائزة بالمشاريع الضخمة، هو تحفيز البنوك على تمويل هذه المشاريع بتسهيلات كبيرة لأجال طويلة وبأسعار فائدة أو خدمة دين ميسرة.

## مشاريع تم ترسيتها

من أبرز المشاريع التي طرحت فعلياً وتحدد مدتها، مشروع هيلتون المنقف 17 عاماً، مشروع شاطئ المسيلة بـ 2 أيضاً 17 عاماً، فيما موقع بلاج 7 شاطئ العقلية 16 سنة، وفقاً لإفصاح شركة أغیان العقارية في البورصة، ومشاريع أخرى تبدأ من 15 عاماً، وهو تفاوت يدعوا لإعادة النظر في التمديد لفترات أعلى.

أغلب المشاريع التي طرحت لم تدخل حيز التنفيذ بعد، حيث أن بعضها في طور التوقيع أو التأهيل والتجهيز، وبالتالي يمكن أن تشملها أي تعديلات للمدد الزمنية، خصوصاً وأن أي توجه إيجابي في هذا الملف سيكون له انعكاس على حجم الاستثمار وزيادته.

# النائب العام... نموذج للشعور بالمسؤولية وتحول الدولة

**الإيمان بحق الدولة هو المحرك والأمانة...  
والإخلاص لمهام المنصب هو الأساس**

## حق الوطن هو الهدف... وصون القسم هو الفيصل

صون القسم هو الفيصل.

خطوة عفوية وقرار نابع من المسؤولية وإعلاءً لكلمة الحق، وتأكيداً على أنه لا فردية ولا شخصانية ولا شيئاً يحكم أو يسود سوى القانون بتجرد.

عبء المنصب والمهمة، وحجم المسؤوليات المتعددة والمتشعبة لم يقف حاجزاً أمام الوقوف

الميداني على رأس الحدث.

لا خوف على الكويت في ظل قيادة حكيمه وكفاءات تترجم الرؤية بصدق، سعيًا لتحقيق الأهداف السامية التي تضع الكويت في مصاف الدول المستقرة مالياً، والشرقية اقتصادياً، والجاذبة والحاضنة لرؤوس الأموال الأجنبية، كيف لا والمستثمرون حول العالم يبحثون عن الأسواق التي تقدس وتطبق القانون، فهي في عرف المستثمرين المؤسسين للبيئة الأفضل والوجهة الأنسب والحاضنة الآمنة على الأموال.

ساعة الحقيقة تدق تذكيراً بأن الكويت في مسار مختلف نحو طريق الحرير، والقادم أفضل بإذن العلي القدير.



المستشار سعد الصفران

في مشهد غير مألوف وغير معتمد وغير مسبوق، كسر فيه النائب العام المستشار سعد الصفران حواجز كثيرة مستمرة منذ عقود، وترجل عن صهوة الكرسي ليتجول في ميدان التحقيق للمتابعة على أرض الواقع.

الرسالة عميقة في المعنى، وجدية بالتوقف أمامها، خصوصاً في مرحلة التحول التي تشهدتها الدولة على كل المستويات، وأهم مكاسبها هو ترسیخ مبادئ المحاسبة وتطبيق القانون.

مبادرة النائب العام لمن لا يعرف لن تكون الأخيرة، وسيف الحساب لن يعود إلى غمده.

القضايا المالية والتجارية على رأس الأولويات، في ظل تحول الدولة نحو نهضة اقتصادية شاملة.

وترسيخ سياسة الحساب وتطبيق مبادئ الثواب والعقاب هو أحد أركان نجاح النهضة الاقتصادية، بحماية الأموال العامة وصون الممتلكات الخاصة.

الشعور بالمسؤولية هو الدافع، والإيمان بحق الدولة هو المحرك، والأمانة والإخلاص لمهام المنصب هي الأساس... حق الوطن هو الهدف،



# نظرة قانونية على قانون إعادة هيكلة الشركات الكويتي

بقلم - المحامي عبدالرحيم إبراهيم الملا



شكل تنظيم إعادة هيكلة الشركات في التشريع الكويتي، من خلال قانون الإفلاس رقم (71) لسنة 2020، تحولاً جوهرياً في فلسفة التعامل مع التغير المالي، حيث انتقل المشرع من منطق التصفية والعقاب إلى منطق الإنقاذ والحفاظ على القيمة الاقتصادية للمشروعات.

المالي واقتراح الحلول الواقعية. ويُعد هذا التنظيم من أبرز نقاط القوة في القانون، لما يوفره من خبرة متخصصة تقلل من المخاطر القانونية والمالية المصاحبة لإجراءات إعادة التنظيم.

#### سادساً: قراءة نقدية للتطبيق العمل

رغم سلامنة الإطار التشريعي، يبقى نجاح إعادة هيكلة الشركات مرهوناً بالتطبيق العملي، ولا سيما سرعة الفصل القضائي، وكفاءة الأئمان، ووعي إدارات الشركات بأهمية اللجوء المبكر للنظام. كما أن تأخر التقدم بطلب إعادة هيكلة قد يُفرغ النظام من غايته ويجعله إلى مجرد تأجيل للإفلاس.

#### خلصة قانونية

يمكن القول إن قانون إعادة هيكلة الشركات الكويتي يمثل تشريعاً متقدماً يعكس رؤية اقتصادية وقانونية متوازنة، تسعى إلى حماية السوق دون الإضرار بحقوق الأطراف. غير أن فاعليته الحقيقة تتوقف على حسن استخدامه، ليبقى وسيلة لإنقاذ الشركات القابلة للاستمرار، لا مظلة لحماية التعثر غير المنتج.

الرقابة الشكلية، حيث يتولى القاضي التحقق من جدية طلب إعادة الهيكلة، والإشراف على إجراءاتها، والتصديق على الخطة النهائية. ويُعد هذا الدور ضمانة أساسية تحول دون إساءة استخدام النظام، وتحقق التوازن بين مصلحة الشركة في الاستمرار وحق الدائن في استيفاء دينه.

#### رابعاً: مركز الدائن في خطة إعادة الهيكلة

رغم ما يتاحه القانون من حماية للمدين، إلا أنه لم يُهدِّر حقوق الدائنين، بل اشترط موافقتهم على خطة إعادة الهيكلة وفق نسب محددة، ومنحهم حق مناقشة بنودها والتصويت عليها. كما أن الخطة لا تصبح نافذة إلا بعد تصديق المحكمة، بما يكفل حماية الأقلية ومنع تعسف الأغلبية.

#### خامساً: أمين إعادة الهيكلة كضمانة قانونية

أوجَدَ القانون شخصية أمين إعادة الهيكلة كعنصر فني وقانوني محايد، يتولى تقييم الوضع

#### أولاً: التحول في الفلسفة التشريعية

من أبرز ما يلفت النظر قانونياً أن المشرع الكويتي لم يعد يربط التدخل القضائي بحالة الإفلاس الفعلي، بل اكتفى بقيام اضطراب مالي يُخشى معه التغير في الوفاء بالالتزامات. ويُعد هذا التوجه متواافقاً مع التشريعات الاقتصادية الحديثة، التي ترى أن التدخل المبكر هو الضمان الحقيقي لحماية حقوق الدائنين واستمرارية الشركات القابلة للحياة.

#### ثانياً: إعادة الهيكلة كإجراء وقائي لا عقابي

قانونياً، يُصنف إعادة الهيكلة ضمن الإجراءات الوقائية، لا الجزائية، إذ لم يرتب القانون أي وصمة قانونية أو تجارية على مجرد لجوء الشركة لهذا النظام. وعلى العكس، منح المدين حماية مؤقتة من الدعاوى وإجراءات التنفيذية، بما يسمح بإعادة ترتيب الأوضاع المالية في بيئة مستقرة وتحت إشراف قضائي.

#### ثالثاً: دور القضاء في تحقيق التوازن

أسند القانون للقضاء دوراً محورياً يتجاوز



# 2026 سنة طلب زيادات رأس المال فرص عالية الجدوى وأخرى عالية المخاطر

**هل تملك أي شركة ملكة مصارحة المساهمين  
كيف ستستخدم السيولة الجديدة؟**

**شركات لم توزع فلساً للمساهمين منذ 10 سنوات  
وتطلب زيادة بالقيمة الإسمية؟**

**زيادات البنوك ... فرص آمنة ومستقرة  
وعوائدها مضمونة % 100**



**انتقاء الفرص وتقييم جدوى الاستثمار مسؤولة  
المساهم... فالعملية ليست تبرع أو دعم !!**

تعظم من الخسائر مستقبلاً، لا سيما في ظل نفس الإدارة ونفس الجهاز التنفيذي؟  
هل تملك أي شركة ملكة مصارحة المساهمين والإفصاح لهم ماذا سيفعلون بالسيولة الجديدة، وفي أي فرص سوف يستثمرونها؟  
هل هي للحفاظ على بقاء الكيان واستمراره مدرج، وعملية الزيادة تأتي ضمن جهود توفيق الأوضاع والالتزام بالشروط والمعايير التي يتطلبها بقاء السهم مدرجًا في البورصة؟  
شركة خاسرة 90% من رأس المال، وتطرح على المساهمين زيادة رأس المال، في حين أن الملكية الوحيدة فيها 35%， فهل تتم معالجة الخسائر على حساب 65% من المساهمين والمستثمرين وهو غير مماثل في مجلس الإدارة؟  
في ظل تعدد الفرص وتنوعها وتباطن درجات الأمان الاستثماري والعوائد، يظل التمييز بين «الغث والسمين» مسؤولية المساهم والمكتب.

في آخر 10 سنوات على كل المستويات.  
شركات طيرت 90% من رأس المال، ما يعني سطبة 90 سهم من كل 100 سهم يملكونها المساهم، وعلى مدار 5 سنوات لم يحصل المساهم على أي عوائد مماثلة في توزيعات منحة أو نقدية، فكيف يمكن للمسامح أن يضخ سيولة في هكذا شركات؟  
بعض الشركات التشفيلية ذات الجدوى الاستثمارية يحصل منها المساهم على أرباح وعوائد، وبالتالي عندما تحتاج زيادة رأس المال يبادر جموع المساهمين بإعادة ضخ جزء من الأرباح التي حصلوا عليها، يقيناً وثقة بأن الشركة ماضية نحو توسيع أو ترى فرص في الأفق، لكن ما الذي يحفز أي مساهم أو مستثمر في ضخ سيولة، حتى ولو بالقيمة الإسمية للسهم، في شركة خاسرة نحو 90% من رأس المال، وشطب أسهمه؟  
ما هو المنطق الاستثماري، ووفق أي قاعدة مالية، وما هي المدرسة الاقتصادية التي تدفع مسامح أو مستثمر إلى زيادة الخسائر والمغامرة بضخ أموال جديدة قد

من المرتقب أن يتم طرح العديد من المشروعات الضخمة في الفترة القليلة المقبلة، وفقاً لحجم تلك المشاريع التي سوف تطرح في توقيتات متقاربة، تجمع تقديرات البنوك على أنها تحتاج سيولة تزيد عن 20 مليار دينار، خصوصاً مع طرح مشروع قانون التمويل والرهن العقاري.  
زيادات رؤوس أموال البنوك ستكون جاذبة وناجحة، والإقبال عليها دائماً بأضعاف النسب المطروبة.  
لكن التحدى الأكبر في العام الحالي سيكون بالنسبة للشركات المتغيرة التي تستهدف جيوب المستثمرين والمساهمين “لتضميد” مشاكل ومعالجة أخطاء جسيمة وتراتبات فشل إداري مستمر منذ سنوات، يأكل في رأس المال مع فشل مجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية على مدار سنوات في وقف النزيف والخسائر.  
خسارة شركات مدرجة لنسبة 75% من رأس المال لم يأتِ فجأة أو بين عشية وضحاها، بل هو نتاج تراكمات سنوات طويلة، كان السوق المالي فيها في أفضل حالاته، وخصوصاً العام الماضي 2025، الذي شهد أفضل طفرة

# «بيوت» ترفع رصيد أسهم الخزانة %67.4



رفعت شركة بيوت القابضة رصيد أسهم الخزينة مؤخراً بنسبة 67.4%， حيث ارتفع الرصيد من 267 ألف إلى 447 ألف سهم بالإضافة 180 ألف سهم جديد للرصيد.

جدير ذكره أن نسب الملكية وفقاً لقوائم كبار الملاك تبلغ 68.95%， موزعة على 3 ملكيات رئيسية بواقع 38.52% و 23.33% و 7.10%.

# التعاون بين الجامعات الكبرى راسخ

قدمت إحدى المجاميع الاستثمارية الكبرى في السوق مبادرة وفاء وامتنان لمجموعة زميلة لها، تتعلق باستثمار استراتيجي نوعي. السلوك الجيد، وسلوكيات الكبار تجاه بعضهم البعض لا يزال راسخاً مهما تباينت وجهات النظر أو اشتدت الخلافات واحتدمت المنافسة.

# قائمة المرشدين الرئيسيين

## تكرار نفس الكراسي

أفادت مصادر بأن قائمة أسماء المرشحين الأساسيين لمجلس الإدارة في إحدى الشركات لم تشهد أي تغيير، لكن هل يعني ذلك أن المناصب ذاتها ستكون كذلك تكرار للسنوات السابقة، أم سيكون هناك تغيير؟

يقول مراقبون... لو تكررت نفس الكراسي- ” فلا طبنا ولا غدا الشر“. بعض الأسماء الديكور في القائمة واضحة ومعروفة، وهي ثابتة في كل انتخابات لزوم استكمال الشكل، وحتى تخرج الصورة في الإطار المطلوب، لكن حتى إعلان النتيجة الرسمية تظل كل الاحتمالات مفتوحة.

# خُفْض رأس المال وإعادته للمساهمين

أفادت مصادر أن إحدى الشركات الخدمية تدرس عدة خيارات فيما يتعلق برأس المالها، حيث هناك رأي يدفع في اتجاه خفض رأس المال لعدم الحاجة إليه، خصوصاً مع تراجع وتقلص حجم أنشطة وأعمال الشركة الاستراتيجية، وبالتالي ستتراجع القدرة الإيرادية الناتجة عن الأعمال الأساسية، وسيكون هناك تراجع في حجم الإيرادات التي يمكنها تغطية وخدمة رأس المال بحجمه الحالي.

خفض رأس المال سيكون خطوة إيجابية للمساهمين، حيث يتضرر أن تتم إعادة نسبة الخفض للمساهمين، وتكون بذلك الشركة حققت عملية “ترشيق” لرأس المال بما يتناسب مع طبيعة النشاط التشغيلي الذي تقوم به، وتستعيد قدرتها على توزيع الأرباح وفقاً للنتائج التي ستتحقق في ظل الهيكل التشغيلي الجديد.

# ٧.٥٢٪ ملكية الأجانب في العلية للطاقة

ارتفعت ملكية الأجانب في رأس المال الشركة العملية للطاقة إلى 7.52% من رأس المال. جدير ذكره أن رأس المال الشركة القائم يبلغ 56.650 مليون دينار، تملك الشركة العملية العقارية 47.05%， ومؤسسة الخليج للاستثمار 6.58%， وكابيلات 5%.

# مشروعات الشراكة ... تأسيس شركة للمشروع برأس مال العطاء المقدم

ويحدد رأس المال الذي تؤسس به شركة المشروع في ضوء العرض المقدم في عطاء المستثمر الفائز، ولا يتم التوقيع على عقد الشراكة إلا بعد القيام بتأسيس شركة للمشروع. سيتم توقيع أحد العقود في غضون أيام قليلة بعد إشهار تأسيس الكيان.

وفقاً للمادة 10 من القانون 116 لعام 2014، تقوم الشركة الفائزة بمشروعات هيئة الشراكة بتأسيس شركة المشروع، ويكون غرضها الرئيسي تنفيذ المشروع المعلن عنه، والتي فازت به الشركة منفردة أو التحالف المكون من أكثر من جهة اعتبارية الذي، فاز بالمشروع.

## صندوق الأسرار:

**٦** قال مصدر استثماري أن هناك محفظة مالية كبرى تبحث عن فرص جيدة. تم القيام بعملية مسح خلال الأسابيع الماضية وطرق أكثر من باب لفرص متنوعة، لكن كانت هناك مبالغات سعرية تحول حتى دون استكمال النقاشات.

**٧** رجل أعمال من النوع الهدئ والموثوق والذي ينتقى الشركاء والأطراف التي يتعامل معها، فتح نقاش مع أحد الملاك لشركة عقارية مبدياً رغبته في الشراء لشخص كل الملكيات المعلنة في قوائم كبار الملاك.

**٨** تراجعت ملكيات الأجانب في رأس المال شركة إيفا فنادق إلى 0.74%， وهي أدنى ملكية على مستوى الشركات المدرجة في السوق الأول.

من أي فريق دفاع، خصوصاً وأن الأدلة دامجة بكل درجاتها ومستوياتها.

**٤** مجموعة تسمى نفسها مطوريين ومبتكرين ومبدعين ورواد الأعمال، ستكتشف في أول تحدي لها خلال الأشهر المقبلة ... راقبوا النتائج والإفلاتات التي ستعلن، وتوصيات التوزيعات الصفرية.

**٥** قيادي رفيع المستوى أبدى استغرابه واستهجانه من مستوى رد وصله من جهة، حيث جاء إيضاحها غير واضح وغامض وغير حاسم، وكأنهم يرغبون في عدم تحمل أي مسؤولية، هذا بالرغم من أنه ضمن صميم دورهم وعملهم. إن كان كل طرف يتخلص من مسؤولياته ويخشى على "الكرسي"، فكيف سيتم حفظ الحقوق ومحاسبة المتوازيين؟

**١** كما سبق وتمت الإشارة إليه من أن مشاكل الشطب تتسع، ودائرة القضايا والشكوى تطال مسؤولين رسميين لا علاقة مباشرة لهم بالأمر، تقدم أحد المستثمرين بشكوى ضد وكيل في إحدى الجهات، والشكوى تأخذ مجريها حالياً.

**٢** تم استدعاء رئيس مجلس إدارة شركة مشطوبة في دعوى، وتم سؤاله عن بعض الإجراءات ومن بينها التأشير في السجل التجاري بخصوص استكمال زيادة رأس المال، وأقر بمضمون الشكوى وصحة كلام المدعى.

**٣** مجموعة متضامنة في مخالفة مالية جسيمة مكتملة الأركان، حجم الضحايا كبير ولن ينجوا أحد من المحاسبة مهما حصلوا على وعد

# صندوق الأسرار

# سوق شرق.. هوية كويتية وجوهرة مشعة على الخليج

بقلم - خالد محمد المطوع



سوق شرق أيقونة جمالية وتحفة معمارية بهوية كويتية وروح عصرية متعددة، رغم مرور العقود عليه، وسيبقى رمزاً شاهداً على فكر سبق عصره، وشاهداً تاريخياً على المبادر المقدام والمبدع والجريء، مفجراً ثورة التطوير العقاري جميل السلطان، طيب الله ثراه.

سوق شرق تاريخ يجمع بين الماضي والحاضر، وربما يكفي هذا المشروع فخرًا أنه حظي بشرف الافتتاحالأميري من المغفور له بإذن الله سمو الأمير الراحل الشيخ جابر الأحمد الجابر الصباح، رحمة الله.

يمثل سوق شرق تجربة حضورية سبقت زمانها في الخليج، حيث أطلق مشروع واجهة بحرية متكامل قبل ظهور نماذج مثل دبي مارينا وللؤلؤة في الدوحة بسنوات، وأضاع الكويت في طليعة المدن التي تبنت مفهوم "اقتصاد الواجهة البحرية" (Waterfront Economy).

نوعية امتداداً لسوق المباركة القديم

بلمسة عصرية أكثر حداثة. اليوم يدخل سوق شرق منحى ومساراً جديداً في مرحلة تاريخية تشهد فيها الكويت تحولاً اقتصادياً غير مسبوق يشبه النهضة الأولى والطفرة التي بدأت من ستينيات القرن الماضي، وهكذا يعيدهنا هذا الحراك إلى ذلك الزمن.

شركة العقارات المتحدة، عضو مجموعة المشاريع القابضة، من الكيانات الكبرى العريقة التي لها باع و تاريخ وبصمات في التطوير العقاري. فسوق شرق اليوم في كتف مجموعة رائدة بقيادة الشيخة أدانا ناصر صباح الأحمد، وشركة "المتحدة" بقيادة الشيخة ببي ناصر صباح الأحمد، والمjamع الكبير دائمًا تتضمن بصمتها وتحفظ الهوية الجمالية والإرث العماني، حيث يشهد التاريخ في كل العالم على تعاقب المطوريين والمستثمرين لكن تبقى الأيقونة محفظة بروحها الجمالية، فسوق شرق هوية كويتية وبصمة لمستثمر كويتي رائد سيتتناقل بين الأجيال إرث تاريخي شاهد على الفكر الكويتي والريادة الكويتية.

سيبقى جوهرة مشعة تتلاأً على الخليج العربي كرمز للقطاع الخاص الكويتي وقدرته على تحمل المسؤولية وتحقيق الأثر بنجاح.

الجميع يشق في بصمة العقارات المتحدة على الحفاظ على روح المكان وتعزيز قيمته الاقتصادية والحضارية، إذ إن مشاريع الواجهات البحرية لا تُنسى بحجم الاستثمار فقط، بل بقدرة المطور على صون الهوية وتحقيق قيمة مستدامة للأجيال القادمة.



وإعادة إحياء ساحل مدينة الكويت وربطه بالأشطة التجارية والترفيهية في تجربة فريدة أكثر حداثة، كنقطة وخيارات بهذا الحجم والمستوى.

المشروع لم يكن مجرد مركز تجاري، بل منصة حضرية جمعت بين التجزئة والترفيه والسياحة الحضرية، وأسهم في إعادة تسعير الساحل الكويتي كأصل اقتصادي استراتيجي طويل الأجل، وهي رؤية لم تتبادر في بقية مدن الخليج إلا لاحقاً.

لقد انطلقت مبادرة درة مشاريع التطوير العقاري في الكويت في وقت قصير بعد كارثة الغزو، كرسالة ثقة للمستثمرين وإظهاراً للتعافي الاقتصادي، وهي رسالة بعيدة النظر من المبادر والمبدع "بو فيصل"، رحمة الله.

أيقونة سوق شرق كموقع تم اختيارها بعناية من المبادر، بمشروع كان سابقاً لعصره في ذلك الوقت، حيث كانت الفكرة عبارة عن مجمع ساحلي متكامل أو أشبه بمدينة متكاملة ومتvens ترفيهي خدمي (مول - مارينا - مطاعم - مشى)، فهو من أوائل المشاريع التي جسدت مفهوم المدينة الساحلية المتكاملة في الخليج، في وقت كانت فيه المراكز التجارية التقليدية هي النموذج السائد، لتجسد المبادرة الرؤية الاستباقية للقطاع الخاص الكويتي في إعادة تشكيل الواجهة البحرية وتحويل الساحل إلى مركز اقتصادي وسياحي متكامل.

سوق شرق له العديد من الأبعاد التاريخية، فمنطقة شرق تاريخياً كانت من أقدم مناطق مدينة الكويت، وسميت بهذا الاسم لأنها تقع شرق سور المدينة القديم. ومع تطور الكويت في التسعينات ظهرت رؤية لإعادة تطوير الساحل ليصبح واجهة سياحية وتجارية ونقطة جذب للسكان والزوار، في وقت لم تكن هناك بدائل

# فساد الإٍدراة وشهوة التمسك بالكرسي



الأغلبية لهم البيانات البروباغدنية والوعود الكرتونية. الفرق بين أصحاب الطموح وبين محتجري المناصب المصايبين بمرض شهوة التمسك الأبدي بالكراسي الرفيعة في الكيانات التجارية والاقتصادية التي لا يملكونها، بل يسقطون عليها براشوتياً، يمكن في أن صاحب الطموح يسعى للإنجاز والتطوير، بينما مريض شهوة السلطة يسعى للسيطرة والظهور الفردي وتأمين المصالح الخاصة ومصالح المنتفعين على حساب الجميع.

العادل، لتكون بمثابة ثورة على فساد المناصب والاستئثار بها واحتقارها، وتجديد الدماء وتصعيد الكفاءات العصرية المتقدمة المسحلة بالعلم والخبرات الدولية، والتخلص من يمتلكون بالمنصب لأهداف وتطلعات شخصية وانتقائية ، وتعمل ليل نهار على تسخير الكيانات لصالح وخدمة أطراف بعينها، فيما

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

التجديد والتغيير يكشف بوضوح «الحمل» الذي تغطيه الديناصورات المتغلبة في الكيانات التجارية والاقتصادية، والتي يطلق عليها كيانات بلا أصحاب، في إشارة ضمنية إلى الفوضوية التي تعيشها عقود وسنوات، ثم فجأة تندثر الديناصورات تاركة تركبة محملة بانتقال ومشاكل وما يليها لا حصر لها.

التجديد والتغيير من أبرز أساليب مكافحة الفساد والإفساد، حيث أن بعض القيادات التي تتغلب في المنصب لسنوات طويلة تصاب بمرض السيطرة والاحتكار، وهو مرض منتشر يسمى «شهوة التمسك بالمنصب».

حب الرئاسة وبهرجة القيادة وأضواء الشهرة، كلها صفات نابعة من الرغبة الجامحة والشديدة في التمسك بالسلطة وحب السيطرة، تدفع المرء للتشبث بالمنصب لتحقيق مصالح شخصية وإعلاء أطراف على أخرى رغم أنهم أقلية.

كما تُعد «شهوة المنصب» ظاهرة تاريخية وعاماً في صعود وسقوط الكيانات التجارية والاقتصادية مهما كان حجمها.

مرض التمسك بالمنصب يتم صناعته بترابك الأخطاء والصمت عنها، وعدم المحاسبة نتيجة تدخل المتنفذين لحماية مصالحهم عبر استمرار «شاشة» الدعم تجاريًا واقتصادياً، والتأثير على الآخرين أيضاً بالطريق.

هذا المرض الذي يستفحل يتغير بخصائص عضال، كون أصحابه مرضى غريزة لا تشبع، يجعل صاحبها أسيراً لحب المركزية والتحكم في مصير الآخرين وتচفع الوجاهة.

مرضى شهوة التمسك بالمنصب معروفين بخصائصهم الفريدة، ومنها: الطبيعة النفسية: التي تجسد رغبة قوية ومتخمسة للوصول لحالة مصنعة من القوة الدافعة لسيطرة المرء على ما يريد، والتي دائمًا ما يكون هدفها شخصي ونفعي ومؤقت.

الاستمرارية: من أبرز خصائصها أن المرء لا يتوقف عن طلبها، وإذا حصل عليها تشبث بها حتى النهاية. الآثار: تعتبر من الصفات البارزة التي قد تؤدي إلى فساد الإدارة، حيث يصبح الهدف هو الكرسي نفسه لا الخدمة العامة.

تُaciت المناصب بات ضرورة تفرضها الحكومة وتفرضها سياسات التغيير والتحديث، وإفساح المجال للكفاءات العلمية والفنية التي يتم هدرها وقتها رغم الإنفاق عليها، ومن ثم يجيء خيرها الآخرون نتيجة صناعة الديناصورات في الكيانات التجارية والاقتصادية على حساب الآخرين ورغم فساد بصمتها.

2026 يجب أن يكون حقبة جديدة فاصلة، تتحقق فيها العدالة في الكيانات الاقتصادية الاستراتيجية بما يعكس التوازن والتوزيع

# معضلة الرؤساء التنفيذيين مع AI: هل أصبح الخطر هو الأكبر؟



بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebshiry@outlook.com

إذا أردت أن تعرف ما يدور في أذهان قادة الأعمال حول العالم، فما عليك سوى النظر إلى المسح العالمي للرؤساء التنفيذيين الذي تصدره سنوياً PwC (houseCooper).

هذا العام، تعكس النتائج صورة دقيقة لمفارقة غريبة: تراجع في الثقة قصيرة الأجل، يقابلها اندفاع استراتيجي نحو إعادة الابتكار.

التردد هو الاستراتيجية الأكثر تكلفة. **الابتكار والثقة: أصول استراتيجية لترفيه**

رغم أن 50% من الرؤساء التنفيذيين يصفون الابتكار بأنه "محوري" لاستراتيجيتهم، فإن الواقع يكشف عن فجوة بين القول والفعل. أقل من 25% يطبقون ممارسات أساسية للابتكار، مثل تقبل المخاطر العالية أو إيقاف المشروعات ضعيفة الأداء.

في المقابل، تظهر البيانات أن الأقلية التي تتبنى الابتكار المنهجي تحقق نمواً وربحة أعلى. الابتكار ليس مجرد شعار، بل هو نظام عمل متكامل.

يرتبط الابتكار ارتباطاً وثيقاً بالثقة. فقد أقر 66% من الرؤساء التنفيذيين بظهور مخاوف تتعلق بثقة أصحاب المصلحة (سواء حول الذكاء الاصطناعي، الخصوصية، أو المناخ). الشركات التي نجحت في بناء هذه الثقة، وحافظت على سمعتها، حققت عوائد إجمالية للمساهمين أعلى بنحو 9 نقاط مئوية خلال 12 شهراً. الثقة، إذن، هي أصل اقتصادي استراتيجي لا يمكن تجاهله.

## الخلاصة: تكلفة الانتظار

رسالة مسح PwC لهذا العام واضحة وقوية: في عالم يتسم بالتحولات الاقتصادية، وتصاعد المخاطر، والتغيرات التكنولوجية العميق، فإن الديناميكية المدروسة تتفوق على الخطر المفرط.

الشركات التي تستثمر بعمق في الذكاء الاصطناعي، وتخترق حدود القطاعات، وتبني قدرات ابتكارية حقيقة، وتعامل مع الثقة كأصل استراتيجي، هي التي تحقق نمواً وربحة أعلى، رغم الضبابية.

وفي النهاية، لم يعد السؤال المطروح على القيادات هو: كم تبلغ المخاطر؟ بل أصبح: كم تبلغ تكلفة الانتظار؟ هذا هو السؤال الذي يجب أن يطرحه كل رئيس تنفيذي على نفسه اليوم.

صميم استراتيجياتها. القيمة الحقيقية لن تتحقق من خلال تجارب معزولة، بل من خلال نشر مؤسسي متكمال يغير طريقة عمل الشركة بالكامل.

في عالم يتغير بسرعة، لم يعد البقاء في "منطقة الراحة" هو الخيار الآمن. يكشف المسح أن 42% من الشركات بدأت بالفعل المنافسة في قطاعات جديدة خلال السنوات الخمس الماضية. والأهم من ذلك، أن هذا التوجه ليس مجرد مغامرة، بل هو طريق للربح.

الشركات التي تحقق نسبة أعلى من إيراداتها من قطاعات جديدة تسجل هوامش ربح أعلى، كما أن قادتها يظهرون مستويات ثقة أعلى في آفاق النمو. هذا الاتجاه يتتسارع، حيث يتوقع 44% من الرؤساء التنفيذيين الذين يخططون لعمليات استحواذ كبيرة أن تكون هذه الصفقات خارج قطاعاتهم الحالية.

الرسالة هنا: النمو لم يعد محصوراً داخل حدود الصناعة التقليدية. القادة الناجحون هم من يرون السوق كـ "محيط مفتوح" يمكن الإبحار فيه بأي اتجاه.

**الثمن الباهظ للتلذذ: تكلفة الانتظار** في ظل حالة عدم اليقين الجيوسياسي وعودة الحماية (حيث يتوقع 29% أن تؤدي الرسوم الجمركية إلى تأكيل هوامش أرباحهم)، يميل بعض القادة إلى "تجميد" القرارات الكبرى.

لكن PwC تحذر من أن هذا الخطر المفرط هو في الواقع استراتيجية مكلفة جداً. الشركات "الحذرة"، التي تمثل نحو 15% من العينة، تدفع ثمناً باهظاً لترددتها: معدل نمو أقل بنحو نقطتين مئويتين مقارنة بالشركات الديناميكية.

هوامش ربح أعلى بنحو 3 نقاط مئوية. هذا يثبت أن الخطر الحقيقي ليس في اتخاذ قرار جريء ومحسوب، بل في تأجيل القرارات الكبرى بدعوى عدم اليقين. في هذا العصر،

في عام 2022، كان أكثر من نصف الرؤساء التنفيذيين (56%) يثقون بثقة كبيرة في نمو إيرادات شركاتهم. اليوم، تراجعت هذه النسبة إلى 30% فقط. هذا التراجع ليس مجرد تشتاؤم، بل هو اعتراف بواقع عالمي أكثر تقلباً، حيث تتتصاعد المخاطر الملحوظة. على سبيل المثال، ارتفعت نسبة الرؤساء التنفيذيين الذين يتوقعون خسائر مالية كبيرة بسبب المخاطر السيبرانية إلى 31%， بعد أن كانت 24% في العام الماضي. الخلاصة واضحة: القيادة أصبحوا أكثر واقعية بشأن التحديات، لكن هذا الواقعية لا تعني التوقف. غير أن الإصدار التاسع والعشرين، المنشور عام 2026 استناداً إلى بيانات جُمعت بين 30 سبتمبر و 10 نوفمبر 2025، يبدو أكثر وضوحاً وصراحة من أي وقت مضى. فهو لا يكتفي بوصف الفلق العالمي، بل يكشف عن معضلة جوهريّة: الخطر الذي كان يوماً فضيلة إدارية، يتحول اليوم إلى خطر استراتيجي.

## الذكاء الاصطناعي: الوعود الذي لم يتحقق بعد

الذكاء الاصطناعي هو الكلمة السحرية التي يتحدث عنها الجميع، لكن مسح PwC يكشف عن فجوة هائلة بين "الضجيج" و"النتائج".

رغم أن الذكاء الاصطناعي يتتصدر قائمة الأولويات، فإن العائد المالي ما يزال محدوداً على نطاق واسع. الأرقام لا تكذب:

- 56% من الشركات لم تتحقق لا زيادة في الإيرادات ولا خفضاً في التكاليف بفضل الذكاء الاصطناعي.

- فقط 12% من الشركات هي التي نجحت في تحقيق الأثرين معاً (زيادة الإيرادات وخفض التكاليف).

هذه الأرقام تقول لنا إننا ما زلنا في المرحلة التأسيسية لعصر الذكاء الاصطناعي. الشركات الكبرى لم تكتشف بعد "الوصفة السحرية" لدمج الذكاء الاصطناعي في

# غسل الأموال في التجارة الإلكترونية عبر الشركات العالمية



بقلم - د. محمد غازي المهنا

دكتوراة في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال

m7md\_almuhanna@hotmail.com

يُعدّ غسل الأموال قناعة فلترة للأموال غير المشروعة، وأحد مقومات نجاح نشاط الإجرام المنظم وتوسيعه؛ لذلك لا يتوانى غاسلو الأموال عن البحث عن الجديد من الأساليب وتوظيفها لغرض تحقيق مآربهم، للاستمتاع بالأموال غير المشروعة بإخفاء مصدرها الأصلي وتدويرها في الاقتصاد النظامي.

علامات على غسل أموال غير عادي. كما ينبع على الشركات التتحقق من أي شركة أو حساب غير محلي للعميل؛ فقد يكون ذلك مثيراً للريبة.

## كيف تعرف البنوك ما إذا كنت تقوم بغسيل الأموال؟

مؤشرات تحذيرية لغسل الأموال: نشاط مالي غير معتمد يختلف عن أنماط معاملات العميل المعتادة. إيداعات نقدية كبيرة دون مبرر واضح لمصدرها. ردود مراوغة أو دفاعية عند الاستفسار عن المعاملات.

تناقضات في المعلومات أو المستندات المقدمة.

## ما هو الهدف من غسل الأموال؟

يتمثل غسل الأموال في إخفاء أو تمويه مصدر العائدات التي تم الحصول عليها بطريقه غير مشروعة، بحيث يبدو أنها أتت من مصادر مشروعة. وغالباً ما يكون واحداً من مكونات جرائم خطيرة أخرى، مثل الاتجار بالمخدرات أو النهب أو الابتزاز. وظاهرة غسل الأموال منتشرة في كل مكان، وموجودة في مجالات لا تخطر على البال، مثل الجرائم البيئية.

كيف يبدو غسل الأموال في كشف حساب بنكي؟ عندما يتعلق الأمر بالأموال النقدية، يصبح تحديد مصدرها أكثر صعوبة. فعلى سبيل المثال، قد لا يشير كشف حساب بنكي يُظهر عملية سحب كبيرة إلى المبلغ النقدي الذي تحاول تحديده. وبالمثل، فإن كشف حساب بنكي يُظهر إيداعاً نقدياً كبيراً لا يُقدم معلومات عن مصدره.

وتعُدّ جريمة غسل الأموال عبر الإنترنٌت من الجرائم التي تحمل العديد من المخاطر على البنية الاجتماعية والاقتصادية لأي مجتمع من المجتمعات، بل وعلى مستوى المجتمع الدولي بأسره. وتزداد مخاطر هذه الظاهرة مع زيادة النشاط الاقتصادي داخل المجتمع، وارتفاع وتيرة التدفقات المالية، وتتنامي معدلات حركة رؤوس الأموال، التي شهدتها العديد من الدول جراء عولمة الاقتصاد الناتجة عن تبني حرية التجارة، وفتح الأسواق والحدود أمام حركة وانتقال السلع والخدمات والأفراد.

ما هو غسل الأموال في التجارة الإلكترونية؟ لواحة مكافحة غسل الأموال في قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية

تهدف لواحة مكافحة غسل الأموال إلى منع غسل الأموال وتمويل الإرهاب والجرائم المالية الأخرى. ويتبع على الشركات العاملة عبر الإنترنٌت، بما في ذلك منصات التجارة الإلكترونية، الالتزام بهذه اللواحة لحفظها على نزاهة عملياتها وحماية نفسها من المخاطر المحتملة.

## مثال على غسل الأموال في شركة تجارية

على سبيل المثال، تجني منظمة إجرامية مبالغ طائلة من المال عن طريق تهريب المخدرات. وإضفاء الشرعية على هذه الأموال «القذرة»، يمكنها شراء مشروع تجاري يعتمد بشكل كبير على النقد، مثل ملهي ليلي، وتحذيم تقارير المبيعات اليومية لتشمل الأموال غير المشروعة، وإيداع الأموال «النظيفة» في الحساب المصرفي للمشروع.

ما هي علامات غسل الأموال في الشركات؟

## دلائل على غسل الأموال:

هيكل الشركات المعقدة: استخدام شركات وهمية، أو حسابات خارجية، أو هيكل ملكية معقدة تجعل من الصعب تحديد المالك الحقيقي. التحويلات المتكررة بين الحسابات: تحويل سريع للأموال بين حسابات مختلفة دون مبرر تجاري واضح.

## ما هو غسل الأموال الرقمي؟

ما هو غسل الأموال الإلكتروني؟ غسل الأموال الإلكتروني هو في جوهره النسخة الرقمية من غسل الأموال التقليدي. فكما يسعى غسل الأموال إلى «تبسيط» الأموال المتحصلة بطرق غير مشروعة من خلال سلسلة من المعاملات المعقدة، يهدف غسل الأموال الإلكتروني إلى فعل الشيء نفسه، ولكن بأسلوب رقمي.

ما هي العلامات التحذيرية لأنواع غسل الأموال؟ تشمل مؤشرات مكافحة غسل الأموال تغيرات مفاجئة في عادات الإنفاق، وسحوبات نقدية كبيرة، وتحويلات غير معتمدة، وأي نشاط يُظهر

ونظراً لظهور ونظم اقتصادية ومنتجات مالية حديثة، وتأثرها في آلية عملها بثورة التقنية والاتصالات، مثل النقد الإلكتروني الذي يمكن تداوله بواسطة البطاقة الذكية، وكذلك انتشار بعض الوسائل الذكية الأخرى التي تستخدم لتسوية المدفوعات بشكل إلكتروني؛ فإن الوسائل الحديثة - بلا شك - مهدت الطريق للمجرمين، وجعلت من قابلية استغلال تلك الأدوات المالية الجديدة في عمليات تبييض الأموال أمراً ممكناً، بسبب غياب النصوص التشريعية التي تجرم وتعاقب على إساءة استخدام تلك الوسائل الإلكترونية، وكذلك غياب الضوابط الرقابية التي تنظم عملية إصدار تلك الوسائل الحديثة واستخدامها.

لذا يظل غسل الأموال في صورته الإلكترونية يثير قلق الكثير من الدول والمنظمات الدولية المعنية بوضع معايير وضوابط لمكافحة استغلال النظام المالي لغرض جنائي؛ لأنه - أي غسل الأموال الإلكتروني - مرتبط بوجود التقنية، ويستفيد في الوقت نفسه من غياب الضوابط التي تحكم تلك النظم المالية الإلكترونية على المستوى الرقابي، وبلا شك كذلك ينتشر في ظل الفراغ التشريعي في تجريمه.

## ما هو غسل الأموال الإلكتروني؟

تتضمن عملية غسل الأموال الإلكترونية إخفاء الأموال غير المشروعة عبر الأنظمة المالية الرقمية. ويسفل المجرمون المحافظ الإلكتروني والعملات المشفرة، وتُعد هذه العملية شكلاً حديثاً من أشكال غسل الأموال التقليدية، لكنها تستفيد من الأدوات الرقمية لتحقيق إخفاء الهوية والسرعة.

## ما الفرق بين التهرب الضريبي وغسل الأموال؟

التعرّيف والغرض: التهرب الضريبي هو استخدام وسائل غير مشروعة لتجنب دفع الضرائب، ويتم بالتقليل المعتمد من قيمة الضرائب المدفوعة، وتقديم معلومات مضللة بشأن الدخل الخاضع للضريبة. وعلى عكس غسل الأموال، يهدف التهرب الضريبي في المقام الأول إلى تقليل الالتزامات الضريبية بدلاً من إخفاء مصدر الأموال

# من « مجرد اتصال» إلى «ذكاء سيادي»: كيف يعيد الذكاء الاصطناعي رسم ملامح قطاع الاتصالات في الكويت؟ (1/3)



بقلم - م. محمد عباس

مسؤول إقليمي سابق لنظم المعلومات بالبنك الدولي والأمم المتحدة  
ومستشار الذكاء الاصطناعي

moh148@gmail.com

تمر صناعة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات عالمياً بمرحلة إعادة تشكيل شاملة، ولم تعد دولة الكويت بمثابة عن هذا «التسوانيقي الرقمي». نحن نشهد تحولاً جذرياً ينتقل فيه هذا القطاع الحيوي من نموذج «شركات الاتصالات» (Telcos) التقليدية إلى نموذج «شركات التكنولوجيا» (TechCos) المحرك الرئيسي لهذا التحول ليس زيادة سرعة الإنترنت فحسب، بل هو دمج «الذكاء الاصطناعي» (AI) في كل مفاصل البنية التحتية والخدمات.

ومن أجل فهم أعمق لهذا التحول وتأثيراته المتشعبة، نخصص هذه السلسلة من المقالات التحليلية المكونة من ثلاثة أجزاء لتفكيك مشهد:

**الجزء الأول (هذا المقال):** نركز فيه محلياً على دولة الكويت، لشخص الواقع الحالي، والتحديات، والفرص المتاحة أمام القطاع الحكومي والخاص.

**الجزء الثاني:** سننتقل فيه إلى بعد الإقليمي، مسلطين الضوء على التطورات المتسارعة في دول مجلس التعاون الخليجي (GCC) ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وكيف تتنافس وتتكامل دول المنطقة في هذا المجال.

**الجزء الثالث:** سنتكلم السلسلة بالبعد الدولي، لاستقراء التجارب العالمية الرائدة في الولايات المتحدة وأوروبا، واستخلاص الدروس المستفادة التي يمكن تطبيقها محلياً.

فرصة تاريخية. لم يعد التناقض يدور حول من يملك أسرع شبكة، بل حول من يملك «أذكى» شبكة قادرة على معالجة البيانات محلياً. إن النجاح في هذا التحول سينعكس مباشرة على رفع تصنيف دولة الكويت عالمياً وتحسين جودة الحياة الرقمية. في المقابل القائم، ستوسع العدسة لنرى كيف يتعامل جيراننا في الخليج والمنطقة مع هذا الملف، وهل نحن متقدمون أم نحتاج للحق بالركب؟

**المراجع والمصادر الرئيسية:**

- 报 告书: تقرير الأمم المتحدة لتتطور الحكومة الإلكترونية (UN E-Government Survey)؛ البيانات الخاصة بتصنفي دولة الكويت في مؤشر تنمية الحكومة الإلكترونية (EGDI)، ومؤشرات البنية التحتية للاتصالات (TII) والخدمات عبر الإنترنت (OSI).
- 组织: الهيئة العامة للاتصالات وتكنولوجيا المعلومات (CITRA)؛ الإطار التنظيمي للحوسبة السحابية في دولة الكويت، وسياسات تصنفي وحماية البيانات التي تؤسس لمفهوم «السيادة الرقمية».
- 报 告书: رؤية «كويت جديدة» (New Kuwait) 2035؛ الوثائق الاستراتيجية المتعلقة برؤية «كويت جديدة» (New Kuwait) 2035: «بنية تحتية متطرفة» وخطط التحول الرقمي الوطني.
- 组织: رابطة ممثلي الهواتف النقالة عالمياً (GSMA Intelligence) والدراسات الحديثة حول تحول شركات الاتصالات إلى شركات تكنولوجيا (Tech-) (Cos) ودور الذكاء الاصطناعي في شركات الجيل الخامس (5G Advanced).
- 报 告书: التقارير السنوية لقطاع الاتصالات الكويتية 2024-2025؛ بيانات التحول الرقمي، ومبادرات مراكز البيانات، وتحول قطاع الأعمال المعلنة من قبل المشغلين المحليين.

**حول الكاتب:**

م. محمد عباس: مستشار دولي في الذكاء الاصطناعي، يمتلك خبرة واسعة كمسؤل إقليمي سابق لنظم المعلومات في البنك الدولي وأمم المتحدة. يركز في كتاباته على تحليل الج拘ات الرقمية واستراتيجيات البنية التحتية التكنولوجية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا.



في خدمة العملاء عبر معايير افتراضيين قادرین على فهم اللهجة المحلية وحل المشاكل المعقدة دون الحاجة لانتظار موظف بشري.

**توصيات استراتيجية القطاع المحلي** تنبئ على المعطيات الحالية، ومن أجل تعظيم الاستفادة من هذه الثورة التقنية داخل الكويت، تنسخ التوصيات التالية أمام صناع القرار في شركات الاتصالات والجهات الحكومية:

تبني نموذج «المستأجر الرئيسي» (Anchor Tenant): يجب أن تتكامل شركات الاتصالات مع القطاع الحكومي، بحيث تكون مراكز بيانات المشغلين هي الحاضنة الآمنة للخدمات الحكومية الذكية، مما يوفر المال العام ويسرع التحول الرقمي.

توطين المعرفة (Human Capital): البنية التحتية (الرائق والخواود) يمكن شراؤها، لكن العقول التي تديرها يجب بناؤها. التحدي الأكبر محلياً هو ندرة الكوادر الوطنية المتخصصة في هندسة الذكاء الاصطناعي. يجب على شركات الاتصالات إطلاق «أكاديميات ذكاء اصطناعي» بالتعاون مع الجامعات المحلية لتخرج جيل كويتي من «مهندسي البيانات» القادرين علىقيادة هذا التحول.

تصميم حزم «SME» ذكية: على المشغلين توفير باقات مخصصة للمشاريع الصغيرة تتضمن أدوات ذكاء اصطناعي مبسطة وسهلة الاستخدام بأسعار تنافسية لتعزيز بيئة ريادة الأعمال.

إن قطاع الاتصالات في الكويت يقف اليوم أمام

في مقالنا الأول اليوم، نبدأ من الداخل، حيث تسعي الكويت جاهدة لتحقيق رؤية 2035 وتعزز موقعها في المؤشرات الدولية، وتحبّداً مؤشر الأمم المتحدة لتطور الحكومة الإلكترونية (UN EGDI). فكيف يمكن للذكاء الاصطناعي في قطاع الاتصالات أن يكون الرافعة الحقيقة لأداء الحكومة، والشركات، والأفراد في الكويت؟

## الوضع الراهن محلياً: من البنية التحتية إلى السيادة الرقمية

تمتلك الكويت بنية تحتية للاتصالات تصنف ضمن فئة «مرتفع جداً» عالمياً، بفضل انتشار الواسع للألياف الضوئية وشبكات الجيل الخامس (5G) المتطورة. ولكن، التحدي اليوم لم يعد يمكن في «مد الكابلات» بل في «معالجة البيانات».

المشغلون في السوق المحلي بدأوا بالفعل في ضخ استثمارات ضخمة للتتحول نحو ما يسمى بـ«الذكاء الاصطناعي السيادي» (Sovereign AI). المفهوم هنا بسيط ولكنه استراتيجي: بدلاً من الاعتماد على سحابات إلكترونية ومعاجلات بيانات موجودة في الخارج لتشغيل تطبيقات الذكاء الاصطناعي، يتم حالياً بناء مراكز بيانات محلية فاقعة القدرة داخل الكويت. هذا التوجه يضمن أن البيانات الحساسة – سواء كانت حكومية أو تجارية – تتم معالجتها وت تخزينها داخل الحدود الجغرافية للدولة، مما يتوافق مع متطلبات الهيئة العامة للاتصالات وتقنية المعلومات (CITRA) ويعزز الأمن القومي السييرياني.

القيمة المضافة: كيف يخدم الذكاء الاصطناعي أركان الدولة؟

## أول: الأثر على قطاع الحكومة والمؤشرات الدولية

تشير البيانات إلى وجود فجوة بين جودة البنية التحتية للاتصالات في الكويت (التي تعتبر ممتازة) وبين جودة الخدمات الإلكترونية الحكومية وتكاملها. هنا يأتي دور قطاع الاتصالات كشريك استراتيجي «ممكن» (Enabler) وليس مجرد مزود خدمة. من خلال تبني «السحابة السيادية» المدعومة بالذكاء الاصطناعي، يمكن للحكومة استضافة خدماتها في مراكز بيانات المشغلين المحليين. هذا لا يرفع فقط معايير الأمان السييرياني، بل يمكن الحكومة من استخدام خوارزميات الذكاء الاصطناعي لتحليل البيانات الضخمة (Big Data) للتنبؤ بالأزمات، مثل الازدحام المروري، أو استهلاك الطاقة والمياه، أو حتى التنبؤ بالاحتياجات الصحية، مما يرفع تقليدياً من تصنيف الكويت في مؤشر الخدمات

الاقتصادي الأسبوعي تقرير



# تراجع الاعتماد على النفط في تعويم موازنة ٢٠٢٥-٢٠٢٦ بنسبة ٢%

لابد للإصلاح أن يكون مشروع دولة  
متكملاً في جانب الإيرادات

مزيد من خفض  
النفقات يجب  
أن يطال تكلفة  
إنتاج برميل  
النفط

عدالة توزيع  
الدعوم تحتاج  
مراجعة لتكون أكثر  
عدالة وذات أثر  
الاقتصادي ملموس

مطلوب توظيف  
كل أصول الدولة  
للسماحة في  
تعظيمها وأهمها  
الصندوق السيادي



# كما كانت جهود الإصلاح لشراء بعض الوقت ستزداد الفجوة العالمية



مساهمته في القيمة السوقية لكل شركاته المدرجة لا تتعدي 11.5%， أي أن سيولته نحو 2.6 ضعف مساهمته في القيمة السوقية، والمبررات أيضاً مفهومة. فعدد شركاته كبير ويبلغ 44 شركة أو نحو 31.4% من عدد الشركات المدرجة، وهو خليط من شركات استثمار وتمويل وقابضة، ومعدل سعر السهم فيه كما في آخر يوم عمل في عام 2025 كان نحو 329 فلس بفارق كبير عن معدل سعر أسهم المصادر، وجربة المضاربة فيه أكبر، وعليه حقق ثالث أعلى معدل دوران لأأسهمه بنحو 1.3 ضعف.

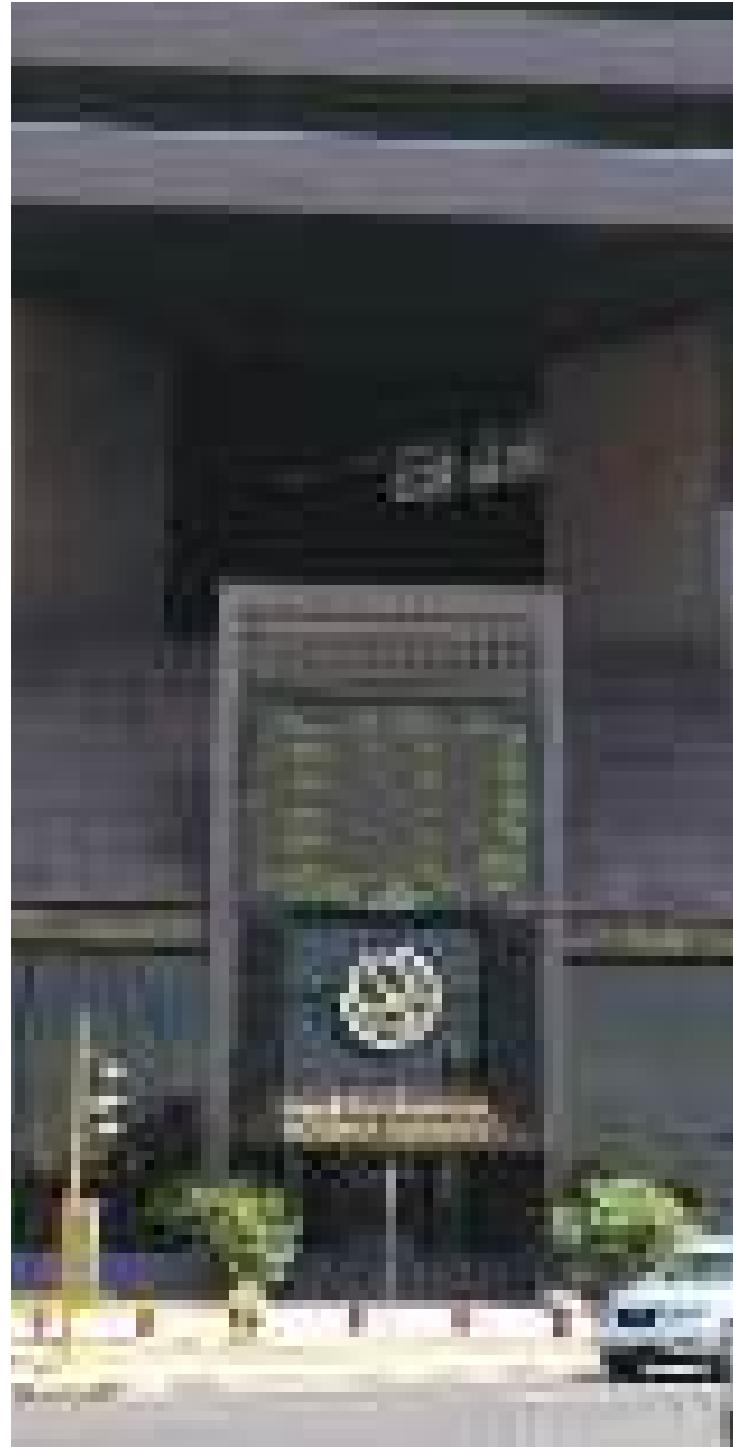
ثالث أكبر المستحوذين على سيولة البورصة كان قطاع العقار بنصيب بحدود 17.8% من إجمالي سيولة السوق بينما مساهمته في القيمة السوقية بلغت 8.1%， ولعل المبرر الرئيسي في شعبية القطاع يعود إلى علاقة الفهم والود التي تربط المستثمر الكويتي بهذا النشاط، وحقق رابع أعلى معدل دوران بنحو 1.1 ضعف.

رابع أعلى القطاعات في نصيبه من سيولة السوق كان قطاع الخدمات الاستهلاكية الذي حظي بنحو 10.5% من كامل سيولة السوق بينما مساهمته في إجمالي قيمته نحو 3% فقط، أي أن نصيبه من السيولة نحو 3.5 ضعف مساهمته في القيمة السوقية رغم ارتفاع معدل سعر أسهمه. حيث بلغ معدل سعر السهم في القطاع في آخر يوم تداول لعام 2025 نحو 622 فلس، وعدد شركات القطاع 11 شركة، ما يرجح أن جربة المضاربة في تداولاته أعلى لأنه حظي بثاني أعلى معدل دوران لأأسهمه وبنحو 1.8 ضعف.

خامس أعلى القطاعات سيولة كان قطاع الصناعة الذي حظي بنحو 8.9% من إجمالي سيولة السوق بينما بلغت مساهمته في إجمالي قيمته نحو 4.7%， أي أن مساهمته في السيولة نحو 1.9 ضعف مساهمته في القيمة. ويضم القطاع 21 شركة قبل انسحاب واحدة، وهناك تفاوت كبير بين أعلى شركاته سيولة التي حظيت بنحو 25.5% من سيولته، وحظيت أربع من شركاته على 57.4% من سيولته، وأدنىها سيولة والتي حظيت بنحو 0.1% من تلك السيولة، وحظيت أربع شركات الأدنى سيولة بنحو 1.2% منها، ما يوحى أيضاً بأن جربة المضاربة على تداولات بعض شركاته عالية.

بقية القطاعات الثمانية الأخرى حظيت بنحو 6.1% من سيولة السوق مقابل 11.9% من قيمته وذلك قرابة من المعدل الطبيعي وإن حظي قطاع التكنولوجيا بنحو 0.2% من سيولة السوق مقابل مساهمة بنحو 0.02% في قيمته، وحقق معدل دوران هو الأعلى بنحو 4.4 ضعف، ويبقى تأثيره بحدود الصفر، فلم تتعدد قيمته السوقية 13 مليون دينار كويتي وسيولته 57 مليون دينار كويتي.

ما أردناه مشاركته هو أن أداء بورصة الكويت في عام 2025 كان أداءً جيداً بمعدل دوران لكل أسهمها بحدود 50% وهو مؤشر سيولة جيد، ولكن لا بد من التذكير بأن هناك سلوكيات مضاربة ضارة تكررت خلاله وأصبحت رقابتها مستحقة



المدرجة، والمبررات لها علاقة بمستويات أسعار الأسهم في كل قطاع وطبيعة المساهمين في شركاته وتفاوت مستوى عامل المضاربة على أسهمه. أكبر القطاعات وأكثرها أمان واستقرار هو قطاع المصارف، مساهمته في القيمة السوقية نحو 60.9% من إجماليها، ونصيبه من سيولة السوق نحو 26.8% أو نحو 44% فقط من نصيبه في القيمة. مبررات عديدة وراء ذلك التفاوت، أولها أن عدد شركاته تسعه أو نحو 6.4% من إجمالي عدد الشركات المدرجة، أي الخيارات محدودة، وثانية ارتفاع مستوى أسعاره البالغ متوسطها البسيط نحو 500 فلس كما في آخر يوم تداول من عام 2025، وثالثاً أن غالبية مساهميه يعتبرونه استثماراً مؤسسي متوسط إلى طويل الأجل، شاملة الأجانب الذين يملكون نحو 16% من كامل قيمته، لذلك لم يتعد معدل دوران أسهمه 0.2 مرة، وكل ما تقدم يخفي من شهية المضاربة على أسهمه.

على التقىض منه، يتصدر قطاع الخدمات المالية في استحواذه على نحو 30% من إجمالي سيولة السوق، بينما

## مشروع الموازنة العامة للسنة المالية 2026/2027

يفترض، وفي حدود أيام قليلة، صدور مشروع الموازنة العامة للسنة المالية 2026/2027، ويفترض أن تتحلى تركيبتها بأن جهداً حقيقياً قد بذل في طريق إصلاح خللها الهيكلي أو طغيان تمويلها بإيرادات نفط متآكلة، وطغيان النفقات الجارية وغير المرنة ضمنها. صحيح أنه من المستحيل أن يتحقق ذلك في سنة أو بضع سنوات، ولكن لا بد من أن تتحلى القراءة لأرقامها بأن تكون مختلفة عن مستويات الإصلاح حتى الموازنة الحالية. فالموازنة الحالية للسنة المالية 2025 وفقاً لأرقامها المنشورة، لا تزال تؤكد استمرار تمويلها بنسبة 84% على إيرادات النفط، بهبوط من نسبة 86% للسنة المالية الفائتة 2024، ولا تزال الرواتب والأجور والدعومات وما في حكمهما يستهلكان 79.4% من نفقاتها ارتفاعاً من 78.8% للسنة المالية 2025 .2024.

إن استمرت جهود الإصلاح المالي في مشروع الموازنة 2026/2027 بهذا المستوى المتواضع، فقد تأتي النتائج عكسية من واقع أن العوامل التي لا قدرة للكويت على التحكم فيها، وسوف تزيد من مستوى الخلل المالي، ما يعني عدم استدامة المالية العامة. والمثال الرقمي على واقعية ذلك الاحتمال هو أن عجز الموازنة العامة للسنة المالية 2025 الفعلي بلغ 1.06 مليار دينار كويتي من الحساب الختامي (5.6 مليار دينار كويتي في الموازنة العامة). وعجز الموازنة المتوقع بعد الإصلاح الهاشمي للسنة المالية 2026/2025 من المحتمل أن يرتفع إلى 6 مليار دينار كويتي، وهو معيار خلاصة الوضع المالي.

في السنة المالية 2025/2024، حقق سعر برميل النفط الكويتي معدلاً بحدود 79.7 دولار أمريكي، وفي السنة المالية 2026/2025 وحتى الأسبوع الفائت، حقق معدل سعر برميل النفط الكويتي نحو 67.1 دولار أمريكي، ومن المتوقع أن يراوح سعر برميل النفط الكويتي في السنة المالية القادمة حول 60 دولار أمريكي في أحسن الأحوال. وفي السنة المالية 2024/2025 بلغت تكلفة إنتاج برميل النفط نحو 12.4 دولار أمريكي، أي حقق البرميل صافي إيراد بعد خصم التكلفة بنحو 67.3 دولار أمريكي، ومن المحتمل أن يتحقق البرميل إيراد صافي للسنة المالية 2026/2025 بحدود 52.6 دولار أمريكي، وباحتساب معدل ارتفاع تكلفة الإنتاج السنوية، سوف يحقق برميل النفط الكويتي إيراد صافي في السنة المالية 2026/2027 نحو 45.5 دولار أمريكي. وقريباً سوف يدخل بند جديد للنفقات العامة هو بدء سداد مستوى أعلى ومتصل من أقساط وفوائد الدين العام، إضافة إلى ضغوط التضخم وزيادة عدد السكان والمدن السكنية الجديدة ذات التوسيع الأفقي، وكلها سوف تزيد الفجوة المالية إن استمر مستوى الإصلاح المتواضع على حاله.

ولن ينجح إصلاح فردي في جانبي زيادة الإيرادات المصرفوفات، ففرض رسوم بقرار فردي هنا وخفض نفقات أو رواتب هناك، تأثيرهما ضئيل وتعناتهما عالية، ولا بد للإصلاح أن يكون مشروع دولة متكامل. في جانب الإيرادات لا بد وأن توظف كل أصول الدولة للمساهمة في تعظيمها، وأهمها الصندوق السيادي، وفي جانب النفقات لا بد من خفض الأكثر تأثيراً مثل تكلفة إنتاج برميل النفط وعدالة توزيع الدعم بحيث يكون أثراها الاقتصادي والاجتماعي والسياسي في حدوده الدنيا، ماعدا ذلك لن تجدي جهود الإصلاح سوى بشراء بعض الوقت مع ارتفاع الفجوة المالية.

## القيمة السوقية والسيولة 2025

بلغت القيمة السوقية لثلاثة عشر قطاعاً في بورصة الكويت في نهاية عام 2025 نحو 53.2 مليار دينار كويتي مرتفعة عن مستواها لعام 2024 البالغ نحو 43.6 مليار دينار كويتي بنحو 22.0%. وبلغت سيولة البورصة في نفس العام نحو 26.6 مليار دينار كويتي مرتفعة عن مستواها البالغ نحو 14.8 مليار دينار كويتي بنحو 79.2%， والعلاقة طردية ما بين ارتفاع السيولة وارتفاع القيمة السوقية، ذلك يعني أن بورصة الكويت حققت أداءً جيداً في العام الفائت 2025. وتوزيع السيولة بين قطاعات البورصة المختلفة لا يرتبط بالضرورة بوزن القطاع في القيمة السوقية لكامل شركاته



# أداء بورصة الكويت في 2025 كان جيداً بعدل دوران لكل أسهمها بنسبة %50

حتى تظل البورصة تحظى بتداولات صحية ومستدامة في المستقبل.

## أداء الاقتصاد العالمي - صندوق النقد الدولي

في تقريره الصادر الأسبوع الفائت حول الأداء المتوقع لل الاقتصاد العالمي، أبقى صندوق النقد الدولي مستويات النمو المتوقعة للأعوام 2025 و 2026 و 2027 مماثلة تقريباً لتوقعات تقريره في أكتوبر 2025. ويعتقد الصندوق أن الرياح المعاكسة أمام الاقتصاد العالمي، وأهمها اضطرابات التعريفات الجمركية، عوضها الاستثمارات الضخمة في البنية التحتية لقطاعات الذكاء الاصطناعي، وتحديداً في كل من أمريكا الشمالية وأسيا. والمخاطر أيضاً لازالت عالية، إما بسبب احتمال تعثر الاستثمارات الضخمة في بني الذكاء الاصطناعي عن مقابلة التوقعات، أو بسبب الأحداث السياسية الساخنة، أو الحالة الجيوسياسية المضطربة، وربما يحقق أداء أفضل لو جاءت نتائج تلك الاستثمارات وتوطين مخرجاتها في الاقتصاد بشكل صحيح وسريع، أو خفتت الإضطرابات السياسية والجيوسياسية.

بشكل عام، يتوقع لل الاقتصاد العالمي أن يكون قد حقق نمواً في عام 2025 بحدود 3.3%， ويتوقع مثلاً لها العام 2026 ونحو 3.2% لعام 2027، يصاحبها انخفاض في معدلات التضخم من 4.1% في عام 2025، إلى 3.8% في عام 2026 وإلى 3.4% في عام 2027. وتبقى حالة عدم اليقين مرتفعة بشكل غير مسبوق، فقد تزامن مع تقرير صندوق النقد الدولي تقرير صادر في 8 يناير الجاري عن الإنكたناد فروع أخرى تابعة للأمم المتحدة لتوقعات نمو أدنى لل الاقتصاد العالمي وبحدود 2.7% لعام 2026 و 2.9% لعام 2027، وتقرير آخر لوحدة المعلومات لمجلة الإيكonomist صادر في نفس الشهر يتوقع نمواً بحدود 2.5% و 2.8% للستين على التوالي.

ويتوقع الصندوق أن يكون نمواً متفاوتاً بشكل كبير، للمجموعات والدول، إذ يتوقع نمواً أدنى لمنظومة الدول المتقدمة وبحدود 1.8% لعام 2026، و 1.7% لعام 2027، وضمنها يتوقع ل الاقتصاد الولايات المتحدة الأمريكية أن يحقق أعلى المعدلات ضمن المجموعة وبحدود 2.4% لعام 2026 و 2.0% لعام 2027، بينما يتوقع لليابان أن تحقق أدنى المعدلات وبحدود 0.7% و 0.6% للعامين على التوالي. بينما يتوقع لكل من الاقتصاد الصيني ثاني أكبر اقتصادات العالم نمواً بحو 4.5% في عام 2026 ونمواً بحو 4.0% في عام 2027، أي نحو ضعف معدلا النمو المتوقع للولايات المتحدة



إعلانها بالتدخل العسكري في إيران، ولم يتلاشى هذا الاحتمال بعد.

### إيران

إيران بلد جوار، وفقاً لوحدة المعلومات لمجلة الإيكonomist، تبلغ مساحته نحو 1.65 مليون كيلومتر مربع وعدد سكانه نحو 93 مليون نسمة موزعة بين سبع عرقيات بنسبة راحوت ما بين 2% من تعداد سكانه لأندناها و 61% لأعلاها، إلى جانب عرقيات أخرى أصغر. وإيران بلد غني بالموارد واقتصاده أكثر تنوعاً من جيرانه ويمثل ثروة ضخمة ضمنها نحو 13.3% من الاحتياطي النفطي العالمي و 16.3% من الاحتياطي الغاز الطبيعي العالمي، إلى جانب تنوع تضاريسه وامكاناته الزراعية وتقدم مستوى التعليم وعمقه الحضاري. ومن حق أي إنسان أن يشعر ما يشاء تجاه إيران، حب أو

الأمريكية. ويتوقع لل الاقتصاد الهندي، الخامس أكبر اقتصادات العالم أن يحقق نمواً بحو 6.4% للعامين، أو نحو 9% أضعاف معدل النمو المتوقع لل الاقتصاد الياباني رابع اقتصادات العالم، ونحو 6% أضعاف معدل النمو المتوقع لل الاقتصاد الألماني ثالث اقتصادات العالم، ما يعني قرب احتلاله لمركز ثالث أكبر اقتصادات العالم. ولا يذكر التقرير تفصيلاً توقعاته للنمو لدى دول المنطقة العربية، ولا لإقليم الخليج العربي، ولكن يذكر بأن نمو الاقتصاد السعودي المتوقع سوف يكون مقارباً لمعدل نمو الاقتصادات الناشئة والنامية، أو بحدود 4.3% لعام 2025، و 4.5% لعام 2026 و 3.6% لعام 2027. وقد نرى توقعات مختلفة في الاتجاهين، أي أدنى أو أعلى، في تقارير قادمة نتيجة لحالة اليقين المضطربة، فقبل أيام قليلة كان هناك تهديداً بحرب مكلفة جداً لو نفذت الولايات المتحدة الأمريكية



لكل دولار أمريكي، أي أنها تعيش وضع اقتصادي هش. وبينما يدعم موقف القوى الراغبة في تسيطرها تنوع عرقياتها واقتصاد ضعيف، تظل إيران صاحبة الثروة الضخمة من النفط والغاز وتتنوع الموارد والعمق الجغرافي والبشر المتعلمين والعمق الحضاري، إن تمت مزاوجتها مع عدد ومكونات سكانها بشكل صحيح، سوف تعم رافعة اقتصادية وعنصر استقرار سياسي لكل دول الجوار حولها. والأمل هو أن تعي إدارتها العامة مخاطر عدم استيعاب دروس الماضي، وأن يعي إقليمنا بأنه استقراره وحصاره مستهدف، وتشطير إيران عامل رئيسي في تحقيقه، ولعل ما حدث في اليمن مؤخراً دليل على خطورة ما يمكن أن يحدث إن انتقلت نوايا التمزيق من الجنوب إلى الشمال والشرق.

في إقليمنا، شاملاً إيران. إيران بالعدد الهائل من السكان بتقسيماته المكونة من 61 فرسن و 16% أذريون و 10% أكراد و 6% لور و 2% لكل من البلوش والتركمان والعرب وأقليات أخرى بـ 1%， إن تم تمزيقها، إلى جانب أنه عمل إجرامي، لن يسلم كل الجوار الجغرافي من تداعيات كارثية. إيران بوضع اقتصادي باهث بسبب عقوبات خارجية شديدة وفشل إداري داخلي، فحجم ناتجها المحلي الإجمالي المتوقع بحدود 300 مليون دولار أمريكي فقط في عام 2026، نصيب الفرد منه بحدود 3.2 ألف دولار أمريكي أو أقل من 10% من نصيب الكويتي، وبمعدل تضخم لأسعار المستهلك مرتفع أن يبلغ في العام الجاري نحو 50%， وبسعر صرف لعملتها ما يعادل 1.3 مليون ريال.

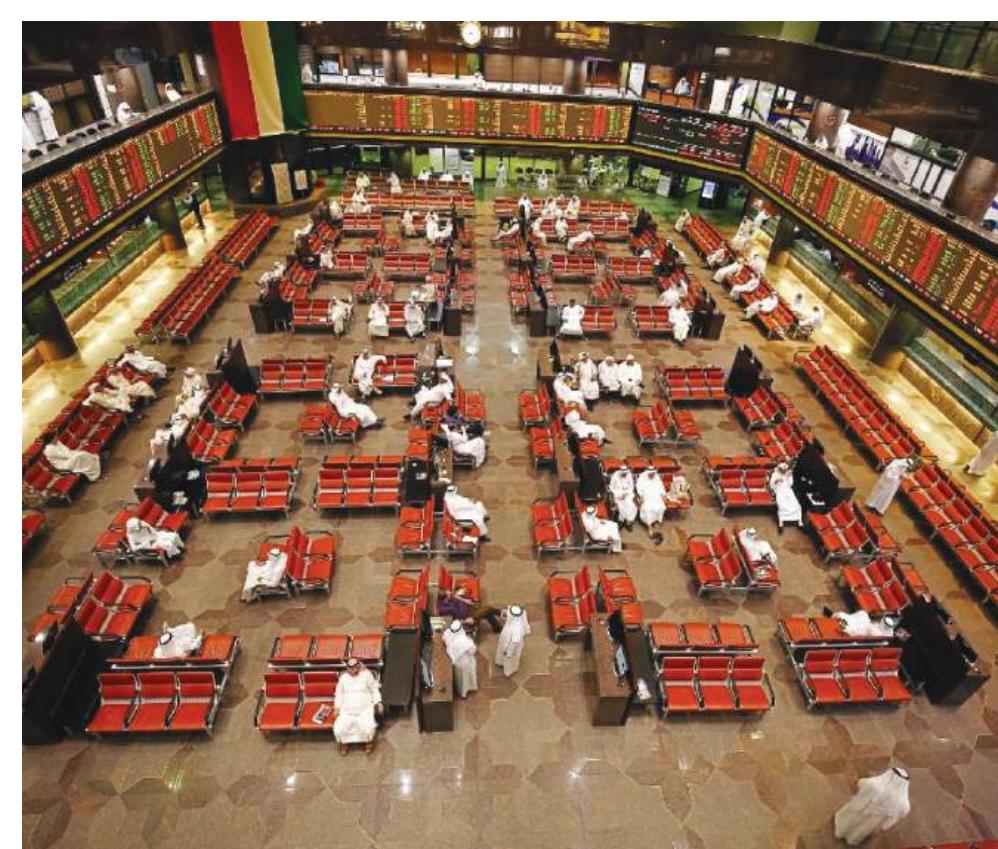
غيره، ومن المؤكد أن إيران السلطة ارتكبت أخطاء جسيمة، ولكن، المؤكد أيضاً أن دخول إيران حالة من الفوضى ضمن ما يحدث في نطاقنا الجغرافي من تشطير الدول بإثارة الفتنة والحروب بين تقسيماتها العرقية أو القومية أو المذهبية، أو ساينكس بيوكو الجديد، ستكون له نتائج وخيمة على من يفصله عنها بضعة عشرات من الكيلومترات. ولو حدث مؤخراً أو لاحقاً تدخل أمريكي عسكري فيها مع حراك الاحتجاجات الشعبية التي بدأت في 28 ديسمبر الفائت المماطلة لحراك عام 2019 أو حراك عام 2022، لأصاب دول الجوار والعالم تداعيات لا تجيء. لذلك، وبعيداً عن العواطف، وبإعمال قوى العقل على المستوى الشعبي وال رسمي، وبدافع المصلحة قبل العاطفة، لا بد من دعم التوجه إلى التهدئة والاستقرار

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

التعديل	الاسبوع الثاني	الاسبوع الثالث	البيان
%	15/01/2026	22/01/2026	
5	4	عدد أيام التداول	
%0.9	726.8	733.0	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
%1.3	8,748.9	8,864.8	مؤشر السوق العام
	368,674,560	327,852,543	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
%11.2	73,734,912	81,963,136	المعدل اليومي (د.ك)
	1,349,683,930	1,155,993,375	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
%7.1	269,936,786	288,998,344	المعدل اليومي (أسهم)
	91,132	76,949	عدد الصفقات
%5.5	18,226	19,237	المعدل اليومي لعدد الصفقات

نسبة من الإجمالي	قيمة التداول	البيان
قيمة تداول السوق	دينار كويتي	الشركات
%11.2	36,693,265	بيت التمويل الكويتي
%8.2	26,861,983	بنك الكويت الوطني
%7.2	23,516,993	الشركة العالمية للطاقة
%5.1	16,814,875	بنك الخليج
%3.9	12,801,931	مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار
%35.6	116,689,048	الإقليمي
نسبة من الإجمالي	قيمة التداول	البيان
قيمة تداول السوق	دينار كويتي	القطاعات
%34.6	113,406,799	قطاع البنوك
%25.3	82,834,740	قطاع الخدمات المالية
%17.8	58,480,518	قطاع العقار
%8.7	28,627,776	قطاع الصناعة
%7.4	24,395,761	قطاع الطاقة

الاسبوع الثاني	الاسبوع الثالث	
15/01/2026	22/01/2026	
5	20	عدد شركات ارتفعت أسعارها (شركة)
21	6	عدد شركات انخفضت أسعارها (شركة)
3	3	عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)
29	29	اجمالي الشركات حسب مؤشر الشال



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي (4 أيام عمل بمناسبة عطلة الإسراء والمعراج) أكثر نشاطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، وكذلك ارتفعت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة تداول يوم الخميس الماضي) قد بلغت نحو 733.0 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 6.2 نقطة ونسبة 0.9% عن إغلاق الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 4.6 نقطة أي ما يعادل 0.6% - عن إغلاق نهاية عام 2025.

## جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

الفرق	إقبال	الفرق	يوم الخميس	يوم الخميس	اسم الشركة	
%	2025	%	15/01/2025	22/01/2025		
(1.3)	903.2	0.4	887.8	891.4	بنك الكويت الوطني	1
(1.7)	352.6	(0.6)	348.7	346.7	بنك الخليج	2
0.6	583.5	1.8	576.7	586.9	البنك التجاري الكويتي	3
1.3	245.7	0.7	247.3	249.0	البنك الأهلي الكويتي	4
1.4	347.4	0.7	349.9	352.4	بنك الكويت الدولي	5
(6.5)	361.3	(1.0)	341.1	337.7	بنك برقان	6
1.9	4,402.9	1.4	4,425.4	4,487.1	بيت التمويل الكويتي	7
(0.2)	927.0	0.7	918.8	925.6	قطاع البنوك	
(6.6)	208.6	0.0	194.9	194.9	شركة التسهيلات التجارية	8
(6.7)	1,778.8	0.9	1,645.2	1,660.5	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(3.3)	380.0	7.3	342.3	367.4	شركة الاستثمارات الوطنية	10
3.4	275.0	7.7	263.9	284.3	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(4.0)	93.1	0.6	88.9	89.4	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
(4.3)	351.1	3.0	326.2	335.9	قطاع الاستثمار	
1.4	140.0	0.9	140.7	142.0	شركة الكويت للتأمين	31
(7.2)	720.1	(3.1)	689.8	668.1	مجموعة الخليج للتأمين	14
0.6	363.3	(1.2)	370.0	365.6	الشركة الأهلية للتأمين	15
(4.0)	220.7	0.0	211.9	211.9	شركة وربة للتأمين	16
(2.7)	300.2	(1.4)	296.2	292.1	قطاع التأمين	
(1.3)	840.2	1.9	814.0	829.3	شركة عقارات الكويت	71
5.3	650.8	2.6	668.0	685.2	شركة العقارات المتحدة	18
3.6	291.4	3.7	291.0	301.9	الشركة الوطنية العقارية	19
2.8	1,827.7	2.0	1,841.7	1,879.1	شركة الصالحة العقارية	20
1.8	507.1	2.3	504.4	516.1	قطاع العقارات	
(4.4)	473.4	2.1	443.3	452.8	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	12
(4.0)	640.7	(1.0)	621.1	615.1	شركة أسمعت الكويت	22
(4.4)	839.3	3.0	779.4	802.6	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	32
(4.2)	445.5	1.7	419.9	427.0	قطاع الصناعة	
0.0	941.6	0.0	941.6	941.6	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(1.4)	1,098.5	2.2	1,059.6	1,083.0	شركة أجيليتى للمخازن العمومية	25
(2.5)	881.4	0.7	853.3	859.5	شركة الاتصالات المتنقلة	26
0.8	107.9	2.7	105.9	108.8	شركة سنجي القابضة	27
(1.9)	808.3	1.0	785.4	793.1	قطاع الخدمات	
(11.7)	90.8	(2.8)	82.5	80.2	شركة نقل وتجارة الموارش	28
(0.6)	436.8	(0.1)	434.8	434.2	قطاع الأغذية	
2.9	1,000.7	0.7	1,022.7	1,030.1	شركة أم القبور للاستثمارات العامة	29
0.8	196.6	0.2	197.7	198.1	الشركات غير الكويتية	
(0.6)	737.6	0.9	726.8	733.0	مؤشر الشال	

**مؤشر الشال** هو عبارة عن مؤشر قيمـة، يعتمد على القيمة السوقـية المرجـحة بنسبة 100% وفقـاً لصـيغ مؤسـسة التـمويل الدولـية، والـقيمة الأـساسـية لـ المؤـشر هـي 100 (كـما فـي 1 أغـسطـس 1990).

يواصل تعزيز ثقافة الادخار ضمن حملة «لنكن على دراية»

# بنك الخليج يوفر حسابات توفر مرنة تلبى مختلف الاحتياجات المالية

و ١٥ سنة.

حساب neo للأطفال المصمم خصيصاً لتعليم الأطفال قيمة الادخار والمسؤولية المالية منذ الصغر.

حساب مليونير الدانة وهو حساب السحوبات والتوفير الأكثر شعبية في الكويت منذ العام ١٩٩٨.

الوائع التنافسية التي تعد أحد القنوات الهامة للادخار وتحقيق عوائد مجذبة.

إلى جانب هذه القنوات، يمكن للعملاء الاستفادة من المزايا المتنوعة التي يقدمها برنامج «نقاط الخليج» عبر

باقة واسعة من المزايا، تشمل الاستبدال النقدي، وحجز تذاكر الطيران والفنادق، وتأجير السيارات حول العالم، إضافة إلى متجر إلكتروني مبتكر هو الأول من نوعه مصرفياً، يتيح تسعير المنتجات مباشرة باستخدام النقاط.

ويذكر أن برنامج «نقاط الخليج» يعزز ثقافة الادخار في المجتمع من خلال تشجيع العملاء على استخدام بطاقات الائتمان بدلاً من بطاقات السحب، مما يمنهم مكافآت على مشترياتهم اليومية ويسهم في تعزيز ادخارهم بأسلوب مبتكر.



حساب توفر الخليج بحد أدنى ٥٠٠ دينار للحصول على الفائدة والتي تحسب يومياً وتضاف إلى الحساب شهرياً.

حساب المستثمر الذهبي بحد أدنى ٥٠٠ دينار للحصول على الفائدة والتي تحسب يومياً وتضاف إلى الحساب شهرياً.

حساب red للشباب المعد خصيصاً لطلاب الثانوية العامة، الكليات والجامعات الذين تتراوح أعمارهم بين

في إطار دعمه لحملة «لنكن على دراية» الهدف إلى تعزيز الوعي المالي وترسيخ مفاهيم التخطيط السليم للمستقبل، يواصل بنك الخليج جهوده في تشجيع أفراد المجتمع على تبني ثقافة الادخار والتوفير، باعتبارها خطوة أساسية لتحقيق الاستقرار المالي والأمان الاقتصادي.

ويبحث بنك الخليج جميع شرائح المجتمع على الاستفادة من حسابات التوفير التي صُممت لتلائم مختلف الاحتياجات المالية، وتساعد على بناء مدخرات منتظمة بأسلوب آمن ومرن، مع مزايا تنافسية تسهم في تحقيق الأهداف المستقبليّة للعملاء بثقة واطمئنان.

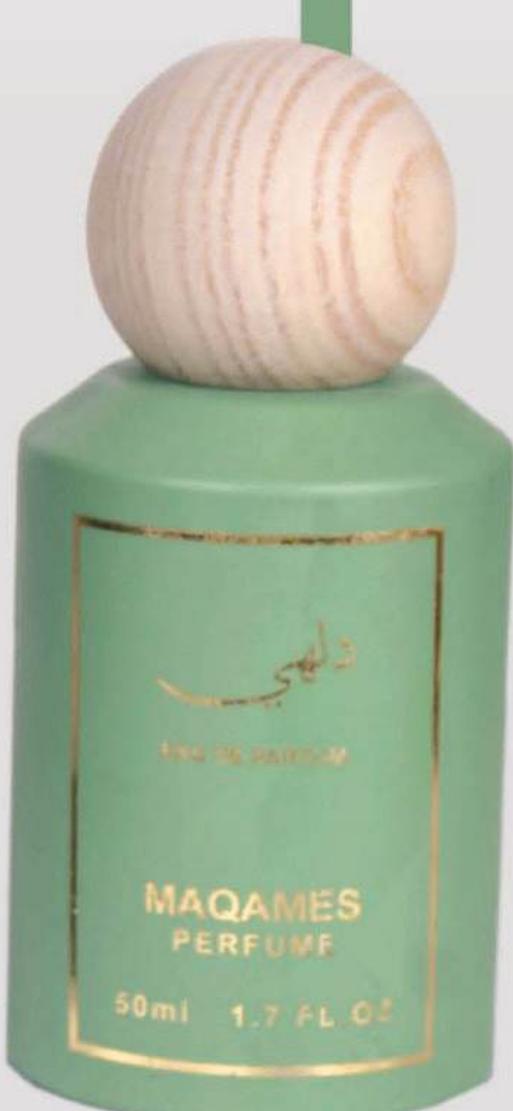
كما يدعو البنك إلى الاعتماد على بطاقات بنك الخليج الائتمانية في المعاملات اليومية، لما تتوفره من سهولة وأمان، إضافة إلى الاستفادة من برنامج «نقاط الخليج» الذي يمنح العملاء نقاطاً مقابل استخدامهم للبطاقات، يمكن استبدالها بمكافآت وخدمات متنوعة، مما يجعل الإنفاق أكثر ذكاءً وقيمة.

ويؤكد بنك الخليج أن الوعي المالي يبدأ

## عطّلورات مقامس

maqames -perfume

55205700



## لسوق الصكوك الرئيسية والثانوي

# بيت التمويل الكويتي يحقق المركز الأول في إصدارات برنامج مؤسسة إدارة السيولة الدولية لعام 2025



يمثل فرصة جاذبة، ويتاح المجال أمام شرائح جديدة من المتعاملين، ويعزز الثقة في منتج الصكوك، كأداة تمويل تساهم في توفير خيارات إضافية للاستثمار.“ وقد أشادت مؤسسة إدارة السيولة الإسلامية الدولية (IILM) بقدرة أداء بيت التمويل الكويتي في سوق الصكوك، والكفاءة العالية في توسيع شبكات التوزيع، الذي عزز بشكل كبير الاعتراف بصكوك IILM كحل رائد لإدارة السيولة المتواافق مع الشريعة، مثمنة جهوده النشطة في صناعة السوق الثانية وتحسين سيولة السوق وتعزيز ثقة المستثمرين في برنامج IILM.

ونذكرت المؤسسة أن تصنيف بيت التمويل الكويتي في المركز الأول ضمن قائمة السوق الرئيسي والسوق الثانوي، يؤكد ريادته ودوره المحوري والتزامه القوي نحو دعم استمرار تطوير البرنامج ونجاحه.



أحمد عيسى السميط:

- **السميط: تأكيد جديد على المكانة المرموقة والثقة وجهودنا في سوق الصكوك**
- **حجم الصكوك القائمة في السوق وصل إلى 6.4 مليار دولار أمريكي**

عزز بيت التمويل الكويتي مكانته الرائدة في السوق الرئيسي والسوق الثانوي لإصدارات الصكوك لبرنامج مؤسسة إدارة السيولة الإسلامية الدولية (IILM)، بعد أن تصدر قائمة المتداولين الرئيسيين في إصدارات (IILM)، وحصل على المركز الأول كمتداول رئيسي، وكذلك المركز الأول كمتداول ثانوي ضمن قائمة المتداولين الرئيسيين، التي تضم العديد من البنوك المحلية والإقليمية والعالمية المعاملة مع مؤسسة إدارة السيولة الإسلامية الدولية.

واستند تصنيف المركز الأول في سوق الصكوك الرئيسي إلى إجمالي حجم إصدارات الصكوك لعام 2025 الذي بلغ 6.4 مليار دولار، فيما استند تصنيف المركز الأول في سوق الصكوك الثانوي إلى الحجم الإجمالي للتداولات الذي بلغ 3.8 مليار دولار.

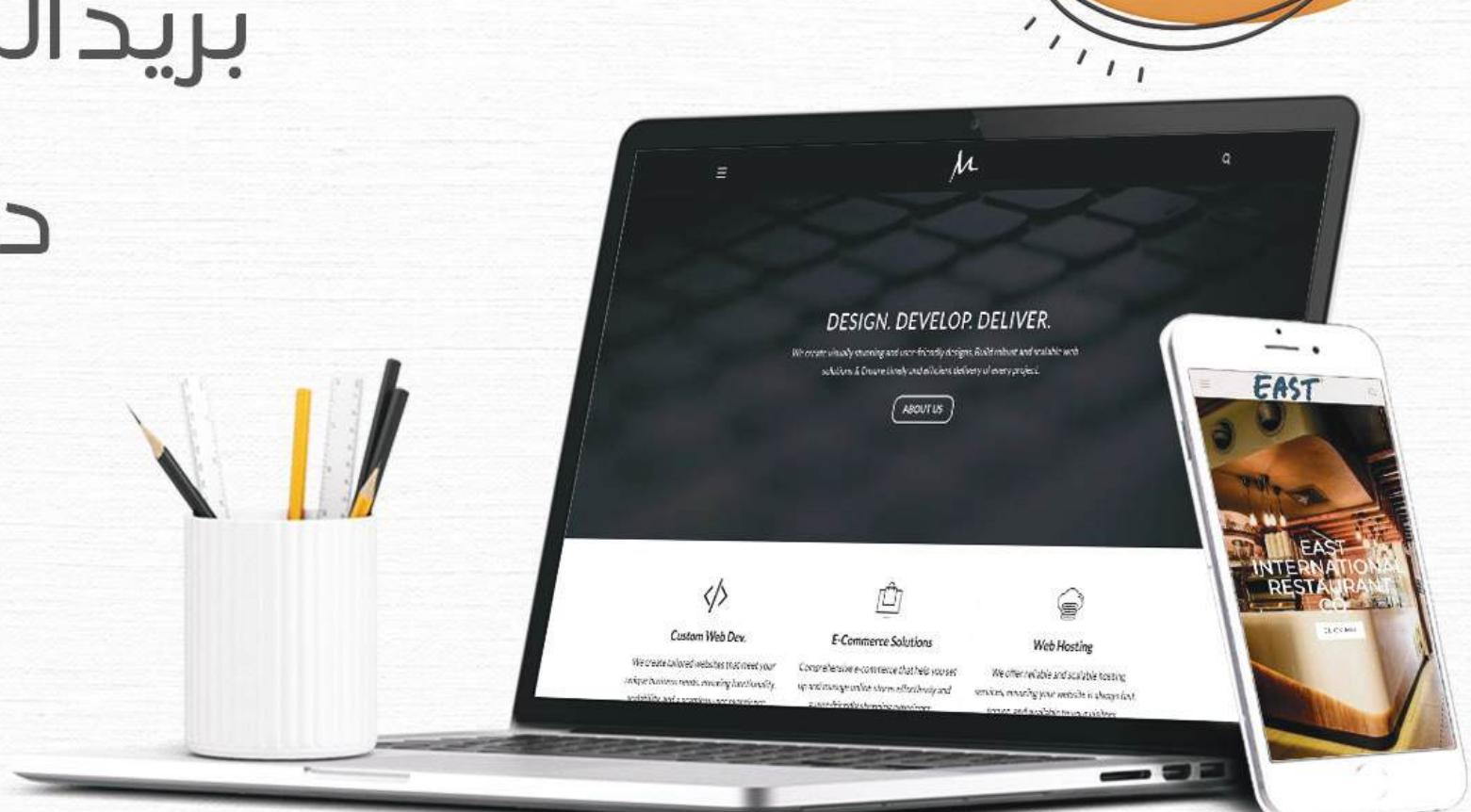
وقال رئيس الخزانة- الكويت في بيت التمويل الكويتي، أحمد عيسى السميط: “بيت التمويل الكويتي أبرز القادة المؤثرين في صناعة في أسواق رأس المال الرئيسي والثانوي، وقد بلغ البرنامج مستوى قياسياً من حجم الصكوك القائمة في السوق، ليصل إلى 6.4 مليار دولار أمريكي من صكوك (IILM) وذلك حتى نهاية عام 2025، مؤكداً مكانة بيت التمويل الكويتي كمساهم رئيسي في سوق صكوك (IILM) قصيرة الأجل منذ إطلاق البرنامج.

وأكمل السميط أن بيت التمويل الكويتي سيواصل جهوده في تعزيز دوره، والمحافظة على ريادته وتحقيق أعلى المعايير المهنية والكافحة في الأداء للمساهمة في تطوير وتنمية سوق الصكوك، إقليمياً وعالمياً.

وأضاف: “تفرض التحديات الاقتصادية العالمية من حيث التوجّه إلى خفض أسعار العوائد في أسواق أدوات الدخل الثابت، وتراجع أسعار الفائدة، ضغوطاً على المستثمرين، إلا أن المؤشرات تفيد بمواصلة النشاط في حجم وعدد الإصدارات للسوق الأولي والتداولات للسوق الثاني، مما

## تصميم موقع الكترونية

موقع احترافية  
بريد الكتروني  
دعم فني



# البنك الأهلي الكويتي يوقع اتفاقية استراتيجية مع دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية

**بناء بيت العمر عبر منصة ABK Build الرقمية... سهولة، سرعة، توفير وخيارات متعددة ترضي العملاء**



توقيع الاتفاقية بين البنك الأهلي الكويتي ودار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية



لقطة جماعية على هامش الإعلان عن الشراكة

وتجدهم لتنفيذ مختلف معمالاتهم المصرفية والمالية عبر الحلول المتعددة التي نقدمها لهم».

وأضاف القطان أن إطلاق ABK Build يأتي في ظل ترقب السوق لطرح قرض الرهن العقاري خلال الفترة المقبلة، وفي وقت يشهد فيه القطاع العقاري في دولة الكويت العديد من التطورات، مع سعي الجهات المعنية إلى تقديم المزيد من الحلول العقارية الحديثة لتلبية احتياجات المواطنين.

وأعرب عن فخره بالشركات التي سيبرمها البنك ضمن البرنامج، وأولها الشراكة مع دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية، لتقديم حلول مصرفية توافق التغيرات المستمرة في احتياجات العملاء على مدار الوقت.

وأشار القطان إلى أن الاتفاقية تأتي في ظل الخبرة الواسعة التي تتمتع بها دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية، ومع الطلب المتزايد على الخدمات الهندسية المتعلقة بالبناء، لافتاً إلى أن فريق عمل الدار سيعمل على تلبية احتياجات عملاء البنك الأهلي الكويتي، من خلال إتاحة الفرصة لهم لاختيار التصاميم الهندسية التي تلبي تطلعاتهم عند بداية رحلة التخطيط لبناء بيت العمر وفق أعلى المعايير المعتمدة في القطاع.

كما أوضح أن البنك الأهلي الكويتي سيقدم، بالتعاون مع دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية، عروضاً حصرية على مجموعة من الخدمات الهندسية المتعددة، تشمل المخططات الهندسية المختلفة وخدمات الإشراف الهندسي، بما يلبي احتياجات العملاء في مجال الاستشارات الهندسية.

وبين أن هذه الاتفاقية تضفي إلى سلسلة الحلول التي يوفرها البنك لخدمة العملاء في القطاع العقاري ضمن برنامج ABK Build، بما يشمل القرض الإسكاني الذي تصل قيمته إلى 70 ألف دينار كويتي، وقرض الرهن العقاري للعملاء في دولة الإمارات العربية المتحدة، وغيرها من الحلول، مؤكداً سعي البنك إلى تقديم المزيد من الخدمات الجديدة خلال الفترة المقبلة لجذب مزيد من العملاء إلى عائلته المت坦مية.

## خدمات حصريّة

من جانبه، صرّح رئيس مجلس إدارة دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية، عmad الرشود، قائلاً:

«سعداء بالتعاون مع البنك الأهلي الكويتي لتقديم خدمات مميزة وحصرية لعملائه، ومساعدتهم في الحصول على أفضل الاستشارات الهندسية المتعلقة ببناء بيت أحلامهم. وتعكس هذه الشراكة القيم المشتركة بيننا وبين البنك، وسعينا المتواصل لنيل رضا العملاء ومواكبة التطورات في مختلف المجالات العقارية والهندسية، بما يعود بالنفع والإيجاب على جميع الأطراف».

وأضاف أن دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية تقدم العديد من الحلول، بما يشمل إعداد التصاميم الهندسية والإشراف على تنفيذ المشاريع الإنسانية وغيرها، مشيراً إلى أن المكتب معتمد من جمعية المهندسين الكويتية، وللجنة المناقصات المركزية، وبليدية الكويت، ومؤكداً جاهزية فريق العمل لتقديم أفضل الخدمات لعملاء البنك الأهلي الكويتي خلال الفترة المقبلة.

## مواصلة الابتكار

ويأتي ذلك في إطار حرص البنك الأهلي الكويتي على أن يكون جزءاً من رحلة عماليه نحو تحقيق أحالمهم السكنية، في ظل التزامه الراسخ بمواصلة الابتكار وتقديم الأفضل دائماً ضمن خططه لتعزيز مكانته كمؤسسة مالية رائدة تضع احتياجات العملاء في صميم أولوياتها، وتقدم حلولاً متعددة تعزز تجربتهم المصرفية وتوافق تطلعاتهم نحو حياة أكثر استقراراً ورفاهية. كما يواصل البنك الأهلي الكويتي تطوير خدماته المصرفية من خلال التعاون مع جهات مرموقة ورائدة في مختلف المجالات، بما يسهم في ابتكار المزيد من الحلول والخدمات التي تعزز التجربة المصرفية التي يقدمها على مختلف الصعد.



## محمد القطان:

- إطلاق منصة ABK Build يأتي في ظل التطورات الإسكانية داخل السوق المحلي
- سنقدم من خلال المنصة حلولاً الأولى من نوعها في دولة الكويت لعملائنا

## عماد الرشود:

- الشراكة مع البنك تعكس قيمنا المشتركة وسعينا المتواصل لنيل رضا العملاء

في خطوة استراتيجية تهدف إلى إعادة تعريف مفهوم التمويل السككي وتسهيل رحلة العملاء في بناء بيت العمر الخاص بهم، أطلق البنك الأهلي الكويتي منصة ABK Build، التي صُممَت خصيصاً لتلبية احتياجات العملاء المقيمين على بناء منازلهم «بيت العمر»، وذلك من خلال تقديم عروض تمويلية وخصومات حصرية واستثنائية بالتعاون مع العديد من الشركات في مختلف القطاعات.

وتتميز منصة ABK Build الجديدة بالسهولة والسرعة في خدمة العملاء، عبر منحهم العديد من الخيارات لتوفير أفضل المزايا والمنتجات والحلول، بالتعاون مع شبكة من الشركات المتخصصين في السوق المحلي، مما يتيح لهم تجربة سلسة في بناء بيت الأحلام بدءاً من التصميم وحتى التنفيذ.

وتأتي هذه المبادرة في وقت يشهد فيه قطاع الإسكان طلباً متزايداً على حلول البناء، حيث تسعى المنصة إلى تقليل الوقت والجهد المصاحب له عملية اختيار التصاميم، من خلال الشراكات الاستراتيجية مع عدد من الشركات الرائدة التي سيمتن التعاقد معها لتقديم المتطلبات الرئيسية للبناء.

وستتوافر جميع هذه التفاصيل والخصوصيات داخل المنصة، بما يتيح للعميل الحصول عليها بشكل سريع، في إطار سعي البنك إلى تقديم الحلول المالية التي يتحاجها العملاء خلال فترة البناء. ويأتي تدشين هذه المنصة لتشكل إضافة نوعية إلى الحلول التمويلية المتعددة التي يقدمها البنك الأهلي الكويتي، ضمن التزامه كمؤسسة مصرفية رائدة ومسئولة في السوق الكويتي، تدرك أن بناء المنزل يُعد الاستثمار الأهم في حياة العميل، حيث يعمل البنك على تصميم حلول تتسم بالمونة والسرعة، لضمان انتقال العميل من مرحلة المخططات إلى مرحلة السكن وفق أعلى معايير الاستقرار المالي.

وسيعقد البنك من خلال منصة ABK Build العديد من الشراكات لمنح العملاء فرصه الحصول على تسهيلات متعددة وخصوصيات حصرية على التصاميم الهندسية ومواد البناء والإثاث وغيرها. وبهذه المناسبة، كشف البنك عن شراكته الاستراتيجية مع دار الرشود والرمضان للاستشارات الهندسية لتقديم خدمات مميزة واستثنائية، تعزز التجربة المصرفية المتكاملة التي يوفرها البنك، وتلبي احتياجات العملاء، وتقدم لهم حلولاً تساعدهم على تنفيذ معمالاتهم المصرفية والمالية وفق أعلى المستويات.

ويمكن للعملاء، من خلال الشراكة الاستراتيجية مع دار الرشود والرمضان، الاختيار عبر التطبيق من بين نحو 195 تصميماً هندسياً مختلفاً تلبي متطلباتهم المتعددة خلال أقل من 3 دقائق، مقارنة بمتوسط فترة شهر عادة، مما يعكس سعي البنك الأهلي الكويتي الدائم لمواكبة النشاط المتواصل في قطاع البناء، الذي يشمل إنشاء العديد من المدن الجديدة لتلبية الطلبات الإسكانية للمواطنين.

ويهدف البنك من خلال منصة ABK Build إلى ترسیخ مكانته كشريك التمويل المفضل في السوق المحلي، عبر تقديم تجربة متكاملة تبدأ من التخطيط وحتى التنفيذ، ومصممة لتناسب احتياجات العملاء الفريدة، سواء كانوا يسعون إلى تجدید منازلهم، أو تأثيثها، أو ترميمها، أو حتى البدء في بنائها من الصفر.

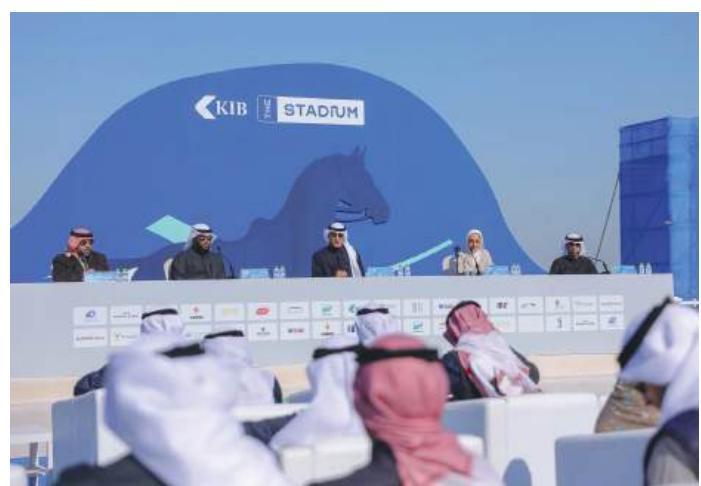
ويوفر البنك منصة ABK Build عبر موقعه الإلكتروني وتطبيقه على الأجهزة الذكية، ويتتيح للعملاء الاستفادة من المزايا المتعددة التي يقدّمها عند تحويل رواتبهم إليه والتقدم بطلب للحصول على قرض، شرط استيفاء الحد الأدنى من المتطلبات وفق الضوابط الرقابية المعتمدة.

و بهذه المناسبة، قال رئيس الخدمات المصرفية الشخصية في البنك الأهلي الكويتي، محمد القطان: «نعمل باستمرار على الاستفادة من أفضل الفرص في السوق لتعزيز مكانتنا في القطاع المصرفى، وزيادة ثقة عملائنا،

في إطار دعم البنك لرؤية الكويت 2035

# KIB | The Stadium | الموسم الرابع من الموسوم الرابع على التوالي

تخصيص الموسوم لرياضة الفروسية للعام الثالث على التوالي تعزيز مكانة الدولة كوجهة جاذبة للسياحة والفعاليات الرياضية الكبرى



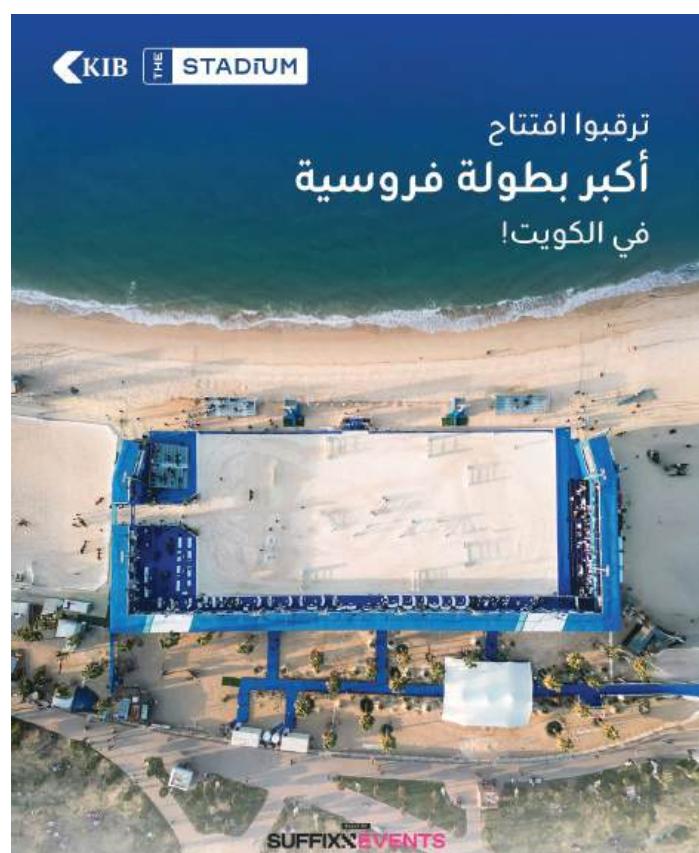
نحن فخورون بأن نرى فرساناً من مختلف دول العالم يتتنافسون على أرض الكويت، مما يعزز من مكانة الدولة كمركز رياضي إقليمي”.

ويشهد الموسم الرابع من الحدث الرياضي الضخم انضمام شركاء ورعاية جدد آمنوا بالرؤية التطويرية للبطولة، وهو ما ساهم في توسيع نطاق العمليات اللوجستية وتطوير المرافق الخدمية. كما فتحت اللجنة المنظمة باب المشاركة الدولية، حيث تضم القائمة النهائية فرساناً من مختلف القارات، يتتنافسون جنباً إلى جنب مع أبطال الكويت المحليين، في أجواء تسودها الروح الرياضية والتحدي.

إلى جانب المنافسات المحمدة في الميدان، ستكون KIB | The Stadium“ مركزاً للفعاليات، حيث حرص البنك هذا العام على توسيعها واستحداث مناطق مطورة، ومساحات مخصصة للمطاعم والمcafes، وأنشطة وبرامج خاصة بها تهدف إلى تعزيز تجربة الجمهور والعائلات. ويهدف KIB من خلال هذه الإضافات إلى خلق رابط بين الجمهور والرياضات التراثية والحديثة، وتشجيع الأجيال الناشئة على الانخراط في النشاط البدني.

وتتجدر الإشارة إلى أن الموسم الرابع من KIB | The Stadium يعكس التزام KIB بدعم المبادرات والفعاليات التي تسهم في تطوير المشهد الرياضي والتلفزيوني في الكويت، وتتسجم مع توجهات الدولة في تعزيز الرياضة، وتنمية المواهب، وخلق فعاليات ذات أثر مجتمعي مستدام.

ومن خلال احتضان رياضات جديدة، وتوسيع نطاق المشاركة، وتقديم تجربة متكاملة للجمهور والعائلات، يواصل KIB أداء دوره المجتمعى في دعم الأنشطة الملهمة التي تجمع بين الاحتراف، والقيمة المجتمعية، والرؤية المستقبلية، مؤكداً حرصه على أن تكون هذه البطولة منصة متعددة تسهم في إبراز الكويت كوجهة رياضية وتنظيمية متقدمة على المستويين الإقليمي والدولي.



أحمد الحزامي، عن اعتزازه بالشراكة المتقدمة مع البنك، قائلاً: “ يعد KIB | The Stadium ثمرة رؤية مشتركة تهدف إلى إعادة تعريف تنظيم الفعاليات الرياضية في المنطقة. في النسخة الرابعة، ركزنا بشكل مكثف على تجربة الزائر، حيث قمنا بتكبير وتطوير قرية البطولة ومنطقة المشجعين بشكل جذري، مع تخصيص برامج وأنشطة عائلية تفاعلية تجعل من زيارة البطولة رحلة ترفيهية متكاملة لجميع أفراد الأسرة، وليس فقط لعشاق الفروسية”.

وتتابع الحزامي: “لقد تم تصميم الميدان ليتوافق مع أعلى المعايير الدولية، فضلاً عن أن بطولة هذا العام مؤهلة لكأس العالم، مما استقطب اهتماماً دولياً واسعاً.

في إطار دعم رؤية الكويت 2035، وتعزيز مكانة الدولة كوجهة جاذبة للسياحة والفعاليات الرياضية الكبرى، أعلن بنك الكويت الدولي (KIB) خلال مؤتمر صحافي عن تفاصيل فعاليات الموسم الرابع من الحدث الرياضي الضخم ”KIB | The Stadium“، والذي سيكون مخصصاً لرياضة الفروسية للعام الثالث على التوالي، حيث ينظمها الشريك الاستراتيجي، شركة ”سافكس“ (Suffix)، في أيام نهاية الأسبوعين خلال الفترة الممتدة من 5 إلى 14 فبراير على شاطئ المارينا.

ويجسد هذا الحدث التزام KIB بدعم المبادرات الوطنية التي تسهم في تنشيط الحركة السياحية، وتعزيز المشاركة المجتمعية، وترسيخ دور الكويت كمركز إقليمي يحتضن الفعاليات الرياضية ذات الطابع العالمي، من خلال شراكات استراتيجية تجمع القطاع الخاص بالجهات الحكومية.

وعقد المؤتمر الصحافي بحضور مدير وحدة الاتصال المؤسسي في KIB، مروة معرفي، والرئيس التنفيذي لشركة ”سافكس“، أحمد الحزامي، وممثل الاتحاد الكويتي للفروسية، عبد الرحمن الفزيع، ونائب رئيس أول إدارة الأموال في شركة العقارات المتحدة، عبدالعزيز الناصر، وعضو مجلس إدارة ورئيس لجنة الرياضيين في اللجنة الأولمبية الكويتية، عبدالله شعبان، إلى جانب بعض أعضاء من الفريق التنفيذي لدى البنك، ونخبة من الشركاء والرعاة وممثلي الوسائل الإعلامية.

وثقام بطولة قفز الحواجز للسنة الثالثة على التوالي، مع توسيع نطاق المنافسات وتطوير تجربة المشاركين والجمهور. ولعل أبرز ما يميز هذا الموسم تنظيم عرض لرياضة ”البولو“ (Polo) للمرة الأولى، وهي خطوة تعكس طموح KIB في احتضان فئات رياضية جديدة كل عام، وذلك بعد النجاح الكبير الذي حققه إدخال رياضة ”الدريساج“ في الموسم السابق.

وتقام بطولات قفز الحواجز على فترتين، حيث يشهد الأسبوع الأول الذي يمتد من 5 إلى 7 فبراير، انطلاق بطولة دولية من فئة 3 نجوم\* (CSI3) المؤهلة لكأس العالم، مع إضافة فئة 1 نجمة (CSI1)، في حين تم تخصيص الأسبوع الثاني، الذي يمتد من 12 إلى 14 فبراير، لبطولة دولية من فئة نجمتين\*\* (CSI2)، مضافة إليها أيضاً فئة 1 نجمة\* (CSI1) لضمان شمولية المشاركة لجميع المستويات.

وبهذه المناسبة، صرحت مدير وحدة الاتصال المؤسسي في KIB، مروة معرفي، قائلة: “إن إطلاق الموسم الرابع من KIB | The Stadium (KIB | The Stadium) وتحقيقه لرياضة الفروسية للعام الثالث على التوالي يمثل محطة مفصلية في مسيرة البنك نحو تعزيز المشهد الرياضي في الكويت. نحن لا نقدم مجرد بطولة رياضية، بل نصنع تجربة مجتمعية متكاملة تجمع بين الاحترافية العالمية والهوية الكويتية الأصلية. هذا العام، قررنا رفع سقف التحدي، وتوسيع فئات قفز الحواجز لتشمل فئة (النجمة الواحدة)، ما يمنح الفرسان الشباب والناشئين فرصة ذهبية للاحتكاك بالأبطال الدوليين”.

وأضافت معرفي: “نحن في KIB نؤمن بأن الرياضة لغة عالمية، ومن خلال شراكتنا مع ”سافكس“، نجحنا في تحويل شاطئ المارينا إلى وجهة سياحية ورياضية تجذب الأنظار من داخل وخارج الكويت. إن دعمنا المستمر لهذا الحدث ينبع من استراتيجية بنك الكويت للحياة، حيث نسعى والتزامنا بشعارنا المؤسسي (بنك للحياة)، ولذلك نسعى لخلق بيئة تحتفي بالمواهب مثل بطولة الموسم السابق يارا الهندي، والفارس المتميز علي الخراطي، وغيرهم من الأبطال الذين يرفعون اسم الكويت عالياً”. من جانبها، أعرب الرئيس التنفيذي لشركة سافكس،

بهدف دمج مفاهيم حماية البيئة البحرية كأنشطة مساندة للمناهج الدراسية

# المنظمة الإقليمية لحماية البيئة البحرية «روبي» تطلق غداً مبادرة تدريب المعلمين

**أبل: محطة مهمة ضمن جهود «روبي» لتعزيز التعليم الأزرق في دولة الكويت**

**بالتعاون مع السفارة البريطانية في الكويت ووزارة التربية في الفترة من 26 يناير الجاري وحتى 12 فبراير المقبل**



مروة أبل

من خلال مشاركة مجتمعية فاعلة ومستدامة. نادي السفير الأزرق ولفتت أبل إلى أن تدشين البرنامج التدريبي سيتزامن مع إطلاق "نادي السفير الأزرق" أحد المكونات الرئيسية للمبادرة، الذي يتتيح للمعلمين والطلبة معاً الاضطلاع بدور قيادي في نشر الوعي البيئي البحري داخل المدارس والمجتمع، من خلال تصميم وتنفيذ مبادرات وأنشطة مبتكرة تعالج القضايا البحرية ذات الأولوية. وفي هذا الإطار، ستعلن المنظمة عن مسابقة "السفير الأزرق" السنوية ضمن فئتي المعلم والطالب، لتكريم المبادرات التعليمية والتوعوية المتميزة، مختتمة بالتأكيد على أهمية البرنامج التدريبي في تعزيز الكفاءة المهنية لمعلمي العلوم، من خلال تزويدهم بالمعرفة العلمية الحديثة حول النظم البيئية البحرية، والتنوع البيولوجي، والتلوث البحري، وتأثيرات التغير المناخي، إضافة إلى تطوير مواد تعليمية تفاعلية حديثة، وبناء شبكة مستدامة من مدربين التعليم الأزرق في دولة الكويت، بما يسهم في توسيع نطاق الأثر التعليمي على المدى المتوسط والطويل.

تحديداً على تعزيز قدرات ومهارات المعلمين لمادة العلوم وتأهيلهم للوصول إلى مواد تعليمية مساندة للمنهج الدراسي من خلال المصادر الرقمية للمعلومات وتقنيات التعليم عن بعد بما يسهم في مساعدتهم على تأسيس وتصميم حملات توعية متخصصة في حماية البيئة البحرية بناءً على ما تعلموه في الورش الخاصة بالمبادرة.

## نقل المعرفة

وأردفت موضحة أن المبادرة هي ثمرة لتعاون "روبي" المثمر مع السفارة البريطانية ووزارة التربية، فضلاً عن أنها تعكس التزامنا ببناء شراكات استراتيجية تدعم استدامة التعليم البيئي، ونسجم في إعداد نواة لشبكة من المعلمين القادرين على نقل المعرفة وتوسيع دائرة التأثير داخل المدارس والمجتمع..، مشيرة إلى أن البرنامج يأتي ضمن برنامج التعليم الأزرق للمنظمة الإقليمية لحماية البيئة البحرية "روبي"، الذي يركز على بناء القدرات البشرية، ورفع مستوى الوعي العام، وتعزيز الشراكات الوطنية والدولية، بما يدعم رؤية المنظمة في حماية البيئة البحرية

في خطوة تهدف إلى تعزيز مفاهيم التعليم الأزرق وبناء قدرات معلمي العلوم في المدارس الكويتية، أعلنت المنظمة الإقليمية لحماية البيئة البحرية (ROPME) عن إطلاق مبادرة تدريب المعلمين في مجال التعليم البيئي البحري غداً الاثنين، بالتعاون مع وزارة التربية والسفارة البريطانية في دولة الكويت.

ويُعد البرنامج، المعتمد رسمياً من وزارة التربية، مبادرة تعليمية متخصصة تستهدف معلمي العلوم في جميع المراحل التعليمية الثلاث الابتدائية والمتوسطة والثانوية، ويهدف إلى دعمهم في دمج مفاهيم حماية البيئة البحرية كأنشطة مساندة للمناهج الدراسية، من خلال منهج عملي وتفاعل يسهم في رفع كفاءة التعليم البيئي وترسيخ الوعي البحري لدى الطلبة.

ويُمتد البرنامج التدريبي للمبادرة في الفترة من 26 يناير الجاري وحتى 12 فبراير المقبل، وينفذ في مقر المنظمة الإقليمية لحماية البيئة البحرية بمنطقة غرناطة على مدار خمسة أيام، خلال الفترة الصباحية من الساعة 7:30 صباحاً حتى 1:30 ظهراً، ويُقدم باللغة العربية مع توفير ترجمة فورية لغير الناطقين بها. ويتضمن البرنامج ورش عمل تطبيقية، ودورات تدريبية في العلوم البحرية، إلى جانب زيارات ميدانية علمية تسهم في تطوير مهارات المعلمين في تقديم الموضوعات البيئية وإدارة الرحلات العلمية بكفاءة.

## محطة مهمة

وفي تصريح صحفي بهذه المناسبة، قالت مسؤولة وحدة بناء القدرات في المنظمة الإقليمية لحماية البيئة البحرية مروة أبل، يمثل إطلاق مبادرة تدريب المعلمين محطة مهمة ضمن جهود "روبي" لتعزيز التعليم الأزرق في دولة الكويت، إذ نعمل من خلاله على تمكين معلمي العلوم بالمعرفة والأدوات العملية التي تساعدهم على تقديم موضوعات البيئة البحرية بأسلوب تفاعلي وفعال، وبما يعكس إيجاباً على وعي الطلبة وسلوكياتهم البيئية، مشيرة إلى أن البرنامج التدريبي للمبادرة سيركز



# الخبير المجددي: النحل يعلم داخل خلاياه بنظام هندسي عجيب حير الخبراء والنجاليين

**البيوت السادسية في الخلايا ساعدت على تخزين أكبر كمية من العسل دون الإضرار بشمع النحل**

في الخلايا، حيث يتيح الشكل السادسي استغلال المساحة كاملة دون أي هدر. ويرجع المجددي سبب اختيار النحل للشكل السادسي دون غيره لكونه أقصر محيطاً من بين جميع الأشكال الهندسية، ومن خلاله يستغل هذا الكائن العجيب في قدراته أقصى حد له من المساحة المتوفرة، دون الإضرار بالشمع الموجود بالخلايا.

واختتم: يتبع نحل العسل هذه الاستراتيجية الهندسية من قديم الأزمان، وفي هذا العصر يقاد المهندسون خلايا النحل لبناء هيكل قوية دون أن يفقدوا أية مساحة.

كشف خبير إنتاج العسل وتربية النحل ومدير شركة معجزة الشفاء محمد قاسم المجددي خلال تصريح له عن أسرار عالم النحل البنائي والهندسي قائلاً: يعمل النحل داخل الخلايا وفقاً لوحى إلهي، وهذا ما تؤكده آيات الذكر الحكيم في سورة النحل، حيث قال سبحانه وتعالى: ”وَأَوْحَىٰ رَبُّكَ إِلَى النَّحلِ أَنَّ اثْخَذِي مِنَ الْجَبَالِ بُلْوَاتٍ وَمِنَ السَّجَرِ وَمِمَّا يَعْرُشُونَ“.

ومن ثم جاء النحل بنظام هندسي عجيب حير العلماء والنجاليين، حيث يبني بيوت سادسية الشكل بدقة متناهية، استهدف من خلالها تخزين أكبر كمية من العسل

## عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



# صادرات الغاز المسال القطري ترتفع 1.2% في 2025

وتايوان وكوريا الجنوبية وباكستان. وتصدرت الصين قائمة المستوردين بكمية قياسية بلغت 19.89 مليون طن، مسجلة زيادة 6% مقارنة بعام 2024.

دولة أوروبية واحدة، إيطاليا، ظهرت ضمن قائمة أكبر عشرة مستوردين للغاز القطري، مما يعكس التوجه الآسيوي القوي للغاز الطبيعي المسال القطري في 2025.

الصادرات قطر سجلت في الربع الأخير من 2025 زيادة 3% لتصل إلى 20.06 مليون طن، مقارنة بـ 19.48 مليون طن خلال الفترة نفسها من عام 2024.

## آسيا الوجهة الأكبر للصادرات

ظل الطلب الآسيوي على الغاز القطري مرتفعاً، حيث استحوذت خمس دول على 5.65% من إجمالي الصادرات (حوالى 53 مليون طن)، على رأسها الصين والهند

ارتفعت صادرات قطر من الغاز الطبيعي المسال خلال عام 2025 بنسبة 1.2%， بما يعادل 1.7 مليون طن، لتصل إلى إجمالي 81.07 مليون طن مقارنة بنحو 79.40 مليون طن في 2024، متقدمة على أستراليا واحتلالها المركز الثاني عالمياً بين أكبر المصدرين.

وأظهر تقرير وحدة أبحاث الطاقة في واشنطن، حول مستجدات أسواق الغاز المسال العربية والعالمية، أن

الأميري  
AL AMIRI

محلات

قطع رجالية راقية وحصرية، مختارة بعناية لأصحاب الذوق العالي.  
ماركات إيطالية مميزة، خامات وقطع تحكي عن نفسها

القطع الصيفية . القطع الشتوية . شالات و أصوفاف . نعول

Loro Piana Ermengildo Zegna

COLOMBO

DORMEUIL

DRAPERS



للطلب أو  
الاستفسار



# استبيان «الاقتصادية»

يناير 2026

## السؤال

**هل تؤيد ربط المناصب في مجلس الإدارة «الرئيس - نائب الرئيس - الرئيس التنفيذي» بالأداء التشغيلي والنمو الدقيق للشركة ومستوى العائد للمساهمين وليس ببيع الأصول؟**

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

3 2 1  
 عبر موقع الجريدة الإلكترونية:  
<https://aleqtisadyah.com>

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

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «ال الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «ال الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة.

ومساهمة من «ال الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان يناير 2026 قضية مهمة وحيوية لهم على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي «ربط المناصب بأداء الشركة» التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية وتنماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.



## عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# بنك قطر الوطني يتوقع استمرار تحسن النمو الاقتصادي في منطقة اليورو



تمثل قرابة 30% من اقتصاد منطقة اليورو. وأضاف التقرير أن التوجه لزيادة الإنفاق الدفاعي في عدد كبير من دول المنطقة نتيجة الحرب الروسية- الأوكرانية قد يسهم بما يتراوح بين 0.2 و 0.4 نقطة مئوية في نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال عام 2026، ما يعني أن السياسة المالية لن تشكل عبئاً على النمو، خلافاً لما كان عليه الحال في عام 2025.

وبالنسبة للعامل الثالث، فهو يرتبط بقطاع التصنيع الذي بدأ يظهر علامات واضحة على الاستقرار بعد فترة ركود طويلة إذ عانى القطاع بين عامي 2023 و 2024 من تشديد السياسة النقدية، وارتفاع تكاليف الطاقة، وضعف الطلب الخارجي، إضافة إلى تصحيح حاد في مستويات المخزون، ما أدى إلى انكماش سنوي بلغ نحو 6%. وذكر التقرير في هذا الصدد أنه مع تلاشي تأثيرات تصحيح المخزون وعودة تكاليف الطاقة إلى مستوياتها الطبيعية، إضافة إلى انحسار بعض التوترات التجارية العالمية، فقد عاد قطاع التصنيع إلى تحقيق معدلات نمو إيجابية.

وخلص البنك في تقريره بالتنويه إلى أنه، رغم استمرار تحديات هيكلية، يتوقع أن يقدم تحسناً أداء قطاع التصنيع، الذي يمثل ما بين 15 و 20% من اقتصاد منطقة اليورو دعماً إضافياً للنمو خلال عام 2026.

سياسة نقدية أكثر تيسيراً، حيث خفض سعر الفائدة المرجعي بمقدار 200 نقطة أساس من ذروته البالغة 4% في منتصف 2024 إلى 2% بحلول يونيو 2025. واعتبر التقرير أن هذا التحول في السياسة النقدية لم يعد يشكل عائقاً أمام الاستهلاك، بل أسمه في توسيع الائتمان الممنوح للقطاع الخاص بالقيمة الحقيقية فيما حافظت أسواق العمل على مтанتها، مع اقتراب معدل البطالة من أدنى مستوياته التاريخية عند 3.6%.

وتوقع البنك أن ينمو الدخل الحقيقي للأسر بنحو 5.1% خلال عام 2026، وهو ما يرجع أن ينعكس في نمو مماثل في الاستهلاك، الذي يمثل أكثر من نصف الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو.

أما العامل الثاني الداعم للنمو، فيتعلق بالسياسة المالية التوسعية، خصوصاً في ألمانيا، إلى جانب زيادة الإنفاق الدفاعي على مستوى منطقة اليورو.

وذكر البنك أنه من المتوقع أن تشهد ألمانيا توسيعاً مالياً ملحوظاً خلال عام 2026، مدفوعاً بارتفاع الإنفاق على الدعم الاجتماعي والدفع، مع وصول العجز المالي إلى نحو 7.3% من الناتج المحلي الإجمالي.

وتشير التقديرات إلى أن هذا التوسيع قد يضيف نحو 0.5 نقطة مئوية إلى النمو الاقتصادي الألماني، علماً بأن ألمانيا

توقع بنك قطر الوطني (QNB) استمرار النمو الاقتصادي في منطقة اليورو بنسبة تصل إلى 1.5% بالمنطقة، وهو معدل أعلى من إجماع التوقعات، مدعوماً بتحسين أوضاع الاستهلاك وتعافي قطاع التصنيع وزيادة الإنفاق المالي.

وأشار البنك في تقريره الأسبوعي إلى أن اقتصاد منطقة اليورو واجه خلال السنوات الأخيرة ضغوطاً اشتراكية ناجمة عن تضافر عدة عوامل سلبية، في مقدمتها التشديد النقدي غير المسبوق، وأزمة الطاقة، وضعف الطلب الخارجي، وارتفاع مستويات عدم اليقين العالمي.

ولفت التقرير إلى أن هذه التحديات انعكست على الأداء الاقتصادي للمنطقة، حيث لم يتجاوز متوسط معدل النمو 8.0% خلال الفترة الممتدة من عام 2023 إلى 2025، وهو معدل يقل بأكثر من الثلثين مقارنة بمتوسط النمو السنوي لل الاقتصاد الأمريكي البالغ 6.2% خلال الفترة نفسها.

ويرى البنك أن التحسن المتوقع للنمو يستند إلى ثلاثة عوامل رئيسية، أولها تعافي الإنفاق الاستهلاكي، مدعوماً بتحسين الأوضاع المالية للأسر ونمو الدخل الحقيقي إذ نجحت منطقة اليورو في السيطرة على التضخم، الذي استقر قرب مستوى 2% المستهدف من قبل البنك المركزي الأوروبي خلال العام الماضي.

وأشار في هذا السياق إلى أن هذا الانخفاض أتاح تبني

# موجة صعود تاريخية في أسواق المعادن النفيسة تعزز مكاسب 2026

غولدمان ساكس أنساكس أن الذهب في طريقه نحو 5400 دولار بـنهاية 2026 نتيجة تسارع اتجاه إلغاء الدولرة عالمياً، فيما يضع جي بي مورغان مستوى 5000 دولار كهدف فوري.

ورغم الزخم القوي المسيطر على الأسواق منذ بداية العام، يحدّر محللون من احتمالات جني أرباح وتحصيات سعرية قصيرة الأجل، خصوصاً في حال تراجع حدة التوترات الجيوسياسية أو ظهور مؤشرات على تشدد أطول في السياسة النقدية الأمريكية.

وتبقى تحركات الفائدة الأمريكية، ومسار الدولار، ومستويات الطلب الفعلى، سواء الاستثماري أو الصناعي، عوامل حاسمة في تحديد ما إذا كانت أسواق المعادن الثمينة ستواصل تسجيل قمم جديدة، أم تدخل مرحلة من التماسك السعري بعد موجة الصعود الحادة؟

أسهمت هذه المشتريات بنحو 23% من إجمالي الطلب العالمي، ما يؤكد أن الصعود الحالي في 2026 هو صعود هيكلية متدرج.

## الفضة.. أداء استثنائي

وفي المقابل، واصلت الفضة خطف الأنظار بعدما صعدت إلى أعلى مستوى لها على الإطلاق، مسجلة 103.26 دولار، بزيادة تقارب 3.46% منذ بداية 2026، ونسبة سنوية تجاوزت 232%.

ويعود هذا الارتفاع الحاد إلى مزيج من الطلب الاستثماري والمضاربي، لا سيما من المستثمرين الأفراد، إلى جانب ضيق المعروض المادي في الأسواق العالمية، في وقت ينتمي فيه الطلب الصناعي المرتبط بالطاقة المتعددة والإلكترونيات.

## ماذا نرتقب؟

بالنظر للمستقبل، رفعت المؤسسات الكبرى سقف توقعاتها؛ إذ يرى

يعكس هذا الارتفاع تنامي الإقبال على المعدن الأصفر كأداة تحوط في ظل تزايد المخاوف المرتبطة بالاقتصاد العالمي، وتباطؤ النمو في عدد من الاقتصادات الكبرى، فضلاً عن استمرار النزاعات الجيوسياسية، فقد تأثرت الأسواق بالتهديدات الأمريكية تجاه غرينلاند، وتداعيات التغيرات المناهضة في فنزويلا، بعد اعتقال الولايات المتحدة رئيسها مطلع هذا العام، ما دفع الذهب لاختبار الحاجز النفسي عند 5000 دولار.

كما عززت مشتريات البنوك المركزية، خصوصاً في الاقتصادات الناشئة، هذا الاتجاه الصاعد، في إطار سعيها إلى تنوع الاحتياطياتها بعيداً عن الدولار الأمريكي، ووسط تصاعد القلق من استخدام العملة الأمريكية كأداة سياسية في النزاعات الدولية.

ووفقاً لبيانات مجلس الذهب العالمي،

شهدت أسواق المعادن الثمينة خلال الأسبوع الماضي موجة صعود حادة دفعت الأسعار إلى مستويات غير مسبوقة، في امتداد لاتجاه قوي يهيمن على الأسواق منذ مطلع عام 2026، مدفوعاً بمبrij من العوامل الجيوسياسية والنقدية، على رأسها تصاعد التوترات العالمية، وتراجع الدولار الأمريكي، وتنامي الرهانات على خفض معدلات الفائدة الأمريكية خلال الأشهر المقبلة.

## الذهب يقود الصعود

قفز الذهب على نحو تاريخي متجارواً حاجز 4900 دولار للأونصة للمرة الأولى في 22 يناير، ليصعد إلى قمة جديدة عند 4,991.40 دولاراً للأونصة، الجمعة، قبل أن ينهي الأسبوع عند أعلى إغفال له على الإطلاق مسجلاً 4983 دولاراً للأونصة، محققاً مكاسب بلغت 8.14% منذ مطلع العام الجاري.

# «بنك يو بي إس» يفتح باب تداول بتكوين للعملاء الأثرياء

المشفرة، وهو ما يعيد تشكيلاً لهذا القطاع. نمت صناديق المؤشرات المتداولة للعملات المشفرة في الولايات المتحدة الأمريكية، بقيادة صندوق “آي شيرز بيتكوين تراست” التابع لشركة “بلاك روك”，لتشرف على أصول تقارب 140 مليار دولار منذ الموافقة عليها للمرة الأولى قبل عامين.

يتعاون “مورغان ستانلي” مع مزود العملات المشفرة “زيروهاش” لإتاحة تداول رموز مشفرة شائعة مثل بتكوين و“إيثر” و“سوলانا” لعملاء “إي ترید” بدءاً من النصف الأول من العام الجاري. كما يستكشف بنك “جييه بي مورغان” تداول العملات المشفرة لعملاء المؤسسات، بحسب ما أفادت به “بلومبرغ” في ديسمبر الماضي.

كان نشاط تداول العملات المشفرة مربحاً لبعض الشركات التي دخلت هذا المجال. حققت “روبون هود ماركتس” (Robinhood Markets) إيرادات بلغت 626 مليون دولار من تداول العملات المشفرة في 2024، أي أكثر من 3 أمثال إيراداتها من تداول الأسهم، وفق بيانات جمعتها “بلومبرغ”.

## صناديق العملات المشفرة

في نوفمبر 2023، أتاحت “يو بي إس” تداول صناديق المؤشرات المتداولة المرتبطة بالعملات المشفرة لعملاء أثرياء في هونغ كونغ، لتضم إلى منافسي مثل “إنش إس بي سي هولدينجز”.

حافظ الرئيس السابق لمجلس إدارة “يو بي إس”，أكسل فيبر، وهو مصري مركزي سابق، لفترة طويلة على موقف متباين تجاه العملات المشفرة. في أوائل 2021، بعد فترة وجيزة من صعود بتكوين إلى مستوى قياسي جديد، قال إن مفهوم المدفوعات المجهولة “لن ينجو”.



المشفرة، إلى حد كبير بسبب قواعد رأس المال الصارمة بموجب إطار “بازل 3”.

قال رئيس مجلس إدارة “يو بي إس” كولن كيليهير في يناير 2023، في إشارة إلى رغبة بعض العملاء في الاستثمار في الرموز الرقمية: “نبحث عن إطار تنظيمي يسمح لنا بتلبية ذلك لعملائنا”.

تقدّم الولايات المتحدة الأمريكية الدعوات لتعديل المعايير. قالت لجنة بازل في نوفمبر إنها ستسرع من مراجعة بعض عناصر قواعدها المتعلقة بحيزات البنوك من العملات المشفرة، وهو ما قد يمهد الطريق لمبادرات جديدة بين المقرضين.

## مشاركة المؤسسات في العملات المشفرة تتزايد

تُبرز مداولات “يو بي إس” أيضاً تسامي المشاركة المؤسسية في العملات

قال متحدث باسم “يو بي إس”: “كماء من استراتيجية يو بي إس في الأصول المشفرة، نراقب التطورات بشكل نشط ونستكشف مبادرات تعكس احتياجات العملاء والتطورات التنظيمية واتجاهات السوق وضوابط قوية لإدارة المخاطر.

درك أهمية تقنيات دفتر السجلات الموزعة مثل بلوكشين، التي تقوم عليها الأصول الرقمية”.

## جهود بلوكشين

مثل العديد من البنوك العالمية الأخرى، ركز “يو بي إس” حتى الآن جهوده في الأصول المشفرة على بناء بنية تحتية قائمة على “بلوكشين” لأغراض مثل الصناديق التي تحول إلى رموز مشفرة متداولة والمدفوعات. كان المقرضون الكبار أبطأ في التوسع إلى مجالات مثل تداول العملات

يعتمد بنك “يو بي إس” إتاحة الاستثمار في العملات المشفرة لبعض عملاء الخدمات المصرفية الخاصة، في خطوة قد تتحول إلى دخول مهم في الأصول الرقمية لأحد أكبر مديري الثروات في العالم.

يخضع العملاق المصرفي السويسري، الذي كان يشرف على أصول ثروات بنحو 4.7 تريليون دولار حتى 30 سبتمبر، لعملية اختيار شركاء لتقديم الخدمات في مجال العملات المشفرة، بحسب أصحاب مطاعن على الأمر. قال الأشخاص إن المناقشات جارية منذ عدة أشهر، ولم يتخد “يو بي إس” قراراًنهائياً بشأن كيفية المضي قدماً، طالبين عدم الكشف عن هوياتهم نظراً لأن المدالولات خاصة.

## عملاء العملات المشفرة

أفاد أحد الأشخاص بأن “يو بي إس” سيسمح في المرحلة الأولى لعملاء مختارين من بنكه الخاص في سويسرا بشراء وبيع بتكوين و“إيثر”. وأضاف أن الخدمة قد تُطرح لاحقاً في أسواق مثل منطقة آسيا والمحيط الهادئ والولايات المتحدة المشفرة.

يمثل إتاحة الوصول إلى العملات المشفرة تحولاً ذا دلالة بالنسبة إلى “يو بي إس”， الذي اتبع لفترة طويلة موقفاً حذراً تجاه الرموز الافتراضية. في الوقت نفسه، يعمل منافسون في “وول ستريت” مثل “جييه بي مورغان تشيس آند كو” و“مورغان ستانلي” على توسيع أنشطتهم في الأصول المشفرة بعد عودة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إلى البيت الأبيض، مما يضع ضغوطاً على “يو بي إس” للحاق بالركب.

قال أحد الأشخاص إن تعزيز “يو بي إس” انخراطه في العملات المشفرة يأتي جزئياً استجابة للتزايد الطلب على الأصول الرقمية من جانب العملاء الأثرياء.

# سوق السندات الأمريكية على المحك مع اقتراب حسم خليفة جيروم باول

أسعار الفائدة الأمريكية في “تي دي سيكيوريتيز” في الولايات المتحدة (Securities USA) “نقرأ جميعاً الإشارات الضمنية، وبيدو أن شرط الترشيح الأساسي هو أن يكون المرشح ميلاً بما يكفي إلى التيسير النقدي، وهذا عنصر محوري في القرار”. تتبّع التقديرات بشأن مدى دعم كل مرشح للتيسير النقدي، فيما شهدت الترجيحات تقلبات متتسارعة مع اندفاع المستثمرين لإعادة ضبط مراكزهم. وتجلّى ذلك يوم الجمعة الماضي، عندما أبدى ترامب تردده في اختيار كيفن هاسيت، الذي كان يُعد الأوفر حظاً ويميل إلى سياسة نقدية أكثر مرونة، ما أشعل موجة بيع في سندات الخزانة وترك الأسواق تسعر أقل من خفضين للغاية خلال العام الجاري.

يحذر المستثمرون من أن أي رد فعل فوري على الإعلان المرتقب قد يكون محدود الآثر، إذ إن السياسة النقدية يحددها 12 مسؤولاً ضمن اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة، لا رئيس المجلس وحده. ورغم تصاعد القلق حيال قدرة الاحتياطي الفيدرالي على صون استقلاليته عن السياسة، لا يُنظر إلى أي من المرشحين الأربعة باعتباره يشكل خطراً كبيراً على الأسواق بمفرده.

يواجه مستثمو السندات اختباراً حاسماً بعد أشهر من الرهانات على أن خليفة رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول سيتجه إلى خفض أسعار الفائدة، وذلك مع اقتراب الرئيس الأمريكي دونالد ترامب من إعلان خياره في أي لحظة. سجلت عوائد السندات الأمريكية قصيرة الأجل أداءً متفوقاً بشكل مستمر خلال العام الماضي مقارنة ببنظيرتها الأطول أولاً، استناداً إلى افتراض أنها المرشحون الأربعة النهائيين للمنصب سيسيعون جميعاً إلى خفض كلفة الاقتراض، تماشياً مع مطالب ترامب المترددة.

يعكس ما يُعرف بـ“انحدار منحنى العائد” هذا الرأي القائل إن انخفاض سعر الفائدة المرجعي الأمريكي يجعل سندات الخزانة قصيرة الأجل أكثر جاذبية، لكنه يضغط على الديون الأطول أولاً من خلال إذكاء توقعات التضخم. قد تتصاعد الضغوط التضخمية أيضاً إذا انتاب الشخص الذي يختاره ترامب من أن يقوّض الشخص الذي يختاره ترامب استقلالية مجلس الاحتياطي الفيدرالي، إذ قد تسعى الأسواق إلى موازنة الأثر التحفيزي لخفض الفائدة الرسمية عبر رفع تكاليف الاقتراض التي تفرضها من جهتها.

وقال جينادي غولدمبرغ، رئيس استراتيجية

# الصين تجذب 70 ألف شركة أجنبية جديدة في 2025

بنسبة 3.27%， وتوسيع من المملكة المتحدة بنسبة 9.15%.

استثمارات الشركات الصينية بالخارج إلى ذلك، أعلنت وزارة التجارة الصينية يوم الخميس أن استثمارات الشركات الصينية الموجهة نحو الخارج حافظت على نمو مستدام ومنظم خلال عام 2025، مدفوعة بالتعاون على الجودة في إطار مبادرة «الحزام والطريق». وأوضحت خد يونغ تشيان، المتحدث باسم الوزارة، خلال مؤتمر صحفي دوري، أنه ب نهاية العام الماضي أنشأ المستثمرون الصينيون أكثر من 50 ألف شركة في 190 دولة ومنطقة، كما حافظت الصين على موقعها ضمن المراكز الثلاثة الأولى عالمياً من حيث حجم الاستثمارات الخارجية لمدة تسع سنوات متتالية.

ووفقاً للوزارة بلغت قيمة الاستثمارات الصينية المباشرة الموجهة نحو الخارج 174.38 مليار دولار أمريكي في عام 2025، مسجلة زيادة بنسبة 1.7% على أساس سنوي.

بلغ إجمالي عدد الشركات الجديدة ذات الاستثمار الأجنبي التي تم تأسيسها في مختلف أنحاء الصين خلال عام 2025 نحو 70,392 شركة، مسجلاً بذلك زيادة بنسبة 1.19% مقارنة بالعام السابق، وفق ما أعلنت عنه وزارة التجارة الصينية.

وفيما يخص عام 2025، بلغ حجم الاستثمار الفعلى للاستثمار الأجنبي المباشر في البر الرئيسي للصين 747.69 مليار يوان، أي ما يعادل 106.92 مليار دولار أمريكي، مسجلاً انتفاضاً بنسبة 5.9% على أساس سنوي.

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر وعند النظر إلى توزيع هذا الاستثمار بحسب القطاعات، بلغت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر 185.51 مليار يوان في قطاع التصنيع، و545.12 مليار يوان في قطاع الخدمات.

أما بالنسبة للدول المانحة للاستثمار الأجنبي، فقد سجل الاستثمار من سويسرا ارتفاعاً بنسبة 8.66% على أساس سنوي، فيما ارتفع من الإمارات العربية المتحدة

# الاقتصادية

## جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624 ☎

Instagram: @aleqtisadyahkw

الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com

Twitter: @aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد

الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

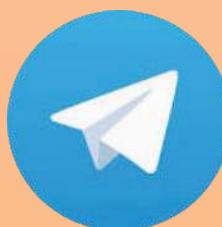
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





# نسبة الذهب إلى الفضة عبر الاتاريخ

بِقَلْمِ - م. نَـيـفـ بـنـ عـبـدـ الـجـلـيلـ بـسـتـكـيـ

الرئيسي التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال



**\*Nayef A. Bastaki\***  
**EXCPR Founder & MD**

مسبوقة، انخفضت النسبة إلى حوالي 57، في إشارة إلى أفضلية نسبية لمعدن الفضة، والتي تستوجب الوقوف عنها وبحثها بشكل دقيق. والجدير بالذكر بأن أسعار تداول معدني الذهب والفضة - في فترة إعداد هذا التقرير 23 يناير- 2026 كانت 4,980 دولار للأونصة و101 دولار للأونصة - على التوالي، وبمكرر بلغ 49 مرة. والسؤال المهم في هذا الجانب هو، إلى متى ستستمر ارتفاعات أسعار المعادن الثمينة؟ وإلى كم سيصل الفارق ما بين الذهب والفضة مستقبلاً؟ وهل أصبح هذا السوق فرصة بديلة عن التجارة وأسواق الأسهم، أم أنه محاط بالمخاطر العالمية؟

يعتبر مكرر قيمة معدن الذهب بالنسبة للفضة، من المؤشرات المهمة والتي يعتمد عليها العاملين في قطاع المعادن الثمينة، بهدف توقع حجم الطلب والاتجاه المستقبلي. ففي عام 2020 كانت النسبة بين الذهب إلى الفضة تمثل حوالي 69 ضعف، والتي ارتفعت في عام 2021 إلى 88 مرة. وفي نهاية العام 2022 أصبح مكرر قيمة سعر بيع الذهب إلى الفضة يلامس حاجز 78، مقابل 89 مرة في عام 2023. وفي العام 2024، بلغ المكرر حوالي 87، والذي يؤكد العلاقة المباشرة ما بين سعر تداول الذهب بالنسبة للفضة، بأفضلية منتشرة وبشكل واضح للمعدل الأصغر. وفي العام 2025 عند صعود أسعار المعادن الثمينة لأسعار قياسية غير