

# توسع جغرافي لشركات مدرجة بلا فائدة... الكويت تغطي 92.76% من الإيرادات و3 قارات 7.24%

2

**جدوى استثمارية  
ضعيفة جدا وأسواق  
تأكل الرصيد الإيجابي  
المحلي**

عبء على الشركات والكيانات المدرجة، والنماذج كثيرة وتأثيرها ملموس، حيث تأكل من الرصيد الإيجابي المحلي.

وأضافت، بعض الشركات لا تملك الرؤية الثابتة والواضحة للتوسع، وتتخذ تلك القرارات من أجل التوسع لا وفقاً لجدوى الفرصة، بل دليل أن السوق الكويتي هو الأساس والمركز ونحو ثلاث قارات لا يمثلون أي نسبة تذكر.

خلاصة الأمر بالأرقام، هل تتخذ مجالس الإدارات القرار الصائب، وفقاً للأرقام، بدلاً من إرهاب ميزات الشركات بالمصروفات والضرائب في ظل غياب الجدوى

الشركة 3.935 ملايين دينار فقط، بما نسبته 7.24% إلى إجمالي الإيرادات، وهي نسبة ضئيلة جداً لا تذكر قياساً إلى كم الأسواق والدول والقارات التي تنتشر فيها. ما هي فائدة التوسع الجغرافي في ظل هذا الضعف الحاد في الإيرادات؟

هل تعيد الشركات التي لديها توسعات واستثمارات خارجية بلا فائدة ولا عوائد تذكر، مراجعة تلك المراكز الاستثمارية وتوجهها للسوق الكويتي مرة أخرى، في ظل هذا الضعف الذي يصل إلى حد العبء على الميزانية والإيرادات المحققة من السوق المحلي؟ مصادر استثمارية أكدت أن بعض التوسعات تمثل

1

**انتشار جغرافي في  
3 قارات والإيراد 3.9  
مليون مقابل 50.4  
مليون من الكويت**

بالأرقام، يعتبر السوق الكويتي واحداً من أهم الأسواق التي يحقق فيها القطاع الخاص أفضل نتائج وأداء وأعلى العوائد، وفي ذات الوقت ثمة علامات استفهام كبيرة أمام شركات تحقق الأغلبية المطلقة من إيراداتها بنسبة 92.76% من السوق الكويتي، وتتوسع في نحو 3 قارات وأقاليم أخرى من أجل 7.24%!!

بالأرقام، حققت شركة مدرجة إجمالي إيرادات بلغت 54.4 مليون دينار كويتي، منها 50.4 مليون دينار من السوق الكويتي فقط، في حين كل من «أوروبا والولايات المتحدة الأمريكية ودول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وآسيا ودول مجلس التعاون» حققت منهم

## «الصالحية»: واثقين من تحقيق تقدم إيجابي في خطة إعادة جدولة الديون

### ارتفاع مخصصات عقود الأراضي الحكومية والمصاريف التشغيلية للعاصمة مول

في سياق متصل كشفت الصالحية أن العام الماضي شهد ارتفاعاً في المصاريف التشغيلية للعقارات مقارنة بعام 2024، بسبب زيادة المخصصات المقابلة لعقود الأراضي الحكومية، وكذلك ارتفاع المصاريف التشغيلية في العاصمة مول، إضافة إلى تكاليف تشغيل الفنادق.

وبررت الشركة تراجع الأرباح في 2025 بأن الفترات السابقة كانت تتضمن أرباح ناتجة عن بيع عقارات استثمارية فضلاً عن أرباح سابقة من تسويات تعويضات البناء مع المقاول الرئيسي.

وشددت الصالحية على أن الشركة مستمرة في الاستثمار في النمو طويل الأجل وخلق قيمة مضافة مستدامة، وستكون هناك مشاريع جديدة مثل «برج بيورما» والوحدات السكنية التابعة له والتي سينتهي في الربع الثالث 2026.

إلى عودة الهوامش لمستوياتها الطبيعية خلال الفترات القادمة.

وأوضحت الصالحية العقارية أن هناك جهود تركز على تحسين الكفاءة التشغيلية وإدارة التكاليف عبر محفظة الشركة لدعم تعافي الهوامش.

وعن برج العاصمة التجاري، كشفت الشركة أن هناك فريقاً يعمل على إشغال البرج بأسرع ما يمكن، وتستهدف الصالحية الوصول بنسبة إشغال تتراوح بين 65% إلى 70% في نهاية 2026، موضحة أن نسبة الإشغال الحالية للبرج تبلغ 46%، فيما مول العاصمة تصل نسبة الإشغال إلى 96%. وعن مشروع فندق جي دبليو ماريوت أفادت الصالحية أنه منذ افتتاحه في نوفمبر 2025 بلغت نسبة الإشغال 11%.

أوضحت شركة الصالحية العقارية أن التوسع في الاقتراض الذي تم، والذي على أساسه ارتفعت قروض المجموعة في 2025، يعود بشكل أساسي إلى التمويل الاستراتيجي لدعم الاستحواذ على أرض توسعة الصالحية، إضافة إلى الاستثمار المستمر في مشروع بيورما، مؤكدة على أن هناك ثقة في الأداء المالي لهذا العام، وكذلك من تحقيق تقدم جيد في خطة إعادة جدولة ديون الشركة.

وكشفت شركة الصالحية أن الانخفاض الذي حدث في هوامش صافي الربح في العام الماضي سيتحسن مرة أخرى مع بدء تشغيل الأصول الجديدة، مشيرة إلى أنه من المتوقع أن تكون لبعض الأنشطة التي تحت التطوير مساهمة أعلى في الإيرادات، ما سيؤدي بطبيعة الحال

## سؤال جوهرى؟

لماذا فشلت عمليات البيع أكثر من مرة على مدار سنوات طويلة؟ المحاولات لم تتوقف، وتم فتح الدفاتر أكثر من مرة، وتراجع من تراجع دون تطبيق الشرط الجزائي من هول ما رآه؟

## «زين» تدخل قائمة كبار

### الملكيات الأجنبية بنسبة 16.31%

لمستويات منافسة مع أسهم القطاع المصرفي، مقابل تراجع حادة لبعض الأسهم الخدمية التي كسرت حاجز 1% تراجعاً.

ارتفعت ملكية الأجانب في سهم زين إلى نسبة 16.31%، حيث شهدت الملكية ارتفاعاً تدريجياً خلال المرحلة الماضية حتى وصلت حالياً

# مراجعة مورغان ستانلي ترفع قيمة التداولات إلى 75.14 مليون دينار

## البورصة على رمال متحركة... والأداء يوم بيوم

التراجع يجهد  
سيولة الأفراد  
في أسهم  
تراجعت من  
قمم عالية

فرص جيدة  
لبناء مراكز  
طويلة الأجل  
بمخاطر  
منخفضة

431 مليون دينار  
خسارة أسبوع  
الأيام الثلاثة...  
423.36 منهم  
في جلسة أمس



كتب محمود محمد:

اختتمت بورصة الكويت أسبوع قصير من ثلاث جلسات فقط، وذلك على تراجع جماعي للمؤشرات كافة، نتيجة سيطرة عمليات البيع مع الدخول في عطلة طويلة نسبياً وفقاً للأحداث المحيطة.

السوق يقف على رمال متحركة، «يوم زين ويوم شين»، وفقاً لتقديرات المستثمرين وتباين التقديرات والتقييمات لمجريات الأحداث.

وكان الأجواء كانت ينقصها أحداث، حيث عاد ملف الإحداثيات الخاص بحقوق الكويت الماثية في توقيت غير جيد ومرحلة غير مناسبة وأجواء ليست في صالح السوق، وهو ما يزيد من العبء النفسي أكثر منه رقمي أو مالي.

في موازاة الأحداث الجيوسياسية عاد ملف الرسوم الجمركية للواجهة ليربك الحسابات من جديد بعد مرحلة استقرار ووضوح للنسب واتفاقيات بينية مع عدد من الدول المؤثرة.

تفاعل الأسواق مع الأحداث سلبياً على المستوى العالمي والإقليمي والمحلي، حيث تعيش مرحلة من الاضطراب وعدم التوازن.

لكن قلة من المراقبين يعتبرون أن تلك المرحلة تعتبر الأفضل لبناء مراكز استثمارية طويلة الأجل، خصوصاً وأن العديد من الفرص تبدوا أسعارها دون مستويات المخاطرة، وذلك استناداً إلى قوة الميزانية والبيانات المالية والاستثمارات النوعية ودرجات الجودة لمصادر الأرباح، والتدفقات النقدية التي تضمن في كل المنعطفات أداء جيد وإيجابي، وكذلك المحافظة على توزيعات متوازنة بعوائد مقبولة وأفضل من مستوى الفائدة لعام.

مرحلة الضبابية لا تشهد تفرقة بين الأسهم الممتازة والمضاربة، حيث يشمل البيع الشركات القيادية قبل الصغيرة والورقية.

المجاميع الأساسية في السوق التي تقود النشاط شبه متوقفة، وأصحاب السيولة والملاءة ينتظرون انقشاع الضباب، حيث يعتبرون أن الدخول غير المدروس وبقوة يعني جمود السيولة لفترات، وشرائح واسعة ترفع درجات المخاطرة والتردد، لكن الأكثر تأثيراً هو جمود

انخفض مؤشر السوق الأول بنسبة 0.86%، كما انخفض «العام» بنسبة 0.81%، وتراجع «الرئيسي» بـ 0.57%، وهبط «الرئيسي 50» بنسبة 0.48%، عن مستوى الاثنين.

وسجلت بورصة الكويت تداولات بقيمة 75.14 مليون دينار، موزعة على 187.25 مليون سهم، بتنفيذ 15.91 ألف صفقة.

وشهدت الجلسة انخفاض 10 قطاعات في مقدمتها قطاع التكنولوجيا بنسبة 2.70%، بينما ارتفع 3 قطاعات على رأسها منافع بـ 0.70%.

وبالنسبة للأسهم، فقد انخفض سعر 76 سهماً على رأسها «دلقان العقارية» بـ 13.74%، بينما ارتفع سعر 35 سهماً في مقدمتها «وربة للتأمين» بواقع 4.82%، واستقر سعر 20 سهماً.

وجاء سهم «بيتك» في مقدمة نشاط التداولات بحجم 19.68 مليون سهم، وسيولة بقيمة 15.85 مليون دينار.

سيولة ضخمة في أسهم تراجعت أسعارها من قمم عالية. خسرت البورصة في الأسبوع الحالي المكون من ثلاث جلسات فقط ما قيمته 431 مليون دينار كويتي، وخسرت فقط في جلسة ختام الأسبوع 423.36 مليون دينار كويتي، حيث أغلقت البورصة على مستوى 51.588 مليار دينار من مستوى 52.019 مليار كما في جلسة الخميس 19 فبراير الماضي.

قيمة التداولات في جلسة أمس ارتفعت 43% نتيجة مراجعة مورغان ستانلي، وارتفعت كمية الأسهم المتداولة 23.3%، فيما زادت الصفقات 0.4% تقريباً. أمس أغلقت البورصة على تراجع 77 سهماً، فيما ارتفع 35 سهم آخر من إجمالي 132 سهم شملهم التداول، و20 سهماً لم تشهد أسعارها أي تغيرات. وكانت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت قد انخفضت عند إغلاق تعاملات الثلاثاء، بضغط انخفاض 10 قطاعات.

## إفصاحات البورصة

**281.6% نسبة نمو أرباح «سنرجي» عن 2025.. وتوصية بتعديل آلية تخفيض رأس المال**

سجلت شركة سنرجي القابضة أرباحاً بقيمة 227.72 ألف دينار خلال عام 2025، مقابل 59.67 ألف دينار أرباحاً لعام 2024، بارتفاع 281.6%.

وارتفعت أرباح «سنرجي» بنسبة 17.8% على أساس سنوي، خلال الربع الرابع من عام 2025؛ بلغت نحو 146.72 ألف دينار، مقابل 124.58 ألف دينار أرباح الفترة ذاتها من عام 2024.

وعزا البيان النتائج المالية المحققة إلى زيادة المبيعات من عقود خدمات التشغيل بقيمة 969.22 ألف دينار كويتي؛ وبالتالي زيادة مجمل الربح بقيمة 577.57 ألف دينار.

كما أوصى مجلس إدارة الشركة بتعديل آلية تخفيض رأسمال الشركة من 20 مليون دينار كويتي إلى 10.11 مليون دينار كويتي بنسبة 49.47322% من رأس المال لإطفاء الخسائر المتراكمة البالغة 9.92 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2025.

وأوضحت أن ذلك عن طريق استخدام علاوة الإصدار مبلغ 27.46 ألف دينار لإطفاء جزء من الخسائر المتراكمة، نتيجة للأثر الناتج عن تخفيض رأس المال على أسهم الخزينة، وفقاً للمادة 15-19 من الكتاب الحادي عشر من اللائحة التنفيذية. يأتي ذلك إلى جانب استخدام رأس المال بمبلغ 9.89 مليون دينار كويتي بما يعادل 49.47322% من رأس المال وذلك لإطفاء باقي الخسائر المتراكمة.

وتمت التوصية بتعديل نص المادة (6) من عقد التأسيس والمادة (5) من النظام الأساسي الخاصة بتعديل رأس المال بعد إتمام التخفيض والحصول على موافقة الجهات ذات الصلة والجمعية العامة غير العادية للمساهمين.

وقالت إن الأثر المالي سيظهر بعد استيفاء الموافقات اللازمة من الجهات الرقابية ذات الصلة وموافقة الجمعية العامة غير العادية للمساهمين.

**صفقة متفق عليها لأسهم «وربة كابيتال» بقيمة 378.95 ألف دينار**

أعلنت بورصة الكويت إتمام تنفيذ صفقة متفق عليها بشركة وربة كابيتال القابضة، بإجمالي يُقدر بـ 378.95 ألف دينار، دون ذكر الأطراف المشاركة في الصفقة.

يُشار إلى أن رأس مال الشركة يبلغ 3 ملايين دينار، موزعاً على 30 مليون سهم، بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد. ويمتلك محمد عبيد فراج العراده أكبر نسبة بالشركة البالغة 29.98%، ويليه محمد عيسى نصف العصفور بنسبة 15%، ثم شركة أولاد دشتي للتجارة العامة والمقاولات بـ 5%.

**نمو أرباح «الغانم» 6.42% عن 2025**

حققت شركة أولاد علي الغانم للسيارات أرباحاً بقيمة 31.14 مليون دينار في عام 2025، مقارنة بـ 29.26 مليون دينار في العام السابق له، بنمو سنوي 6.42%.

وارتفعت «الغانم» أرباح في الربع الرابع من عام 2025 بنحو 1.58% سنوياً، حيث بلغت نحو 7.90 مليون دينار، مقابل 7.77 مليون دينار ربح الربع الرابع من عام 2024. وعزت الشركة ارتفاع الأرباح إلى زيادة حجم مبيعات السيارات.

وقد أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بواقع 26.86% من القيمة الاسمية للسهم؛ بما يعادل 26.86 فلس للسهم الواحد عن السنة المنتهية بختام ديسمبر 2025؛ ليبلغ إجمالي التوزيعات النقدية 53.72 فلس للسهم الواحد عن عام 2025.

يأتي ذلك مع التوصية بتوزيع أسهم منحة مجانية عن السنة المالية 2025 بنسبة 10% من رأس المال المصدر والمدفوع أي بواقع 10 أسهم لكل 100 سهم.

كما وافق مجلس الإدارة على تعيين مراقب حسابات للشركة، التزاماً بأحكام قانون هيئة أسواق المال فيما يتعلق بفترة التغيير الإلزامي لمراقب الحسابات.

**2.84 مليون دينار أرباح «امتيازات» عن 2025**

حققت شركة الامتيازات الخليجية القابضة أرباحاً في عام 2025 بنحو 2.84 مليون دينار، مقابل خسائر بقيمة 250.88 ألف دينار لعام 2024، بنسبة نمو 230.22,1%. وبلغت ربحية السهم 70,92 فلس للسهم.

وتحولت «امتيازات» للربحية في الربع الرابع من عام 2025، بعد أن سجلت أرباحاً قيمتها 3.06 مليون دينار، مقابل 51.46 ألف دينار خسائر الربع الرابع من عام 2024.

وعزت الشركة ارتفاع الأرباح إلى تحقيق ربح من شراء استثمار في شركة تابعة بسعر منخفض، وعكس مخصص خسائر ائتمانية لم يعد له ضرورة / محمل (سابقاً)

## إفصاحات البورصة



الزمانة المالية

# دقيقة نزاهة

اعرف قبل أن تُخالف

## قد يطلب منك استلام مبلغ في مقابل عمولة بسيطة.

### قبل أن توافق اسأل:

### لماذا لا يستخدم صاحبه حسابه

### النزاهة مسؤولية... والوعي حماية

### لأن المال النظيف حق للجميع.

## «أولى وقود» توقع اتفاقية صانع سوق مع الكويتية للاستثمار والوطنية للاستثمار

أعلنت الشركة الأولى للتسويق المحلي للوقود قرار مجلس إدارتها توقيع اتفاقية صانع سوق على سهم الشركة مع شركتين. وأوضحت أنها ستوقع اتفاقية صانع السوق مع الشركة الكويتية للاستثمار والشركة الوطنية للاستثمار. وقالت الشركة إنه لا يوجد أثر للمعلومة الجوهرية على المركز المالي للشركة.

## 2 مليون دينار قيمة اكتتاب تابعة لـ «السور» في «ترولوي للتجارة»

أعلنت شركة السور لتسويق الوقود قيام شركتها التابعة بالاكتتاب في شركة داخل دولة الكويت وهي شركة ترولي للتجارة العامة بمبلغ إجمالي 2 مليون دينار كويتي. وقالت الشركة إنها ستقوم بالإفصاح عند الانتهاء من إجراءات التخصيص وتسلم الأسهم، وذلك وفقاً للإجراءات القانونية والرقابية المعمول بها. وكشفت أن الأثر المالي لذلك يتمثل في انخفاض في النقد وارتفاع في استثمارات الشركة بمبلغ 2 مليون دينار كويتي لا غير ولا يمكن تحديد الأثر المالي المتوقع في الوقت الحالي.

## زيادة رأس مال «ديجتس» من 4.74 مليون دينار إلى 10.74 مليون دينار

أعلنت شركة مجموعة ديجتس ديجيتال انفراستركش لمراكز المعلومات والاتصالات نتائج الاكتتاب في أسهم زيادة رأس المال. وأوضحت أنه سيتم ايداع أسهم الاكتتاب في زيادة رأس المال لمساهمي «ديجتس» فور الانتهاء من الإجراءات التنظيمية وسيتم تحويل فوائض الاكتتاب الى الحسابات البنكية للمكتتبين خلال 5 أيام عمل من تاريخه. وقالت إن الأثر المالي لذلك يتمثل في زيادة رأس مال «ديجتس» المصدر والمدفوع من 4.74 مليون دينار إلى 10.74 مليون دينار كويتي. يُشار إلى أن «ديجتس» أعلنت في 19 فبراير 2026 اكتمال الاكتتاب بزيادة رأس المال بإجمالي عدد أسهم الطرح وذلك من مساهمي الشركة خلال فترة الاكتتاب. ووافقت هيئة أسواق المال في 11 يناير 2026 على نشرة اكتتاب بزيادة رأس مال الشركة، عقب إقرار العمومية في ديسمبر 2025، بزيادة رأس مال الشركة المصروح والمصدر والمدفوع من 4.74 مليون دينار إلى 10.74 مليون دينار، بمقدار 6 ملايين دينار.

## بورصات خليجية

# مؤشر «تاسي» يهبط إلى مستوى 10,906.44 نقطة في ختام تعاملات الثلاثاء

**السهم الأكثر نشاطاً**  
وتصدر سهم «الراجحي» نشاط الأسهم من حيث القيمة بـ 335.64 مليون ريال، وهبط السهم 0.19%، تلاه سهم «الأهلي» بقيمة بلغت 247.42 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 1.04%.  
وعلى صعيد الكميات، جاء سهم «أمريكانا» في الصدارة، بكمية تداول بلغت 36.64 مليون سهم، وحل سهم «الأهلي» في المركز الثاني بـ 5.83 مليون سهم.  
**السوق الموازي يتراجع 0.96%**  
وشهد السوق الموازي أداءه سلبياً ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعا 0.96%، فاقدًا 223.18 نقطة من قيمته، هبطت به إلى مستوى 23,095.58 نقطة.

الخدمات الاستهلاكية بنسبة تراجع بلغت 2.13%.  
وتصدر قطاع الاتصالات خسائر القطاعات الكبرى بعد هبوطه 1.63% وتراجع قطاع المواد الأساسية 1.07%، وبلغت خسائر قطاعي الطاقة والبنوك 0.49% و 0.03% على التوالي.

### 226 سهما باللون الأحمر

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت الخسائر 226 سهماً بصدارة سهم «عناية» الذي هبط 9.98%، تلاه سهم «الأسماك»، بتراجع نسبته 9.33%.  
واقصر اللون الأخضر على 36 سهماً، تصدرها سهم «رعاية» بارتفاع نسبته 3.88%، وكان المركز الثاني لسهم «سهل» الذي صعد 3.09%.

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الثلاثاء، بتراجع ملحوظ، في ظل هبوط جماعي للقطاعات، وسط تراجع السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.  
وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» متراجعا 0.71% بخسائر بلغت 77.62 نقطة، هبط بها إلى مستوى 10,906.44 نقطة.

وتراجعت قيم التداول إلى 3.96 مليارات ريال، من خلال 189.12 مليون سهم، مقابل 4.4 مليار ريال، بتداولات بلغت 245.21 مليون سهم، بنهاية جلسة الاثنين.

### هبوط جماعي للقطاعات

وجاءت خسائر المؤشر العام وسط هبوط جميع القطاعات، بصدارة قطاع الإعلام والترفيه الذي هبط 5.21%، تلاه قطاع

## إعلان مراجعة «فوتسي راسل» نصف السنوية للشركات الإماراتية

الصغيرة جداً، وتم نقل أرامكس من مؤشر الشركات الصغيرة إلى مؤشر الشركات الصغيرة جداً. كما أضيفت شركة سلامة للتأمين وشعاع كابيتال لمؤشر الشركات الصغيرة جداً، فيما استبعدت جي إف إتش من مؤشر الشركات الصغيرة. واستبعدت سيراميك رأس الخيمة وسبينس 1961 من مؤشر الشركات الصغيرة جداً.

وجرى نقل طلبات هولدينغ، من مؤشر الشركات الكبيرة إلى مؤشر الشركات المتوسطة، في حين أضيف بنك الشارقة الإسلامي إلى مؤشر الشركات الصغيرة. وتم تخفيض غذاء القابضة من مؤشر الشركات المتوسطة والمؤشر القياسي العالمي لجميع الشركات إلى مؤشر الشركات الصغيرة جداً. وأضيفت شركة أبوظبي لبناء السفن، إلى مؤشر الشركات

أعلنت فوتسي راسل مراجعتها نصف السنوية لمؤشراتها؛ للشركات الإماراتية، والتي ستدخل حيز التنفيذ اعتباراً من الأربعاء 25 مارس 2026، ومع تزامن ذلك مع عطلة عيد الفطر، من المتوقع إجراء التغييرات يوم الاثنين 16 مارس 2026. وتم استبعاد شركتي بيور هيلث القابضة وألفا ظبي، من المؤشر القياسي العالمي لجميع الشركات ومؤشر الشركات الكبيرة.

### 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  
أصواف • نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna  
COLOMBO  
DORMEUIL DRAPERS



@ALAMIRIUA



+971 50 254 4225

للطلب أو  
الإستفسار



## بورصات خليجية

# 9% نمو في تسهيلات تمويل تداول الأسهم بالسعودية بالربع الرابع من 2025



شهدت قيمة التسهيلات المتاحة لتمويل تداول الأسهم في السعودية ارتفاعاً بنهاية الربع الرابع من عام 2025م للربع الحادي عشر على التوالي.

وارتفعت قيمة التسهيلات المتاحة للمستثمرين لتمويل التداول في سوق الأسهم السعودية بنسبة 9.07% خلال الربع الرابع من عام 2025م على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 2.22 مليار ريال عن قيمة التمويل المتاح في الربع المماثل من العام السابق.

وبلغ إجمالي قيمة التمويل المتاح للمستثمرين للتداول بالأسهم السعودية، بحسب النشرة الإحصائية الربعية لهيئة السوق المالية، نحو 26.73 مليار ريال بالربع الرابع للعام 2025م، مقابل 24.51 مليار ريال في الربع ذاته من عام 2024م.

وارتفعت قيمة التمويل المستخدم من إجمالي التسهيلات المتاحة بنسبة 5.17% خلال الربع الرابع من عام 2025م على أساس سنوي، وبزيادة تعادل 1.06 مليار ريال عن الربع المماثل من العام السابق.

وبلغ إجمالي التمويل المستخدم 21.56 مليار ريال في الربع الرابع من العام 2025، مقابل تمويلات مستخدمة بقيمة 20.5 مليار ريال في الربع ذاته من العام السابق.

وكان حجم التمويل المتاح للمستثمرين للتداول بالأسهم السعودية خلال الربع الثالث من العام 2025 يبلغ 26.56 مليار ريال، فيما بلغ التمويل المستخدم منه حينها 21.56 مليار ريال.

وزاد عدد العملاء الذين حصلوا على تسهيلات بغرض التداول في الأسهم السعودية بنسبة 14.3% بنهاية الربع الرابع من عام 2025م، ليصل إلى 11.9 ألف عميل، مقارنة مع عددهم البالغ 10.41 ألف عميلاً في الربع المماثل من عام 2024، ليزيد بفارق 1488 عميلاً جديداً.

## التمويل المباشر يرتفع 11.7%

وشكل التمويل المباشر - يقدم مباشرة من مؤسسات السوق المالية إلى العميل - 94.98% من إجمالي التمويل المتاح أمام المستثمرين للتداول بالأسهم في السوق السعودية

وارتفع عدد عملاء التمويل المباشر من 7.56 ألف عميلاً في الربع الرابع من عام 2024 إلى 9.32 ألف مستفيداً بالربع ذاته من العام 2025م.

## التمويل غير المباشر ينخفض 25%

وبالنسبة للتمويل غير المباشر - يحصل عليه العميل من طرف ثالث عبر مؤسسات السوق المالية - سجل انخفاضاً نسبته 24.78% في الربع الرابع من عام 2025م؛ ليبلغ 1.34 مليار ريال، مقابل 1.78 مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق.

وبلغت قيمة التمويل المستخدم من التمويل غير المباشر 1.12 مليار ريال، مقابل 1.64 مليار ريال بالربع الرابع من عام 2024؛ ليتراجع بنحو 31.86%.

وانخفض عدد عملاء التمويل غير المباشر إلى 2.57 ألف عميلاً، مقابل 2.85 ألف مستفيداً بالربع الرابع من عام 2024م.

خلال الربع الرابع من عام 2025م، مقابل 5.02% تمويل غير مباشر (يتم من طرف ثالث عبر مؤسسات السوق المالية).

وزاد التمويل المباشر المتاح للمستثمرين بنحو 11.7% بالربع الرابع من عام 2025؛ ليصل إلى 25.39 مليار ريال، مقابل 22.73 مليار ريال في الربع ذاته من العام 2024م، ليزيد بواقع 2.67 مليار ريال.

وارتفع التمويل المستخدم من التمويل المباشر المتاح بنحو 8.38% بنهاية الربع الرابع من العام 2025م، إلى 20.45 مليار ريال، مقارنة مع 18.86 مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق.

وعلى أساس ربعي، زادت قيمة التمويل المباشر المتاح والتمويل المستخدم من التمويل المباشر في الربع الرابع من العام 2025 بنحو 1.9% و 1.49% على التوالي، مقارنة مع الربع السابق، والبالغ خلالهما 24.92 مليار ريال و 20.15 مليار ريال على الترتيب.

## تراجع مؤشر بورصة دبي والقيمة السوقية تفقد 11 مليار درهم

المحافظ الاستثمارية، مما عكس توجه المتعاملين نحو قطاعات العقار والمصارف والتكنولوجيا.

استحوذت 6 أسهم على ما قيمته 1.059 مليار درهم، ما يعادل 86.36% من إجمالي قيمة تداولات السوق البالغة 1.226 مليار درهم.

تصدر سهم «إعمار العقارية» القائمة بقيمة 629.515 مليون درهم.

على مستوى أحجام التداول، سيطرت 6 شركات على نحو 168.529 مليون سهم، وهو ما يمثل 64.27% من إجمالي حجم تداولات السوق البالغ 262.210 مليون سهم.

جاء سهم «طلبات» في المركز الأول بتداول 81.450 مليون سهم.

### أداء قطاعات السوق

تباين أداء قطاعات سوق دبي المالي بنهاية تعاملات الأمس، حيث سيطر التراجع على المؤشرات القيادية بنسب متفاوتة.

وتصدر قطاع الصناعة التراجعات بنسبة 1.340% ليغلق عند مستوى 4022.69 نقطة.



الذي قفز بنسبة 7.798% ليغلق عند سعر 23.500 درهم.

6 أسهم تسيطر على 86% من قيم التداولات شهد سوق دبي المالي تركيزاً قوياً في السيولة وأحجام التداول حول أسهم قيادية محددة بختام تعاملات الأمس. سيطرت هذه الأسهم على الحصص الأكبر من تحركات

سجل مؤشر سوق دبي المالي تراجعاً بنهاية جلسة الثلاثاء، متأثراً بضغط بيعية أدت إلى هبوطه بنسبة 0.621% ليغلق عند مستوى 6669.21 نقطة.

ووفق بيانات السوق، شهدت الجلسة زخماً في قيم التداول التي بلغت 1.226 مليار درهم، مع تنفيذ 18.981 ألف صفقة على 262.210 مليون سهم، وسط هيمنة اللون الأحمر على أداء 28 شركة مقابل ارتفاع 20 شركة فقط.

وانخفضت القيمة السوقية الإجمالية للسوق من 1.103 تريليون درهم في جلسة الأمس إلى 1.092 تريليون درهم بختام تعاملات اليوم. يعكس هذا التحرك فقدان نحو 11 مليار درهم من قيمته السوقية، ما يمثل انخفاضاً بنسبة 0.997%.

\* شهدت قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في سوق دبي المالي بختام التعاملات انخفاضات متفاوتة، تصدرها سهم «بنك الإمارات دبي الوطني» الذي هبط بنسبة 4.054% ليغلق عند سعر 35.500 درهم.

\* شهدت قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً في سوق دبي المالي بختام تعاملات اليوم تصدر سهم «دبي للمطبات»

## بورصات خليجية

# 79 مليون دولار محصلة شراء الأجانب في أسواق المال الإماراتية الثلاثاء

درهم و26.880 مليون درهم على التوالي، بينما سجلت البنوك صافي بيع بقيمة 31.252 مليون درهم. أما المستثمرون الأفراد، فقد اتجهت تعاملاتهم نحو البيع بصافي استثمار سالبه بلغت 50.422 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مشترياتهم 243.141 مليون درهم مقابل عمليات بيع بقيمة 293.563 مليون درهم. وفي سوق أبوظبي للأوراق المالية، سجل المستثمرون الأجانب صافي شراء بقيمة 161.391 مليون درهم، حيث بلغت مشترياتهم 812.818 مليون درهم مقابل مبيعات بقيمة 651.427 مليون درهم. في المقابل، اتجه المستثمرون الإماراتيون نحو البيع بصافي استثمار بلغ 112.143 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مشترياتهم 663.907 مليون درهم مقابل عمليات بيع بقيمة 776.051 مليون درهم. وعلى صعيد بقية الفئات، سجل المستثمرون الخليجيون صافي بيع بقيمة 34.938 مليون درهم، بينما سجل المستثمرون العرب صافي بيع بقيمة 14.309 مليون درهم.

(150.421 مليون دولار)، فيما بلغت مشتريات سوق أبوظبي 812.818 مليون درهم (221.325 مليون دولار) ومبيعاته 651.427 مليون درهم (177.379 مليون دولار). تفصيلاً، اتجه المستثمرون الأجانب نحو الشراء في سوق دبي المالي بصافي استثمار بلغ 129.030 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مشترياتهم 681.454 مليون درهم مقابل مبيعات بقيمة 552.423 مليون درهم. وبإضافة تداولات العرب والخليجيين، حقق إجمالي استثمار الجنسيات غير الإماراتية في السوق صافي شراء بقيمة 94.010 مليون درهم. في المقابل، مال المستثمرون الإماراتيون نحو التسييل، مسجلين صافي بيع بقيمة 94.010 مليون درهم. وبلغت قيمة مشتريات المواطنين 475.016 مليون درهم، في حين وصلت قيمة مبيعاتهم إلى 569.027 مليون درهم. وعلى صعيد فئات المستثمرين، سجل الاستثمار المؤسسي صافي شراء بقيمة 50.422 مليون درهم. وجاء هذا الدعم من الشركات والمؤسسات بصافي شراء بلغ 57.760 مليون

اتجه المستثمرون الأجانب نحو ضخ سيولة شرائية جديدة في أسواق المال الإماراتية بختام تعاملات الثلاثاء، حيث سجلوا محصلة استثمار شرائية قوية في كل من دبي وأبوظبي، مما عكس ثقة المؤسسات الدولية في الأداء التشغيلي للشركات المدرجة رغم التراجعات الهامشية للمؤشرات العامة. بلغ صافي استثمار الأجانب في سوق دبي وأبوظبي معاً نحو 290.422 مليون درهم، ما يعادل 79.080 مليون دولار كحصوله شرائية بختام تعاملات أمس. وتوزع هذا الصافي بين 129.030 مليون درهم (35.134 مليون دولار) في سوق دبي، و161.391 مليون درهم (43.945 مليون دولار) في سوق أبوظبي. وضح المستثمرون الأجانب سيولة إجمالية في المشتريات في السوقين بلغت 1.494 مليار درهم (406.881 مليون دولار)، مقابل عمليات بيع إجمالية بلغت 1.203 مليار درهم (327.801 مليون دولار). جاءت مشتريات سوق دبي بقيمة 681.454 مليون درهم (185.555 مليون دولار) ومبيعاته 552.423 مليون درهم

## ارتفاع مؤشر بورصة البحرين إلى مستوى 2059 نقطة في ختام تعاملات الثلاثاء

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الثلاثاء، على ارتفاع؛ بدعم قطاع المال والسلع الاستهلاكية الكمالية. ومع ختام تعاملات أمس، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.05% إلى مستوى 2059 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.54 مليون سهم بقيمة 651.14 ألف دينار، توزعت على 107 صفقات. وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم مجموعة فنادق الخليج بـ 2.56%، تلاه سهم المؤسسة العربية المصرفية بـ 1.59%، وسهم بنك السلام بـ 0.42%، وسهم بيت التمويل الكويتي بـ 0.38%، وبنك البحرين الوطني بـ 0.2%، وبنك البحرين والكويت بـ 0.19%. وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك السلام بتداول 466.94 ألف سهم بسعر 0.239 دينار للسهم، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بتداول 251.14 ألف سهم بسعر 1.1 دينار للسهم.

## ارتفاع مؤشر بورصة قطر 7.51 نقطة عند الإغلاق

أغلقت بورصة قطر تعاملات الثلاثاء مرتفعة هامشياً؛ وسط صعود لـ 5 قطاعات. زاد المؤشر العام بنسبة 0.07% ليصل إلى النقطة 11289.75؛ رابحاً 7.51 نقطة عن مستوى الاثنين. ودعم الجلسة ارتفاع 5 قطاعات على رأسها التأمين بـ 1.38%، بينما تراجع قطاعا الصناعات والبضائع والخدمات الاستهلاكية بـ 0.38% و0.13% على التوالي. ارتفعت السيولة إلى 467.01 مليون ريال، مقابل 449.35 مليون ريال أمس، وبلغت أحجام التداول 133.24 مليون سهم، مقارنة بـ 154.90 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 29.51 ألف صفقة مقابل 38.45 ألف صفقة الاثنين. ومن بين 51 سهماً نشطاً، ارتفع سعر 26 سهماً في مقدمتها سهم «قطر للتأمين» بـ 2.61%، بينما تراجع سعر 25 سهماً على رأسها «الأهلي» بـ 4.60%، واستقر سعر 4 أسهم. وجاء سهم «الريان» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 14.88 مليون سهم؛ فيما تصدر السيولة سهم «كيو إن بي» بقيمة 105.70 مليون ريال.

## تراجع بورصة أبوظبي عند مستوى 10637.96 نقطة في نهاية تعاملات الثلاثاء



5 أسهم سيطرت على نصف السيولة شهد السوق تركزا واضحاً للسيولة والنشاط السعري في مجموعة محدودة من الأسهم القيادية. عكس هذا التركيز توجهات الاستثمار المؤسسي نحو قطاعات الطاقة والخدمات المالية، حيث استحوذت الأسهم الخمسة الأولى على حصة كبيرة من إجمالي القيم والأحجام المنفذة في السوق. استحوذت 5 أسهم قيادية على قيم تداول إجمالية بلغت 780.197 مليون، ما يعادل 50.39% من إجمالي قيمة تداولات السوق البالغة 1.548 مليار درهم. وتصدر سهم «أدنوك للغاز» القائمة بقيمة 267.074 مليون درهم. على مستوى أحجام التداول، سيطرت 5 شركات على نحو 166.864 مليون سهم، وهو ما يمثل 44.09% من إجمالي حجم تداولات السوق البالغ 378.431 مليون سهم. وجاء سهم «أدنوك للغاز» في الصدارة بتداول 77.348 مليون سهم.

### أداء قطاعات السوق

تباين أداء مؤشرات قطاعات سوق أبوظبي للأوراق المالية بنهاية تعاملات أمس، حيث سجلت القطاعات الرئيسية تحركات متفاوتة بين الارتفاع والانخفاض.

أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية جلسة الثلاثاء على انخفاض طفيف، حيث أغلق عند مستوى 10637.96 نقطة بنسبة تراجع بلغت 0.014%. ووفق بيانات السوق، سجلت قيم التداولات الإجمالية 1.548 مليار درهم، وتم تداول 378.431 مليون سهم عبر تنفيذ 28.864 ألف صفقة، وسط تباين في أداء الشركات المدرجة التي شهدت ارتفاع 34 شركة مقابل انخفاض 50 شركة وثبات 45 أخرى. وانخفضت القيمة السوقية الإجمالية من 3.190 تريليون درهم في جلسة أمس إلى 3.182 تريليون درهم بنهاية تعاملات اليوم. يمثل هذا الفارق تراجعاً بقيمة 8 مليار درهم، أي ما يعادل انخفاضاً بنسبة 0.25% في إجمالي القيمة السوقية للسوق. شهدت جلسة الثلاثاء انخفاضاً في أداء مجموعة من الأسهم القيادية والمتوسطة في سوق أبوظبي للأوراق المالية، وتصدر سهم «سوداتل» قائمة التراجعات بنسبة 3.589% ليغلق عند سعر 0.591 درهم.

كما شهدت الجلسة نمواً في أداء مجموعة من الأسهم، حيث تصدر سهم «دار التأمين» قائمة الارتفاعات بنسبة 13.793% ليغلق عند سعر 1.320 درهم.

## بورصات خليجية

# ارتفاع مؤشر مسقط 1.6% في نهاية تعاملات الثلاثاء



ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الثلاثاء، بنسبة 1.6% عند مستوى 7,291.9 نقطة، رابحاً 115.15 نقطة عن مستوياته بجلسة الاثنين.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها الخدمات بنسبة 1.68%، مدفوعاً بارتفاع سهم أوكيو لشبكات الغاز بنسبة 4.89%، وارتفاع سهم اس ام ان باور القابضة بنسبة 3.33%.

وارتفع مؤشر قطاع المالي بنسبة 0.95% مدفوعاً بارتفاع سهم مسقط للتمويل القيادي بنسبة 3.75%، وصعد ظفار الدولية للتنمية والاستثمار بنسبة 3.2%، وسهم بنك عمان العربي بنسبة 2.53%.

وكان الصناعة أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.26%، مع صدارة سهم العمانية للتغليف القيادي للرابحين بنسبة 6.51%.

وحد من ارتفاع القطاع المالي تقدم سهم مجموعة ليفا على المتراجعين بنسبة 9.89%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 65.65% إلى 266.01 مليون ورقة مالية، مقابل 160.58 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 44.94 بالمائة إلى 79.5 مليون ريال، مقارنة بنحو 54.85 مليون ريال جلسة أمس الاثنين.

### العمانية للتغليف يقود الرابحين

قاد سهم العمانية للتغليف قائمة الرابحين بعد ارتفاعه بنسبة 6.51% ليغلق عند 0.18 ريال، تلاه سهم أوكيو لشبكات الغاز بصعود 4.89% إلى 0.236 ريال.

ثم سهم سندات متحدة تمويل بنسبة 3.90% عند 0.08 ريال، وارتفع سهم مسقط للتمويل بنسبة 3.75% ليبلغ 0.083 ريال، كما صعد سهم إس إم إن باور القابضة بنسبة

3.33% مسجلاً 0.248 ريال.

وفي المقابل، تصدر سهم مجموعة ليفا قائمة المتراجعين بعدما هبط بنسبة 9.89% ليغلق عند 0.337 ريال، وتراجع سهم الشرقية لتحلية المياه بنسبة 3.33% إلى 0.174 ريال، كما انخفض سهم المدينة للاستثمار القابضة بنسبة 2.44% إلى 0.04 ريال.

وتراجع سهم ظفار لتوليد الكهرباء بنسبة 2.27% إلى 0.086 ريال، وهبط سهم تكافل عُمان للتأمين بنسبة 1.32% ليبلغ 0.075 ريال.

### صحار الدولي يقود النشاط قيمةً وحجماً

تصدر بنك صحار الدولي قائمة الأسهم الأنشط قيمةً بعد تسجيله تداولات بلغت 22.82 مليون ريال، تلاه سهم أوكيو

للاستكشاف والإنتاج بقيمة 12.35 مليون ريال.

ثم سهم بنك مسقط بتداولات بلغت 11.1 مليون ريال. وجاء سهم العمانية للاتصالات رابعاً بقيمة 10.22 مليون ريال، فيما حلّ سهم أوكيو لشبكات الغاز خامساً بقيمة 8.29 مليون ريال.

وعلى صعيد الأحجام، واصل بنك صحار الدولي تصدره للسوق مسجلاً تداول 103.64 مليون سهم، تلاه سهم أوكيو لشبكات الغاز بحجم 35.91 مليون سهم، ثم أوكيو للاستكشاف والإنتاج بـ 26.84 مليون سهم.

وجاء سهم أوكيو للصناعات الأساسية بحجم 26.65 مليون سهم، فيما حلّ بنك مسقط خامساً بتداول 26.27 مليون سهم.

## بورصات عالمية

# أسهم التكنولوجيا تقود انتعاشة هونغ كونغ بعد حكم إلغاء الرسوم

المدى القصير، رغم احتمال استمرار بعض الضبابية التجارية.

ومن المقرر أن يزور ترامب الصين بين 31 مارس و2 أبريل، في لقاء مرتقب بين قادة أكبر اقتصادين في العالم.

### بيانات محلية تعزز الثقة

إلى جانب التطورات التجارية، استوعب المستثمرون بيانات أولية لعلطة رأس السنة القمرية أظهرت طلباً محلياً متماسكاً، مع تحسن مبيعات التجزئة واستقرار قطاع السفر وارتفاع مبيعات المنازل، وفق محلي سيتي غروب.

ومن المتوقع أن يتحول تركيز الأسواق إلى اجتماعات المجلس الوطني لنواب الشعب الصيني مطلع مارس، لما قد تحمله من إشارات بشأن توجهات السياسة الاقتصادية. وعلى مستوى المنطقة، ارتفع مؤشر مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال لآسيا والمحيط الهادئ (باستثناء اليابان) بنسبة 1% في تعاملات وُصفت بأنها محدودة السيولة.



سهم تينسنت 3.3%، وقفز سهم شركة إس إم أي سي لصناعة أشباه الموصلات 4.6%، في أقوى أداء له في نحو شهرين. وقال محللون في شركة إنديستريال سيكيوريتيز لوكالة رويترز إن حكم الرسوم الأميركية وجدول زيارة ترامب المرتقبة إلى الصين يعززان شهية المخاطرة على

التكنولوجيا تقود موجة الصعود قاد مؤشر هانغ سنغ للتكنولوجيا الارتفاعات، بعدما صعد بنحو 4% مرتداً من أدنى مستوى في سبعة أشهر، مدعوماً بتجدد التفاؤل بشأن تطورات الذكاء الاصطناعي في الصين. وارتفع سهم علي بابا 3.6%، فيما صعد

قفزت أسهم هونغ كونغ خلال تعاملات يوم الاثنين، مدعومة بصعود قوي لأسهم التكنولوجيا والشركات الصينية المدرجة في المدينة، بعدما عزز قرار المحكمة العليا الأميركية بشأن الرسوم الجمركية شهية المخاطرة في الأسواق الآسيوية.

وصعد مؤشر هانغ سنغ، المؤشر القياسي لبورصة هونغ كونغ، بواقع 2.3% ليصل إلى 27,019.21 نقطة، مسجلاً أعلى مستوى له منذ 12 فبراير الجاري.

كما ارتفع مؤشر هانغ سنغ للشركات الصينية، الذي يقيس أداء كبرى شركات البر الرئيسي المدرجة في المدينة، بنحو 2.5%، متجهاً نحو أفضل مكسب يومي في شهر.

وجاءت هذه المكاسب عقب قرار المحكمة العليا الأميركية إلغاء الرسوم الجمركية الواسعة التي كان قد فرضها الرئيس الأميركي دونالد ترامب، وهو ما يُتوقع أن تستفيد منه الصين عبر خفض الرسوم إلى 24% من 32%، بحسب تقديرات بنك الاستثمار الأميركي مورغان ستانلي.

## بورصات عالمية

# الأسهم الآسيوية ترتفع وسط توقعات باستفادة الصين والهند من إلغاء رسوم ترانمب



سيترسخ ضعف أداء مؤشر إس أند بي 500 مقارنة بنظرائه، مع تسعير المستثمرين للتأثير المحتمل». وأضاف مؤشر «إس أند بي 500» نسبة 0.7% يوم الجمعة، مسجلاً أفضل أسبوع له منذ 9 يناير، إذ عوض التفاؤل بشأن حكم المحكمة العليا حول الرسوم المخاوف من تصاعد التوترات بين الولايات المتحدة وإيران.

وبلغ صندوق متداول يتتبع الأسواق الناشئة أعلى مستوياته على الإطلاق. وتراجع الدولار بنسبة 0.2%، ليقلص مكاسبه الأسبوعية إلى 0.6%.

ارتفع العائد على سندات الخزنة لأجل 10 سنوات نقطتي أساس إلى 4.08% في جلسة متقلبة يوم الجمعة بعد بيانات متباينة بشأن النمو والتضخم، قبل أن يضيف حكم الرسوم مزيداً من عدم اليقين بشأن أي عجز محتمل في الميزانية. وكان التداول النقدي لسندات الخزنة في آسيا مغلقاً يوم الإثنين، بسبب عطلة في اليابان.

### مخاوف بشأن الاتفاقات التجارية القائمة

امتد حدة التوتر بشأن الرسوم يوم الأحد، بعدما قال مسؤول التجارة في أوروبا إنه سيقترح وقف المصادقة على اتفاق أبرم مع الولايات المتحدة، في حين أرجأت الهند محادثات لإتمام اتفاق تجاري مؤقت.

وقال مسؤولون أميركيون كبار إن هزيمة ترانمب بشأن الرسوم أمام المحكمة العليا لن تبطل الاتفاقات التي جرى التفاوض عليها مع شركاء الولايات المتحدة.

وأكد الممثل التجاري الأميركي جيمسون غرير يوم الأحد على برنامج «فيس ذا نيشن» على شبكة «سي بي إس»، أن «الاتفاقات التي أبرمتها الإدارة مع شركاء من بينهم الصين والاتحاد الأوروبي واليابان وكوريا الجنوبية، تظل سارية».

قال نيك تويدل، كبير محللي الأسواق لدى «إيه تي غلوبال ماركتس»: «لدينا خبرة كبيرة مع ترانمب الآن بحيث لا نعتقد أنه سيقبل بهذا الأمر بسهولة».

وأضاف أن «ازدياد عدم اليقين وعلامات الاستفهام حول ما سيفعله ترانمب بعد ذلك، تفوق أي إيجابيات محتملة من انخفاض الرسوم والعوائد المحتملة».

وأضافوا: «يُعد عدم اليقين السياسي قناة مهمة بشكل خاص بالنسبة للدولار، لأنه قد يؤثر سلباً في نشاط المستثمرين والأعمال. وقد تراجع الدولار استجابة لتغيرات كبيرة في الرسوم في كلا الاتجاهين».

### ترقب لخطط ترانمب الجديدة

ظل المستثمرون حريصين على معرفة المزيد عن خطة ترانمب الجديدة بالنظر إلى النداءات المحتملة ليس فقط على الولايات المتحدة وسياسة الاحتياطي الفيدرالي النقدية، بل أيضاً على الاقتصادات العالمية والشركات.

ورغم وجود طرق أخرى يمكن من خلالها فرض ضرائب على الواردات، فإن حكم المحكمة يُبطل جزءاً كبيراً من الرسوم التي طرحها ترانمب في ولايته الثانية.

كان مقياس للأسهم الصينية المدرجة في هونغ كونغ أكبر الراجح بين المؤشرات الآسيوية الرئيسية يوم الإثنين، في حين ظلت أسواق الأسهم في البر الرئيسي الصيني مغلقة بسبب العطلات.

كما بدأ التركيز يتحول تدريجياً إلى زيارة ترانمب المرتقبة إلى الصين. ومن المقرر أن يصل إلى بكين في 31 مارس، في أول زيارة لرئيس أميركي منذ زيارته الأخيرة عام 2017.

قال فرانسيس تان، كبير الاستراتيجيين في آسيا لدى «إندوسوز ويلث»: «أتوقع أن تتنفس السوق الصعداء لأن هناك على الأقل قدراً من الرقابة ولو جزئية، لكبح تصرفات ترانمب وصلاحياته».

### عودة عدم اليقين بشأن التجارة العالمية

في أماكن أخرى من الأسواق، تراجع النفط مع تقييم المستثمرين لاحتمالات التوصل إلى اتفاق نووي بين الولايات المتحدة وإيران. كما قفزت الأسهم في تايوان مع استئناف التداول بعد عطلة استمرت أسبوعاً.

من جهته، اعتبر غارفيلد رينولدز، قائد فريق «بلومبرغ ماركتس لايف» في آسيا، أن «عدم اليقين بشأن التجارة العالمية عاد كقضية للمستثمرين، وهذه أخبار سيئة للأصول الأميركية».

وأضاف: «قد يمتد تراجع الدولار هذا الصباح، كما

تفاؤل بحكم المحكمة وخفض الرسوم على الصين والهند يدعم أسواق المنطقة، في وقت يتراجع فيه الدولار وعقود وول ستريت

تراجع الدولار وعقود مؤشر «إس أند بي 500» الأجلة يوم الاثنين، حيث أدى عدم اليقين بشأن السياسة التجارية إلى إضعاف المعنويات تجاه الأصول الأميركية، ورفع احتمالات ارتفاع التقلبات عبر الأسواق العالمية.

انخفضت العقود المرتبطة بالمؤشر الأميركي القياسي في التداولات الآسيوية بنسبة 0.8%، بينما تراجعت عقود «ناسداك 100» الأجلة بنسبة 1%.

وقاد الين الياباني والفرنك السويسري والكرونه السويدية المكاسب مقابل الدولار، في حين تراجع مقياس أوسع للعملة الخضراء بعد أن كان قد ارتفع الأسبوع الماضي. وهبطت «بتكوين» بنحو 5% لتتراجع دون مستوى 65000 دولار، بينما ارتفع الذهب والفضة.

وأشارت هذه التحركات إلى أن المستثمرين بدأوا في تسعير علاوة مخاطر أعلى للأصول الأميركية.

وبعد ساعات من إبطال المحكمة العليا لرسومه الجمركية التبادلية الشاملة يوم الجمعة، فرض الرئيس الأميركي دونالد ترامب رسوماً عالمية جديدة بنسبة 10%، وتعهد باستخدام صلاحيات أخرى للحفاظ على سياساته الجمركية. وقال يوم السبت إنه سيرفع هذه الرسوم الجديدة إلى 15%، ما أوجع اضطرابات اقتصادية جديدة.

### مكاسب آسيوية وترقب لزيارة بكين

ارتفع مؤشر للأسهم الآسيوية بنسبة 1% يوم الإثنين، وسط توقعات بأن حكم المحكمة سيكون مفيداً بشكل خاص لاثنين من أكبر اقتصادات المنطقة، الصين والهند، اللتين كانتا الأكثر تضرراً من هجوم الرسوم الذي شنّه ترانمب. ويقول اقتصاديون في «مورغان ستانلي» إن متوسط معدل الرسوم المرجح لآسيا سينخفض إلى 17% من 20%.

وكتب محللو «غولدمان ساكس غروب» بمن فيهم كاماكشيا تريفيدي في مذكرة: «من المرجح أن يعكس التراجع الواسع للدولار ضخ جرعة جديدة من عدم اليقين السياسي التي ينطوي عليها الحكم».

## بورصات عالمية

## تراجع الأسهم الأوروبية مع دخول تعريفات ترامب الجديدة حيز التنفيذ



التجارية التي تم التفاوض عليها قبل قرار المحكمة العليا، حيث خلص تقييم أجراه الاتحاد الأوروبي، على سبيل المثال، إلى أن سياسة التعريفات الجمركية الجديدة سترفع الرسوم المفروضة على بعض صادرات التكتل إلى ما يفوق المستوى المسموح به في اتفاقياتهم التجارية. ومن المرجح أن يتطرق ترامب إلى هذا الموضوع خلال خطابه السنوي التقليدي عن حالة الاتحاد أمام الكونجرس في وقت لاحق من يوم الثلاثاء، لكنه حذر الشركاء التجاريين من الانسحاب من الاتفاقيات التجارية المتفق عليها مؤخراً.

المحكمة العليا الذي أبطل معظم التعريفات السابقة، مما زاد من حالة عدم اليقين التي تخيم على المشهد التجاري العالمي. تم الإعلان عن نسبة 10% عبر خدمة الرسائل الخاصة بإدارة الجمارك وحماية الحدود الأمريكية، وتشير تقارير إعلامية إلى أن البيت الأبيض يعمل حالياً على رفع النسبة إلى 15%، وهي النسبة التي استقر عليها ترامب في نهاية المطاف خلال عطلة نهاية الأسبوع رداً على القرار. يشعر المستثمرون بالقلق حيال مدى سريان الاتفاقيات

تراجعت الأسهم الأوروبية بشكل طفيف يوم الثلاثاء، حيث قُيِّم المستثمرون المشهد الاقتصادي الجديد بعد دخول التعريفات الجمركية العالمية الجديدة التي فرضها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب حيز التنفيذ. وانخفض مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.1%، وتراجع مؤشر «كاك 40» الفرنسي بنسبة 0.2%، وانزلق مؤشر «فوتسي 100» البريطاني بنسبة 0.2%. ودخلت التعريفات الجمركية العالمية الجديدة التي فرضها الرئيس ترامب حيز التنفيذ بنسبة 10% في أعقاب قرار

## «نيكاي» ينتعش و صفقة مليارية تطغى على توترات بكين



تباين أداء شركات على قائمة قيود التصدير الصينية في المقابل أدرجت الصين شركات يابانية ضمن قائمة قيود تصدير قالت إنها تهدف إلى كبح ما وصفته بإعادة التسليح اليابانية، ما انعكس في أداء متباين لأسهم الشركات المشمولة. ارتفع سهم ميتسوبيشي ماتيريالز 3.8%، وصعد سهم شركة المكونات الإلكترونية تي دي كيه 0.15%، بينما استقر سهم هينو موتورز دون تغير يُذكر. في المقابل تعرضت أسهم شركات الدفاع اليابانية لضغوط حادة، إذ تراجع سهم ميتسوبيشي للصناعات الثقيلة 3.5%، وهبط سهم أي إتش أي بنحو 6.8%.

الأبناء المتعلقة بإنفديدا وأوبن إيه أي رغم أنها لا تزال في إطار التكهنات، مشيراً إلى تنامي التوقعات بشأن نمو استثمارات البنية التحتية للذكاء الاصطناعي. وكانت تقارير قد أفادت الأسبوع الماضي بأن شركة إنفيديدا تقترب من إتمام استثمار بقيمة 30 مليار دولار في أوبن إيه أي، في خطوة تمنحها حصة في واحدة من أكبر عملائها. سجلت شركات تصنيع كابلات الألياف الضوئية مكاسب قوية، إذ قفز سهم فوروكاوا إلكترونيك 15%، مدعوماً بالتوقعات بزيادة الطلب على البنية التحتية الرقمية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي.

ارتفع مؤشر نيكاي الياباني الثلاثاء مع استئناف التداول بعد عطلة نهاية أسبوع طويلة، مدعوماً بصعود الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، في ظل توقعات بتسارع الاستثمارات في البنية التحتية لهذا القطاع عقب تقارير عن صفقة محتملة بين إنفيديدا وأوبن إيه أي. زاد مؤشر نيكاي 0.92% بحلول الساعة 04:15 بتوقيت غرينتش، بينما ارتفع مؤشر توبكس الأوسع نطاقاً 0.17%.

## استثمارات الذكاء الاصطناعي

وقال ناوكي فوجيوارا، مدير الصناديق الأول في شينكين لإدارة الأصول، إن المستثمرين تفاعلوا مع





# اليوسف يحسم الجدل: إقامة «العمل الحر» (Freelance Visa) قادمة... بألف دينار وبدون وسطاء

بقلم د. عدنان البدر

ckbafa@gmail.com

باحث ومستشار استراتيجي في سياسة الموارد بشرية وبيئة العمل ورئيس ومؤسس الجمعية الكندية الكويتية للصداقة والأعمال

## تطبيق «سهل» يمكنه تحويل هذا القرار الاستراتيجي من مرحلة «التخمين» إلى مرحلة «القرار المبني على البيانات»

## نحن بحاجة إلى قاعدة بيانات دقيقة ومحدثة، ويمكن عمل استبيان عن طريق تطبيق سهل.

خروج تدريجي للفئات الأكثر قدرة على تحمّل المخاطرة وذات الدخل المرتفع من الشركات (مبرمجون، مصممون، استشاريون، فنيون متخصصون)، وبقاء كتلة كبيرة من العمالة التشغيلية والإدارية ضمن نمط التوظيف التقليدي، مع تحسّن تدريجي في شروطها وبفضل المنافسة.

**الرابع الأكبر: من «على الورق» إلى اقتصاد قانوني محكم وشفاف:**

هناك فئة ثالثة ستلتقط بسرعة هذه الفرصة:

الوافدون المسجلون على شركات لا يعملون فيها فعلياً، أي أصحاب «الإقامات الوهمية» الذين يدفعون حالياً مئات وآلاف الدنانير سنوياً للكفيل أو السمسار مقابل بقاء الإقامة فقط. هؤلاء سيجدون في إقامة «العمل الحر» صفقة عادلة. دفع مبلغ مشابه أو أعلى قليلاً، لكن للدولة مباشرة، مع وضع قانوني واضح، وحرية كاملة في ممارسة نشاط فعلي أو البحث عن عمل حقيقي دون خوف من الإبتزاز أو مخالفة الإقامة.

**من منظور الاقتصاد الكلي:**

سيتم نقل شريحة من «العمالة غير الرسمية» إلى سوق منظم، ما يحسّن إحصاءات العمل، ويزيد قاعدة دافعي الرسوم المباشرة والغير المباشرة. يُنتظر أن يخفّض عدد «المخالفين» الذين تضطر الدولة لترحيلهم على نفقتهم، كما حدث في حملات سابقة وذكرها اليوسف حيث تم ترحيل خلال العام الماضي إبعاد 39 ألف عامل في إطار تطبيق القانون والتصدي للمخالفات من العمال المخالفين وأكد أهمية إيداع رواتب العمالة ومنحهم حقوقهم حفاظاً على سمعة الكويت.

**أدوات توازن: كيف تتجنّب الدولة تفرغ الشركات من موظفيها؟**

لمنع صدمة قد تضرب الشركات المنتجة والكبيرة، من المتوقع أن تعتمد وزارة الداخلية بالتعاون مع «القوى العاملة» و«التجارة» مجموعة من صمامات الأمان، منها:

حصر المهن المؤهلة للعمل الحر: منح الرخصة في المرحلة الأولى لمهن ذات طبيعة استشارية أو حرة (تطوير برمجيات، تصميم، استشارات، حرف تخصصية) وليس لعمالة البناء أو القطاعات التي تحتاج إلى ارتباط واضح بين العامل والمنشأة لأسباب تنظيمية وأمنية.

اشتراط حد أدنى للدخل أو المؤهل: وضع سقف أدنى للدخل السنوي أو المؤهل العلمي لمنح إقامة «عمل حر»، لضمان أن طالب الرخصة قادر فعلاً على تحمّل التكاليف، وأنه ليس مجرد غطاء لإقامة بلا عمل.

ضوابط على انتقال الموظفين من الشركات: احتمال فرض فترات إشعار أو موافقة معينة عند انتقال موظف من إقامة شركة إلى «عمل حر»، لتجنّب موجات خروج مفاجئة تزعزع

## نجاح التجربة أو تعثرها سيحدد شكل سوق العمل في الكويت خلال العقد المقبل.



## 20 ألف شخص فقط برسوم متوسطة 900 دينار، يعني إيراداً سنوياً يقارب 18 مليون دينار، بخلاف رسوم صحية ورسوم إضافية.

تكلفة الرخصة (750-1000 دينار سنوياً) إضافة إلى التأمين الصحي ورسوم أخرى تجعل خيار العمل الحر عبئاً مالياً كبيراً على أصحاب الرواتب المتوسطة والمتدنية؛ هؤلاء سيجدون أن البقاء على كفالة شركة تتحمل التكاليف أكثر منطقية، حتى لو كان الراتب أقل مثالية. بالإضافة، الأمن الوظيفي يبقى عامل جذب قوي: راتب ثابت، مكافأة نهاية خدمة، إجازات مدفوعة، وسلامة قانونية في مواجهة تقلبات السوق، مقابل مخاطرة كبيرة لمن يعتمد على مشاريع متقطعة أو طلب موسمي.

**النتيجة المتوقعة:**

هذه العمالة شراء إقامة «عمل حر» والعمل لحسابه.

**ضغط على أرباب العمل الجادين للحفاظ على الكفاءات:**

بمجرد أن يصبح لدى المبرمج أو المصمم أو الفني العالي المهارة خيار قانوني للاستقلال، لن يكون مضطراً للقبول براتب متواضع أو بيئة عمل طاردة. الشركات التي تحتاج إلى هذه الكفاءات ستضطر لرفع الرواتب، تحسين ظروف العمل، وتقديم مزايا (تأمين صحي أفضل، إجازات، مرونة) لمنافسة خيار «الاستقلال» الجديد.

لا أتوقع «نزوح جماعي» من الشركات لأن:

**توجه لمنح إقامة «عمل حر» (Free-lance Visa)**

أعلن النائب الأول لرئيس مجلس الوزراء وزير الداخلية الشيخ فهد اليوسف التوجه لمنح الإقامة وفق مادة «عمل حر» (Free-lance Visa) برسوم محددة تتراوح بين 750 و1000 دينار بعنوان معلوم تدفع للحكومة لمواجهة تجار الإقامات، لافتاً إلى أن «الأمر يجري العمل عليه وإنجازه خلال شهرين». هذا التوجه يفتح صفحة جديدة في تاريخ سوق العمل والإقامة في البلاد؛ فهو محاولة لكسر الحلقة الأضعف في منظومة «الكفيل» التي تحولت خلال عقود إلى بيئة خصبة لتجارة الإقامات والاتجار بالبشر، لكنه في الوقت ذاته ينقل جزءاً كبيراً من كلفة الإقامة من الشركات إلى جيب العامل نفسه.

**من «تاجر إقامة» إلى «رسوم حكومية»:**

**التالية المقترحة بسيطة في ظاهرها:**

منح فئة من الوافدين - بصفتهم عاملين لحسابهم الخاص - إقامة تحت مادة «عمل حر» برسوم سنوية بين 750 و1000 دينار تُدفع مباشرة للدولة، بدلاً من دفع مبالغ مماثلة أو أكبر إلى تجار الإقامات الذين يتقاضون حالياً ما بين 800 و1300 دينار عن كل إقامة بلا عمل حقيقي. الهدف المُعلن هو ضرب الحلقة المالية التي تغذي السوق السوداء: أن تتحوّل الأموال من جيب الوافد إلى خزينة الحكومة، مع تقنين وضع من يعملون فعلياً خارج شركاتهم أو من هم «على كفالة ورق» لا عمل.

**اقتصادياً، هذا يعني:**

تحويل مورد سنوي بملايين الدنانير من شبكة السماسرة إلى إيراد سيادي يمكن أن يُستخدم في تمويل خدمات أو بنية تحتية، مع تخفيف الضغط على ملف الاتجار بالبشر الذي تعرّضت له الكويت في تقارير دولية سابقة. بالإضافة، سيساهم في تقليص الحافز لدى بعض الكفلاء لـ«بيع الإقامات» طالما أن العامل يستطيع أن يشتري صيغة قانونية مباشرة من الدولة بكلفة قريبة من السوق السوداء أو أقل منها.

**زلزال في سوق العمل... لكن ليس بالضرورة انهياراً**

على المدى القصير، القرار سيحدث صدمة في سوق العمل الخاص:

**اضطراب في الشركات المعتمدة على عمالة هامشية:**

الشركات التي بنت نموذجها على جلب عمالة زائدة وتركهم «أحراراً» في السوق مقابل رسوم سنوية ستتضرر مباشرة؛ مصدر دخل غير مشروع سيتبخّر. بعض الأنشطة الصغيرة التي تعتمد على عمالة متدنية المهارة والأجر، وقدرة على تبديل الكفيل بسرعة، قد تواجه نقصاً في اليد العاملة إذا فضل جزء من



# تجربة دول خليجية أخرى بعد إصلاح الكفالة أظهرت أن الفجوة ليست في النصوص بل في التطبيق

## في 2025 تم إبعاد 39 ألف عامل في إطار تطبيق القانون والتصدي للمخالفات

والمدة الفعلية للتنفيذ. منع استخدام رخص «العمل الحر» كغطاء لجلب عمالة رخيصة دون التزامات تأمين وسكن وسلامة.

### التأثير بعيد المدى: قطاع بناء أقل هشاشة وأكثر مهنية

على المدى الطويل، إذا نُفذت الإصلاحات بشكل جاد، يمكن أن ينتقل قطاع البناء من نموذج «الكم الهائل من العمالة الرخيصة» إلى نموذج أقرب للمعايير العالمية: مشاريع تعتمد على: عدد أقل من العمال لكن أكثر تدريباً، معدات وتقنيات بناء أفضل، عقود أوضح من حيث الأجور وساعات العمل ومسؤوليات السلامة. هذا التحول قد يرفع كلفة المتر المربع على الورق، لكنه يقلل: حوادث العمل، الهدر في الوقت والمواد، والمخاطر القانونية على الدولة وصورتها الدولية فيما يتعلق بحقوق العمالة.

إستخدام منصة «سهل» لاستطلاع رأي المقيمين وتقييم مهاراتهم لدعم برنامج الإقامة الذاتية (العمل الحر) ما في شك إننا بحاجة إلى قاعدة بيانات دقيقة ومحدثة، تُمكننا من تنظيم معروض العمالة المهنية الماهرة، وفق احتياجات السوق المحلي، بما يحقق التوازن بين العرض والطلب، ويرفع كفاءة سوق العمل بشكل عام. وهنا، أود أن اقترح فكرة عمل إستبان عن طريق تطبيق سهل. ويجب أن يكون الإستهيبان ذكياً ومتدرجاً، بحيث لا يستغرق أكثر من 5-7 دقائق. يفتح الإستهيبان لمدة أسبوعين إلى شهر لجمع أكبر عدد ممكن من الردود. العدد المستهدف سيكون مئات الآلاف وسيعطي عينة قوية جداً تمثل الرأي العام للمقيمين المؤهلين. يهدف هذا المشروع إلى تصميم وإطلاق إستهيبان إلكتروني عبر تطبيق «سهل» موجه للمقيمين (الوافدين) في الكويت. يهدف الإستهيبان إلى قياس مستويات المهارات المهنية المختلفة لدى هذه الشريحة، واستكشاف مدى رغبتهم واستعدادهم للانتقال إلى نظام الإقامة الجديد «العمل الحر».

ستوفر البيانات المجمععة لمسؤولي الداخلية والقوى العاملة رؤية واضحة ومبنية على أسس علمية لتقييم الخيارات المتاحة، وتقدير أعداد المتقدمين المحتملين، وفهم طبيعة المهارات التي يمكن استقطابها أو تحويلها إلى هذا النظام. استخدام تطبيق «سهل» كأداة تواصل حكومية موثوقة، يمكن تحويل هذا القرار الإستراتيجي من مرحلة «التخمين» إلى مرحلة «القرار المبني على البيانات». هذا النهج يضمن أن تكون سياسات الإقامة الجديدة متوافقة مع احتياجات السوق ورغبات المقيمين المؤهلين، مما يدعم الاقتصاد الوطني ويخلق بيئة جاذبة للكفاءات.

للحكومة.

والمدة الفعلية للتنفيذ.

منع استخدام رخص «العمل الحر» كغطاء

لجلب عمالة رخيصة دون التزامات تأمين

وسكن وسلامة.

التأثير بعيد المدى: قطاع بناء أقل

هشاشة وأكثر مهنية

على المدى الطويل، إذا نُفذت الإصلاحات

بشكل جاد، يمكن أن ينتقل قطاع البناء من

نموذج «الكم الهائل من العمالة الرخيصة» إلى

نموذج أقرب للمعايير العالمية: مشاريع

تعتمد على: عدد أقل من العمال لكن أكثر

تدريباً، معدات وتقنيات بناء أفضل،

عقود أوضح من حيث الأجور وساعات العمل

ومسؤوليات السلامة. هذا التحول قد يرفع

كلفة المتر المربع على الورق، لكنه يقلل:

حوادث العمل، الهدر في الوقت والمواد،

والمخاطر القانونية على الدولة وصورتها

الدولية فيما يتعلق بحقوق العمالة.

إستخدام منصة «سهل» لاستطلاع رأي

المقيمين وتقييم مهاراتهم لدعم برنامج

الإقامة الذاتية (العمل الحر) ما في شك إننا

بحاجة إلى قاعدة بيانات دقيقة ومحدثة،

تُمكننا من تنظيم معروض العمالة المهنية

الماهرة، وفق احتياجات السوق المحلي، بما

يحقق التوازن بين العرض والطلب، ويرفع

كفاءة سوق العمل بشكل عام. وهنا، أود أن

اقترح فكرة عمل إستبان عن طريق تطبيق

سهل. ويجب أن يكون الإستهيبان ذكياً

ومتدرجاً، بحيث لا يستغرق أكثر من 5-7

دقائق. يفتح الإستهيبان لمدة أسبوعين

إلى شهر لجمع أكبر عدد ممكن من الردود.

العدد المستهدف سيكون مئات الآلاف

وسيعطي عينة قوية جداً تمثل الرأي العام

للمقيمين المؤهلين. يهدف هذا المشروع إلى

تصميم وإطلاق إستهيبان إلكتروني عبر

تطبيق «سهل» موجه للمقيمين (الوافدين)

في الكويت. يهدف الإستهيبان إلى قياس

مستويات المهارات المهنية المختلفة لدى

هذه الشريحة، واستكشاف مدى رغبتهم

واستعدادهم للانتقال إلى نظام الإقامة

الجديد «العمل الحر».

ستوفر البيانات المجمععة لمسؤولي

الداخلية والقوى العاملة رؤية واضحة

ومبنية على أسس علمية لتقييم الخيارات

المتاحة، وتقدير أعداد المتقدمين

المحتملين، وفهم طبيعة المهارات التي

يمكن استقطابها أو تحويلها إلى هذا

النظام. استخدام تطبيق «سهل» كأداة

تواصل حكومية موثوقة، يمكن تحويل

هذا القرار الإستراتيجي من مرحلة «التخمين»

إلى مرحلة «القرار المبني على البيانات».

هذا النهج يضمن أن تكون سياسات الإقامة

الجديدة متوافقة مع احتياجات السوق

ورغبات المقيمين المؤهلين، مما يدعم

الاقتصاد الوطني ويخلق بيئة جاذبة

للكفاءات.

للحكومة.

والمدة الفعلية للتنفيذ.

منع استخدام رخص «العمل الحر» كغطاء

لجلب عمالة رخيصة دون التزامات تأمين

وسكن وسلامة.

التأثير بعيد المدى: قطاع بناء أقل

هشاشة وأكثر مهنية

على المدى الطويل، إذا نُفذت الإصلاحات

بشكل جاد، يمكن أن ينتقل قطاع البناء من

نموذج «الكم الهائل من العمالة الرخيصة» إلى

نموذج أقرب للمعايير العالمية: مشاريع

تعتمد على: عدد أقل من العمال لكن أكثر

تدريباً، معدات وتقنيات بناء أفضل،

عقود أوضح من حيث الأجور وساعات العمل

ومسؤوليات السلامة. هذا التحول قد يرفع

كلفة المتر المربع على الورق، لكنه يقلل:

حوادث العمل، الهدر في الوقت والمواد،

والمخاطر القانونية على الدولة وصورتها

الدولية فيما يتعلق بحقوق العمالة.

إستخدام منصة «سهل» لاستطلاع رأي

المقيمين وتقييم مهاراتهم لدعم برنامج

الإقامة الذاتية (العمل الحر) ما في شك إننا

بحاجة إلى قاعدة بيانات دقيقة ومحدثة،

تُمكننا من تنظيم معروض العمالة المهنية

الماهرة، وفق احتياجات السوق المحلي، بما

يحقق التوازن بين العرض والطلب، ويرفع

كفاءة سوق العمل بشكل عام. وهنا، أود أن

اقترح فكرة عمل إستبان عن طريق تطبيق

سهل. ويجب أن يكون الإستهيبان ذكياً

ومتدرجاً، بحيث لا يستغرق أكثر من 5-7

دقائق. يفتح الإستهيبان لمدة أسبوعين

إلى شهر لجمع أكبر عدد ممكن من الردود.

العدد المستهدف سيكون مئات الآلاف

وسيعطي عينة قوية جداً تمثل الرأي العام

للمقيمين المؤهلين. يهدف هذا المشروع إلى

تصميم وإطلاق إستهيبان إلكتروني عبر

تطبيق «سهل» موجه للمقيمين (الوافدين)

في الكويت. يهدف الإستهيبان إلى قياس

مستويات المهارات المهنية المختلفة لدى

هذه الشريحة، واستكشاف مدى رغبتهم

واستعدادهم للانتقال إلى نظام الإقامة

الجديد «العمل الحر».

ستوفر البيانات المجمععة لمسؤولي

الداخلية والقوى العاملة رؤية واضحة

ومبنية على أسس علمية لتقييم الخيارات

المتاحة، وتقدير أعداد المتقدمين

المحتملين، وفهم طبيعة المهارات التي

يمكن استقطابها أو تحويلها إلى هذا

النظام. استخدام تطبيق «سهل» كأداة

تواصل حكومية موثوقة، يمكن تحويل

هذا القرار الإستراتيجي من مرحلة «التخمين»

إلى مرحلة «القرار المبني على البيانات».

هذا النهج يضمن أن تكون سياسات الإقامة

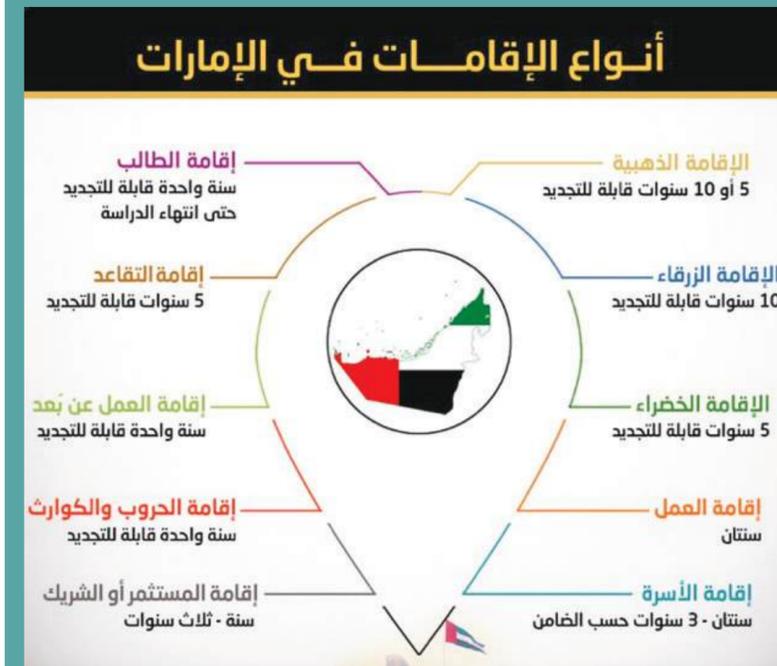
الجديدة متوافقة مع احتياجات السوق

ورغبات المقيمين المؤهلين، مما يدعم

الاقتصاد الوطني ويخلق بيئة جاذبة

للكفاءات.

## إقرار إقامة «عمل حر» - ستكون لها آثار مباشرة وعميقة على قطاع البناء



## التوجه يفتح صفحة جديدة في تاريخ سوق العمل والإقامة في البلاد.

## سيتم نقل شريحة من «العمالة غير الرسمية» إلى سوق منظم.

أو «عمل حر» للعمال الأكثر طلباً (نجارين، حدادين، فنيي كهرباء، مشرفين)، ستضطر شركات المقاولات إلى:

### تحسين الأجور والحوافز للاحتفاظ بالناصر الأساسية.

الاستثمار أكثر في تدريب العمال لضمان إنتاجية أعلى تبرر كلفة الأجور المتزايدة.

المخاطر التنظيمية: ضرورة تنسيق وثيق بين الداخلية والقوى العاملة والبلدية

تجربة دول خليجية أخرى بعد إصلاح الكفالة (مثل السعودية وقطر) أظهرت أن الفجوة ليست في النصوص، بل في التطبيق؛ في البناء خصوصاً، هناك خطر أن تستمر ممارسات قديمة عبر عقود من الباطن وعلاقات غير رسمية إذا لم تُربط:

### تصاريح العمل، عقود المقاولات، وسجلات العمال في مشروع واحد بمنصات رقمية مشتركة ترصد الحركة وتمنع التحايل.

بالنسبة للكويت، نجاح إصلاح الكفالة في قطاع البناء يتوقف على:

رقابة فعالة على شركات المقاولات الكبرى ومتعهدي الباطن.

ربط تصاريح العمل بالمشاريع الفعلية

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

### تقليل العمالة الهامشية وتحسين جودة المهارة:

إصلاحات الكفالة وتقييد تجارة الإقامات - مع إدخال تأشيرة عمل حر منظمة - تستهدف تقنين وضع العمالة غير النظامية التي دخلت البناء عبر سماسة الإقامة ولا ترتبط فعلياً بعقود عمل واضحة.

### في قطاع البناء، هذا يعني:

خروج جزء من «العمالة السائبة» التي تنتقل بين الورش بلا غطاء قانوني أو تأمين، ما يقلل المخاطر الأمنية والإنسانية.

بقاء العمال الأكثر مهارة واستقراراً ضمن شركات النظامية، أو انتقالهم إلى عمل حر منظم مع التزام بمعايير السلامة والتأمين، ما يرفع متوسط جودة المهارة على المدى المتوسط، حتى لو ارتفعت الكلفة.

### إعادة توزيع القوة التفاوضية بين المقاولين والعمال

نموذج الكفالة جعل العامل في البناء ضعيفاً تفاوضياً؛

صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

مع إصلاحات الكفالة وإتاحة مسارات انتقال

تفاوضياً؛ صعوبة تغيير صاحب العمل أو تحسين الشروط باعث رئيسي على القبول بأجور متدنية وساعات عمل طويلة.

استقرار قطاعات حيوية. هذه الضوابط، إذا صيغت بعناية، ستجعل من الإقامة الجديدة قناة شرعية مكملة، لا بديلاً شاملاً عن نظام التوظيف في الشركات.

### التأثير المالي على الوافدين والدولة على الوافدين

أصحاب الرواتب المنخفضة (250-400 دينار) لن يكون خيار «عمل حر» منطقياً لهم: رسم 750-1000 دينار + تأمين صحي + تكاليف أخرى قد يلتهم نصف دخلهم السنوي أو أكثر، ما يجعل التوظيف التقليدي أقل مخاطرة بكثير.

أصحاب الدخل المتوسط-المرتفع من أصحاب المهن الحرة سيقبلون بالمعادلة: إذا كان بإمكان المبرمج مثلاً تحقيق 2000-2500 دينار شهرياً من مشاريع متعددة، فإن دفع ألف دينار سنوياً للحكومة مقابل استقلال قانوني يصبح استثماراً في حرية الحركة والقدرة على بناء نشاط تجاري خاص.

### على الدولة

عائد مباشر: حتى لو استقطبت الإقامة الجديدة، في بدايتها، 20 ألف شخص فقط برسوم متوسطة 900 دينار، فهذا يعني إيرادات سنوياً يقارب 18 مليون دينار، بخلاف رسوم صحية ورسوم إضافية.

عائد غير مباشر: تقليص كلفة ملاحقة مخالف الإقامة وترحيلهم، وتقليل جاذبية تجارة الإقامات التي كانت تدر مبالغ بين 800 و1300 دينار للرأس الواحد لجيوب أفراد وشركات، دون أي إضافة إنتاجية حقيقية.

بين مكافحة الاتجار بالبشر وإعادة تشكيل سوق العمل: من زاوية حقوقية ودولية وأمنية، الخطوة تعطي الكويت ورقة قوية في ملف مكافحة الاتجار بالبشر. حيث تقارير عدة سابقة ربطت ضعف مكافحة الاتجار باستمرار نظام الكفيل وتجارة الإقامات.

إنشاء مسار قانوني للوافد كي يملك إقامته بنفسه، ولو برسوم عالية، يثبت أن الدولة لا تصرّ على بقاء العامل رهينة لمزاج الكفيل، ما قد يعكس إيجاباً على تقييمها الدولي إذا اقترن بتطبيق فعال.

### في المقابل، من زاوية سوق العمل، القرار يدفع نحو:

تقليل العمالة الهامشية التي جاءت عبر قنوات الاتجار بالإقامات، وزيادة تنافسية سوق الكفاءات، بحيث يضطر أصحاب الأعمال إلى تحسين عروضهم، وخلق طبقة جديدة من العاملين لحسابهم الخاص، تسهم في تنوع الاقتصاد والخدمات، لكنها تحتاج إلى منظومة ضريبية وتنظيمية موازية (مسؤولية مهنية، محاسبية، تنظيم نشاط).

### ما تأثير إصلاحات الكفالة على قطاع البناء في الكويت

إصلاحات الكفالة في الكويت - وعلى رأسها التوجه لإقرار إقامة «عمل حر» - ستكون لها آثار مباشرة وعميقة على قطاع البناء، لأنه القطاع الأكثر اعتماداً على العمالة الوافدة المرتبطة بالكفيل التقليدي.

### ضغط قصير المدى على التكاليف وسرعة إنجاز المشاريع:

قطاع البناء يعتمد على عمالة منخفضة ومتوسطة المهارة تستقدم عبر شركات مقاولات أو «تجار إقامة»، مع هوامش ربح ضيقة في العقود الحكومية والإسكانية. أي تشدد في الكفالة أو انتقال جزء من العمالة إلى مسار «العمل الحر» سيرفع كلفة الأجور على الشركات، خاصة مع ما لوحظ سابقاً من ارتفاع الأجور بأكثر من 40% في فترات نقص العمالة وتعثر الإقامات.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

في المدى القصير قد تواجه بعض المشاريع تأخيراً أو زيادة في كلفة التنفيذ إذا: قلّ عرض العمالة الرخيصة المرتبطة بكفلاء صوريين.

أو انتقلت مجموعة من الفنيين المهرة إلى صيغ عمل حر تتيح لهم التفاوض على أجر أعلى أو اختيار مشاريع محددة.

## محاولة لكسر الحلقة الأضعف في منظومة «الكفيل».



# الشخص المعرض سياسيا بين النفوذ والمخاطر « النفوذ ليس جريمة... لكنه مسؤولية تستوجب رقابة »

بقلم - عمرو علاء

مسؤول مطابقة والتزام

أو الاستثمارات. وقد تشمل هذه الإجراءات أيضا فحص العلاقات التجارية، والتأكد من عدم وجود تعاملات مع أطراف مدرجة على قوائم العقوبات أو ارتباطات مالية قد تثير تساؤلات رقابية، الهدف من ذلك ليس التضييق على هذه الفئة، بل ضمان أن النفوذ العام لا يتحول إلى مدخل لممارسات مالية قد تضر بسمعة السوق أو استقراره.

ويكمن التحدي في تحقيق التوازن بين احترام الخصوصية وعدم افتراض سوء النية، وبين ضرورة حماية النظام المالي من المخاطر المرتبطة بالنفوذ. فالمؤسسات مطالبة بالتعامل مع الأشخاص المعرضين سياسيا بحذر مهني، دون تمييز أو تعسف مع الالتزام بالمعايير التي تضمن الشفافية والنزاهة.

إن فهم مفهوم الشخص المعرض سياسيا لا يقتصر على العاملين في القطاع المالي، بل يمتد إلى الجمهور والمستثمرين، لما له من دور في تعزيز الثقة في المؤسسات والأسواق. فالرقابة على النفوذ ليست استهدافا، بل وسيلة لحماية المال العام، وصون نزاهة المعاملات، ومنع تضارب المصالح قبل وقوعه.

## عزيزي القارئ،

كونك شخصا معرضا سياسيا لا يعني أنك محل شبهة، لكن موقعك قد يجعلك عرضة لمحاولات استغلال لا تدركها، والإجراءات التي قد تبدو مشددة عند التعامل معك هي في حقيقتها حماية لك قبل أن تكون رقابة عليك، فالنفوذ مسؤولية... والشفافية هي خط الدفاع الأول..

” الشفافية ليست عقوبة للنفوذ... بل ضمان لنزاهته“

أطراف تسعى لتحقيق مكاسب غير مشروعة. في هذا السياق تكمن المخاطر في إمكانية تضارب المصالح أو استخدام النفوذ الوظيفي في تمرير معاملات مالية أو استثمارية خارج الأطر التنظيمية أو حتى إخفاء الأصول عبر أطراف مرتبطة، ومن هنا جاء التركيز الدولي على ضرورة التعامل مع هذه الفئة بحذر مهني دون افتراض مسبق لسوء النية.

في دولة الكويت تلتزم المؤسسات المالية بتطبيق إجراءات العناية الواجبة المعززة عند التعامل مع الأشخاص المعرضين سياسيا، وتشمل هذه الإجراءات التحقق من مصدر الأموال والثروة وفهم طبيعة النشاط الاقتصادي والحصول على موافقات من الإدارة العليا قبل بدء العلاقة المصرفية أو تنفيذ معاملات معينة، كما تخضع الحسابات المرتبطة بهذه الفئة لمراقبة مستمرة، لضمان اتساق الأنشطة المالية مع مصادر الدخل المعلنة.

أما في المملكة المتحدة فيتم التعامل مع PEP ضمن إطار تشريعي صارم يفرض على المؤسسات المالية إجراء تقييم دوري لمخاطر العلاقة، وتحديث بيانات العميل بشكل منتظم، بالإضافة إلى مراقبة المعاملات والتحقق من مصادر الثروة، خاصة في حال شغل الشخص لمنصب سياسي في دولة أجنبية أو منظمة دولية.

وفي الولايات المتحدة، تعتمد الجهات المالية نهجا قائما على تقييم المخاطر، حيث يتم تصنيف العملاء وفقا لدرجة التعرض للمخاطر المحتملة، ويخضع الأشخاص المعرضون سياسيا لإجراءات إضافية تشمل مراجعة خلفياتهم المالية، وتحليل أنماط تعاملاتهم، والتحقق من عدم وجود تضارب بين مصادر الدخل المعلنة وحجم الأنشطة المالية

## كيف تتعامل الأنظمة الرقابية في الكويت وبريطانيا والولايات المتحدة مع PEP؟

قد يمر مصطلح ”الشخص المعرض سياسيا“ أو ما يعرف اختصارا بـ PEP مرور الكرام لدى كثيرين، أو يفهم على نحو خاطئ باعتباره تصنيفا مرتبطا بالشبهة أو الاشتباه في ارتكاب مخالفات مالية.

إلا أن هذا الفهم لا يعكس حقيقة المفهوم الذي يعد في جوهره أداة وقائية تستخدمها الأنظمة المالية حول العالم لحماية النظام المالي من مخاطر محتملة قد تنشأ نتيجة النفوذ الوظيفي أو السياسي.

الشخص المعرض سياسيا هو أي فرد يتولى أو تولى سابقا منصبا عاما بارزا، يتيح له التأثير في اتخاذ قرارات حكومية أو تنظيمية أو مالية، مثل الوزراء، وأعضاء المجالس التشريعية، والقضاة، وكبار المسؤولين التنفيذيين في الجهات الحكومية أو المؤسسات المملوكة للدولة، كما يمتد هذا التصنيف وفقا للمعايير الدولية ليشمل أفراد أسرته حتى درجات قرابة محددة حسب قوانين ولوائح كل دولة، بالإضافة إلى الشركاء المقربين، نظرا لاحتمالية استخدام هذه العلاقات كوسيلة غير مباشرة لإدارة الأصول أو إجراء المعاملات.

ولا ينظر إلى الشخص المعرض سياسيا باعتباره متهما بل باعتباره فئة تستدعي مستوى أعلى من العناية الواجبة عند التعامل المالي بسبب ما قد يتحده موقعه من صلاحيات أو نفوذ يمكن أن يُساء استخدامه في بعض الحالات.

فالقدر على التأثير في منح العقود أو تسهيل الإجراءات أو الوصول إلى معلومات حساسة قد تجعل هذه الفئة عرضة لمحاولات استغلال من





# بين مطرقة التضخم وسندان الإدارة: كيف تصاغ القرارات المؤسسية في الأزمات الاقتصادية؟

بقلم - تامر عبد العزيز

أمين سر - مدير إدارة الموارد البشرية

في بيئة الأعمال المعاصرة، لا يُعد الاقتصاد مجرد سياق خارجي، بل هو القوة المحركة التي تشكل ملامح الاستراتيجية التنظيمية عندما تضطرب المؤشرات الكلية وتتصاعد معدلات التضخم، تجد القيادات الإدارية نفسها في مواجهة "معضلة البقاء"، حيث تضطر للموازنة بين الحفاظ على الجدوى المالية وبين الوفاء بوعود العلامة التجارية. إن تأثير التضخم الاقتصادي على القرار المؤسسي ليس مجرد رد فعل عشوائي، بل هو عملية تخضع لقوانين علمية وإدارية صارمة.

(Six Sigma) لتقليل الهدر، حيث يصبح توفير 1% من التكاليف التشغيلية يعادل زيادة 5% في المبيعات في وقت الركود.

**ثالثاً: أمثلة واقعية وعلمية من التاريخ الاقتصادي**

- مثال (1) - صناعة السيارات: خلال أزمة التضخم العالمي، اتجهت شركات مثل "تويوتا" لتقليل عدد الرقائق الإلكترونية غير الضرورية في بعض الطرازات للحفاظ على سعر تنافسي، وهو قرار إداري تقني يعتمد على "ترتيب أولويات العميل".

- مثال (2) - قطاع التجزئة: تلجأ شركات الأغذية الكبرى عند تذبذب أسعار المواد الخام إلى استراتيجيات (Shrinkflation)، وهي تقليل وزن المنتج مع الحفاظ على سعره، كقرار إداري لتجنب "الصدمة السعرية" التي قد تنفر المستهلك.

تُظهر التجارب العالمية أن الفارق بين الانهيار والازدهار في الأزمات الاقتصادية يكمن في "نوعية القرار الإداري". إليك نموذج في التعامل مع التذبذب:

**قطاع التصنيع (الاستجابة اليابانية للأزمات)**

تعتبر الشركات اليابانية مثل "تويوتا" مرجعاً في "إدارة الوفرة في زمن الندرة". عند تذبذب أسعار المعادن، تفعل تويوتا نظام "التحسين المستمر" (Kaizen) ليس كشعار، بل كأداة مالية:

\* القرار: تفويض العمال في خطوط الإنتاج لتقديم مقترحات لتقليل الهدر بمقدار مليمترات في المواد الخام.

\* النتيجة: توفير ملايين الدولارات دون تسريح موظف واحد، وهو قرار إداري يركز على "الاستدامة البشرية" كأصل رأسمالي في مواجهة تقلبات السوق.

**عزيزي القارئ المسؤول:**

إن التذبذب الاقتصادي هو «المختبر» الذي تتمايز فيه الإدارات الرشيدة عن الإدارات التقليدية. المؤسسات التي تنجح هي التي لا تنظر للتضخم كعقبة، بل كدافع لإعادة ابتكار نماذج عملها. إن القرار المؤسسي في وقت الأزمة يجب أن يجمع بين «حزم الجراح» في قص التكاليف، و«رؤية المهندس» في بناء مستقبل مستدام.



**أولاً: المحركات العلمية لتأثير التذبذب على القرار**

لا تتأثر المؤسسات بالتضخم لمجرد ارتفاع الأسعار، بل نتيجة اختلال التوازنات العلمية التالية:

نظرية تكلفة الوكالة والتمويل: (Agency Theory).

علمياً، عندما تضطرب العملة، تزداد "تكلفة التمويل". تضطر الإدارة هنا لاتخاذ قرارات بتقليص الاستثمارات طويلة الأجل (R&D) والتركيز على الأرباح قصيرة الأجل لضمان تدفق السيولة، وهو ما يُعرف بـ "قصر النظر الإداري القسري".

**مرونة الطلب السعرية: (Price Elasticity of Demand)**

في أوقات التضخم، تعيد المؤسسات دراسة مرونة منتجاتها. إذا كان المنتج "مرناً"، فإن أي رفع للسعر سيؤدي لانخفاض المبيعات. هنا يظهر القرار العلمي بتبني استراتيجية "هندسة القيمة"، أي إعادة تصميم المنتج لتقليل تكلفته دون المساس بوظائفه الأساسية.

- مخاطر النظام (Systemic Risk):

التذبذب الاقتصادي يرفع معامل "بيتا" (Beta) للمؤسسة، مما يجعل المستثمرين يطالبون بعوائد أعلى. هذا يدفع الإدارة لاتخاذ قرارات "تحوطية" (Hedging) عبر الدخول في عقود مستقبلية لتثبيت أسعار المواد الخام أو العملات.

**ثانياً: الحلول الإدارية (نموذج الاستجابة المرنة)**

لمواجهة هذه الضغوط، تتبنى المؤسسات الرائدة حزمة من الحلول الإدارية القائمة على «المرونة الاستراتيجية»:

- التسعير الديناميكي (Dynamic Pricing): بدلاً من قوائم الأسعار الثابتة التي يلتهمها التضخم، تلجأ الإدارة لاستخدام خوارزميات تعدل الأسعار بناءً على تكلفة المدخلات اللحظية وقوة الطلب، وهو ما يضمن الحفاظ على هامش الربح (Profit Margin).

- إعادة هيكلة سلاسل الإمداد (Near-shoring): كحل إداري للأزمات، بدأت المؤسسات العالمية في نقل مصانعها لتكون أقرب جغرافياً من الأسواق المستهدفة لتقليل مخاطر تذبذب أسعار الشحن والعملات الدولية.

- التحول من "النمو" إلى "الكفاءة": في المستقرة، يكون القرار هو "التوسع"، أما في الأزمات، فينتقل القرار إلى "التحسين". يتم تفعيل منهجيات مثل

# المبادرون الجدد بين احتساب نقطة التعادل ونبوءات ميشال هايك

بقلم - محمد سعد خليل

Khalilm5090@yahoo.com



نقطة التعادل Breakeven point هي النقطة التي يتساوى فيه الإيراد مع المصروف، أي بمعنى آخر نقطة اللربح أو اللأخسارة، حيث تبرز أهميتها كونها أداة تحليلية استراتيجية يتم الاعتماد عليها كمؤشر حاسم لتقييم جدوى المشاريع، والتسعير الدقيق، وإدارة التكاليف، وتحديد المخاطر مما يساعد في وضع أهداف مالية واقعية وتجنب الخسائر. تشترط نقطة التعادل ثبات كافة العوامل المؤثرة في وحدة الإنتاج (المدى الملائم)، كما انها تفترض ان الوحدات المنتجة هي وحدات مباعه.

ما يحتاجه أصحاب الحرف الذين يصنعون المنتجات الجلدية. سألت أحد الأصدقاء من تجار الجلد الطبيعي، والذين لم يرزقهم الله بالذكر من الأولاد، لماذا لا يستعين ببعض الشباب من الجيل الجديد في أعماله؟ ، فأجابني قائلاً: "دول ما يعرفوش يميزوا أو يفرقوا بين الجلد الطبيعي اللي من السلخانة (المسلخ) والجلد الطبيعي اللي من عند الجزار (القصاب)، قاصداً بذلك أن القصاب أو الجزار يركز على استخلاص لحم الأضحية من الجلد، وبالتالي كل ما يهمله استخلاص اللحم مع عدم الاهتمام بالجلد فيكون الجلد به بعض الضربات التي من سكين الجزار، حتى لو كان مدبوغ ومعالج جيداً، على عكس الجلد اللي مصدره من المسلخ، فلا توجد به ضربات ويكون معالج جيداً.

إحدى القنوات الفضائية ليخبرنا بتوقعاته ونبوءاته عما سوف يقع من أحداث خلال العام الجديد. ما لفت انتباهي أن بعض المبادرين الجدد من الشباب أصبحوا يعتمدون في تقييم عوامل نجاح مشروعاتهم التجارية أو الصناعية وخططهم المستقبلية على ما يسمعون من توقعات ونبوءات. بمقارنة بسيطة بين جيل اليوم وجيل الأمس من أصحاب المشاريع الصغيرة والمتوسطة، نجد أن جيل الأمس كان يعتمد على العمل الدؤوب والاجتهاد والمصادقية للوصول إلى الأهداف المرجوة. منطقة باب الشعريه تقع ضمن مدينة القاهرة القديمة في جمهورية مصر العربية، ويوجد بها معظم تجار الجلود الطبيعية وكل

نقطة التعادل لوحدة الإنتاج =  
التكاليف الثابتة / هامش المساهمة  
بينما نقطة التعادل بالدينار =  
عدد وحدات التعادل x سعر بيع الوحدة .  
على أرض الواقع، نقطة التعادل ودراسات الجدوى الاقتصادية لا تحسم نتائج أعمال المشروع، ولكنها تزيد من عوامل التأكد Certainties وتقلل من عوامل اللاتأكد uncertainties، فمثلاً هناك العديد من المشاريع التجارية أو الصناعية، والتي تم عمل دراسات جدوى اقتصادية لها، أعلنت إفلاسها بسبب سوء الإدارة والقائمين على إدارتها إما يقبعون حالياً خلف قضبان السجون أو متوارين عن الأنظار. يطل علينا في ليلة رأس السنة الميلادية من كل عام ميشال هايك من خلال شاشة



# عجز الميزانية ورقفي

بقلم المحامي الدكتور سعود ناصر الطامي

محكم وموفق محلي لدى مركز الكويت للتحكيم التجاري



في الوقت الذي أعلنت فيه وزارة المالية قبل أسابيع عن العجز التقديري المتوقع في الميزانية الجديدة للعام المالي 2026-2027، والذي يقدر بنحو 9.8 مليار دينار كويتي تقريباً، بزيادة نسبتها 54.7% نتيجة الاعتماد الأكبر على النفط في تمويل الميزانية العامة، ونتيجة للاضطراب في مستويات الأسعار في الأسواق العالمية والتباين الاقتصادي، والذي ينعكس بدوره على قوة العرض والطلب، فإنه أمام هذه الأرقام التي تبدو كبيرة وقياسية، والعجز الذي يبدو عميق وكبير، يجب أن نتيقن بأن نسبة العجز وقيمتها عرضة للزيادة والنقصان حسب مجريات أسعار النفط عالمياً.

الأهمية والأولوية، على أن يبقى الإنفاق الرأسمالي دون مساس، خصوصاً وأنه عصب مهم ومحرك للاقتصاد مع التوسع أكثر في المشروعات التنموية التي تخلق فرص عمل حقيقية منتجة .

\* استمرار عمليات الإصلاح والهيكلية دون توقف، خصوصاً وأن التحديات متجددة ومستمرة ما يجب مواكبة المتغيرات، وذلك من خلال الرصد الدائم لها وأن تكون هناك مرونة لاستيعابها .

ختاماً أسعار النفط هي عرضة لأوضاع السوق العالمي وكما هي قابلة للتراجع قابلة للارتفاع، لكن ما يجب التأكيد عليه أن الكويت قوة مالية وتملك احتياطات ضخمة وهي بمثابة حزام أمان، لذلك يجب ألا يجزع المستثمرون والقطاع الخاص من المستقبل الاقتصادي ومستقبل الإنفاق.

ماذا نحتاج لتقليص هذه الفجوة وتضييقها إلى أكبر نسبة ممكنة...؟ الإجراءات عديدة وكثيرة، ولكن أهمها وأبرزها هو:

\* تطبيق سياسة الترشيد الفعلي وفق مؤشرات ونسب مستهدفة وأرقام يجب تحديدها تدريجياً، وتوضع محل اهتمام وتطبيق وتحت إشراف دقيق، لا أن تكون طموحات وأحلام فقط أو رغبة بالتخفيض والتراجع.

\* تعزيز مداخل الدولة من فرص استثمارية رديفة، وليس التركيز أكثر على الرسوم والضرائب، حيث أن هناك كثير من البدائل التي يمكن اللجوء إليها وذلك للمحافظة على الطبقات المتوسطة من التآكل . \* مراجعة كل أبواب الصرف والإنفاق وإعادة هيكلتها وتبويبها حسب

فوقاً للسعر التقديري في الميزانية، وقياساً لسعر البرميل عالمياً، تنشأ نسبة العجز وتحدد قيمته، ومع أي تحسن أو طفرة في الأسعار ستراجع قيمة العجز، ما يعني أنه عجز حسابي ورقفي عرضة للزيادة والنقصان.

أرقام العجز في الميزانية هي أرقام تقديرية تحدث في كل ميزانيات العالم، لذلك يجب ألا تكون مفزعة للقطاع الخاص، خصوصاً وأنه منذ تنظيم الميزانيات والعمل بها لا توجد وتيرة واحدة ثابتة.

علماً أنه سبق وقابل هذا العجز في سنوات مضين، سنوات الرواج وارتفاع الأسعار القياسية والفوائض المالية الكبيرة، وقد مضت سنوات الفوائض وستمضي سنوات العجز .



قدم وجبات إفطار الصائم بالشراكة مع «بنك الطعام»

# فريق «زين الشهور» التطوعي يواصل حضوره الميداني في «المباركية»



متطوعو زين من ذوي الإعاقة شاركوا في تنظيم المبادرة بشكل فعال



مسؤولو زين وفريقها التطوعي مع مسؤولي بنك الطعام في المباركية

بالسكان في مختلف أنحاء الكويت، بهدف الوصول إلى أكبر شريحة ممكنة من المستفيدين وتقديم الدعم في الوقت والمكان المناسبين.

وتقدّم زين هذا العام قرابة 30 ألف وجبة إفطار على مدار الشهر الكريم، عبر موائد الإفطار في صالة جليب الشيوخ، إلى جانب توزيع الوجبات في مختلف مناطق الكويت بالتعاون مع البنك الكويتي للطعام والإغاثة، من خلال الشاحنات التي تنطلق يومياً لتغطية العديد من المواقع في أنحاء البلاد.

وتأتي هذه المبادرة امتداداً لغاية زين "اتصال دائم.. حياة أجمل"، إذ تواصل الشركة ترجمة حضورها في المجتمع إلى أثر ملموس يُلامس احتياجات الناس ويُعزّز قيم التضامن خلال الشهر الفضيل.

بشكلٍ فعّال، وهو ما أكد رؤية زين أن الاشتغال ليس شعاراً يُرفع، بل هو نهج راسخ في ثقافة العمل والممارسة اليومية لديها.

وأنت هذه الخطوة انسجاماً مع استراتيجية زين 4WARD - التقدّم بغاية»، ورؤية WE ABLE 2030 لدمج الأشخاص ذوي الإعاقة، بما يعكس إيمان الشركة بأن سهولة الوصول والاستقلالية الجسدية حقان أساسيان للجميع، وأن القيمة الحقيقية للأفراد تُقاس بما يقدمونه من أثر وإسهام، لا بالأدوات التي يستخدمونها.

وتنفذ زين هذه المبادرة بالتعاون مع شريكها الاستراتيجي البنك الكويتي للطعام والإغاثة، ضمن برنامج متكامل لتوزيع وجبات الإفطار في عدد من المناطق الحيوية والمكتظة

نظمت زين الكويت زيارة إلى سوق المباركية التراثي في قلب مدينة الكويت لتقديم وجبات إفطار الصائم على العاملين في السوق بالشراكة الاستراتيجية مع البنك الكويتي للطعام والإغاثة، وذلك استكمالاً في مبادراتها الميدانية خلال شهر رمضان المبارك تحت مظلة حملتها السنوية «زين الشهور». وجاءت هذه الزيارة بقيادة فريق «زين الشهور» التطوعي من موظفي زين، الذين شاركوا بشكلٍ مباشر في تنظيم المبادرة وتوزيع الوجبات، في مشهد عكس روح العطاء والتكافل التي تحرص زين على تجسيدها خلال الشهر الفضيل، ويؤكد التزام عائلة زين بالمشاركة المجتمعية الفاعلة والعمل التطوعي الميداني.

كما شارك متطوعو زين من ذوي الإعاقة في تنظيم المبادرة

## عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



# رئيس المدراء الماليين لمجموعة شركة المشاريع يتنحى عن منصبه لظروف عائلية

**الرئيس التنفيذي للمجموعة: «نشكر السيد بهاتيا على دوره في تعزيز المركز المالي للمجموعة ونحن على ثقة بأن العملية الانتقالية ستتم بسلاسة بوجود فريقنا القيادي قوي»**



صني بهاتيا



الشيخة ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح

أعلنت شركة مشاريع الكويت (القابضة) أن رئيس المدراء الماليين للمجموعة صني بهاتيا قرر التنحي عن منصبه اعتباراً من 31 مارس، وذلك لظروف عائلية.

شغل بهاتيا منصب رئيس المدراء الماليين للمجموعة منذ عام 2022، حيث قاد الشؤون المالية والخزانة والأنشطة المرتبطة بأسواق رأس المال. وخلال فترة عمله، ساهم في تنفيذ عدد من المشاريع الاستراتيجية ذات الأثر الكبير، وتعزيز قوة الميزانية العامة، وإدارة الالتزامات بشكل استباقي، وتعظيم القيمة، إلى جانب الإشراف المالي على محفظة شركات المجموعة.

وبهذه المناسبة قالت الرئيس التنفيذي لمجموعة شركة المشاريع الشيخة ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح «بالنيابة عن مجلس الإدارة وفريق الإدارة التنفيذية، أود أن أتقدم بالشكر لبهاتيا على تفانيه وإسهاماته خلال فترة عمله في شركة المشاريع، فقد اضطلع بدور مهم في تعزيز المركز المالي للمجموعة، وترسيخ الانضباط الرأسمالي، ودعم تنفيذ المبادرات الاستراتيجية الرئيسية عبر محفظة شركاتنا. نتمنى لبهاتيا كل التوفيق في مسيرته المقبلة، ومع وجود فريق قيادي قوي، فإننا على ثقة بأن العملية الانتقالية ستتم بسلاسة، وأن المسار الاستراتيجي للمجموعة سيستمر وفق الخطط المعتمدة».

# عطائورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



# بيت التمويل الكويتي يواصل خدمة العملاء إلكترونياً خلال العطلة

## عبر الموبايل، والموقع الإلكتروني، والفروع الإلكترونية، ومركز الاتصال، والتواصل الاجتماعي

خلال طاقم عمل مؤهل وتقنية متطورة، كما تعمل الخدمة الهاتفية الآلية 1803333، بذات الكفاءة والسرعة للتجاوب مع عمليات التحويل بين الحسابات والاستفسار عن العمليات المالية وغيرها.

كما يمكن للعملاء التواصل مع مركز عملاء بيت التمويل الكويتي من خارج الكويت بشكل مجاني من خلال 7 دول، هي: الولايات المتحدة الأميركية، وكندا، وبريطانيا، وفرنسا، وألمانيا، وتركيا، وإسبانيا، دون أي رسوم إضافية في حال الاتصال من هواتف تلك الدول.

أميركا وكندا (18008188608)، وبريطانيا (08000148898)، وفرنسا (0805086620)، وألمانيا (08001817080)، وإسبانيا (900905440)، وتركيا (908507712154) وقد يتم تطبيق رسوم التعرف المحلية من شركات الاتصال التركية عند الاتصال بهذا الرقم.

والخدمة مجانية للعملاء مستخدمي الهواتف النقالة والأرضية التابعة للدول المذكورة فقط، ولا تشمل خدمة التجوال.

قنوات التواصل الاجتماعي ويواصل فريق بيت التمويل الكويتي على قنوات التواصل الاجتماعي الرد على استفسارات العملاء وخدمتهم على مدار الساعة عبر مختلف حساباته على قنوات التواصل الاجتماعي @KFHGroup.



ذات كفاءة عالية، بما يزيد عن 80% من الخدمات والأعمال التي تقدمها الفروع بمفهومها التقليدي.

وتضم الفروع الإلكترونية جهاز XTM الذي يتيح التواصل المباشر بالصوت والصورة مع موظفي الخدمة، الى جانب أجهزة للصرف الآلي والإيداع النقدي، حيث تستقبل أجهزة الإيداع النقدي 300 ورقة نقدية في العملية الواحدة.

### مركز الاتصال

ويواصل مركز الاتصال تقديم الخدمات على مدار الساعة لتلقي اتصالات العملاء، والاستماع لمطالبهم والتجاوب معها، من

المحلية والخارجية.

وكما تتيح فروع بيت التمويل الكويتي الذكية "Hybrid branches" خدمات أخرى، ما يعني أن العميل لديه فرصة الاستفادة من خدمات إلكترونية غير محدودة عبر القنوات الإلكترونية، ويمكن للعميل التعامل مع الموظف مباشرة او استخدام أجهزة الخدمة الذاتية والتكنولوجيا الحديثة.

وتعتبر الفروع الإلكترونية قناة مصرفية ذكية تساعد على نقل تعاملات العملاء الاعتيادية الى فرع آلي مبتكر يوفر امكانيات تتيح للعملاء الاستفادة من خدمات مصرفية

يوصل بيت التمويل الكويتي خلال العطلة، تقديم خدماته المصرفية للعملاء على مدار الساعة عبر الموبايل والقنوات البديلة والمنصات الرقمية، حيث تتوفر معظم الخدمات المصرفية عبر تطبيقات البنك الإلكترونية، أو من خلال الفروع الإلكترونية المنتشرة في العديد من المناطق والمواقع المهمة لخدمة العملاء وتنفيذ عملياتهم، بالإضافة الى قنواته على وسائل التواصل الاجتماعي، إلى جانب العديد من قنوات الخدمة الإلكترونية، بالاعتماد على أحدث أدوات التكنولوجيا المالية والمنصات الرقمية.

ويتميز تطبيق KFHonline بتصميم عصري وخدمات مصرفية ذكية، فقد قام بيت التمويل الكويتي بتحديث شامل للتطبيق في تأكيد جديد على الريادة بالابتكار الرقمي والتفوق في تقديم حلول مالية متطورة تلبي احتياجات العملاء وتمنحهم تجربة مصرفية سهلة، وتؤكد التميز في تنفيذ استراتيجية التحول الرقمي.

ويوفر تطبيق KFHonline أكثر من 200 خدمة مصرفية، كما تتيح الخدمات الجديدة لطلب بطاقات افتراضية مسبقة الدفع بشكل فوري عن طريق KFHonline وكذلك يمكن للعميل التحكم بحدود استخدام البطاقة المصرفية والبطاقة الإضافية الائتمانية والتحويلات المالية

# تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني





الجمعة اطيب  
ببهارات قيشاوي  
رمضان كريم  
اطلب الان واحصل على خصم 10%

من عام  
1962  
مستمرين  
معكم

استخدم الكود

RAMADAN2026



www.kishawimills.com

إسدال الستار على منافسات البطولة وتتويج الفائزين بالشراكة مع سافكس

# KIB | The Stadium تختتم موسمها الرابع بنجاح استثنائي وتعزز نموذجا متقدما للرياضة والتفاعل المجتمعي



بصمتها على المدى الطويل.“ من جانبه، قال الرئيس التنفيذي للعمليات في شركة سافكس أحمد الماجد: «يمثل هذا الموسم نقلة نوعية في تجربة KIB | The Stadium لكل من الرياضيين والجمهور. ويستند تعاوننا مع KIB إلى رؤية مشتركة تهدف إلى ابتكار فعاليات تترك أثراً مستداماً. وتعكس ردود الفعل الإيجابية من الفرسان والمسؤولين والزوار المكانة التي وصلت إليها البطولة كوجهة رياضية وترفيهية متكاملة وفق أعلى المعايير الدولية، ونتطلع إلى موسم قادمة أكثر تميزاً“.

وتجدر الإشارة إلى أن اختتام الموسم الرابع للبطولة بنجاح يؤكد التزام KIB ببرنامجه الشامل للمسؤولية الاجتماعية، والذي يولي اهتماماً خاصاً بدعم الرياضة، وتمكين الشباب، والارتقاء بجودة الحياة في المجتمع، بما ينسجم مع شعاره المؤسسي “بنك للحياة“. ويأتي الاستثمار في منصات رياضية رائدة مثل KIB | The Stadium في إطار مساهمة البنك المتواصلة في تحقيق أهداف التنمية طويلة المدى للكويت، وترسيخ مكانتها كمركز إقليمي للفعاليات الرياضية ذات المستوى العالمي.

الذي تبنته البطولة خلال مواسمها السابقة، عقب النجاحات التي حققتها إضافة لمنافسات الديرساج في الموسم الماضي، بما يعكس التزام KIB بدعم الابتكار والارتقاء برياضات الفروسية في الكويت. وبهذه المناسبة، قالت مدير وحدة الاتصال المؤسسي في KIB مروة معرفي: “يجسد الموسم الرابع من KIB | The Stadium رؤية الحدث كمنصة رياضية ومجتمعية متكاملة، تتجاوز حدود المنافسة إلى تجربة شاملة. فمن مستوى المنافسات الاحترافي إلى الأجواء النابضة بالحياة في القرية المصاحبة، جرى الاهتمام بكافة التفاصيل لتلبية تطلعات مختلف الفئات العمرية والخلفيات، بما يعكس طموحنا للارتقاء المستمر بالبطولة وتقديم تجربة ذات أثر مستدام“.

وأضافت: “ما يلهمنا حقاً هو التفاعل اللافت من العائلات والفرسان الشباب الطموحين، إلى جانب الرياضيين الدوليين الذين عاشوا تجربة الكويت بأبهى صورها. وقد شكل إدخال رياضة البولو وتوسيع نطاق التجربة كخطوتين مدروستين تهدفان إلى ضمان استمرار تطور بطولة KIB | The Stadium وترسيخ

أعلن بنك الكويت الدولي (KIB) عن اختتام الموسم الرابع من بطولة KIB | The Stadium بنجاح لافت، وذلك بتنظيم من شريكه الاستراتيجي شركة سافكس، مؤكداً مكانة البطولة كإحدى أبرز المنصات الرياضية في الكويت. وشهدت البطولة حضوراً جماهيرياً واسعاً ومشاركة دولية متميزة لفرسان من مختلف أنحاء العالم، لخوض منافساتها والاستمتاع بأجوائها المميزة. كما أسهمت البطولة في تحقيق أثر يتجاوز حدود المنافسات الرياضية، من خلال دعم السياحة الرياضية، وتنشيط الحركة الاقتصادية المحلية، وفتح آفاق جديدة أمام المشاريع الصغيرة والمتوسطة.

وأقيمت البطولة على شاطئ المارينا، حيث قدمت منافسات دولية رفيعة المستوى وتجربة متكاملة للزوار تجاوزت حدود المنافسات الرياضية. وعلى مدار عطلة نهاية أسبوعين حافلتين بالفعاليات بين 5 إلى 14 فبراير 2026، شهدت البطولة إقامة منافسات CSI3-W\* وCSI2\* وCSI1\*، عكست مستويات أداء عالية.

وتضمنت منافسات CSI3-W\* سلسلة من جولات قفز الحواجز بارتفاعات متنوعة، اختتمت بجولات تنافسية رفيعة المستوى، تم خلالها منح نقاط مهمة مؤهلة ضمن تصفيات كأس العالم. وخلال عطلة نهاية الأسبوع الأولى، توج الفارس السعودي عبدالله الشربتلي بلقب البطولة، ليحصل بطاقة التأهل المباشر إلى نهائيات كأس العالم في الفئة ذاتها.

وفي عطلة نهاية الأسبوع الثانية، واصلت البطولة زخمها اللافت، مسجلة حضوراً جماهيرياً كبيراً ومشاركة واسعة من الفرسان، فيما عكست الجولات مستويات عالية من الاحترافية والتنافس، بما يؤكد تنامي مكانة البطولة وترسيخ حضورها على أجندة الفعاليات الدولية لرياضات الفروسية. وقد أقيمت جميع المنافسات تحت إشراف لجان تحكيم محلية ودولية معتمدة، بما ضمن أعلى معايير النزاهة والاحترافية والالتزام التام باللوائح والمعايير الدولية المعتمدة.

وشكل موسم 2026 محطة بارزة في مسيرة البطولة من حيث توسيع نطاقها وتحديث محتواها، إذ شهد تقديم عروض رياضة البولو للمرة الأولى، مضيفاً بُعداً رياضياً جديداً وتنوعاً في البرنامج المقدم للجمهور. ويأتي ذلك متناغماً مع نهج التطوير المستمر



# رمضان في مصر... حين تتكلم المائدة بلغة الذاكرة والحنين



المشروبات بقدرتها على ترطيب الجسم وتجديد طاقته بعد ساعات الصيام الطويلة، كما ترتبط نكهاتها بذكرات لا تنفصل عن الشهر الكريم.

## الحلويات... بهجة ما بعد الإفطار

عقب الانتهاء من الإفطار، تتجه العائلات المصرية إلى الحلويات الشرقية التي تشكل جزءاً أصيلاً من تقاليد رمضان. وفي مقدمتها تبرز القطايف المحشوة بالقشطة أو المكسرات والمغمورة بالشربات، والكنافة بخيوطها الذهبية المقرمشة وحشواتها المختلفة من الكريمة أو الجبن.

كما تزدهم الأسواق والمحال بتشكيلة واسعة من الحلويات الشرقية التي تضيف لمسة فرح على الأمسيات الرمضانية.

## السحور... وجبة الطاقة والاستعداد ليوم جديد

تعتمد وجبة السحور، وهي آخر ما يتناولها الصائم قبل أذان الفجر، على أطعمة خفيفة ومشبعة تمد الجسم بالطاقة اللازمة لتحمل ساعات الصيام الطويلة. ومن أبرزها الفول المتبل بالزيت والليمون، والبيض، والجبن القريش، والزبادي، إلى جانب البلبيلة الساخنة المصنوعة من القمح المسلوق بالحليب والعسل، وهي خيارات بسيطة لكنها فعالة في منح الصائم النشاط والقدرة على الصيام.

كانت هذه لمحة عن بعض الأطباق التي تجسد الثراء الثقافي للمطبخ المصري في شهر رمضان. تابعونا لاكتشاف المزيد من العادات الرمضانية المميزة في مصر.

## عن W7Worldwide:

تعد W7Worldwide للاستشارات الاستراتيجية والإعلامية، وكالة خليجية متخصصة وحائزة على جوائز عالمية وإقليمية. تتميز W7Worldwide بخبرتها الاحترافية في دراسات وأبحاث الصورة الذهنية خصوصاً، والأبحاث المرتبطة بتنمية قطاع العلاقات العامة والاتصال على وجه العموم، إضافة إلى الخدمات الرقمية والإبداعية، والتسويق عبر وسائل التواصل الاجتماعي، وتطوير صناعة المحتوى، وغيرها من الخدمات المباشرة بالقطاع، وذلك وفق مواصفات ومعايير عالمية.

كما قدمت خدماتها الاستشارية والاستراتيجية في مجال الاتصال للقطاعين الحكومي والخاص، والقطاع الثالث، وتتجاوز خبرتها نحو 15 عاماً في مجال التواصل والإعلام، وخدمت أكثر من 100 عميل من داخل وخارج السعودية في 20 قطاعاً حيوياً، ما أهلها إلى امتلاك معادلة المعرفة الدولية، والإقليمية، والمحلية.

تُقدّم هذه الأصناف مع شوربات دافئة ومغذية، لتكتمل بها عزائم الشهر الكريم.

## الرقاق باللحمة المفرومة... طبق المناسبات

يُعد الرقاق باللحمة المفرومة من أشهر أطباق الإفطار في مصر، خاصة خلال الأيام الأولى من رمضان. يتكوّن من طبقات عديدة من عجينة الرقاق الرقيقة والمقرمشة، تفصل بينها حشوة غنية من اللحم المفروم المتبل، ثم تُسقى بالمرق الساخن، ويُخبز في الفرن حتى يكتسب لوناً ذهبياً شهياً وطعمًا لا يُنسى.

## المكرونه بالبشاميل... ضيف متبني على المائدة

على الرغم من أصولها غير المصرية، أصبحت المكرونه بالبشاميل من الأطباق المحبوبة على السفرة الرمضانية، لما تتمتع به من قوام مشبع ومذاق غني. تتكوّن من طبقات المكرونه المسلوقة المغمورة بصلصة البشاميل الكريمية، تتوسطها طبقة من اللحم المفروم المتبل، ويُخبز في الفرن حتى يصبح وجهها ذهبياً.

## الطبخ اليومي... روح البيت المصري

لا تكتمل سفرة رمضان دون أطباق الخضار المطبوخة التقليدية، مثل البامية، والفاصوليا، والبازلاء بالجزر، التي تُطهى مع اللحم أو الدجاج على نار هادئة باستخدام السمن البلدي والبهارات. وتُقدّم هذه الأطباق إلى جانب الأرز الأبيض أو الأرز بالشعرية، لتمنح الإفطار توازناً بين النكهات الدسمة والخفيفة. وبجانب ذلك، تبرز أطباق أخرى مثل الفتة باللحمة بطبقاتها المميزة من الخبز المقلي والمرق والثوم والخل، والكشك الصعيدي، وهو طبق غني بالحبوب واللبن الرائب يُطهى ببطء ليصبح وجبة مغذية ودافئة، ومثالية لأجواء رمضان.

## المقبلات والشوربة... افتتاحية المائدة

ترافق الأطباق الرئيسة مقبلات خفيفة، كالمبسوسة المحشوة باللحم أو الجبن أو السبانخ، التي تُقدّم مقليه ومقرمشة. وإلى جانبها، تُقدّم الشوربات الدافئة بأنواعها المختلفة، مثل شوربة العدس، أو لسان العصفور، أو شوربة الخضار.

ولا تغيب سلطة الخضار البلدي بألوانها الزاهية، مع تشكيلة من المخللات كالخيار واللفت والجزر، عن معظم الموائد الرمضانية.

## المشروبات الرمضانية... نكهة الذاكرة

تحضر المشروبات الرمضانية بقوة على المائدة المصرية، ومن أبرزها التمر الهندي، وقمر الدين، والسويبا، والخروب، والخشاف. وتتميّز هذه

يستقبل المصريون شهر رمضان الكريم بحالة من الفرحة الصافي، تتسلسل إلى الشوارع قبل البيوت، وتنعكس على الوجوه قبل الموائل. يحمل الشهر طابعاً خاصاً يجمع بين الروحانية ودفء الترابط الأسري والاجتماعي، فلا يمرّ كضيف عابر، بل يحضر بكامل حضوره في تفاصيل الحياة اليومية. وقبل أيام من حلوله، تبدأ الاستعدادات في كل مكان؛ فتتزيّن الشوارع بالفوانيس، وتتألأ الأضواء في الأحياء الشعبية والراقية على حدّ سواء، وكأن المدينة كلها تعلن استعدادها لاستقبال شهر تنتظره القلوب قبل الأعين.

ويبرز الطعام كأحد أهم مظاهر التعبير عن هذه الروح الرمضانية؛ إذ تتحوّل السفرة إلى نقطة التقاء يومية، تجمع العائلة والأصدقاء والجيران حول موائد عامرة بأطباق متوارثة، تحمل نكهات مألوفة وذكريات راسخة في الذاكرة المصرية، وتعكس قيم المشاركة واللمّة التي تميّز الشهر الفضيل.

واليوم تصحبكم W7Worldwide للاستشارات الاستراتيجية والإعلامية في رحلة دافئة عبر المطبخ المصري، للتعرف على أشهر الأطباق الرمضانية، واستكشاف الكيفية التي يعبر بها المصريون عن فرحتهم بالشهر الكريم من خلال الطقوس اليومية والأكلات التقليدية، التي تمنح الصائم شعوراً بالألفة والطمانينة والسعادة.

## رمضان يبدأ بصوت المدفع... وتنتفح المائدة

مع أول أذان لصلاة المغرب، ومع صوت مدفع الإفطار الشهير الذي ينتظره المصريون بشوق كل يوم، تبدأ لحظة الإفطار في هدوء مهيب وأجواء روحانية خاصة. يفتتح الصائمون المائدة بالتمر والماء، مرددين دعاء الإفطار: «اللهم لك صمت، وعلى رزقك أفطرت، ذهب الظمأ وابتلت العروق وثبت الأجر إن شاء الله».

بعدها، تمتلئ السفرة المصرية بأطباق شهية ذات تاريخ طويل، توارثتها الأجيال، وأصبحت جزءاً أصيلاً من هوية رمضان في مصر، فلا تكتمل الليلة الأولى ولا غيرها دون حضورها.

## المحشي... نجم العزومات الرمضانية

يُعد المحشي من أكثر الأطباق حضوراً على السفرة الرمضانية المصرية، ونادراً ما تخلو منه أي عزيمة. يتكوّن هذا الطبق من تشكيلة متنوّعة من الخضروات المحشوة؛ مثل ورق العنب، والكوسا، والبادنجان، وأوراق الكرنب، وجميعها تُحشى بخلطة غنية من الأرز المتبل واللحم المفروم، ثم تُطهى ببطء في صلصة طماطم عميقة النكهة.

وترتبط رائحة المحشي في البيوت المصرية بلمة العائلة وجلساتها الدافئة، ليصبح طبقاً لا يُقدّم فقط للطعام، بل كطقس رمضاني بامتياز.

## الملوخية... مذاق أخضر لا يُنسى

تحتل الملوخية مكانة ثابتة على مائدة رمضان، فهي طبق مصري أصيل يميّز بلونه الأخضر الزاهي ونكهته الغنية. تُطهى عادة إلى جانب الدجاج أو اللحم، وما يميّزها هو «الطشة الشهيرة»، المكوّنة من الثوم والكزبرة المقلية بالسمن البلدي، التي تمنح الطبق رائحة مميزة تملأ المكان قبل أن يصل إلى المائدة.

وتُقدّم الملوخية بجانب الأرز الأبيض المصري، ويفضلها الكثيرون لقوامها وطعمها المتوازن الذي يرضي مختلف الأذواق.

## الطبق الرئيس... البط والفراخ والحمام

تحرس العديد من الأسر المصرية على استقبال أول أيام رمضان بأطباق رئيسية دسمة تليق بهجة البداية. ويأتي البط المحمّر في مقدمتها، حيث يُطهى بالبهارات والبصل، ثم يُحمّر أو يُشوى في الفرن، ليُقدّم بجلد مقرمش ونكهة غنية.

كما تحضر أطباق الدجاج المشوي أو المقلي، والحمام المحشي بالفريك أو الأرز والكبد، وغالباً ما

## استبيان «الاقتصادية»

فبراير 2026

## السؤال

هل تؤيد عودة الرقيب لحضور الجمعيات العمومية للشركات المساهمة، خصوصاً المدرجة والمشطوبة؟

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

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، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكماً 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 فبراير 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي عودة الرقيب لحضور الجمعيات العمومية. التساؤل مستحق، والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت إلى مركز مالي.

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# 25

## الاقتصادية

ALEQTISADYAH

العدد 592 • الإثنين 6 من رمضان 1447 • 23 فبراير 2026 م

aleqtisadyah.com

 **watania**  
Al-Watania Paper Products Company  
الشركة الوطنية للمنتجات الورقية



سنة معاك  
من سنين  
وهكـمـلين **20**

**100%**

منتج كويتي  
عدد ورق صحيح  
ألياف طبيعية

اطلب الآن واحصل على

**خصم 15%**

استخدم الكود

**ramdan2026**

[order.alwataniapaper.com](http://order.alwataniapaper.com)

# الدولار يسجل أسوأ أداء سنوي له منذ 2017 ويفقد 10% من قيمته في 2025



كشف تقرير صادر عن بنك أي إن جي، وهو بنك دولي هولندي يقدم خدمات مالية واستثمارية حول العالم، أن الدولار فقد بعضاً من قيمته كملاد آمن منذ عام 2024، دون أن يشهد تراجعاً واسع النطاق في الطلب العالمي على العملة الأمريكية، وفق تحليلات البنك لارتباط الدولار بأسواق الأسهم وسندات الخزنة.

وبحسب ما نشرته وكالة رويترز، فقد مؤشر الدولار نحو 10% من قيمته خلال العام الماضي، مسجلاً أسوأ أداء سنوي له منذ 2017. وأرجع التقرير ذلك إلى السياسات التجارية الأمريكية المتقلبة، وتهديدات الرئيس الأمريكي السابق بفرض تعريفات جمركية على الحلفاء، والهجمات على الاحتياطي الفيدرالي، وهو ما أثر على قوة العملة الأمريكية. وأشار بنك أي إن جي إلى أن ضعف الدولار يبدو دورياً أكثر من كونه هيكلياً، وأن المستثمرين من القطاع الخاص، الذين يمتلكون أكثر من 80% من الحيازات الأجنبية للأصول الأمريكية، لا يزالون محتفظين باستثماراتهم. وأضاف التقرير أن استقلال الاحتياطي الفيدرالي يمثل حجر الزاوية للاستقرار المالي العالمي، موضحاً أن أي خفض غير مناسب لأسعار الفائدة قد يؤدي إلى «هجمة على الدولار». ويتوقع البنك أن ينهي اليورو العام عند مستوى 1.22 دولار، مقارنة بالمستويات الحالية التي تبلغ حوالي 1.18 دولار، مؤكداً أن انخفاض الدولار بنفس وتيرة العام الماضي غير محتمل في 2026.

## والر: تثبيت أسعار الفائدة مرهون بتقرير الوظائف المرتقب

وكان الاحتياطي الفيدرالي قد خفض الفائدة ثلاث مرات في خريف العام الماضي لتستقر بين 3.5% و3.75%. بينما صوت والر ضد تثبيتها الشهر الماضي مفضلاً خفض. وشدد والر على أن قرار السياسة النقدية المقبل سيعتمد بشكل كلي على استمرارية الانتعاش في بيانات فبراير، لضمان أن سوق العمل لم يعد بحاجة إلى مزيد من الدعم النقدي، مع استمرار مراقبة تداعيات السياسات التجارية المتغيرة للإدارة الأمريكية على التكاليف النهائية.

وبالنسبة للتضخم، يرى والر أن تأثير الرسوم الجمركية يظل مؤقتاً، مؤكداً أن قرار المحكمة العليا بإلغاء جزء من تعريفات ترامب قد يحفز الإنفاق والاستثمار، لكن حجم هذا الأثر لا يزال غير واضح. وأشار إلى أن الاحتياطي الفيدرالي سيتجاهل التقلبات الناتجة عن التعريفات الجمركية سواء صعوداً أو هبوطاً، حيث يركز البنك المركزي على الاتجاهات طويلة الأمد لاستقرار الأسعار وقوة القطاع الخاص في استحداث الوظائف.

«ياهو فينانس». ويأتي هذا التحول بعد أن كان والر من أبرز الداعين لخفض الفائدة طوال عام 2025 بسبب ضعف سوق العمل، حيث وصف التوقعات الحالية بأنها تشبه «رمي العملة». وحذر من أن بيانات يناير القوية، التي سجلت 130 ألف وظيفة، قد تكون مجرد «ضجيج إعلامي» لاسيما وأن أغلب الوظائف تركزت في قطاعي الرعاية الصحية والمساعدة الاجتماعية، مؤكداً أن تعديل هذه البيانات بالخفض سيعزز الحاجة لخفض جديد في مارس.

قال كريس والر، عضو مجلس محافظي بنك الاحتياطي الفيدرالي، إنه قد يغير موقفه لصالح الإبقاء على أسعار الفائدة ثابتة في الاجتماع المقبل إذا أظهر تقرير الوظائف المرتقب قوة مستمرة في سوق العمل. وأوضح والر، في خطاب ألقاه بواشنطن، أن بيانات فبراير ستكون حاسمة لتحديد ما إذا كانت المخاطر السلبية قد تضاءلت، مشيراً إلى أن استمرار نمو الرواتب وانخفاض البطالة قد يجعل من المناسب مراقبة تقدم التضخم قبل اتخاذ قرار بالخفض، وفق

## وسط حالة من عدم اليقين الاقتصادي: النفط يسجل أعلى مستوى له في سبعة أشهر

تراجع أسواق الأسهم، وتبعته أسواق النفط. وأضاف ياجر أن الرسوم الجمركية كارثة في المستقبل القريب. لا أحد يعلم حقاً ما يحدث أو إلى متى سيستمر هذا الوضع. وأعلنت وكالة الجمارك وحماية الحدود الأمريكية أنها ستوقف تحصيل الرسوم الجمركية المفروضة بموجب قانون سلطات الطوارئ الاقتصادية الدولية في تمام الساعة 12:01 صباحاً بتوقيت شرق الولايات المتحدة (05:01 بتوقيت غرينتش) غداً الثلاثاء. مع ذلك، صرح ترامب يوم السبت بأنه سيرفع الرسوم الجمركية المؤقتة من 10% إلى 15% على الواردات الأمريكية من جميع الدول، وهي النسبة القصوى المسموح بها بموجب القانون. وفي الولايات المتحدة، تجتاح عاصفة شتوية أخرى الجزء الشمالي الشرقي من البلاد، ما أدى إلى ارتفاع هامش ربح الديزل بنحو 5% الاثنين.

وفداً إيرانياً يوم الخميس في جنيف. ويرى فيل فلين، المحلل لدى «برايس فيوتشرز جروب»، أن ذلك يشير إلى انفتاح أكبر على مناقشة برنامجهم النووي، مضيفاً أن خطر شن هجوم على إيران لا يزال مرتفعاً. ودفع تزايد المخاوف بشأن احتمال نشوب صراع عسكري بين الولايات المتحدة وإيران أسعار خام برنت إلى الارتفاع بأكثر من 5% الأسبوع الماضي، لتصل إلى أعلى مستوى لها منذ يوليو 2025 عند 72.34 دولار. أبطل حكم صادر عن المحكمة العليا الأمريكية الأسبوع الماضي أجزاءً رئيسية من خطط الرئيس دونالد ترامب المتعلقة بالتعريفات الجمركية، ما أعاد إشعال حالة عدم اليقين بين المستثمرين والشركات. وقال بوب ياجر، مدير قسم العقود الآجلة للطاقة في ميزوهو، إن حالة عدم اليقين بشأن الرسوم الجمركية التي أعقبت قرار المحكمة العليا يوم الجمعة أدت إلى

ارتفعت أسعار النفط لتبقى قرب أعلى مستوياتها منذ نحو سبعة أشهر، وسط ترقب الأسواق لمسار المحادثات النووية بين الولايات المتحدة وإيران، وبفعل توتر جيوسياسي متصاعد في الشرق الأوسط، إلى جانب ضبابية السياسة التجارية الأمريكية. وارتفعت العقود الآجلة لخام برنت 48 سنتاً، أو 0.7%، لتصل إلى 71.97 دولاراً للبرميل بحلول الساعة 06:58 بتوقيت غرينتش، بينما ارتفعت العقود الآجلة للخام الأمريكي 45 سنتاً، أو 0.7%، لتصل إلى 66.76 دولاراً للبرميل. ويتداول خام برنت عند أعلى مستوى له منذ 31 يوليو، بينما وصل خام غرب تكساس الوسيط إلى أعلى مستوى له منذ 1 أغسطس. أشارت إيران إلى أنها مستعدة لتقديم تنازلات بشأن برنامجها النووي مقابل رفع العقوبات والاعتراف بحقها في تخصيب اليورانيوم. قال مسؤول أمريكي رفيع المستوى إن المبعوثين الأمريكيين ستيف ويتكوف وجاريد كوشنر سيلتقيان

# ارتفاع الدين العام للسعودية 25% إلى بنهاية عام 2025

الدين العام حتى نهاية الربع الرابع للسنة المالية 1447 / 1446 هـ (2025م)		
الدين الداخلي	الدين الخارجي	البيان
1,215,918		الرصيد أول الفترة
477,666	738,252	الإصدارات أو الاقتراض
124,185*	277,463	سداد أصل الدين
(26,198)	(72,361)	إطفاء سندات حكومية
575,653	943,354	الرصيد آخر الفترة
1,519,007		

رصيد الاحتياطي العام للدولة والحساب الجاري حتى نهاية الربع الرابع من السنة المالية 1447 / 1446 هـ (2025م)	
399,074	الرصيد آخر الفترة
42,636	الرصيد آخر الفترة

بلغت 20.51%. ووفقاً لبيانات الميزانية العامة، بلغ رصيد الاحتياطي العام للدولة 399.07 مليار ريال بنهاية عام 2025م، فيما بلغ الحساب الجاري 42.64 مليار ريال.

عام 2025، مقابل 738.25 مليار ريال في بداية الفترة بزيادة بلغت 27.78%. كما ارتفع الدين الخارجي للمملكة العربية السعودية بنهاية عام 2025 إلى 575.65 مليار ريال، مقابل 477.67 مليار ريال في نهاية العام السابق، بنسبة ارتفاعاً

أظهرت بيانات الميزانية العامة للمملكة، ارتفاع إجمالي الدين العام إلى 1.519 تريليون ريال بنهاية عام 2025م، مقابل 1.216 تريليون ريال في بداية الفترة، بارتفاع بلغ نحو 25%. وارتفع الدين الداخلي إلى 943.35 مليار ريال حتى نهاية

## ارتفاع حجم الإنفاق بميزانية السعودية إلى 1.38 تريليون ريال خلال 2025

بنسبة 1% ليبلغ 144.47 مليار ريال في الربع الرابع 2025، مقابل 146.3 مليار ريال في الربع المقارن للعام الماضي، كما ارتفعت مصروفات بند استخدام السلع والخدمات بنحو طفيف بنسبة 0.1% إلى 94.16 مليار ريال، وارتفاع نفقات التمويل 27% إلى 14.93 مليار ريال، وكذلك بند الإعانات قفزت بنسبة 51% ليصل حجم المصروفات فيه خلال الربع الرابع إلى 7.94 مليار ريال. وقفز بند المنح بنسبة 134% إلى 4.2 مليار ريال، مقابل 1.78 مليار ريال في الربع المقارن للعام الماضي، كما سجل الإنفاق بالأصول غير المالية إلى 51 مليار ريال للربع الرابع للعام 2025، مقابل 43.05 مليار ريال في الربع الرابع للعام 2024. وفي المقابل انخفض الإنفاق ببند المنافع الاجتماعية بنسبة 24%، إلى 13.13 مليار ريال للربع الرابع من عام 2025، مقابل 17.21 مليار ريال في الربع الرابع للعام 2024.

الصحة والتنمية الاجتماعية تتصدر القطاعات بالإنفاق بـ 278.87 مليار ريال وكان قطاع الصحة والتنمية الاجتماعية أعلى القطاعات بحجم الإنفاق في ميزانية المملكة خلال العام المالي 2025 بواقع 278.9 مليار ريال. وجاء القطاع العسكري في المرتبة الثانية بإنفاق بلغ 249.13 مليار ريال، فيما تجاوز إنفاق قطاع الأمن والمناطق الإدارية 127.38 مليار ريال وهو ما يشكل 105% من حجم المخصص له بالميزانية على مستوى العام بالكامل. وعلى مستوى حجم الإنفاق خلال الربع الرابع، فقد ارتفع بنسبة 3% على أساس سنوي، إلى 371.6 مليار ريال، مقابل 360.52 مليار ريال بالربع المماثل من العام الماضي. وانخفضت قيمة المصروفات ببند تعويضات العاملين

ارتفع حجم الإنفاق بالميزانية العامة للدولة بالسعودية خلال العام 2025 بنسبة 1% على أساس سنوي. أظهر التقرير الربعي لأداء الميزانية العامة للدولة، الصادر عن وزارة المالية، ارتفاع حجم المصروفات إلى 1.388 تريليون ريال، مقابل 1.374 تريليون ريال بالفترة المماثلة من العام الماضي، لتزيد بنسبة 1%. ووفقاً لتقرير الميزانية، كانت أغلب المصروفات خلال العام 2025م على بند تعويضات العاملين بواقع 574.52 مليار ريال، ليسجل زيادة بنسبة 2% على أساس سنوي، وكذلك بند استخدام السلع والخدمات بواقع 316.34 مليار ريال، ليزيد بنحو 1%. وتوزعت مصروفات ميزانية السعودية في عام 2025م بواقع 322.317 مليار ريال بالربع الأول، يليه الربع الثاني بواقع 336.129 مليار ريال، ثم الربع الثالث بواقع 358.397 مليار ريال، وفي الربع الرابع بلغت المصروفات 371.59 مليار ريال.

## ارتفاع قيمة الإيرادات غير النفطية بميزانية السعودية بنسبة 1% خلال العام 2025

الفترة المماثلة من العام الماضي، فيما بلغت الإيرادات غير النفطية نحو 122.56 مليار ريال مقابل 132.015 مليار ريال في الربع المقارن للعام 2024. ارتفاع ملحوظ للإيرادات من الضرائب على الدخل وفي المقابل، ارتفعت قيمة الإيرادات من الضرائب على الدخل بميزانية المملكة خلال الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 13% على أساس سنوي، لتصل إلى 6.97 مليار ريال في الربع الرابع، مقابل 6.16 مليار ريال بالفترة المقارنة من العام الماضي. وتراجعت قيمة الضرائب على السلع والخدمات بنسبة 2% إلى 73.50 مليار ريال بالربع الرابع من عام 2025م، مقابل 74.84 مليار ريال خلال الفترة المقارنة من العام الماضي. كما انخفضت إيرادات الضرائب على التجارة والمعاملات الدولية بنحو 12% إلى 6.7 مليار ريال، مقابل 7.64 مليار ريال في الفترة المقارنة من عام 2024م.

وارتفعت إيرادات الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية بنحو 8% إلى 34.06 مليار ريال، مقابل 31.6 مليار ريال في عام 2024م. وارتفعت قيمة الضرائب على السلع والخدمات بنسبة 2% إلى 294.34 مليار ريال خلال عام 2025م، مقابل 288.81 مليار ريال خلال الفترة المقارنة من العام الماضي. **الإيرادات تتراجع 9% بالربع الرابع** وفي الربع الرابع للعام 2025، تراجعت الإيرادات بنحو 9%، إلى 276.74 مليار ريال، مقابل 302.86 مليار ريال في الربع المقارن للعام 2024 بما يعادل 26.12 مليار ريال. وتأثرت إيرادات الميزانية السعودية بانخفاض الإيرادات النفطية والإيرادات غير النفطية لتهدب كل منهما بنسبة 10% و7% لكل منهما خلال الربع الرابع من عام 2025م على أساس سنوي، لتبلغ الأولى 154.18 مليار ريال، مقابل 170.85 مليار ريال خلال

سجلت إيرادات الميزانية السعودية انخفاضاً بنسبة 12% خلال السنة المالية 2025 (1447/1446هـ) على أساس سنوي؛ متأثرة بانخفاض الإيرادات النفطية. وأظهر التقرير الربعي لأداء الميزانية العامة للدولة الصادر عن وزارة المالية، انخفاض إجمالي الإيرادات المحققة حتى نهاية الربع الرابع للعام 2025 إلى 1.11 تريليون ريال، مقابل 1.259 تريليون ريال بالفترة المقارنة من عام 2024. وتأثرت إيرادات الميزانية السعودية بانخفاض الإيرادات النفطية، والتي تراجعت بنسبة 20% خلال العام 2025م على أساس سنوي، لتبلغ 606.544 مليار ريال، مقابل 756.62 مليار ريال خلال الفترة المماثلة من العام الماضي. وفي المقابل، ارتفعت قيمة الإيرادات غير النفطية بميزانية المملكة بنحو طفيف خلال العام 2025م بنسبة 1% على أساس سنوي، لتصل إلى 505.28 مليار ريال، مقابل 502.47 مليار ريال خلال عام 2024

# تراجع بيتكوين دون ألفا وتخسر 50% من قيمتها



ولم تكن العملات الرقمية البديلة بمنأى عن هذه العاصفة، حيث تراجعت معظمها بالتزامن مع هبوط البيتكوين، دون أن تلوح في الأفق أي بوادر قريبة للتعافي من هذه الموجة البيعية الطويلة.

فقد انخفضت عملة «الإيثريوم» (ثاني أكبر عملة مشفرة عالمياً) بنسبة 2.8% لتبلغ 1,826.75 دولاراً، لتبقى قريبة من أدنى مستوياتها المسجلة في أوائل فبراير. كما طالت الخسائر عملات أخرى بارزة؛ حيث هبطت «إكس آر بي» و «بي إن بي» بنسب 2.6% و 1.4% على التوالي، في حين تراجعت «كاردانو» و «سولانا» بنسب 3.3% و 2.8%.

أما على صعيد السياسة التجارية، فقد جاءت موجة الضعف الأخيرة مدفوعة بالضبابية التي أعقبت إلغاء المحكمة العليا لجزء كبير من الرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس دونالد ترامب. ورداً على ذلك، أعلن ترامب عن فرض رسوم جمركية شاملة بنسبة 15% بموجب إطار قانوني مختلف، والتي دخلت حيز التنفيذ بنسبة 10% بحلول منتصف ليل الثلاثاء. ورغم أن أسواق التشفير لا تتأثر بشكل مباشر بالنزاعات التجارية، لكن طبيعتها التي تعتمد على المضاربة جعلها شديدة الحساسية تجاه التحولات في معنويات السوق وعزوف المستثمرين عن المخاطرة على مستوى العالم.

تراجعت عملة «البيتكوين» بشكل ملحوظ خلال تداولات الثلاثاء، لتوسع نطاق خسائرها الأخيرة وتفقد نحو نصف قيمتها مقارنة بأعلى مستوى قياسي سجلته في شهر أكتوبر الماضي. وجاء هذا الهبوط الحاد بضغط من تصاعد حالة عدم اليقين حيال سياسات الرسوم الجمركية الأمريكية، مما أثر سلباً على شهية المخاطرة في سوق العملات المشفرة.

انخفضت أكبر عملة مشفرة في العالم بنسبة تقارب 4% لتصل إلى 63,131.3 دولاراً، بعد أن لامست 62,758.2 دولاراً في وقت سابق. وبهذا التراجع، تكون البيتكوين قد محت حوالي 50% من قيمتها منذ بلوغها ذروتها التاريخية عند 126,272 دولاراً في أوائل أكتوبر.

ولم تفلح الإجراءات التنظيمية الأمريكية الجديدة أو عمليات الشراء المستمرة من كبار المستثمرين المؤسسيين في إنقاذ معنويات السوق. وفي هذا الصدد، أعلنت شركة «ستراتيجي»، المُشار إليها كأكبر حائز مؤسسي للعملة يوم الإثنين عن شراء 592 بيتكوين إضافية، إلا أن الشركة تتكبد حالياً خسائر فادحة، حيث تتداول العملة الرقمية دون متوسط تكلفة شراء الشركة البالغ 76,020 دولاراً.

علاوة على ذلك، كشفت تحليلات البيانات على السلسلة من منصتي «كريبتو كوانت» و «كوين غلاس» أن كبار حائزي البيتكوين، يواصلون نقل كميات ضخمة من العملة إلى منصات التداول، في خطوة تمهد على الأرجح لمزيد من عمليات البيع. وتزامن ذلك مع غياب واضح للقوة الشرائية من قبل المستثمرين الأفراد والمؤسسات؛ إذ أظهرت بيانات «غلاس نود» تخلي المؤسسات عن صناديق البيتكوين المتداولة في البورصة (ETFs) للأسبوع الخامس على التوالي.

لم تكن الرسوم الجمركية وحدها محط أنظار الأسواق؛ فقد تضافرت التوترات الجيوسياسية المتصاعدة بشأن إيران مع موجة بيع مكثفة قادتها أسهم الذكاء الاصطناعي في «وول ستريت» لتلقي بظلالها القاتمة على معنويات المستثمرين.

## جيه بي مورغان: بيع الأصول لزيادة الأرباح يرفع خطر تكرار أزمة 2008



وصناديق الاستثمار التي تمول صفقات برافعة مالية مرتفعة، إلى جانب تزايد استخدام أدوات مالية خارج الميزانيات العمومية.

ويرى مراقبون أن المنافسة على تحقيق عوائد أعلى قد تدفع بعض المؤسسات إلى تخفيف معايير الإقراض أو إعادة تسعير المخاطر بشكل غير كافٍ. ورغم أن البنوك الكبرى، ومنها جيه بي مورغان، تخضع حالياً لرقابة تنظيمية أكثر صرامة ومتطلبات رأسمالية أعلى مقارنة بما قبل 2008، فإن ديمون يشير إلى أن تراكم المخاطر قد يحدث خارج النظام المصرفي التقليدي، ما قد يخلق بؤر هشاشة في حال تدهورت الظروف الاقتصادية أو ارتفعت معدلات التعثر.

أسعار الفائدة واستمرار شهية المستثمرين للمخاطر، ما أدى إلى انتعاش إصدارات السندات والقروض ذات العائد المرتفع، وزيادة نشاط صفقات الاستحواذ والتمويل المهيكل.

### سوق الرهن العقاري

تحذيرات ديمون تستحضر أجواء ما قبل أزمة 2008، حين توسعت المؤسسات المالية في الإقراض عالي المخاطر، خصوصاً في سوق الرهن العقاري عالي المخاطر، مع الاعتماد المكثف على أدوات مالية معقدة وإعادة توريق الديون. آنذاك، أدى الإفراط في المخاطرة وضعف معايير الائتمان إلى انهيار مؤسسات كبرى وتجمّد أسواق الائتمان عالمياً. اليوم، يتركز القلق في قطاعات مثل الائتمان الخاص

حذر جيمي ديمون، الرئيس التنفيذي لشركة جيه بي مورغان تشيس، المستثمرين من لجوء بعض الشركات المالية إلى ممارسات بيع الأصول بهدف زيادة الأرباح، لا سيما من خلال اتباع ممارسات إقراض واستثمار أكثر خطورة، وبالتالي زيادة صافي الدخل.

وأشار إلى الوضع قبل الأزمة المالية لعام 2008، محذراً من أن بعض الشركات تُكرر سلوكيات محفوفة بالمخاطر.

وقال ديمون إن بيئة السوق اليوم تتنبأ بتكرار الأزمة.

### خفض أسعار الفائدة وموجة صعود قوية

تصريحات ديمون تأتي في وقت تشهد فيه الأسواق المالية موجة صعود قوية مدفوعة بتوقعات خفض

# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد

# الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

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



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





**Detox**

YOUR BODY



**Relax**

YOUR MIND



**Boost**

IMMUNITY



**Recover**

FASTER



**Strengthen**

YOUR HEART



**Renew**

YOUR SKIN



97989059



Sales@sunlightenme.com



Second Day Delivery /  
Instalation to Kuwait



## استبعاد سندات الإمارات من مؤشرات «جيه بي مورجان» للأسواق الناشئة

أعلن بنك جيه بي مورجان استبعاد سندات الإمارات العربية المتحدة تدريجياً من مؤشرات سندات الأسواق الناشئة السيادية التابعة له. وبين جيه بي مورجان، أن القرار يأتي في ضوء ارتفاع مستويات الدخل في دولة الإمارات. وأوضح البنك، أن التطورات الاقتصادية التي شهدتها الإمارات خلال السنوات الأخيرة أدت إلى تجاوزها المعايير الرئيسية الثلاثة المعتمدة للاستبعاد من المؤشرات، وهي نصيب الفرد من الدخل القومي الإجمالي، وكلفة المعيشة، والتصنيف الائتماني، وذلك لثلاث سنوات متتالية، ما يعكس انتقالها إلى فئة اقتصادية أعلى.

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

**50300624**

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

من المستفيد من تدمير القطاع العقاري!!

العالم ينهامت على المستثمر الأجنبي والعدل ترفض تسجيل العقارات للأجانب

للتطوير العدل صانعو المستثمر الأجنبي الذي يملك بيوتهم في أي شركة على القطاع الكونينج

للتطوير العدل صانعو المستثمر الأجنبي الذي يملك بيوتهم في أي شركة على القطاع الكونينج

صدقت «الاقتصادية» وسبقت

وتأخر «بيتك» في الإفصاح

23

الحكم 20 أكتوبر

مطلوب ضوابط إضافية من واقع

المصاريف تضمن سرعة الإفصاح

حكم بقيمة 129.904 مليون دولار

هل حكم بقيمة 129 مليون دولار له؟

لصالح بنك إسلامي كمبر



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf



# تحيا الكويت

تتقدم **الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

بأسمى آيات التهاني والتبريكات لمقام حضرة صاحب

السمو أمير البلاد

الشيخ مشعل آل سعود  
حفظه الله ورعاه

وسمو ولي عهده الأمين

الشيخ صباح خالد الحمد الصباح  
حفظه الله ورعاه

وإلى حكومة دولة الكويت والشعب الكويتي الكريم

بمناسبة العيد الوطني وذكرى التحرير