

## 17,054 مليار دينار حجم المحافظ الاستثمارية في بورصة الكويت 82% من المحافظ نشطة... 56% منها لمستثمرين كويتيين

يشارك في إدارة المحافظ قاعدة كبيرة من الشركات المرخص لها، وتضطلع بأدوار مختلفة أخرى، سواء للحفاظ أو غيرها من الخدمات المالية للعملاء.

### المرخص لهم باستثناء البنوك

في سياق متصل أظهرت البيانات المالية للشركات المرخص لها أن حجم الأرباح المرحلة تقدر بنحو 826.182 مليون دينار كويتي، في حين تقدر الاحتياطيات بنحو 825.269 مليون دينار، ويبلغ رأس المال المصدر 1.540 مليون دينار وعلاوات الإصدار 115.369 مليون دينار. وتقدر حقوق المساهمين للشركات المرخص لها بنحو 3.616 مليار دينار، فيما تبلغ المطلوبات نحو 1.319 مليار دينار، أي بنحو 36.4% أقل من 0.5 مرة إلى حقوق المساهمين، ما يؤكد الثقة ومستوى المخاطر المقبول.

الحكومة حاضنة للقطاع الخاص، وهناك مستوى إنفاق جيد وإيجابي. وقد أكدت أرقام ميزانيات الشركات المدرجة نسب التأثير لإيرادات السوق الكويتي قياساً لأسواق الانتشار والتي تعكس تفوقاً قياسياً للسوق الكويتي بنسب تبدأ من 73% تقريباً.

حجم المحافظ الاستثمارية النشطة وفقاً لأحدث تقرير يمثل أغلبية بنسبة 82%، أي بنحو 6485 محفظة مقابل 1438 محفظة غير نشطة.

يعزز الثقة في استقرار المحافظ وصلابة استثماريتها واستدامتها أن الأغلبية المطلقة مملوكة لمستثمرين كويتيين بنحو 56%، بواقع 4440 محفظة، مقابل عملاء غير كويتيين بواقع 1536 محفظة، ويقدر عدد العملاء الطبيعيين بنحو 5089 والعملاء غير الطبيعيين 887 عميلاً.

### كتب حازم مصطفى:

تقدر إجمالي القيمة السوقية للمحافظ الاستثمارية في البورصة بنحو 17.054 مليار دينار، والقيمة السوقية للنقد 255.096 مليون دينار، غير شاملة جميع مبالغ التوزيعات النقدية عن العام الحالي 2026.

حجم المحافظ في الحفظ، والذي يعني أنها مستقرة وثابتة وذات آجال طويلة، تقدر بنحو 7.487 مليار دينار كويتي، حيث يقابلها 6.870 مليار دينار محافظ بإدارة العملاء و2.696 مليار إدارة شركات.

تمثل صناعة إدارة الأصول عصب أساسي ومهم في تعزيز الثقة في بورصة الكويت بنظرة إيجابية مستمرة رغم أي تحديات أو حسابات لأرقام اقتصادية، انطلاقاً من أن

## اختبارات تنسيقية نهائية الأسبوع الحالي

# تداولات السندات والصكوك أغلبيتها بالدولار

## حسابات الترسيد الدولارية للوسطاء متى يتم تدشينها؟

الملاءة وأصحاب التوجهات الاستثمارية طويلة الأجل، وبالتالي ستجذب نخبة ونوعية محترفة من المستثمرين. أحد المخضرمين في السوق المالي قال، "حبذا لو كان هناك تنسيق مسبق وعمل احترافي عميق بتجهيز سندات وصكوك للإدراج المباشر فور تدشين المنصة، بحيث يتم الإعلان عنها تزامناً مع التشغيل، لا أن يتم إنشاء النافذة ثم يتم البحث عن أدوات للإدراج". السوق الكويتي من أهم الأسواق النشطة والثرية في إصدارات الصكوك والسندات، وهناك تفاؤل بنجاح تلك الخطوة.

حسابات الترسيد بالدولار ضمن استكمال كافة المتطلبات اللازمة لتفعيل منصة السندات والصكوك. مصادر استثمارية أعربت عن آمالها في أن تنجح البورصة في جذب صكوك وسندات للإدراج في تلك المنصة، خصوصاً وأن تفعيل المنصة في هذا التوقيت سيكون عامل تعزيز للثقة بشكل كبير في مرحلة مهمة في مسيرة السوق. وأفادت بأن أدوات الدخل الثابت تمثل أهم نقلة نوعية، خصوصاً وأن عملاؤها من المستثمرين المؤسسين ذوي

في إطار الاستعدادات النهائية لإطلاق منصة تداول الصكوك والسندات، أفادت مصادر مطلعة أن هناك اختبارات تنسيقية نهائية مرتقبة الأسبوع الحالي. في المقابل أوضحت مصادر أن تداول الصكوك والسندات سيستلزم تدشين حسابات بالدولار، حيث أن القاعدة الأوسع من الإصدارات سواء المحلية أو الإقليمية والعالمية بالدولار، فيما من المرجح والمنتظر أن تكون هناك سندات بالدينار الكويتي. مصادر أفادت بأن شركات الوساطة تستعد لتدشين

## السياسي المحنك يقود المهمة بقوة الملكية

مؤسسية طويلة الأجل في السوق وما هو قادم، وخصوصاً ما ينتظر القطاع المصرفي من أنشطة محورية مستقبلاً. هناك تحالف يعمل وينسق ويقراً خارطة المستقبل بجدية، وبرؤية ثاقبة في تحديد ماذا ينقص الدائرة بالنسبة للكتلة الاقتصادية التي تتمتع بنجاح.

تجميعها فرضاً سياسة الأمر الواقع « أنا معكم». هل يتم تجميع حصص بأقل من نسب الموافقات المطلوبة من البنك المركزي، ولاحقاً يتم تجميعها بعد الحصول على الموافقات اللازمة وذلك كسباً للوقت؟ في كل الحالات مبدأ ضخ السيولة وبناء مراكز استثمارية يعكس ثقة

المحنكين، والمهمة هي حجز موطئ قدم في أحد الكيانات المنتظر ولادتها، والتي ستتم بعيداً عن أي أحداث أو تداعيات حالية. حسب المعلومات لا تنسيق مسبق مع كبار الحلفاء والعائلات المالكة حالياً، لكن التكتيك يتبع سياسة الأمر الواقع بحكم الملكية التي سيتمكن من

من يتذوق طعم المملكة المصرفية وأهميتها ولو من بعيد، حتماً سيفكر ألف مرة ومرة في أن يعزز أقدامه في صميم هذه الممالك التي أثبتت على مر التاريخ المالي أن من يحكم «مصرفياً» من الصعب أن «يطيح». هناك ملف يشهد تكتيك حالياً تحت إشراف وقيادة أحد السياسيين

# من الذي يحدد الاستقلالية... وهل درجات الاستقلالية كاملة في كل مجالس الإدارات؟



أو في الكيانات الواحدة؟ والتي تم معالجة حالة منها مؤخراً.

متى يمكن أن يتم إعلان النقاط والملفات التي سجل العضو المستقل رأياً بشأنها؟

متى يمكن أن يتم تكليف العضو المستقل مثل مراقب الحسابات بدور يتعلق بإبلاغ الجهات الرقابية بأي ملاحظات؟ خصوصاً وأن هذه العضوية هي مسؤولية وليست تشريف.

لماذا لا يتم الطم من العضو المستقل تقديم تقرير سري مباشر للجهة الرقابية كل عام مالي؟

## من هو العضو المستقل؟

العضو المستقل هو عضو مجلس إدارة غير تنفيذي يتمتع بالاستقلال التام، لا تربطه بالشركة علاقات مالية، إدارية، أو قرابة حتى الدرجة الثانية تؤثر على قراراته، بهدف ضمان الحيادية، ومراقبة الأداء، وحماية مصالح المساهمين، ولا يتقاضى سوى أجر العضوية.

## أبرز صفات ومهام العضو المستقل:

الاستقلالية التامة: لا يمثل كبار الملاك، ولا يعمل في الإدارة التنفيذية أو مستشاراً للشركة.

الحيادية في القرار: يشارك في صنع القرار بناءً على خبرته الفنية دون تضارب مصالح.

الرقابة: يراقب أداء الإدارة التنفيذية ويقدم نظرة موضوعية وغير مقيدة.

توثيق الرأي: في حال اعتراضه على قرارات المجلس، يُثبت رأيه في محضر الاجتماع.

لا تمت للاستقلالية بأي صلة، بل ربما من يملئون مقاعد المستقلين هم أكثر موالاة من الأعضاء غير المستقلين، وهنا مكمّن الخطورة، عندما يكون العضو المستقل الذي يعول عليه آمال كبيرة في أن يكون له دور وبصمة معززة للثقة وممثلاً للأقليات وصغار المستثمرين، هو ذاته مصدر المخاطرة بسبب غياب دوره الفني والمهني.

متى يمكن أن يكون للجهات التنظيمية والإشرافية دور في ملف تحديد درجة الإستقلالية من عدمها؟ بحيث تكون الموافقة أعمق وأشمل من مجرد موافقة روتينية على شكليات قانونية وإجرائية... بل تذهب إلى ما هو أعمق، خصوصاً وأن هناك علاقات واضحة كالشمس تجعل من هذه العضويات "أضحوكة" أو مجرد ملئ مقاعد شكلية لا أكثر!

وفيما يلي مجموعة من الأسئلة التي تبحث عن إجابات:

ما هي معايير الإختيار التي تنطبقها الشركات في اختيار العضو المستقل؟

لماذا تفتح الشركات باب الترشيح للعضو المستقل ولديها أعضاء مسبقاً محددين ومستهدفين ويتم الطلب منهم وتوجيههم بالترشح؟ أليس ذلك من باب الشكليات؟

ما هي حجم القضايا التي تمت إثارتها من جانب الأعضاء المستقلين؟

لماذا يتم تدوير الأعضاء بين شركات المجموعة

ملف «عضو مجلس الإدارة المستقل» أحد أهم وأبرز الملفات على الساحة حالياً، حيث أصبح يشهد وعياً متنامياً وحضور لافتاً لجيل مسلح علمياً.

تُعَد العضوية المستقلة ركيزة أساسية في حوكمة الشركات لتعزيز الشفافية، خاصة في الأسواق المالية... فهل هي كذلك بالفعل؟

عضو مجلس الإدارة المستقل له الكثير من الفوائد المهمة والضرورية، إذا ما حصل على الدور المحدد له والمناط به، والذي يتوقف على رغبة كبار الملاك والمسيطرين.

التطورات الجديدة على صعيد معايير الحوكمة تهدف إلى معالجة الممارسات السابقة التي مرت خلالها عشرات، بل مئات الملفات من الأخطاء الجسيمة، والتي كانت مجالس إدارات الكيانات التي ترتكبها، أشبه بمجالس "بصامة" يحصلون على العضوية من أجل الوجاهة والمكافأة السنوية، مروراً ببعض المميزات والمكاسب والمعلومات التي تتوافر بحكم الموقع ويتم استغلالها... لذلك مرت عشرات الملفات بمباركة شبه جماعية.

في ظل الأهمية المتنامية لدور العضو المستقل، فهو يحتاج إلى معايير وموازين تحدد وتفسر من هو العضو المستقل، بحيث يتم إسقاط هذه المعايير عند التنفيذ والتطبيق.

بمعنى أوضح وأدق، ما الذي يحدد "الاستقلالية" في ظل المشهد المختلط الذي يكشف ممارسات

## أصحاب البصمة والقوة معروفين

في أي ملف، رغم احترافية بعض الأعضاء غير المستقلين في التدليس، خصوصاً من هم في سدة الرئاسة من أصحاب الخبرات السابقة في التدليس واللعب، والموصومين بمخالفة التعليمات الرقابية في مرحلة موجة القروض.

كيانات عملاقة بانضمامهم، حيث أن وجودهم يمنح هذه الكيانات شرعية وثقة. حضورهم الطاعى وخبراتهم العميقة وهيبتهم تمثل سياج مانع، وربما لا يجرؤ بوجودهم كائن من كان أن يفكر بارتكاب مخالفات أو التدليس

قلة معروفة وسمعتها ساطعة ومتوهجة كالشمس، هي التي يمكن التعويل عليها كأعضاء مستقلين في مجالس الإدارات... هم يضيفون وجاهة للمجلس، يثرون النقاش بحضورهم، قامات تفرض احترامها، تتباهى

# مجموعة «إيفا»: 7 شركات إجمالي توزيعاتها النقدية 1.812 مليون دينار

## 2 فلس نقداً فقط على مستوى شركات المجموعة

## التوزيعات النقدية نسبتها 2.38% من الأرباح البالغة 76.1 مليون دينار

قائمة شركات مجموعة إيفا

التوزيعات نقدية - منحة	أرباح 2025 مليون دك	ربحية السهم بالفلس	الشركة	التسلسل
6%	2324	2564	أرزان	1
25%	1861	6397	إيفا فنادق	2
6%	151	1253	عقارات الكويت	3
10%	1151	223	إيفا للاستشارات	4
20%	493	435	الديرة القابضة	5
5%	2017	1066	سنام القابضة	6
-	604 ألف	0.01	الأولى للتأمين التكافلي	7
-	76.1	-	الإجمالي	

حققت 7 شركات مدرجة ضمن جروب مجموعة «إيفا» نحو 76.1 مليون دينار كويتي، حيث حققت كافة الشركات أرباح جيدة ومعدلات نمو إيجابية. وأوصت 6 شركات بتوزيعات أرباح للمساهمين عن 2025، منها 5 شركات منحة فقط، وشركة واحدة تجمع بين المنحة والنقدي وهي شركة أرزان، بواقع 2 فلس نقداً بإجمالي 1.812 مليون دينار، و6 منحة، ما يعني بالأرقام أن إجمالي التوزيعات النقدية تمثل 2.38% من إجمالي الأرباح البالغة 76.1 مليون دينار.

## ثقافة مالية

# ماذا يعني إدراج «المكوك والسندات» في بورصة الكويت؟

## السندات أداة دين عبارة عن قرض مضمون غير شرعي

## المكوك شهادة مشاركة بربح حلال مع تحمل مخاطر المشروع

إ بقلم - سلمان المعطش

شنو يعني إدراج «المكوك والسندات» في بورصة الكويت؟ يا جماعة الخير، البورصة أعلنت عن خطوة تاريخية بتفعيل «أدوات الدخل الثابت»، هذا يعني أن السوق ما عاد بس «أسهم» تصعد وتنزل، صار فيه خيارات ثانية للي بيبي يشغل فلسه بذكاء وأمان أعلى.

السندات (Bonds): من منظور أهل المال والأعمال، السند هو «أداة دين». الشركة أو الحكومة تطلب سيولة، فأنت تعطيه «قرض». شلون تشتغل؟ تعطي الشركة مثلاً 10,000 دينار، الشركة تلتزم قانونياً بتعطي «فائدة» ثابتة (مثلاً 5%) سنوياً.

الأمان: السند يعتبر «دين» في رقبته الشركة، يعني لو الشركة خسرت، أنت لك الأولوية تاخذ فلوسك قبل المساهمين. المخاطرة: مخاطرها قليلة جداً على رأس المال، لكنها تُصنف «غير شرعية» لأنها قرض بزيادة مشروطة.

المكوك (Sukuk): هذي هي «البديل الإسلامي»، وهي عبارة عن «شهادات مشاركة» في أصل أو مشروع حقيقي (مثل

صكوك	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	السندات
صكوك ملكية تمثل حصة شائعة	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	التعريف المالي أداة دين تمثل قرصاً بزيادة
المستثمر (شريك)	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	الصفة القانونية المستثمر (دائن)
ربح دوري تأت عن أرباح تشغيل	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	طبيعة العائد فائدة ثابتة مبلغ محدد مسبقاً
متوافقة تقوم على المشاركة	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	الموقف الشرعي غير شرعية يعتبر قرصاً بجر نفع
يوجد مخاطرة إذا سار المشروع - ينظر رأس مال المستثمر	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	خطر رأس المال مضمون قانوناً الشركة مزممة برد كامل المبلغ
تأتي بعد الدائنين	مقارنة فنية: الصكوك مقابل السندات	الأولوية عند الإفلاس لها الأولوية القصوى

- المخاطرة: هنا النقطة الفنية؛ بما إنك شريك، فإذا «فشل» المشروع تماماً، ممكن رأس مالك يتأثر وينقص، لأنك شريك في الربح والخسارة مو مجرد مقرض. مثال بالأرقام (مقارنة بين الاثنين): لو استثمرت 10,000 دينار لمدة 5 سنوات بربح 5% في السندات: راح تستلم 500 دينار كل سنة (ثابتة غصب عن الشركة)، وفي نهاية الـ 5 سنوات ترجع لك الـ 10,000 دينار كاملة،

عقار، طائرات، أو بنية تحتية). شلون تشتغل؟ أنت ما تسلف الشركة، أنت «تشتري حصة» في مشروعها. الربح اللي يوصلك هو نصيبك من أرباح تشغيل هذا المشروع. الأرباح: إذا المشروع ربح، تاخذ نسبته (مثلاً 5%) - إذا تعثر المشروع، ممكن النسبة تنزل أو ما تتوزع.

(الشركة ضامنة للدين).

\* في الصكوك: راح تستلم أرباح دورية (مثلاً كل 6 شهور) تعتمد على نجاح المشروع. لو المشروع «ناجح» تستلم الـ 500 دينار سنوياً، ولو المشروع «خسر» ممكن ما تستلم أرباح ورأس مالك الـ 10,000 دينار ممكن ينقص حسب قيمة المشروع الحالية.

لبش هالخطوة ممتازة لبورصة الكويت؟

\* توفير سيولة: الشركات تقدر تمول مشاريعها من جيوب المستثمرين بدل البنوك \* تنوع للمستثمر: اللي يخاف من «تذبذب» الأسهم، يروح للصكوك لأنها أهدأ وأضمن للدخل الدوري.

\* الشفافية: كل شيء مراقب من هيئة أسواق المال والبورصة، والشركات اللي تطرح هالأدوات لازم يكون تصنيفها الائتماني قوي.

الخلاصة:

\* تبسي «قرض مضمون» ومالك شغل بالخسارة؟ هذي السندات (لكنها غير شرعية).

\* تبسي «شراكة تجارية» حقيقية وربح حلال وتحمّل مخاطر المشروع؟ هذي الصكوك.

# أرقام استثنائية في ميزانية «اكتتاب» شركة زميلة قيمتها 1 دينار كويتي

## حقوق الملكية 1.072 مليون والإيرادات التشغيلية 4853 دينار

على كامل قيمة الاستثمار، وتم الاعتراف بخسائر انخفاض في القيمة وفقاً للمعايير المحاسبية، وتم تسجيل قيمة الاستثمار بمبلغ 1 دينار كويتي فقط منذ 30 يونيو 2024، وذلك وفقاً للتقييمات السابقة الصادرة من المقيم الخارجي المستقل والملحقات التالية له، والتي صدر أولها بتاريخ 12 أغسطس 2024 وآخرها بتاريخ 9 نوفمبر 2025.

وتابع مراقب الحسابات: "تعمل الشركة على تحديث التقييم المتعلق بالشركة الزميلة بشكل دوري للتحقق من مدى وجود أي اختلاف جوهري بالقيمة، وكذلك ستعمل الشركة على المتابعة مع إدارة الشركة الزميلة من أجل إصدار بياناتها المالية في مواعيدها المحددة وتزويد مراقب الحسابات بهذه البيانات فور صدورها، علماً بأن الاستثمار تم أخذ مخصص عليه بالكامل، ومسجل بقيمة 1 دينار كويتي فقط، وذلك وفقاً للتعليمات السابقة الصادرة من المقيم الخارجي المستقل والملحقات التالية له والتي صدر آخرها في 9 نوفمبر 2025.

قيمة الاستثمار بمبلغ (1) دينار كويتي من قبل إدارة المجموعة وفقاً للتقييم الصادر من المقيم الخارجي المستقل والملحقات التالية له، "كما تم تزويدنا ببيانات مالية غير مدققة ومعدة من قبل إدارة الشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، لذلك لم نستطع القيام بأعمال التدقيق وفق متطلبات المعايير الدولية للتدقيق والمتعلقة بالاستثمار في الشركة الزميلة، للتأكد من عدالة بياناتها المالية ومدى تحقيق موجوداتها، وما إذا كان يوجد أي معلومات جوهرية تتعلق بالشركة الزميلة خلال السنة، والتي يوجد شكوك جوهرية في استمراريتها وممارسة أنشطتها نظراً لقيام وحدة تنظيم التأمين بإلغاء ترخيص الشركة الزميلة".

وقال مراقب الحسابات: "لم يتم إصدار بيانات مالية مدققة للشركة الزميلة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025 حتى تاريخ إعداد البيانات المالية لشركة اكتتاب القابضة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، علماً بأن الشركة قد قامت بأخذ مخصص

كشفت البيانات المالية التفصيلية عن 2025 لشركة اكتتاب القابضة المدرجة في بورصة الكويت عن جملة أرقام قياسية تستحق التوقف أمامها، وتحتوي على الآتي:

إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم 1.072 مليون دينار كويتي.

إجمالي الإيرادات التشغيلية 4853 دينار كويتي بنسبة نمو 100%.

الخسارة المتراكمة إلى رأس المال المدفوع 74.78%.

إجمالي الموجودات 1.706 مليون دينار كويتي.

رأس المال الشركة 31,862 مليون دينار والخسائر المتراكمة 23,825 مليون دينار.

وفقاً لتقرير مراقب الحسابات، كما في 31 ديسمبر 2025، تم إثبات قيمة الاستثمار في الشركة الزميلة «شركة رعاية للتأمين التكافلي»، بناءً على التقييم الصادر من قبل مقيم خارجي مستقل بتاريخ 27 مارس 2025، وكذلك الملحق الصادر في 9 نوفمبر 2025، حيث تم تسجيل

## إعلان تحول كيان إلى إسلامي في سبتمبر

قالت مصادر مطلعة أن خطة أحد الكيانات بشأن التحول إلى كيان إسلامي تمضي على قدم وساق، ومن المتوقع والمرتبب أن يتم الإعلان عن تلك الخطوة بين أغسطس وسبتمبر المقبل.

وأكدت المصادر أن جهود الفرق المعنية بتلك الخطوة تتم من دون أي توقف أو ارتباط بأي تداعيات جيوسياسية.

## كيانات تدفع ثمن التعنت في التسوية

قالت مصادر أن أحد كبار الملاك في جهة مصرفية دائنة لشركة متعثرة انتقد المجموعة القانونية التي أضعفت مؤخراً فرصة التسوية مع إحدى الشركات المتعثرة، والتي ستدخل مسار معقد في ظل ظروف غير مواتية على صعيد أسعار الأصول... بعض الفرص تأتي مرة واحدة وتكرارها بذات الجودة صعب.

## نشاط كبير في سوق التوكيلات

ربطت أوساط استثمارية بين نشاط كبير خلال الأسابيع الماضية على طلب توكيلات وتجميع نصاب إحدى الشركات الخدمية الكبرى، وإمكانية أن يكون هناك تغييرات جذرية في مجلس الإدارة المقبل، لكن مصادر متابعة قالت صحيح أن هناك تغيير مقبل، لكن الشخصية المحورية التي نالها نصيب كبير من درجات التغيير ستستمر في المجلس. المجموعة التي قيل أنها تقود التغيير لم تقم بالشراء المباشر من السوق، ولديها ملكيتها التاريخية، وسيكون لها تمثيل امتداداً لحضورها التاريخي.

## صندوق الأسرار:

قيمة الاستثمارات، وانخفاض في قيمة موجودات مستحقة من أطراف ذات صلة؟

10 هناك إفصاح مستحق لأحد الكيانات، قيمة الصفقة ضخمة وتأثيرها المالي كبير ومر عليها أشهر طويلة.

11 نصيحة إلى العضو الجديد... المسؤولية الجديدة غير، فالمهمة الأولى كانت «تفشل» بعد ما قمت بفعله، حيث جانبك الصواب في أحد الملفات الجوهرية، وكنت تبادر بالحديث عما أنت مؤتمن عليه دون أن يتم الطلب منك. صحيح حصلت على المكافأة، لكن «سمعتك» تظل مجروحة. كل الأمانى بالتوفيق والنضوج.

12 كان يستमित على العودة وحارب عليها، والآن يردد لمقربين أنه يحضر لختام مسيرته بعد هذه الدورة والاكتفاء بما قدمه.

6 أحد الأعضاء الذين تم إبعادهم مؤخراً في اللحظات الأخيرة، بعد حالة الارتباك التي خيمت على من قام بالترتيب معه بعد إشارة بتعديل الوضع، من المحتمل أن يتم الاستعانة به في مهمة أخرى، خصوصاً وأنه خبرة.

7 هل ينتظر من سكرتير أن يكون عضو مجلس إدارة فاعل في شركة لديها حجم أعمال بأكثر من 600 مليون دينار؟

8 رئيس مجلس إدارة شركة «يعشق» المتلاعبين والمطيعين ومن يرددون «أمين»، خصوصاً أمام الطلبات التحويلية التي تتم عبر الهاتف دون أي سند أو كتاب رسمي، حيث أنه يضع المسؤولية في رقبة الغير ويوقع بيد الغير.

9 من المسؤول عن استمرار كيان متاح للمستثمرين في تحقيق خسائر حادة لشركات تابعة، وانخفاض في

1 من أغرب النقاط المالية التي احتوت عليها البيانات المالية لشركة مدرجة متاحة للمستثمرين للتعرف على أوليها، أن المصروفات العمومية والإدارية أكثر من 30 ضعف الإيرادات التشغيلية.

2 شركة تابعة لشركة مدرجة بلغت خسائرها المتراكمة 86% كما في 31 ديسمبر 2025.

3 للمرة الأولى يصل استثمار بقيمة 3.6 ملايين دينار إلى صفر، وتنهال كافة الأرقام التابعة والزميلة، ما يحدث يحتاج وقفة من كل المعنيين.

4 169 ألف دينار تكلفة مبالغ فيها جداً جداً، لكن ماذا يفعل المساهمون في ظل تواطؤ الرئيس؟

5 ملف فيه تضارب مصالح سيشهد تصحيح في القريب العاجل، حيث سيتم فك التشابكات بعد يقظة أحد المحترفين لهذا الأمر.



# قصة العراب الذي أفلسها!!



ستبقى تتعاقب عليه الفصول إلى أن يُطوى مع الأيام ومع تبديل الوجوه وخلط الأوراق، والملف سيكون مصيره النسيان، مثل كل الملفات التي طويت وذهبت سدى، والصغار لهم الله، يدعون ليل نهار على كل من أكل أموالهم.  
تَنَامُ عَيْبُكَ وَالْمَظْلُومُ مُنْتَبِهٌ ... يَدْعُو عَلَيْكَ وَعَيْنُ اللَّهِ لَمْ تَنَمْ.  
فالحذر يا من تفكر في نفس المسار.

بأرزاقها وبات ناس لهم المليارات وناس لهم الفتات. تركها ورقة على المحجة البيضاء، لا قيمة لها، وربما تذهب إلى الموت السريري على البطيء، والمقدمات واضحة والإشارات أوضح.  
الذهب خرج ولم ولن يعود، والخشب راسخ وباقي،

## سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية  
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية  
وفرق من النواظير والشخصيات الكرتونية  
وعرابي السطو على الأصول  
الجوهريّة الدولية.

لماذا أزاح كل من يعارضه أو يخالفه الرأي؟... النتيجة السوداوية التي «يرقعها» يمين ويسار حالياً دون فائدة هي خير نهاية وخير إجابة. هذه قصة مؤلمة لعراب مجموعة مترابطة ببعضها البعض وفقاً لقاعدة تأثير الدومينو (-Domino Effect) أو السلسلة المترابطة من الكيانات، ووراثتها سلسلة كيانات طفيلية معتمدة على الشركة الأم، فما أن تنهار الرأس حتى تسقط باقي الذبول. حصل على المدح الكثير والكثير الذي جعله يغتر غرور الفضائيين، وكأنه من سلالة غير بشرية أو من جنس ملائكي، كل ذلك بسبب الأرقام الوهمية التي ينفخ فيها ليل نهار هو وفرقة الأشاوس ومرتزقة المحاسبة وترزية القانون من حوله، والذي حول كل منهم عشرات الملايين لحساباته البنكية، حيث أن كبيرهم الذي علمهم السحر والذي يتعامل بالسحر في ميدان القانون بلغت ثروته بمفرده 36 مليون!!

العراب الكبير نفخ البالون وأزاح أبناء العمومة وكل المقربين ومن يخالفه الرأي، وانفرد بالقرار بعد أن أوهم العم بأنه الفتى المنتظر، وأنه المنقذ وأنه الأمين وأنه الذكي الفطن الذي لا يشق له غبار!! كل ما حققه من أرباح وأرقام جزء منها وهمي، وجزء منها تضخيم وتفخيم، وجزء منها ليس نتاج عبقرية أو ذكاء منقطع النظير، لكنها ظروف مرت وأحداث فُرِضت واستفاد منها أكثر من غيره، والجميع يعرف كيف غدر بهذا وذلك، وحارب المنافسين، وأقصى من أمامه الكثير من الشرفاء بقوة الدفع وخشم الدولار.

أكل الجو لفترة من الزمن، لكنه بعد أن هدأت الرياح انكشف وبان على حقيقته، واتضح أنه لا عبقرية ولا يحزنون، كانت أمامه أبار من الذهب يغرف منها كيفما يشاء في غفلة من الزمن، وفي مرحلة الهدوء الرقابي الذي ما أن اشتد عوده كشف "الخرابيط"، فإذا بهذا الكيان يطيح يساراً، وهذه المغارات المدرة تنهار يميناً، وذاب "الدهن" وبان العظم على حقيقته.

من رفعمهم من المساهمين وطمعوا أكثر من اللازم خسف بهم الأرض بل أعادهم للصور الحجرية، فمن كان يملك ثروة رقمية على الأوراق يملك حالياً فتات الفتات، بما لا يوازي ثمن "قاري".

المهم في المشهد أن لعبة الكراسي الموسيقية وتبديل المواقع والاعتماد على ذاكرة "السمج"، هي السيناريو الذي يتم تطبيقه حالياً.

هل سيتم محاسبة أحد؟ الطيور طارت

# تأثير حرب الشرق الأوسط على عقارات الخليج

بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebsiry@outlook.com



شهدت أسواق العقارات في دول الخليج خلال السنوات الأخيرة طفرة ملحوظة مدفوعة بعدة عوامل، من أبرزها الاستقرار النسبي، تدفق رؤوس الأموال العالمية، والسياسات الضريبية الجاذبة. غير أن حرب الشرق الأوسط الأخيرة، وتحديداً الحرب الأمريكية-الإسرائيلية مع إيران، أضافت متغيراً حاسماً، لم يقتصر تأثيره على المنطقة، بل امتد ليشمل النظام المالي العالمي، خاصة عبر قناة أسعار الفائدة والرهن العقاري. فلم يعد تأثير حرب الشرق الأوسط يقتصر على الثقة أو تدفقات الاستثمار، بل أصبح مرتبطاً بشكل مباشر بتكلفة التمويل العقاري عالمياً، وهو ما يشكل بُعداً جديداً وأكثر عمقاً في تحليل السوق.

النفط، وهذا له تأثير مزدوج على دول الخليج: **إيجابي:** زيادة إيرادات الحكومات، ودعم الإنفاق العام والمشاريع الكبرى، وتعزيز الطلب المحلي على العقارات.

**سلبى:** توقف الإنتاج لبعض الرقمت وارتفاع التضخم عالمياً، واستمرار الفائدة المرتفعة، وتراجع القدرة الشرائية للمستثمرين الدوليين. **رابعاً: تأثير تدريجي على الأسعار واختلفه بين دول الخليج**

أسعار العقارات في الخليج لا تتراجع بسرعة، لكن مع استمرار ارتفاع الفائدة العالمية، وتراجع الثقة، واثار الهجمات الإيرانية وتدابير بعض العقارات، وتباطؤ التدفقات الأجنبية، قد نشهد تصحيحاً تدريجياً للأسعار وزيادة في العروض المخفضة. يبقى التأثير غير متساو بين دول الخليج:

• الإمارات (خصوصاً دبي وأبوظبي): الأكثر تأثراً بالعوامل العالمية، لكنها الأسرع تعافياً. فقد سجل سوق العقارات في أبوظبي رقماً قياسياً بلغ 142 مليار درهم عبر 42,814 صفقة في عام 2025، بزيادة قدرها 44% في القيمة مقارنة بالعام السابق. وفي دبي، شهدت أسعار المبيعات السكنية ارتفاعاً بنسبة 20%، والإيجارات بنسبة 19% في عام 2024. كما ارتفع حجم المعاملات بنسبة 23% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025، ووصلت قيمة المبيعات السكنية إلى 270 مليار درهم.

• السعودية: مدعومة بالطلب المحلي القوي، ما يخفف التأثير. ومن المتوقع أن يصل حجم السوق إلى 101.62 مليار دولار بحلول عام 2029، مع معدل نمو سنوي مركب بنسبة 8% بدءاً من عام 2024.

• بقية دول الخليج: تتأثر نفسياً واستثمارياً أكثر من تأثيرها الفعلي بالأسعار.

## خامساً: تغير سلوك المستثمرين وسيناريوهات المستقبل

تشير البيانات العالمية إلى تحول واضح في سلوك المستثمرين نحو الانتظار والترقب،

## أولاً: تراجع الثقة وارتفاع المخاطر

لا يزال عامل الثقة هو المحرك الأساسي للأسواق. ومع تصاعد حرب الشرق الأوسط، يرتفع الحذر لدى المستثمرين في مدن رئيسية مثل دبي وأبوظبي والرياض، ما يؤدي إلى تباطؤ في اتخاذ قرارات الشراء. هذا التراجع في الثقة يترجم عادة إلى انخفاض في حجم المعاملات قبل أن ينعكس على الأسعار بشكل مباشر.

## ثانياً: صدمة أسعار الفائدة العالمية وتأثيرها غير المباشر على الخليج

التطور الأهم الذي أضافته حرب الشرق الأوسط هو تأثيرها على أسعار الرهن العقاري عالمياً، وخاصة في الولايات المتحدة. فقد ارتفعت معدلات الرهن العقاري الأمريكية لمدة 30 عاماً إلى نحو 6.57% في مطلع أبريل 2026، وهو أعلى مستوى منذ أشهر، بعد زيادة تقارب 0.5% منذ بداية الحرب. يُعزى هذا الارتفاع إلى عدة عوامل، منها ارتفاع أسعار النفط نتيجة حرب الشرق الأوسط، وزيادة توقعات التضخم، وارتفاع عوائد سندات الخزنة الأمريكية.

ينتقل هذا التأثير إلى الخليج عبر عدة قنوات:

1. تكلفة التمويل العالمية: ارتفاع الفائدة في الولايات المتحدة يدفع البنوك المركزية عالمياً إلى الحفاظ على مستويات فائدة مرتفعة، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر. وهذا يزيد من تكلفة القروض العقارية وتكلفة تمويل المطورين.

2. تراجع ثقة المستثمرين الدوليين: المستثمر الذي يستطيع تحقيق عائد مرتفع من أدوات مالية آمنة (مثل السندات الأمريكية) قد يقلل من استثماراته في ج، خاصة في الأسواق الخارجية.

3. ضغط على السيولة العالمية: ارتفاع العوائد في الأسواق الأمريكية يسحب جزءاً من السيولة العالمية، ما قد يقلل من التدفقات نحو الأسواق الناشئة، بما فيها العقارات الخليجية.

## ثالثاً: تأثير مزدوج للطاقة (إيجابي وسلبى)

أدت حرب الشرق الأوسط إلى ارتفاع أسعار

وتراجع قرارات الشراء السريعة، وتركيز أكبر على الفرص المخفضة. ومع ذلك، يبحث المستثمرون الكبار عن صفقات بأسعار أقل ويستعدون للدخول في حال ظهور فرص قوية.

لم يعد تحليل السوق مرتبطاً بحرب الشرق الأوسط فقط، بل أيضاً بمسار الفائدة العالمية. ويمكننا تخيل سيناريوهات محتملة كالتالي:

• حرب قصيرة + انخفاض الفائدة لاحقاً: في هذا السيناريو، من المتوقع حدوث انتعاش سريع وقوي في العقارات.

• حرب مستمرة + فائدة مرتفعة: هذا السيناريو قد يؤدي إلى تباطؤ ممتد وضغط على الأسعار.

• تصعيد كبير + تضخم مرتفع عالمياً: في هذه الحالة، ستكون البيئة صعبة مع تراجع الاستثمارات الأجنبية.

## الخلاصة

لقد تجاوزت حرب الشرق الأوسط تأثيرها التقليدي على أسواق العقارات في دول الخليج من خلال الثقة أو الجغرافيا، لتضيف عاملاً جديداً بالغ الأهمية: تكلفة المال عالمياً. فارتفاع معدلات الرهن العقاري في الولايات المتحدة إلى مستويات مرتفعة، إلى جانب استمرار التضخم، يعني أن سوق العقارات في الخليج لم يعد معزولاً، بل أصبح جزءاً من منظومة مالية عالمية مترابطة.

وفي ضوء ذلك، من المتوقع أن نشهد في المدى القريب تباطؤاً في الصفقات، وحنزراً استثمارياً أكبر، وتأثيراً غير مباشر بارتفاع الفائدة العالمية. لكن في المقابل، سيستمر الإنفاق الحكومي في الخليج، وستظل قوة الطلب المحلي في بعض الدول، وستعود الفرص الاستثمارية عند أي تصحيح. كل ذلك يشير إلى أن ما يحدث ليس انهياراً، بل إعادة تسعير للمخاطر في سوق عالمي مترابط، حيث أصبحت حرب الشرق الأوسط، النفط، الفائدة، والعقار عناصر في معادلة واحدة.

# «بوركيت يا وطني الكويت لنا... سكنا وعشت على القدي وطننا»

## 9 محاور في تعزيز المواطنة ودعم توجهات مؤسسات الدولة

بقلم - م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال



والتركيز على المهمة الأولية.

### \*مساعدة مؤسسات الدولة\*

كما هو معلوم، فإن أجهزة ومؤسسات الدولة تواصل الليل بالنهار، في مواجهة حالة الطوارئ التي تمر على البلاد، لذلك يتعين على المواطنين والمقيمين مراعاة ذلك، وعدم إشغالهم بغير أولوياتهم. ومن مثل تلك الإضافات الالتزام بالتعليمات الرسمية للدولة بشكل مطلق، والسعي نحو البذل والتنفيذ.

### \*التكافل والتطوع\*

في مثل هذه الأزمات، تتجسد روح التكافل الاجتماعي، وتحقيق التضامن بين أفراد المجتمع، وتقديم الدعم المعنوي. فقد جُبل أهل الكويت على ذلك في السراء قبل الضراء، من مساعدة الجيران، كبار السن، الأطفال، المرضى، وتعزيز روح الوحدة الوطنية فيما بينهم بالأفعال قبل الأقوال. كما أن أطر الدعم والمبادرات لابد أن تصل بالمشاركة في الأعمال التطوعية الإغاثية، الكوارث، الهلال الأحمر، خدمة المجتمع، ونحوها.

### \*التعليم\*

قامت وزارة التربية بتحويل الدراسة للطلبة في المدارس والجامعات عن بُعد، عبر استخدام منصات التكنولوجيا الحديثة، وذلك للحفاظ على الأرواح والعنصر البشري - أعلى ما تملكه الدولة. وبالمقابل، يتعين على الطلبة كذلك التحلي بروح المسؤولية وتلقي أعلى قدر من العلم، بهدف مجارة التغيرات، والاستعداد لدعم مشاريع الدولة المستقبلية، بحيث يكون هؤلاء الطلبة ورقة نجاح يعتمد عليها، وصف الدفاع المستقبلي عنها.

وختاماً، قال نايف بستكي الرئيس التنفيذي في شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال EXCPR CO، بأن هذه الأزمة التي نعيشها لم تكن الأولى من نوعها في تاريخ الكويت، إذ مرت الدولة بظروف ومحن أصعب، وتجاوزتها بشكل أقوى بفضل روح وإصرار أهل الكويت. ولذلك يتعين علينا جميعاً تغليب المصلحة العامة للدولة على المصلحة الخاصة. كما أن مثل تلك الأيام تعتبر وقت رد جزء من الدين والجميل للدولة، التي قدمت الكثير وقت الرخاء، وتنتظر منا جزء من ذلك.

رحم الله الشهداء، وحفظ الله الكويت وبقية دول مجلس التعاون الخليجي وشعبها من كل مكروه، وندعو الله العلي القدير أن يعم الأمن والأمان.

وعدم إشغال المؤسسات المالية للدولة. وتساهم فلسفة الترشيد في الاقتصاد بالاستخدام، ما يعزز من مستوى مخزون الإمداد والمؤن في مخازن الدولة، خصوصاً بالنسبة للمواد الغذائية والأدوية، لمواجهة تحدي النقص بالاستيراد.

### \*الإخلاص في العمل\*

ومن الأمور المهمة كذلك في أثناء هذه الأزمات، تلبية أقصى احتياجات القطاع العام، بقيام موظفين الدولة، برفع مستوى الإخلاص والمسؤولية في مؤسسات ووزارات الدولة، الأمر الذي سيسهم في خفض مستوى النقص من جراء قرار أجهزة الدولة بخفض نسبة العمل لغاية 30%.

### \*الإلقاء والخطابة\*

يمتاز البعض بمهارة الإلقاء وترتيب الأفكار أمام الكاميرات، والذي يستوجب استغلال مثل تلك الإمكانيات لدعم قضية الدولة، وبلوغ مبتغاهما. كما أن لبعض هؤلاء الأفراد أعداد جيدة من المتابعين، والذي يكون لهم الدور الأكبر في نشر محتوى وطني إيجابي. فقد أضحت منصات التواصل الاجتماعي، سمة سريعة في نشر وتداول الأخبار، ما جعلها تنافس الأدوات الإعلامية التقليدية الأخرى.

### \*النشر وإعادة التوجيه\*

تمثل تلك الخطوة من الأهمية، كونها تحاكي وتلامس هاتف كل مواطن ومقيم على هذه الأرض، والذي يجعل من التغيير ودعم توجهات الدولة، أمر سريع ومستمر. ذلك أن القيام بتلقي المعلومات من مصادر الدولة الرسمية، وإعادة نشرها، يساهم في الحد من ظاهرة الإشاعات، التي تنتشر في مثل هذه الأوقات. كما أن نشر بقية الرسائل الأخرى المبطنة بالطمأنينة والإيجابية، من شأنها رفع الروح المعنوية بين المواطنين.

### \*التعاون وترك الخلافات\*

في أوقات الأزمات، يتعين على الواعين من أبناء البلد والمخلصين منهم إدراك أهمية التعاون مع الآخرين وترك كل خلاف، والالتفاف حول توجهات ونصائح مؤسسات الدولة. فكما قال رسول الله ﷺ: «أنا زعيم ببيت في ربض الجنة لمن ترك المراء وإن كان محقاً»... ولعل منصات التواصل الاجتماعي خير موقع، لإعادة تقييم الوضع العام، وعدم إشغال المجتمع بقضايا ثانوية،

تحت سماء مغطاة بالدخان، وموجات من المسيرات، ودوي صواريخ، وسماع صفارات الإنذار مع أذان الفجر - الصلاة خير من النوم- نعيش أجواء من كران الجميل، وحسن العشرة، مع جار نسي جيرانه، وهاجمهم أكثر من هجومه على عدوه. نكتب هذا المقال، بعد 37 يوماً من الهجمات الإيرانية السافرة على دولة الكويت - والتي بدأت في 28 فبراير 2026، داعين المولى عز وجل أن يحفظ الكويت وشعبها من كل مكروه. كما نرجوا من خلال هذه الأسطر إعادة توجيه قدرات وإمكانات المواطنين والمخلصين في هذا البلد المعطاء، لدعم مسار مؤسسات الدولة نحو التوجهات العامة. ونؤكد كذلك على أهمية التحلي بروح المسؤولية القصوى، والقيام بالأدوار الوطنية التي جُبل عليها الكويتيون الشرفاء. وفيما يلي جانب من تلك المحاور:

### \*الكتابة\*

يمكن المساهمة في الدفاع عن الدولة من خلال الكتابة في منصات التواصل الاجتماعي المختلفة مثل منصة اكس، فيسبوك، أو تصوير مقاطع إيجابية وتحميلها في الانستغرام، تيك توك، سناب، وغيرها. تساعد مثل تلك المواد الوطنية في بث روح الطمأنينة بين أفراد الشعب، ودعم وتشجيع مؤسسات الدولة، خصوصاً من هم في الصفوف الأمامية مثل وزارة الدفاع، وزارة الداخلية، ووزارة الصحة، الإدارة العامة للإطفاء، وغيرها. كما أن مثل تلك المبادرات من شأنها إرباك صف العدو، ودحض كل الشائعات. بالإضافة إلى أن وجود قدرة على ترجمة مثل تلك الرسائل والأخبار التي تصف دناءة العدو، ونشرها عبر المنصات الدولية وحقوق الإنسان، من شأنها دعم التوجه العام للدولة، والتي تعتبر عامل ضغط دولي.

### \*الترشيد والاقتصاد\*

كما أن الاقتصاد في استخدام الخدمات العامة، من كهرباء وماء، من شأنها تقليل الوصول للحالة القصوى، وتأمين استمرار تلك الخدمات للمناطق الأخرى. بالإضافة إلى ذلك فإن الترشيد في استخدام وقود السيارات، وغيرها من موارد الطاقة، سيعزز من الكفاءة المستخرجة منها. بالإضافة إلى ذلك فإن الإمساك عن المصروفات والمشتريات الكمالية الغير ضرورية، من شأنها تعزيز مستوى الوعي وتقليل الاعتماد على الرواتب،



©Nayef A. Bastaki©

EXCPR™ Founder & MD

Consultancy and Business Management Co

9 axes in supporting of state © 421.3.2026

info@excpr.com



## توضيح مهني

# المعالجة المحاسبية لأراضي الدولة بين الجوهر الاقتصادي والشكل القانوني

بقلم - د. علي عويد رخيص

مكتب الواحة لتدقيق الحسابات- عضو في نكسيا



في الوقت الذي تثير فيه قضية المعالجة المحاسبية لأراضي الدولة جدلاً واسعاً في الأوساط الاقتصادية والمهنية، يأتي هذا التوضيح ليضع النقاط على الحروف من منظور محاسبي ومهني دولي.

في إشارة إلى المقال المنشور في صحيفة «الاقتصادية» العدد 620 بتاريخ 1 أبريل 2026 حول «المعالجة المحاسبية لأراضي الدولة ودور مراقبي الحسابات»، نود تقديم رؤية مهنية موضوعية تعتمد على المعايير الدولية المعتمدة عالمياً.

يهدف هذا الرد إلى تصحيح بعض الالتباسات التي قد تنشأ عن الخلط بين الجانب القانوني والجانب المحاسبي، مع التأكيد على أن عمل مراقبي الحسابات يخضع لإطار مهني صارم وموحد دولياً، وليس للاجتهادات شخصية.

تلتزم **IAS 1** و **IFRS 7** بالإفصاح الواضح عن المخاطر الجوهرية وعدم التأكد المرتبط بعقود الأراضي.

4. اتهام مراقب الحسابات (النقاط 7 و 9 و 10):

دور المراجع هو إبداء رأي مستقل وفق **ISA 200**، مع تقييم واختبار المخاطر وفق **ISA 315** و **ISA 330**. لا يجوز اتهامه بـ «تمرير الموضوع» إلا بوجود مخالفة موثقة.

5. تضخيم القيم وتقييم الأراضي (النقاط 11-14):

يعالج **IAS 36** أي تضخيم محتمل من خلال اختبارات الانخفاض الإلزامية، بينما ينظم **IFRS 13** تقييم القيمة العادلة بأسس موثوقة.

6. خطر انهيار الشركة (النقطة 15):

يُصنف هذا ضمن مخاطر الأعمال (Business Risk)، ويُعالج بالإفصاح المناسب وفق **IAS 1** و **IFRS 7**.

### خاتمة

في الختام، تمثل المعايير الدولية للتقارير المالية (IFRS) ومعايير المراجعة الدولية (ISA) إطاراً مهنيًا عالمياً راسخاً ومعتمداً من الجهات الرقابية في معظم دول العالم.

يعمل مراقبو الحسابات ملتزمين بهذه المعايير بدقة، وليس وفق آراء شخصية. وأي أخطاء تطبيقية فردية - إن وجدت - لا تعكس جوهر المعايير، ولا يجوز تعميمها أو استخدامها للتشكيك في إطار محاسبي دولي موثوق.

نأمل أن يساهم هذا التوضيح في تعزيز الفهم المهني الصحيح، ونحن على استعداد تام لأي مناقشة إضافية.



و (4):

تفترق المعالجة المحاسبية السليمة بين الملكية الكاملة (IAS 16) وبين حقوق الاستخدام الناتجة عن عقود طويلة الأجل، التي تُسجل كـ **Asset of Use** وفق **IFRS 16**. تصنيف حق استخدام كملك حر دون مبرر يُعد خطأ تطبيقياً، ولكنه لا يُعمم على جميع الحالات.

2. الاعتماد على رأي الإدارة فقط (النقاط 2 و 8):

ادعاء غير دقيق. يلتزم المراجع بالحصول على أدلة إثبات كافية وتقييم افتراضات الإدارة وفق **ISA 500** و **ISA 540**. مع تطبيق فرض الاستمرارية (Going Concern) وفق **IAS 1**.

3. عدم الإفصاح عن المخاطر (النقاط 5 و 6):

### المرجعية المهنية: الالتزام بالمعايير الدولية

يلتزم مراقبو الحسابات نظاماً وقانوناً بتطبيق **IFRS** و **ISA** (ISAs) الصادرة عن مجلس معايير المراجعة والتأكد الدولي (IAASB)، بهدف التأكد من أن القوائم المالية تعبر بعدالة ووضوح عن المركز المالي والأداء وفق **IFRS**.

### الجوهر الاقتصادي قبل الشكل القانوني.. المبدأ الأساسي

تعتمد المعالجة المحاسبية في إطار **IFRS** على مبدأ راسخ هو «الجوهر الاقتصادي قبل الشكل القانوني» (Substance over Form). يعني هذا المبدأ الاعتراف بالأصول بناءً على السيطرة الاقتصادية والمنافع المستقبلية المتوقعة، وليس فقط على أساس الملكية القانونية المجردة.

لذلك، فإن عدم وجود ملكية قانونية كاملة لا يمنع بالضرورة الاعتراف المحاسبي، طالما توافرت شروط الاعتراف الواردة في معايير مثل **IAS 16** و **IFRS 16**.

يحدث الخلط الرئيسي في المقال عند الربط بين المعالجة المحاسبية (التي تعكس الواقع الاقتصادي) والتكييف القانوني الصرف للملكية. فالمحاسب لا ينشئ ملكية قانونية، بل يسجل الحق الاقتصادي، ومراقب الحسابات لا يعتمد على رأي الإدارة فقط، بل يقوم بتقييمه مهنيًا وفق معايير المراجعة الدولية (**ISA 500** و **ISA 540**).

### الرد على النقاط الرئيسية الواردة في المقال

1. إدراج الأراضي كـ «ملك حر» (النقاط 1 و 3)

## فن فرض الضرائب (2)

## أفضل سياسة ضريبية لا يمكن أن تنجح بدون التنفيذ الفعال



## صندوق النقد الدولي

بقلم - كاثرين بير

بقلم - رود دي موي



بسبب عدم استقرار السياسات أو وقوع أزمات. ثالثاً، التعاون الدولي مفيد، ولكنه غير كاف: يمثل تبادل المعلومات، وإبرام المعاهدات الضريبية، والاتفاقيات العالمية بشأن ضرائب الشركات أدوات قيمة، ولا سيما في عالم يزداد تكاملاً. غير أنها لا يمكن أن تحل محل مؤسسات محلية قوية. وتؤدي التوقعات العالية بشكل مفرط من الحلول الدولية إلى مخاطر صرف الانتباه عن الإصلاحات المحلية الأساسية.

## السياسة والثقة

إن تعبئة الإيرادات المحلية في جوهرها مسألة ثقة. فعندما يرى الناس الضرائب جزافية أو فاسدة، يتراجع الامتثال. وعندما يرونها تسهم في الرخاء المشترك—أي أنها تمول المدارس والمستشفيات والبنية التحتية والحماية الاجتماعية—يزداد الدعم. وربما يكون تعزيز هذه الثقة هو أصعب جوانب تعبئة الإيرادات المحلية، لكنه أيضاً الجانب الأهم.

فالشفافية والمساءلة والتواصل الواضح عناصر أساسية. وفي النهاية، ينبغي ألا يبدو دفع الضرائب كخسارة للثروة الخاصة، بل كاستثمار في مستقبل مشترك. عندئذ فقط يمكن لتعبئة الإيرادات المحلية أن تفي بوعدها كأساس للتنمية المستدامة.

الاصطناعي، أدوات قوية لتحسين الامتثال وخفض التكاليف الإدارية.

وللقوانين الضريبية الواضحة والبسيطة أهمية أيضاً. فالتعقيد والتغييرات القانونية المتكررة يؤديان إلى خلق حالة من عدم اليقين وفتح الباب أمام الفساد. ولا تزال العديد من البلدان بحاجة إلى تعزيز أساسيات الإدارة الضريبية عن طريق الاستثمار في الموظفين المهرة، وهياكل تنظيمية حديثة، وحوكمة قوية.

وتقدم الخبرة عبر البلدان ثلاثة دروس واسعة. أولاً، التفكير من منظور النظم: فمستوى الضرائب ومزيجها وتصميمها وإدارتها جميعها مرتبط ارتباطاً وثيقاً. ونادراً ما تحقق الإصلاحات المعزولة—مثل استحداث ضريبة جديدة دون تعزيز الإدارة—نتائج دائمة.

ثانياً، التحلي بالصبر: بناء القدرات الضريبية يتطلب وقتاً، ويمكن تحقيق مكاسب سريعة من خلال اجراءات مثل الاستقطاع من المنبع أو ربط الضرائب بمؤشر التضخم، ولكن التحسينات المستدامة تتطلب غالباً سنوات من الجهد المتواصل. فالبلدان التي نجحت فعلت ذلك تدريجياً، مع الحفاظ على زخم الإصلاح عبر الدورات السياسية. ويمكن أن يتراجع التقدم بسهولة

من السياسات إلى الممارسة يمكن للإدارة الضعيفة أن تؤدي إلى تآكل الإيرادات وتقويض العدالة والإضرار بالاستثمار وإضعاف الثقة في النظام حتى أن أفضل سياسة ضريبية لا تنجح بدون التنفيذ الفعال.

فيعاني كثير من الاقتصادات النامية من محدودية القدرات الإدارية واتساع القطاعات غير الرسمية، حيث تعمل الشركات والعاملين خارج نطاق الضرائب. ويمثل عدم الامتثال تحدياً رئيسياً، إذ أن خسائر إيرادات ضريبة القيمة المضافة وحدها تكلف الاقتصادات النامية نحو 3% من إجمالي الناتج المحلي في المتوسط.

ومع ذلك، فإن توسيع سجل المكلفين بالضرائب بشكل عشوائي غالباً ما يكون غير فعال، إذ أن كثير من العاملين في القطاع غير الرسمي يحققون دخلاً منخفضاً لا يترتب عليه التزام ضريبي. وتشمل الاستراتيجيات الأنجح استقطاع الضرائب من المنبع من خلال وسطاء كبار مثل أصحاب العمل أو البنوك؛ وعمليات التدقيق القائمة على المخاطر التي تركز الإنفاذ على المكلفين بالضرائب ذوي المخاطر الأعلى؛ والتحول الرقمي، بما في ذلك تقديم الإقرارات والسداد إلكترونياً، والفوترة اللحظية، وتحليل البيانات. وتوفر التطورات في التكنولوجيا الرقمية، بما في ذلك استخدام الذكاء



# استبيان «الاقتصادية»

## إبريل 2026

### السؤال

ما هي الأسباب وراء ارتفاع موجة تعثر العديد من المشاريع المتوسطة والصغيرة وإغلاق مقراتها؟

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

إيماننا 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 مكملًا 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 أبريل 2026 قضية مهمة وحيوية تهتم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي قضية إغلاق المشاريع وهجرة المواقع المؤجرة في المجمعات. التساؤل مستحق، والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية للسوق، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت إلى مركز مالي.

# عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



تقرير **الاقصادي الأسبوعي** **ALSHALL** **Consulting** **الشلال** **استشارات**

# قرارات البنك المركزي سليلة في المحتوى والتوقيت

ما حدث لدول  
الخليج من إيران  
بضرب أهداف  
مدنية وبنى تحتية  
أعمال لا تغتفر

منح مساحة  
كبيرة من  
المرونة للبنوك  
إجراء استباقي  
صحيح

القطاع  
المصرفي وضعه  
سليم وقد لا  
يحتاج إلى كل  
هذه الإجراءات



حجم سيولة البورصة للربع  
الأول 3.723 مليار دينار كويتي

# معدل قيمة التداول اليومي في 56 يوم تداول 66.5 مليون دينار

## نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 3.0% فقط من السيولة



### القرارات الاستباقية لبنك الكويت المركزي

اتخذ بنك الكويت المركزي عدداً من القرارات الاحترازية نعتقد أنه تبنى في اعتمادها احتمال تحقق سيناريو سيء للحرب الدائرة في نطاقنا الجغرافي، والكويت الأقرب لأحد أطرافها وثاني أكبر متلقي لمسيراتها وصواريخها، وأيضاً المتضرر الأكبر مع قطر من إغلاق مضيق هرمز. وفي علم الاقتصاد، الأهم من القرار نفسه هو توقيتته، ولا بأس من أن يكون مبكراً أو لا تتحقق توقعاته، لذلك نعتقد أنها قرارات سليمة في المحتوى وفي التوقيت.

القرارات في صلبها تكمن في توسعة هامش المرونة في استخدام مصادر البنوك التمويلية ما يعني استباقاً للتحرك من بعض القيود والضوابط، وتلك مرونة تخفف من ضغوط محتملة على عملاتها. منظومة القرارات التي اتخذها المركزي صلبها 6 قرارات، أربعة منها خاصة بمعايير السيولة، وواحد حول الحد الأقصى المتاح للتمويل، وآخر حول كفاية رأس المال.

خفض الحد الأدنى لثلاثة معايير للسيولة، الأول خاص بالحد الأدنى لمعايير تغطية السيولة من 100% إلى 80%، والثاني خفض الحد الأدنى لمعيار صافي التمويل المستقر من 100% إلى 80%، والثالث خفض الحد الأدنى لنسبة السيولة الرقابية من 18% إلى 15%، بينما الرابع رفع الحد الأقصى للقفزة المتراكمة السالبة في نظام السيولة وفق سلم الاستحقاقات. يدعم ما تقدم خامس القرارات لتوسعة الحد الأقصى المتاح للتمويل بزيادته من 90% إلى 100%، وفي نفس الإتجاه خفض نسبة كفاية رأس المال لتصبح 12% بدلاً من 13%.

الاحتمال الأرجح هو أن القطاع المصرفي الكويتي في وضع سليم وقد لا يحتاج إلى كل هذه الإجراءات، ولكننا نعيش في عالم بات أي سيناريو غير مؤكد، فلم يعد يحكمه عقل أو منطق. وإن تحقق أسوأ سيناريو، فقد تحتاج كل بنوك العالم إلى إجراءات أعمق، لذلك يعتبر منح تلك المساحة من المرونة للبنوك الكويتية إجراء استباقي صحيح في تقديرنا.

### الهجوم الأمريكي الإسرائيلي على إيران - كشف حساب (4)

أصدر برنامج الأمم المتحدة الإنمائي (UNDP) توقعات لخسائر المنطقة العربية الناتجة عن استمرار الحرب، ومرة أخرى لا بد من التذكير بأن هامش الخطأ في التوقعات كبير أياً كان مصدر تلك التوقعات. يذكر التقرير، والحرب في أسبوعها الخامس أن استمرارها سيتسبب بخسائر للاقتصاد العربي مقاساً بانكماش ناتجه المحلي الإجمالي ما بين 3.7%- إلى 6%-، بالأرقام المطلقة ذلك يعني فقدانه ما بين 120-194 مليار دولار أمريكي، أو ما يفوق كل مكاسبه في عام 2025. وقد ترتفع معدلات البطالة بنحو 4% ما يعني احتمال فقدان 3.6 مليون عامل لوظائفهم، أو أكثر مما خلق للاقتصاد العربي من وظائف في عام 2025، ومعها يزيد أعداد الفقراء بنحو 4 ملايين إنسان.

على مستوى المجموعات العربية، يذكر التقرير بأن أكبر الخاسرين بالمطلق هي منظومة دول مجلس التعاون الخليجي بعد إقامتها بحرب ليست طرفاً فيها، ويقدر التقرير احتمال انكماش ناتجها المحلي الإجمالي ما بين 5.2%- إلى 8.5%-، أو ما يقارب بالمطلق ما بين 103 - 168 مليار دولار أمريكي. ويتوقع التقرير فقدان ما يراوح بين 1.17 - 3.11 مليون عامل لوظائفهم، ولذلك إنطباقاته السلبية على قطاعات أخرى.

أعلى المجموعات العربية تأثراً نسبياً من تداعيات استمرار الحرب مجموعة أسماها التقرير -Levant- وهي خمس دول عربية معظمها ملامس لإسرائيل، وهي العراق والأردن ولبنان وفلسطين وسوريا. الانكماش المحتمل في قيمة ناتجهم

الأجيال القادمة، ولكن ما يهم هو النتائج الفعلية في الحساب الختامي، وعادة ما يتأخر صدورها.

ومن الناحية النظرية، بلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي لشهر مارس نحو 124.4 دولار أمريكي، ولكنه افتراض غير حقيقي لأن الكويت لم تكن قادرة على تصدير نفط سوى ذلك الذي كان خارج مضيق هرمز عندما بدء الهجوم على إيران، وقد لا يزيد عن 10% من حجم صادرات الكويت في ظروف عادية.

ويفترض أن تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية للسنة المالية 2025/2026 بكاملها بما قيمته نحو 13.710 مليار دينار كويتي، أي أدنى بما نسبته نحو 10.4%- من قيمة الإيرادات النفطية المقدرة في الموازنة للسنة المالية بكاملها والبالغة نحو 15.305 مليار دينار كويتي، ومع إضافة نحو 2.926 مليار دينار كويتي إيرادات غير نفطية ستبلغ جملة الإيرادات المتوقعة خلال السنة المالية بكاملها نحو 16.636 مليار دينار كويتي. وبمقارنة هذا الرقم باعتمادات المصروفات البالغة نحو 24.538 مليار دينار كويتي، فمن المحتمل أن تسجل الموازنة العامة للسنة المالية 2025/2026 عجزاً قيمته نحو 7.902 مليار دينار كويتي، ما لم يتحقق وفر في جملة المصروفات. ولن نعرف ذلك سوى بعد صدور أرقام الحساب الختامي.

### أداء بورصة الكويت - مارس 2026

كان أداء شهر مارس 2026 سلبياً مقارنة بأداء شهر فبراير 2026، مقاساً بانخفاض معدل قيمة التداول اليومي، وانخفاض جميع مؤشرات السوق. حيث انخفض مؤشر السوق الأول بنحو 1.6%-، مؤشر السوق الرئيسي بنحو 3.0%-، ومثله مؤشر السوق العام (وهو حصيلة أداء السوقين) بنحو 1.8%-، وكذلك حقق مؤشر السوق الرئيسي 50 انخفاضاً بنحو 4.3%-.

وجاءت سيولة البورصة المطلقة مرتفعة في مارس مقارنة بسيولة فبراير، حيث بلغت السيولة نحو 1.148 مليار دينار

المحلي الإجمالي يقدرها التقرير ما بين 5.2%- إلى 8.7%-، والخسارة المحتملة بالمطلق بالدولار الأمريكي تراوح ما بين 17.30 - 28.90 مليار دولار أمريكي. والارتفاع في معدلات البطالة، ومعظمهم مواطنون، يتراوح ما بين 2.3% - 2.7%، وبالمطلق بحدود نحو 320 ألف عامل، ويلتحق بفتة الفقراء ما يتراوح 2.85 و 3.29 مليون إنسان.

ما نرغب دائماً في تكراره أن ما حدث لدول مجلس التعاون الخليجي من قبل إيران بضرب أهداف مدنية وبنى تحتية أعمال لا تغنر وتثير الغضب والألم، لأنها جميعاً لم تشارك ولم تسمح باستخدام أراضيها وبحارها وأجوائها للاستخدام ضدها. ورغم ذلك، لا بد من التحكم في غضبنا وألا ننجر للمشاركة المباشرة في تلك الحرب، فالخسائر حتى الآن ستكون هامة لو قادنا غضبنا وألمنا للمشاركة المباشرة فيها، ويفترض أن يكون هدفنا الأول والأخير هو استخدام كل رصيدنا لإيقافها.

### النفط والمالية العامة - مارس 2026

انتهت السنة المالية 2025/2026، وللتذكير فقد قدرت اعتمادات المصروفات في الموازنة بنحو 24.538 مليار دينار كويتي. وبلغت تقديرات جملة الإيرادات في الموازنة نحو 18.231 مليار دينار كويتي، ضمنها قدرت إيرادات النفط والغاز بنحو 15.305 مليار دينار كويتي أي بما نسبته نحو 84.0% من جملة الإيرادات، وتم تقدير الإيرادات النفطية طبقاً للأسس التالية: حصة إنتاج نفط خام تعادل 2.500 مليون برميل يومياً، وسعر تقديري لبرميل النفط الكويتي يبلغ 68 دولار أمريكي للبرميل، وسعر الصرف المعتمد 307 فلس للدولار الأمريكي، بالإضافة إلى إيرادات الغاز البالغة نحو 320.9 مليون دينار كويتي، وخصمت تكاليف الإنتاج المقدرة بمبلغ 4.065 مليار دينار كويتي، وقدرت الإيرادات غير النفطية بنحو 2.926 مليار دينار كويتي. وعليه، بلغ العجز الافتراضي المتوقع في الموازنة نحو 6.307 مليار دينار كويتي من دون اقتطاع نسبة الـ 10% من جملة الإيرادات لصالح احتياطي

# 50 شركة حظيت بنحو 1% من السيولة و4 شركات من دون أي تداول



السيولة فيه أيضاً عالٍ. وبلغ نصيب تداولات السوق الرئيسي من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الربع الأول من العام الجاري نحو 20.3%.

وإذا ما قورن توزيع السيولة بين السوقين الأول والرئيسي، نرى انخفاضاً في نصيب السوق الرئيسي من إجمالي السيولة لما مضى من عام 2026 مقارنة بتوزيعها للفترة ذاتها من عام 2025، حينها كان نصيب السوق الأول 49.3% تاركاً نحو 50.7% لسيولة السوق الرئيسي.

14.5% لبنك الكويت الوطني. وبلغ نصيب تداولات السوق الأول من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الربع الأول من العام الجاري نحو 79.7%.

## السوق الرئيسي (102 شركة)

وحظي السوق الرئيسي بنحو 191.4 مليون دينار كويتي أو نحو 16.7% من سيولة البورصة، وضمنه حظيت 20% من شركاته على 75.7% من سيولته، بينما اكتفت 80% من شركاته بنحو 24.3% من سيولته ما يعني أن مستوى تركيز

كويتي مقارنة بنحو 1.107 مليار دينار كويتي، أي بزيادة بنسبة 3.7%. وبلغ معدل قيمة التداول اليومي لشهر مارس نحو 60.4 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 1.8% - عن مستوى معدل تلك القيمة لشهر فبراير البالغ نحو 61.5 مليون دينار كويتي. وبلغ حجم سيولة البورصة في الربع الأول من العام الجاري (أي في 56 يوم عمل) نحو 3.723 مليار دينار كويتي، وبذلك بلغ معدل قيمة التداول اليومي للفترة نحو 66.5 مليون دينار كويتي، منخفضاً بنحو 44.6% - مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومي للفترة ذاتها من عام 2025 البالغ نحو 119.9 مليون دينار كويتي، ومنخفضاً أيضاً بنحو 38.2% - إذا ما قورن بمستوى ذلك المعدل لكامل عام 2025 البالغ نحو 107.6 مليون دينار كويتي.

وتشير توجهات السيولة منذ بداية العام إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 3.0% فقط من تلك السيولة، ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 1.0% فقط من تلك السيولة، و4 شركات من دون أي تداول. أما الشركات الصغيرة نسبياً والسائلة، فقد حظيت 12 شركة بتبلغ قيمتها السوقية نحو 2.9% من إجمالي قيمة الشركات المدرجة على نحو 18.5% من سيولة البورصة، أي أن نصيبها من السيولة نحو 6.4 ضعف مساهمتها في القيمة السوقية، ذلك يعني أن نشاط السيولة الكبير لازال يحرم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى النقيض يميل بقوة إلى شركات قيمتها السوقية ضئيلة. أما توزيع السيولة بين السوقين خلال شهر مارس 2026، فكان كالتالي:

## السوق الأول (39 شركة)

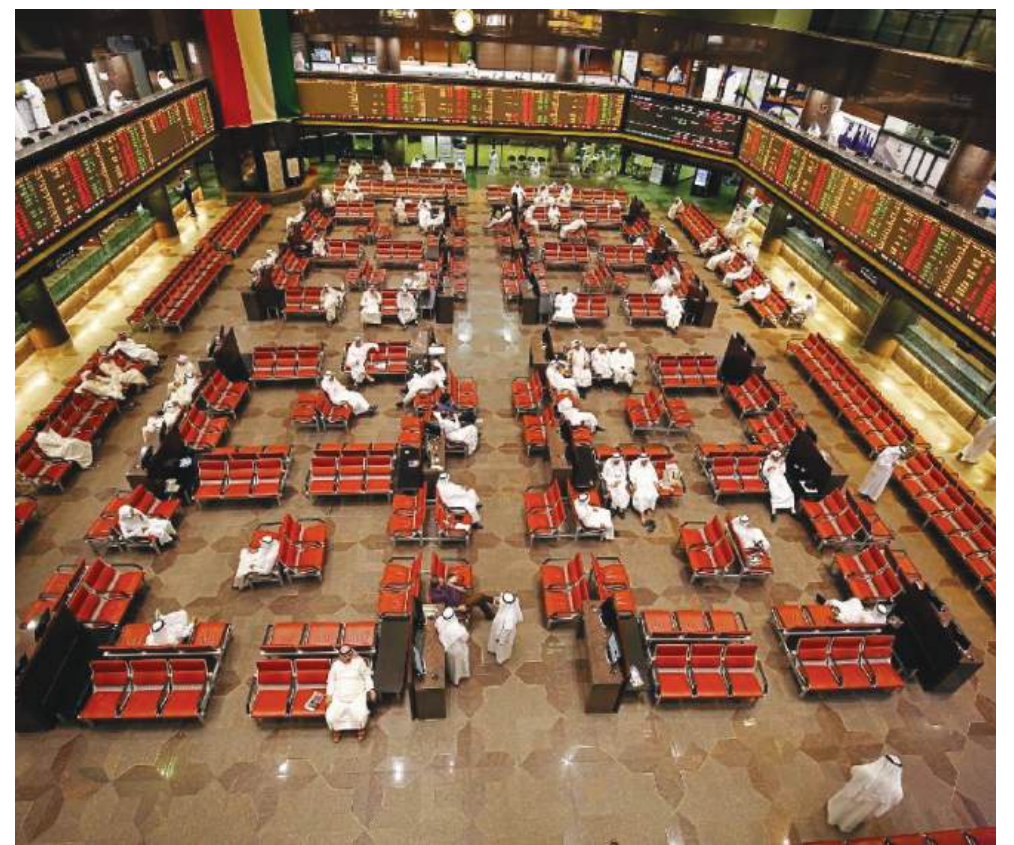
حظي السوق الأول بنحو 955.7 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 83.3% من سيولة البورصة، وضمنه حظيت نحو نصف شركاته على 83.4% من سيولته ونحو 69.5% من كامل سيولة البورصة، بينما حظي النصف الآخر على ما تبقى أو نحو 16.6% من سيولته. وحظيت شركتان على نحو 35.2% من سيولته، نحو 20.8% لبيت التمويل الكويتي ونحو

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

التغير %	الأسبوع الثاني عشر 26/03/2026	الأسبوع الثالث عشر 02/04/2026	البيان
	3	5	عدد أيام التداول
0.5%	693.9	697.3	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
0.4%	8448.8	8483.9	مؤشر السوق العام
	195429758	317930137	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
2.4%	65143253	63586027	المعدل اليومي (د.ك)
	598683311	1031518759	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
3.4%	199561104	206303752	المعدل اليومي (أسهم)
	57143	88469	عدد الصفقات
7.1%	19048	17694	المعدل اليومي لعدد الصفقات

النسبة من إجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان الشركات
16.2%	51622693	بيت التمويل الكويتي
13.8%	43941576	بنك الكويت الوطني
5.4%	17035589	الشركة الوطنية للتنظيف
4.3%	13529644	مجموعة جي اف اتش العالمية (ش.م.ب)
3.1%	9713579	شركة الاتصالات المتنقلة
4.2%	135843080	الإجمالي
النسبة من إجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان القطاعات
38.8%	123391548	قطاع البنوك
21.3%	67745817	قطاع الخدمات المالية
12.3%	39261029	قطاع الصناعة
10.0%	31774075	قطاع العقار
8.1%	25856478	قطاع الخدمات الاستهلاكية

الأسبوع الثاني عشر 26/03/2026	الأسبوع الثالث عشر 02/04/2026	البيان
6	13	عدد شركات ارتفعت أسعارها (شركة)
19	14	عدد شركات انخفضت أسعارها (شركة)
4	2	عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)
29	29	إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع مختلطاً، حيث انخفض مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، بينما ارتفع مؤشر كمية الأسهم المتداولة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 697.3 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 3.4 نقطة ونسبته 0.5% عن إقبال الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 40.3 نقطة أي ما يعادل 5.5% - عن إقبال نهاية عام 2025.

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

الفرق	إقفال	الفرق	يوم الخميس		اسم الشركة	
			26/03/2026	02/04/2026		
%	2025	%				
(10.7)	903.2	(0.3)	808.9	806.4	بنك الكويت الوطني	1
(7.3)	352.6	0.9	324.0	326.9	بنك الخليج	2
(10.5)	583.5	(5.3)	551.7	522.2	البنك التجاري الكويتي	3
0.0	245.7	(1.0)	248.2	245.7	البنك الأهلي الكويتي	4
5.1	347.4	0.0	365.1	365.1	بنك الكويت الدولي	5
(2.8)	361.3	2.0	344.4	351.2	بنك برقان	6
0.4	4,402.9	1.7	4,346.8	4,419.7	بيت التمويل الكويتي	7
(5.8)	927.0	0.3	870.7	873.3	قطاع البنوك	
2.1	208.6	2.1	208.6	212.9	شركة التسهيلات التجارية	8
(21.0)	1,778.8	(2.6)	1,442.9	1,404.7	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(16.6)	380.0	(8.7)	347.3	317.1	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(2.8)	275.0	1.3	263.9	267.4	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(15.6)	93.1	0.6	78.1	78.6	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
(11.9)	351.1	(1.8)	314.9	309.2	قطاع الاستثمار	
10.1	140.0	0.1	153.9	154.1	شركة الكويت للتأمين	13
(4.8)	720.1	0.0	685.4	685.4	مجموعة الخليج للتأمين	14
(10.3)	363.3	0.8	323.0	325.7	الشركة الأهلية للتأمين	15
(1.1)	220.7	(0.5)	219.4	218.2	شركة وربة للتأمين	16
(2.7)	300.2	0.2	291.5	292.1	قطاع التأمين	
(14.3)	840.2	(2.7)	739.6	719.9	شركة عقارات الكويت	17
(1.9)	650.8	(1.5)	648.3	638.5	شركة العقارات المتحدة	18
(2.1)	291.4	3.8	274.8	285.3	الشركة الوطنية العقارية	19
2.6	1,827.7	2.6	1,827.7	1,874.4	شركة الصالحية العقارية	20
(6.3)	507.1	(0.4)	477.0	474.9	قطاع العقار	
(21.1)	473.4	1.7	367.3	373.7	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	21
(8.9)	640.7	(3.3)	603.0	583.4	شركة أسمنت الكويت	22
(5.5)	839.3	6.3	746.2	793.4	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	23
(12.9)	445.5	2.1	379.9	387.9	قطاع الصناعة	
(14.0)	941.6	(2.2)	828.0	809.8	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(9.2)	1,098.5	(2.3)	1,020.6	997.3	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
20.2	881.4	5.9	1,000.0	1,059.3	شركة الاتصالات المتنقلة	26
(12.0)	107.9	(4.2)	99.1	94.9	شركة سترجي القابضة	27
8.7	808.3	3.3	850.8	878.6	قطاع الخدمات	
(20.2)	90.8	(9.8)	80.4	72.5	شركة نقل وتجارة المواشي	28
(1.0)	436.8	(0.5)	434.3	432.3	قطاع الأغذية	
(5.1)	1,000.7	(0.8)	956.5	949.2	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	29
(1.3)	196.6	(0.2)	194.4	194.0	الشركات غير الكويتية	
(5.5)	737.6	0.5	693.9	697.3	مؤشر الشال	

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

## يستمر بتحقيق نتائج مالية مميزة خلال السنة المالية الماضية

## أرباح البنك الأهلي الكويتي - مصر تنمو 39% إلى 5.3 مليار جنيه في 2025



خالد السلاوي:

• حققنا أرباحاً قبل الضريبة بقيمة 7.5 مليار جنيه مصري بنمو 45% خلال عام 2025

ومراقبة المحافظ، وهيكل الحوكمة، بما يتماشى مع المتطلبات الرقابية وأفضل الممارسات الدولية.

ويلتزم البنك الأهلي الكويتي- مصر بنهجه نحو تقديم حلول مصرفية تثرى وتسهل حياة عملائه، بحيث أدى التحول الجذري في ثقافته إلى تطوير بيئة عمل تتسم بالتعاون والشفافية والابتكار، وتعزيز تفاعل الموظفين ورضا العملاء. وتبنى البنك أيضاً خطط قوية للتحول الرقمي نتج عنها تسهيل العمليات، وتحسين تجربة العملاء، وتسريع نمو قاعدة العملاء، بحيث ساهم هذا التحول إلى جانب خطط تعزيز الميزانية العمومية، وتحسين إدارة المخاطر، وتنوع المحفظة في تعزيز المركز المالي للبنك، وترسيخ مكانته كلاعب رئيسي في القطاع المصرفي المصري شديد التنافسية.

## خدمات الشركات

واصل البنك في 2025 تعزيز خدماته الرقمية للشركات من خلال إطلاق «كورباي»، وهو نظام إلكتروني مصمم للعملاء من الشركات، مرتبط مباشرة بغرفة المقاصة الآلية للبنك المركزي المصري (ACH)، مما يمكن الشركات من تنفيذ المعاملات المالية الجماعية إلكترونياً، موفراً الوقت ومقللاً الحاجة لزيارة الفروع.

## جوائز جديدة

وحصل البنك الأهلي الكويتي- مصر على عدة جوائز مرموقة خلال عام 2025 تقديراً لإنجازاته، حيث نال جائزة «أفضل بنك للخدمات المصرفية للشركات - مصر 2025»، بينما حصل السلاوي، على لقب «أفضل رئيس تنفيذي في القطاع المصرفي في مصر لعام 2025»، من مجلة «إنترناشونال بيزنس». وفاز البنك أيضاً بجائزة «أفضل عروض للبطاقات الائتمانية - مصر 2025» من مؤسسة «غلوبال بيزنس أوتلوك». وتؤكد هذه الألقاب الأداء القوي ونمو البنك المتواصل، ونجاح خطط التحول منذ استحوذ مجموعة البنك الأهلي الكويتي على بنك بيريوس - مصر عام 2015.



علي معرفي:

• نجحنا بتعزيز مكانتنا التنافسية بفضل خطط عملنا المرنة التي تواكب التغيرات الاقتصادية

المتواصل لفريق الإدارة التنفيذية وجميع موظفي البنك الذين يسعون دائماً إلى تحقيق الريادة وترسيخ مكانته في القطاع المصرفي المصري.

وأضاف «نجح البنك بتحقيق أرباح قبل الضريبة بلغت 7.5 مليار جنيه مصري بنسبة نمو 45% مقارنة بنحو 5.2 مليار جنيه مصري في نهاية عام 2024 بعد استبعاد فروق التقييم». وتابع السلاوي «ينتهج البنك استراتيجية طموحة تهدف إلى تحقيق النمو المستدام من خلال التركيز على تطوير خطط الأعمال في جميع القطاعات، ووضع معايير واضحة لقياس الأداء والتوسع الجغرافي لضمان تقديم أفضل خدمة مصرفية لعملائنا»، موضحاً أن الجهود الرامية إلى تطوير عروض ومنتجات مبتكرة تلبي احتياجات العملاء من الأفراد والشركات مكنت البنك من اكتساب حصة سوقية أكبر، ومنوهاً إلى تعزيز جهوده لدعم إستراتيجية الدولة نحو الشمول المالي من خلال إطلاق سلسلة من المبادرات الهامة للوصول إلى كافة شرائح المجتمع تماشياً مع توجهات ومبادرات البنك المركزي المصري.

وأفاد السلاوي أنه علاوة على معدلات النمو المضاعفة والأداء المتميز للأعمال، سيواصل البنك الأهلي الكويتي- مصر خطواته نحو تنفيذ إستراتيجية التحول الرقمي، وتبني معايير الاستدامة في عملياته، والاستثمار في البنية التحتية للأمن السيبراني، وتعزيز ثقافة التركيز على العميل، والاستثمار في رأس المال البشري، مشدداً على حرص البنك على الاستثمار في كوادره البشرية الشابة باعتبارهم الثروة الحقيقية لديه.

## قيم جوهرية

وتظل الاستدامة والتمويل المستدام جزءاً لا يتجزأ من القيم الجوهرية وإستراتيجية الأعمال للبنك الأهلي الكويتي- مصر الذي قام خلال عام 2025 بتطوير قطاع التمويل المستدام لديه، وزيادة تفعيل إستراتيجية الاستدامة من خلال تعزيز أطر إدارة مخاطر الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة،

أعلن البنك الأهلي الكويتي- مصر عن تحقيق نتائج مالية متميزة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، استمراراً للأداء القوي في القطاع المصرفي في جمهورية مصر العربية.

وبلغ صافي الأرباح 5.3 مليار جنيه مصري في نهاية 2025 بنسبة نمو 39% مقارنة بـ3.8 مليار جنيه مصري بنهاية عام 2024 بعد استبعاد فروق التقييم، كما ارتفع صافي الدخل من العائد بنسبة 29% إلى 8.4 مليار جنيه مصري بنهاية ديسمبر 2025 مقارنة بـ6.5 مليار جنيه مصري في ديسمبر 2024. وعلى صعيد المركز المالي وفي ظل التطور الملحوظ لأعمال البنك، زاد إجمالي الأصول بنسبة 26% إلى 178.1 مليار جنيه مصري مقارنة بـ141.6 مليار جنيه مصري بنهاية 2024. ونما إجمالي ودائع العملاء 18% إلى 141 مليار جنيه مصري مقابل 119.9 مليار جنيه مصري في 2024.

كما زادت محفظة القروض بنسبة 26% لتبلغ 87.6 مليار جنيه مصري مقارنة بـ69.3 مليار جنيه مصري بنهاية عام 2024، بينما تحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.31% في نهاية 2025 مقارنة بـ1.74% في نهاية ديسمبر 2024.

وتعليقاً على هذه النتائج المالية، قال رئيس مجلس إدارة البنك الأهلي الكويتي- مصر علي معرفي «نجح البنك خلال عام 2025 في تحقيق نتائج مالية قوية عززت مكانته في القطاع المصرفي المصري، بفضل اتباعنا استراتيجية ممنهجة وخطط عمل مرنة تواكب متغيرات المشهد الاقتصادي. وجاء هذا الأداء القوي ليضيف إنجازاً جديداً في سجل إنجازات البنك على مدار عشر سنوات، في إطار سعينا الدؤوب لتحقيق أهداف المجموعة وتعزيز حقوق المساهمين».

وأوضح معرفي أنه خلال عام 2025 استطاع البنك زيادة أثره المجتمعي الإيجابي من خلال التعاون مع المؤسسات غير الهادفة للربح تحت مظلة البنك المركزي المصري، لإطلاق وتنفيذ العديد من مبادرات المسؤولية المجتمعية، كجزء من التزامه بإحداث تغييرات إيجابية في المجتمع، لافتاً إلى أن هذه الجهود أتت بدعم موظفي البنك من خلال مشاركتهم في المبادرات التطوعية، ومؤكداً التزام البنك بالاستمرار في تقديم الدعم المادي والمعنوي لتحقيق التنمية المجتمعية المستدامة وصولاً لمجتمع أكثر تكافلاً.

وكشف معرفي أن البنك الأهلي الكويتي- مصر يواصل التركيز على دعم الصناعات التي أكدت الحكومة المصرية بأنها ذات أهمية للنمو الاقتصادي وخلق فرص العمل، مثل الزراعة والصناعة والمشاريع الموجهة للتصدير وكذلك قطاعات التكنولوجيا، مبيناً أنه يسعى لمواصلة تطوير قطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة والشركات المتوسطة مما يسهم بجذب المزيد من العملاء إلى عائلة البنك المتنامية باستمرار.

## مواكبة السوق

وذكر معرفي أن التوجه الإستراتيجي للبنك يظهر من خلال التزام فريق العمل باستباق وتلبية احتياجات العملاء بفعالية، فضلاً عن مواكبة اتجاهات السوق المتطورة لضمان تقديم قيمة مضافة حقيقية للعملاء وأصحاب المصلحة، شاكراً في نهاية تصريحه الجهات الرقابية في مصر على دعمها، وأعضاء مجلس الإدارة والمساهمين والعملاء على ثقتهم المستمرة في البنك.

## 10 سنوات

من جهته، أشاد الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب للبنك الأهلي الكويتي- مصر خالد السلاوي بالمؤشرات المالية المتميزة التي حققها البنك بنهاية عام 2025 قائلاً «يعتبر هذا العام ذو أهمية خاصة، إذ نحتفل فيه بمرور عشر سنوات على تواجده في السوق المصري منذ أن بدأت مسيرتنا في مارس 2016»، مؤكداً أن قوة نتائج أعمال البنك تبرز قدرته على مواصلة النمو رغم التحديات الاقتصادية محلياً وعالمياً، ومشيراً إلى أن هذه النجاحات جاءت نتاج العمل الجاد والجهود

## الحجز متاح عبر مركز الاتصال 171 والواتساب ومكاتب المبيعات

الشطبي: «الكويتية» تعيد تشغيل  
مانبلا اعتباراً من 8 أبريل الجاري

السفر، مشيراً إلى أنها سعت في الآونة الأخيرة لتجهيز كافة الإمكانيات والآليات المتاحة لبدء استقبال طلبات السفر ومن ثم توفير رحلات للمسافرين على وجهات محددة، لافتاً بالوقت ذاته إلى أن الشركة قامت بتوفير خدمة تقديم طلب إصدار التأشيرة إلى المملكة العربية السعودية الشقيقة للمقيمين بشرط الحجز المسبق على رحلات الخطوط الجوية الكويتية. وبين أن الخطوط الجوية الكويتية وبالتعاون مع الخياران مول، ستقوم بتقديم عروض حصرية للمسافرين لعدد من العلامات التجارية المتوفرة بالخيران مول مما يتيح الفرصة لهم للتسوق قبل المغادرة وبأسعار مميزة.

واختتم الشطبي أن الشركة تعمل بشكل متواصل مع الجهات المعنية داخل وخارج دولة الكويت لتأمين أفضل الحلول التشغيلية، مشدداً على أن سلامة وأمن المسافرين وأطقم الطائرات تمثل أولوية قصوى للناقل الوطني.

هذا وقد أتاحت الخطوط الجوية الكويتية الحجز للمسافرين الراغبين بالسفر عبر مركز اتصال خدمة العملاء 171 أو خدمة الواتساب على الرقم 009651802050، بالإضافة إلى مكاتب مبيعات الخطوط الجوية الكويتية.



عبد الوهاب إبراهيم الشطبي

من الجهات الأخرى الهامة خاصة في ظل الظروف الراهنة، ولتغطية الطلب المتزايد في السوق المحلي وبما يعكس التزام الشركة بتلبية احتياجات المسافرين».

وذكر الشطبي أن الخطوط الجوية الكويتية تواصل تنفيذ خططها التشغيلية بكفاءة عالية لضمان انسيابية حركة

تستمر شركة الخطوط الجوية الكويتية باطلاق رحلاتها المجدولة رغم الظروف الراهنة، حيث أعلنت عن استئناف إطلاق رحلاتها إلى وجهة مانبلا في الفلبين عبر مطار الملك فهد الدولي في مدينة الدمام بالمملكة العربية السعودية الشقيقة، وذلك بعد نقل الركاب براً عبر منفذ النويصيب، اعتباراً من تاريخ 8 أبريل 2026.

ويأتي ذلك ضمن سلسلة الجهات التي أطلقتها الشركة مؤخراً عبر الدمام، والتي تشمل لندن والقاهرة وإسطنبول ولاهون وعمان وبومبي ودهلي وأحمد آباد وكوتشين، ليصبح إجمالي الجهات التي تشغلها الخطوط الجوية الكويتية هي 10 وجهات.

وفي هذا الصدد، قال الرئيس التنفيذي بالتكليف الكابتن/ عبدالوهاب إبراهيم الشطبي ان الخطوط الجوية الكويتية تواصل عملها الدؤوب باستئناف تشغيل الرحلات تدريجياً عبر مطار الملك فهد الدولي، حيث سيتم تشغيل وجهة مانبلا في الفلبين أحد الجهات الهامة لركاب الخطوط الجوية الكويتية الكرام لتستمر خطة الناقل الوطني في اضافة وجهات جديدة على جدول الرحلات اليومي بجانب العديد

التجارية تؤكد التزامها الراسخ  
بتعزيز حوكمة الشركات وفق أفضل  
الممارسات بما يدعم النمو المستدام

التنافسية محلياً وإقليمياً وبهيئتها للتعامل مع متطلبات المستقبل الرقمي وتعقيده، بما يشمل تعزيز البنية التحتية الرقمية، وأمن المعلومات، وإدارة المخاطر، وتطبيق أفضل الممارسات في كافة مجالات الحوكمة.

وفي هذا السياق حصلت التجارية على ثلاث شهادات دولية مرموقة من المنظمة الدولية للمعايير (ISO) خلال العام 2025، وهذه الشهادات المتعلقة بمبادئ الحوكمة المؤسسية الرشيدة و ISO 20000 المتعلقة بنظام إدارة خدمات تقنية المعلومات، و ISO 27001 المتعلقة بنظام إدارة أمن المعلومات.

تجدد الشركة التجارية التزامها بالمضي قدماً في تبني المبادرات التي تدعم الحوكمة الرشيدة، بما يعكس مسؤوليتها تجاه مساهميتها والمجتمع وأصحاب المصالح، ويعزز قدرتها على تحقيق نمو مستدام طويل الأجل، وذلك انسجاماً مع مستهدفات رؤية الكويت 2035 الرامية إلى تحقيق تنمية اقتصادية مستدامة وترسيخ مكانة الكويت كمركز مالي وتجاري إقليمي.



عبد المطلب معرفي

الله لم يتم رصد أية انحرافات عن السياسات والقواعد المعتمدة أو التعليمات الرقابية بشأن تطبيقات الحوكمة. وأوضح أن هذه الإنجازات تؤكد التزام الشركة المستمر بتطوير عملياتها وفق أعلى المعايير العالمية، ضمن استراتيجيتها للتطوير المستدام والتحول الرقمي، وتعزيز ثقافة الجودة، والشفافية، والابتكار، مما يدعم مكانتها

صرح المهندس عبد المطلب معرفي، الرئيس التنفيذي للشركة التجارية العقارية، أن «التجارية» تلتزم بتطبيق أعلى معايير الحوكمة المؤسسية، إيماناً بأهمية الحوكمة الفعالة كركيزة أساسية لتحقيق الاستدامة وقدرتها الشركة على مواجهة الأزمات، وتعزيز الكفاءة الإدارية، وإجراءات التدقيق والرقابة، ودعم الدور الاجتماعي، والعدالة، والشفافية، والمعاملة النزيهة، بما يضمن خلق التوازن وحماية العلاقات بين أصحاب المصالح، ومجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، والمساهمين.

وأكد أن «التجارية» تعد من أولى الشركات المبادرة والرائدة في تطبيق معايير الحوكمة «الإدارة الرشيدة» بدولة الكويت، حيث أخذ مجلس الإدارة على عاتقه مسؤولية الالتزام بمعايير الحوكمة منذ العام 2011 أي قبل إصدار التشريعات والقرارات ذات الصلة من قبل الجهات الرقابية، من خلال تطبيق أفضل الممارسات وحزمة من السياسات والإجراءات والآليات في إطار من الوعي والإدراك التام لأهمية هذه المعايير وأثرها على التجارية وأصحاب المصالح، وبفضل

ضمن حملة «لنكن على دراية»

# بيت التمويل الكويتي يحذر من التعامل مع الروابط والرسائل الإلكترونية المشبوهة



لنكن  
على  
دراية

الحملة التوعوية المصرفية

مواصلة لدعمه لحملة «لنكن على دراية» الهادفة إلى تعزيز الوعي المصرفي، بالتعاون مع بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت، حذر بيت التمويل الكويتي من مخاطر الاستجابة للرسائل والروابط الإلكترونية المشبوهة.

ومن بين أساليب الاحتيال عبر الإنترنت، رسالة فيها رابط إلكتروني خبيث، تطلب من العميل الضغط على الرابط للوصول إلى موقع معين أو للتصويت على استفتاء ما، وحال الضغط على الرابط، يتم اختراق جهاز العميل والوصول إلى بياناته واستغلالها لأغراض خبيثة.

وشدد بيت التمويل الكويتي على تذكير العملاء أن البنك لن يطلب معلوماتهم الشخصية أبداً، سواء عن طريق البريد الإلكتروني، الرسائل النصية أو المكالمات الهاتفية، لذلك على العملاء تجنب الرد ومشاركة معلوماتهم مع هذه الجهات، إذ هي محاولات احتيال والهدف منها الحصول على معلومات العملاء المصرفية لسرقة اموالهم أو بياناتهم.

وبخصوص حماية الحساب المصرفي فقد حرص بيت التمويل الكويتي على تقديم النصائح الهامة للعملاء مثل عدم حفظ المعلومات السرية مثل أرقام البطاقات المصرفية، أو الرقم السري للبطاقة على الهاتف النقال، بالإضافة الى عدم مشاركة كلمة المرور لمرة واحدة «OTP» مع أي كان وتسجيل الخروج من التطبيق أو الموقع الإلكتروني للبنك فور الانتهاء من المعاملة.

# عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



# دراسة: تناول عسل النحل مع نظام صحي يعزز إنقاص الوزن



أشار خبير تربية النحل وإنتاج العسل ومدير شركة معجزة الشفاء محمد قاسم المجددي إلى دراسة نشرتها مجلة الكلية الأمريكية للتغذية، أوضحت أن العسل فعال في إحداث آثار شبع أطول، مع الحفاظ على معدل لتناول الطعام بشكل طبيعي بحيث يظل الوزن مثاليًا في ظل الالتزام ببرنامج إنقاص الوزن، ناصحاً المستهلك بالتأكد من المصدر الزهري للعسل عند شرائه .

وأظهرت الدراسة أن تناول العسل قبل النوم يساعد الجسم على حرق الدهون على النحو الأمثل، على أن يتم موازنة ذلك مع الأنشطة الصحية الأخرى مثل التمارين الرياضية والعادات الصحية.

وهذا ما تؤكدته أبحاث أخرى تشير إلى أن استبدال السكر الصناعي بالعسل يُعتقد أنه يمنع زيادة الوزن ويقلل الشهية، مع اتباع نظام غذائي صحي يقلل من نسبة الكوليسترول، ففي دراسة أجراها باحثون من جامعة «تورنتو»، ونشرت نتائجها في مجلة Nutrition Reviews، أن العسل يحسن صحة القلب والأوعية الدموية، كما أنه يساهم في ضبط مستويات السكر والكوليسترول في الدم، وتوصلت الدراسة إلى أن تناول العسل يخفض نسبة الجلوكوز في الدم أثناء الصيام ونصحت باستبدال السكر بالعسل، لأن ذلك قد يقلل من مخاطر التمثيل الغذائي على القلب.

## عطائورات

مقاميس  
maqames -perfume

55205700



ربط الكويت بـ 10 دول و36 مدينة وبأكثر من 1,500 رحلة و250,000 مقعد

# شبكة طيران الجزيرة تتوسع بإضافة ثلاث مدن جديدة: بيشاور وسيالكوت وكويمباتور



أعلنت طيران الجزيرة أنها ستبدأ تسيير ثلاث خطوط جديدة إلى كل من مدينتي بيشاور وسيالكوت في باكستان، ومدينة كويمباتور في الهند، وذلك في خطوة تساهم في تسريع التوسع في شبكتها وتؤكد دورها في الحفاظ على الربط الجوي بين الكويت وجنوب آسيا.

وبهذه الخطوط الجديدة، أصبحت طيران الجزيرة تخدم 36 وجهة، مواصلة توسيع عملياتها بوتيرة متسارعة لتلبية الطلب العالي من المجتمعات التي تبحث عن وسائل موثوقة للوصول إلى بلدانها والعودة إلى الكويت.

وقال برانان باسوباتي، الرئيس التنفيذي لطيران الجزيرة: "نواصل توسيع شبكتنا بهدف واضح وهو ضمان توفير وسيلة نقل موثوقة للأفراد في هذه الأوقات التي تزداد فيها الأهمية لذلك. ومنذ استئناف عملياتنا عبر المملكة العربية السعودية الشقيقة، قمنا بنقل أكثر من 37,000 مسافر. ورغم التحديات الكبيرة على المستوى التشغيلي، يبقى تركيزنا واضحاً على بذل كل ما يلزم للحفاظ على ربط الكويت بالعالم مع الالتزام بأعلى معايير السلامة، وهو ما انعكس في مرونة وسرعة استجابة فرقنا والتزامه تجاه المجتمعات التي نخدمها كل يوم."

وتعد باكستان والهند من أهم الأسواق بالنسبة لطيران الجزيرة، إذ أنها موطن لجاليتين مهمتين تربطهما علاقات وثيقة مع الكويت، لتساهم الرحلات إلى بيشاور وسيالكوت وكويمباتور في تعزيز حضور "الجزيرة" في هذه المناطق وتوفير وصول أوسع إلى مراكز سكانية رئيسية بما يدعم الطلب على السفر الضروري. كما تعمل هذه الوجهات الجديدة في تعزيز الربط للمسافرين

الرحلات في ظل الظروف التشغيلية المعقدة. ويتيح هذا الممر البديل المرن ربطاً سلساً رغم التحديات القائمة ويمكن المسافرين من مواصلة رحلاتهم بأمان وكفاءة.

فيما تواصل طيران الجزيرة التوسع بشبكتها، تبقى ملتزمة بتقديم خيارات سفر موثوقة وفعالة وسهلة الوصول وتستمر به حركة الأفراد والأعمال وسلاسل الإمداد حتى في أكثر الظروف تحدياً.

ويمكن للمسافرين حجز رحلاتهم عبر الموقع الإلكتروني لطيران الجزيرة [jazeeraairways.com](http://jazeeraairways.com) أو من خلال تطبيق الجزيرة.

من مختلف أنحاء جنوب آسيا من خلال توفير خيارات سفر مباشرة ومرنة سواء للم شمل العائلات أو العودة إلى العمل أو القيام برحلات أساسية. ويعزز هذا التوسع أيضاً حركة القوى العاملة ونقل الشحنات الحيوية لدعم استمرارية الروابط الاقتصادية والاجتماعية بين الكويت والأسواق الإقليمية الرئيسية.

وتشغل طيران الجزيرة عملياتها عبر نموذج يعتمد على التشغيل عبر مطاري الدمام والقيصومة في المملكة العربية السعودية ودمج ما بين النقل الجوي والبري من أرض المعارض الدولية في مشرف، القاعة رقم 8، لضمان استمرارية

## تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



# بورصة الكويت جاهزة لإطلاق منصة السندات والصكوك في ضوء صدور قرار هيئة أسواق المال



رحبت شركة بورصة الكويت للأوراق المالية بموافقة هيئة أسواق المال على مقترح البورصة بتعديل قواعدها، وصدور قرارها رقم (38) لسنة 2026 بشأن إطلاق الإطار التنظيمي والتشريعي المتكامل للسندات والصكوك، بما يشمل التعديلات على أحكام اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010.

هذا وأصدرت البورصة قرارها رقم 1 لسنة 2026 بشأن تعديل قواعد البورصة لبيّضن إضافة أحكام خاصة بالسندات والصكوك، والذي يُمثل إضافة نوعية إلى منظومة سوق المال الكويتي، ويُعدّ خطوة محورية في مسيرة تطوير البيئة الاستثمارية وتنويع أدواتها بما يواكب أفضل الممارسات الدولية.

تعليقاً على ذلك، قال محمد سعود العصيمي، الرئيس التنفيذي لشركة بورصة الكويت: «يسعدنا أن نُعلن اكتمال استعداداتنا التشغيلية والتقنية الكاملة لاستقبال هذه المرحلة، إذ أسفرت الاختبارات التي أجرتها بورصة الكويت ومنظومة سوق المال على الأنظمة نتائج ناجحة تثبت جاهزية البنية التحتية للتداول، لتصبح بورصة الكويت مُهيأةً بالكامل لاستقبال طلبات الإدراج وتشغيل منصة تداول السندات والصكوك، ليتم إدراجها بعد أن تستوفي المتطلبات التنظيمية.»

وأضاف العصيمي: «قامت بورصة الكويت بدور محوري في تطوير البنية التحتية التقنية والتشغيلية اللازمة لاستيعاب هذه الأدوات الاستثمارية المهمة، لإتاحتها أمام المُصدرين والمستثمرين على حدٍ سواء. كما تفخر البورصة بأنها شريكاً تشغيلياً فاعلاً للتوجه التنظيمي والتشريعي لهيئة أسواق المال، والهادف إلى تطوير السوق وتعزيز تنافسيته.»

كما أشار العصيمي إلى أن ثقة المستثمر في سوق المال الكويتي هي الأمانة التي تحملها البورصة، مضيفاً بأن «ما يميّز هذه المرحلة أننا نطلق أدوات استثمارية جديدة في وقت تشهد فيه المنطقة تحديات جيوسياسية استثنائية، وهو ما يعكس عمق الثقة التي يمنحها المستثمرون للاقتصاد الوطني وسوق المال الكويتي، ويُجسّد التزام منظومة السوق بالاستمرار في التطوير بالرغم من التحديات. ولا يسعنا إلى أن نُطمئن كافة المتعاملين إلى أن أنظمة التداول تعمل بكامل كفاءتها، وأن بورصة الكويت تمتاز ببنية تشغيلية راسخة توفر الأدوات والبيئة اللازمة للمستثمرين لإدارة محافظهم المالية بثقة.»

## إطار تشريعي متكامل يُغطي الدورة الكاملة للئدة

يُرسى القرار منظومة تنظيمية شاملة تُغطي دورة السندات والصكوك في سوق المال الكويتي بالكامل، ابتداءً من الإدراج ومروراً بالتداول اليومي، ووصولاً إلى الاسترداد المبكر أو عند الاستحقاق. كما يتضمن الإطار الجديد تنظيم إدراج الإصدارات المحلية والأجنبية على حدٍ سواء، وتحديد الالتزامات المستمرة المترتبة على المُصدر أو المُلتزم طوال فترة الإدراج، بالإضافة إلى ضبط إجراءات الإلغاء والانسحاب بشكل واضح ومنضبط، مع تحديد آلية معالجة هذه الأدوات فيما يتعلق باستبعادها من مؤشرات السوق.

عملت بورصة الكويت على استكمال منظومة متكاملة من الآليات التقنية والتنظيمية على الصعيد التشغيلي، لتشمل تخصيص لوحة تداول مستقلة للسندات والصكوك منعزلة عن لوحة الأسهم، وتنظيم جلسات التداول والحدود السعرية بما يتلاءم مع الطبيعة الخاصة لهذه الأدوات، والذي يختلف عن آليات تداول الأسهم المعتادة. كما وضعت منظومة السوق إطار تنظيمي واضح للإفصاح المستمر يُحدد التزامات المُصدرين فيما يتعلق بنشر البيانات المالية والأحداث الجوهرية، إلى جانب تنظيم الصفقات المتفق عليها، واستحداث أحكام تشغيلية خاصة تأخذ

المُقرضين التقليديين من بنوك ومؤسسات مالية. كما يشترط الإطار التنظيمي الجديد للشركات الراغبة في الإدراج استيفاء عدة متطلبات تضمن مصلحة المستثمر، والتي تتضمن الحصول على تصنيف ائتماني معتمد من جهة تصنيف مُعترف بها، والالتزام بحد أدنى لقيمة الإصدار لا يقل عن مئة ألف دينار كويتي أو ما يعادله بالعملات الأجنبية، وضمان قابلية التداول الحرة دون قيود، وتشكيل هيئة تمثل حملة السندات أو الصكوك وتصون مصالحهم، مع اشتراط توافق الصكوك مع أحكام الشريعة الإسلامية وضوابطها.

## فرصة استثمارية جديدة للمستثمرين

تمتد أهمية هذه المنصة للمستثمرين في سوق المال الكويتي، فهي تتيح لهم آفاقاً استثمارية جديدة لم تكن متاحة من قبل، حيث تعد السندات والصكوك أدوات مالية قابلة للإدراج والتداول في البورصة، وتوفّر خياراً استثمارياً منظماً يعزز كفاءة السوق ويؤكّد تطوراتها.

كما تُقدّم هذه الأدوات دخلاً دورياً ثابتاً ومنظماً للمستثمرين، يختلف عن الطبيعة المتقلبة لعوائد الأسهم، ويمتاز بمستوى مخاطر أقل نسبياً لا سيما في السندات والصكوك ذات التصنيف الائتماني المرتفع، فضلاً عن إمكانية تنويع المحفظة الاستثمارية وتوزيع المخاطر بشكل أكثر توازناً.

## شراكة مؤسسية راسخة

تُتمنّ بورصة الكويت الجهود التنظيمية التي بذلتها هيئة أسواق المال لإعداد هذا الإطار التشريعي المتكامل وإخراجه بهذه الصورة الاحترافية، وتؤكد استمرار التنسيق والتكامل مع الهيئة، بوصفها الجهة التشريعية والرقابية المشرفة على قطاع الأوراق المالية في دولة الكويت.

كما تعتبر بورصة الكويت هذه العلاقة نموذجاً للتكامل المؤسسي الفعال بين جهة رقابية تضع الأطر وتُشرف عليها، وجهة تشغيلية تُنفذ وتُطوّر، وهو النموذج الذي تتبناه أسواق المال الناجحة حول العالم.

ذلك وتُجَدّد بورصة الكويت التزامها الكامل بمواصلة الارتقاء ببنيتها التحتية وأنظمتها التقنية، بما يضمن تقديم خدمة تداول على أعلى مستوى من الكفاءة والموثوقية لجميع أدوات السوق، وبما يُعزز مكانة دولة الكويت كمرکزاً مالياً واستثمارياً رائداً على الصعيدين الإقليمي والدولي، ويُساهم في تحقيق أهداف التنويع الاقتصادي التي تسعى إليها الدولة.



محمد سعود العصيمي

بعين الاعتبار الطبيعة المختلفة لهذه الأدوات.

## رؤية واضحة وغايات استراتيجية

تنسجم التعديلات التنظيمية الشاملة التي تضمّنّها القرار مع خمسة أهداف استراتيجية واضحة تُعبّر عن التوجه طويل الأمد لتطوير سوق المال الكويتي، والتي تتضمن موازنة التشريعات الكويتية مع المعايير الدولية المعتمدة في أسواق المال العالمية، وتنظيم عمليات الإدراج والتداول بمنهجية واضحة تُوفّر اليقين القانوني للجميع، وتعزيز مستويات السيولة في السوق من خلال إضافة فئة جديدة من الأدوات القابلة للتداول. كما تهدف التعديلات إلى رفع كفاءة الإفصاح والشفافية بما يصبّ في مصلحة المستثمر ويُعزز ثقته، ويدعم تنوع الأدوات الاستثمارية المتاحة في السوق الكويتي بما يُقلص الاعتماد على الأسهم كأداة استثمارية وحيدة.

## فرصة حقيقية للشركات المُصدرة

للمرة الأولى، يُفتح الباب أمام الشركات الكويتية والأجنبية الراغبة في تمويل عملياتها ومشاريعها عبر إصدار سندات أو صكوك مُدرجة في بورصة الكويت، والاستفادة من مزايا تمويلية واضحة ومجدية، لعل أبرزها ما تُنتجه هذه الأداة للمُصدرين من الحصول على تمويل بتكلفة تنافسية مقارنةً بالاقتراض المصرفي التقليدي، والوصول إلى قاعدة مستثمرين أوسع وأكثر تنوعاً تتجاوز

# شراكة استراتيجية بين الصندوق الوطني وOoredoo الكويت لدعم المبادرين



نوف المشعان:

- تمكين رواد الأعمال جزء لا يتجزأ من مسؤوليتنا الوطنية واستراتيجيتنا في Ooredoo
- ملتزمون بأن نكون شريكاً حقيقياً في رحلة نجاح المبادر، ومساهمين في نمو الاقتصاد الوطني

#### رحلة مبادر

وأكدت المشعان انه في ظل ما تشهده المنطقة من متغيرات وتحديات، يصبح دعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة ضرورة وطنية ملحة، وليس خياراً، الأمر الذي يدفعنا إلى تكثيف جهودنا لتقديم حلول رقمية متقدمة، ومنصات تسويقية فعالة، ثمكّن هذه المشاريع من الاستمرار والتوسع بثقة، مبيّنه بالوقت نفسه أن Ooredoo ماضية في تنفيذ استراتيجيتها الهادفة إلى دعم هذا القطاع، من خلال إطلاق مبادرات نوعية وبناء شراكات استراتيجية مع مختلف الجهات، موضحة اننا في Ooredoo ملتزمون بأن نكون شريكاً حقيقياً في رحلة نجاح المبادر الكويتي، وأن نساهم بدور فاعل في بناء اقتصاد وطني أكثر مرونة واستدامة، قائم على الابتكار والريادة و مساهمين بنمو بالاقتصاد الوطني.



بسمة الجاسم:

- شراكتنا مع Ooredoo نموذجاً متقدماً للتكامل بين القطاعين العام والخاص
- لم يعد دعم المبادرين خياراً تنموياً، بل واجب وطني يستدعي تضافر الجهود

#### مسؤولية وطنية

ومن جانبها، أكدت نوف مساعد المشعان، المدير التنفيذي للإستراتيجية والشؤون المؤسسية في Ooredoo الكويت، أن الشركة تتبنى دوراً وطنياً فاعلاً في دعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة، باعتبارها محركاً أساسياً للنمو الاقتصادي ومصدراً رئيسياً للابتكار وخلق الفرص، مضيفاً بالوقت نفسه اننا في Ooredoo، نؤمن بأن تمكين رواد الأعمال هو جزء لا يتجزأ من مسؤوليتنا الوطنية، ونعمل على تسخير إمكانياتنا وخبراتنا في قطاع الاتصالات والتكنولوجيا لدعم هذا القطاع الحيوي، بما يعزز من استدامته وقدرته على النمو، وأن الشراكة مع الصندوق الوطني لرعاية وتنمية المشاريع الصغيرة والمتوسطة تأتي في توقيت بالغ الأهمية، يتطلب تكامل الأدوار وتسريع المبادرات الداعمة للمبادرين.

أكدت مدير عام الصندوق الوطني لرعاية وتنمية المشاريع الصغيرة والمتوسطة بالتكليف، المهندسة بسمة خالد الجاسم، أن الصندوق يعمل على تعزيز كفاءة منظومة المشاريع الصغيرة والمتوسطة، من خلال تكثيف المتابعة وتطوير آليات الدعم الممكنة، بما يواكب احتياجات المشاريع في مختلف مراحلها، انطلاقاً من دوره المحوري في دعم الاقتصاد الوطني وتعزيز بيئة الأعمال في دولة الكويت.

وأوضحت أن الصندوق يعمل وفق رؤية متكاملة لا تقتصر على التمويل، بل تمتد إلى التمكين الشامل، من خلال المتابعة المستمرة، وتسهيل الإجراءات، وتعزيز قنوات التواصل مع المبادرين، وبناء بيئة أعمال محفزة تضمن استدامة المشاريع وتعزز فرص نموها وتوسعها.

وأضافت أن الصندوق يعمل بالتوازي على تفعيل شراكات استراتيجية مع القطاع الخاص، بهدف توسيع نطاق الخدمات المقدمة للمبادرين وخلق فرص نوعية للنمو، مشيرة إلى أن الشراكة مع شركة Ooredoo الكويت تمثل نموذجاً عملياً لهذا التوجه، من خلال توفير حلول رقمية ومنصات تسويقية تساهم في تعزيز حضور المشاريع، ورفع كفاءتها التشغيلية، وتوسيع وصولها إلى الأسواق

#### ركائز الاقتصاد

وأضافت الجاسم أننا نؤمن بأن تمكين المشاريع الصغيرة والمتوسطة يعد استثماراً مباشراً في مستقبل الاقتصاد الوطني، ولذلك نعمل على توحيد الجهود وبناء شراكات استراتيجية فاعلة مع الجهات الحكومية والقطاع الخاص، لتقديم منظومة دعم متكاملة ترتقي بطموحات المبادر الكويتي، مؤكدة أن المرحلة الراهنة، في ظل ما تشهده المنطقة من تحديات استثنائية، تفرض مسؤولية وطنية مضاعفة لدعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة، باعتبارها أحد أهم ركائز الاستقرار الاقتصادي.

وبيّنت الجاسم أنه وفي ظل هذه الظروف، لم يعد دعم المبادرين خياراً تنموياً فحسب، بل واجب وطني يستدعي تضافر الجهود وتسريع وتيرة العمل لإيجاد حلول عملية ومبتكرة تضمن استمرارية هذه المشاريع، وتحافظ على مكتسباتها، وتعزز قدرتها على التكيف والنمو في مختلف الظروف، كما أن الصندوق كثف من تنسيقاتهم مع مختلف الجهات، بهدف تقليل التحديات أمام المبادرين، وفتح آفاق جديدة للتسويق والدعم، بما يساهم في تعزيز تنافسية المشاريع الوطنية.

#### شراكة استراتيجية

وأضافت الجاسم أننا من هذا المنطلق عملنا على حملة مشتركة مع شركة Ooredoo الكويت، مؤكدة أن هذه الشراكة تمثل نموذجاً متقدماً للتكامل بين القطاعين العام والخاص، مؤكدة ان هذه الشراكة الاستراتيجية تجسد توجهنا نحو الانتقال من الدعم التقليدي إلى التمكين الفعّال، من خلال تسويق مشاريع المبادرين، وتعزيز حضورهم الإعلامي، وتوفير حلول رقمية متطورة تساهم في رفع كفاءة أعمالهم وتوسيع نطاق وصولهم.

## بنك قطر الوطني

الصدمة الخارجية في قطاع الطاقة  
قد تؤدي إلى تغيير مسار السياسة  
النقدية للمركزي الأوروبي

نهج أقل تشددا، ومع توقعات النمو المنخفضة بالفعل، قد يمتنع البنك عن تشديد السياسة النقدية ويبقى أسعار الفائدة ثابتة، وينظر إلى صدمة الطاقة على أنها عابرة وذات تداعيات محدودة على توقعات التضخم على المدى المتوسط.

أما المسار السلبي، فيشير التقرير إلى استمرار الأزمة لعدة أشهر وارتفاع أسعار الطاقة لفترة طويلة، ما يجعل الضغوط التضخمية مستمرة وتؤثر على تكاليف الإنتاج، إضافة إلى أن تكاليف الطاقة المرتفعة ستؤدي إلى زيادة التضخم بشكل مباشر، حيث تمثل الطاقة أكثر من 9% في سلة أسعار المستهلك، وستنتقل التكاليف تدريجيا وتؤثر على السلع والخدمات الأخرى غير المرتبطة بالطاقة، مما يزيد من مخاطر حدوث تأثيرات "غير مباشرة".

ورجح التقرير في هذا المسار أن يصل التضخم إلى 4.5% ويبقى أعلى من المعدل المستهدف لأكثر من عام، مما سيوجب البنك المركزي الأوروبي على التدخل، إذ من المتوقع أن يعطي الأولوية لاستقرار توقعات التضخم، حتى في ظل تباطؤ النمو، وذلك برفع سعر الفائدة الأساسي على الودائع إلى 2.75% بحلول نهاية هذا العام، وهو مستوى يعتبر "مقيدا" للنشاط الاقتصادي.

ورأى التقرير أنه وبشكل عام، فإن البنك المركزي الأوروبي يواجه معضلة صعبة تتعلق بالسياسة النقدية وهي ناجمة عن الصدمة الخارجية في قطاع الطاقة وتدفع التضخم نحو الارتفاع وتؤثر سلبا على النمو، متوقعا أن يؤدي بقاء أسعار الطاقة مرتفعة لفترة طويلة إلى دورة تشديد نقدي، أما إذا عادت الأوضاع إلى طبيعتها بسرعة، فإن ذلك سيسمح للبنك المركزي الأوروبي بالإبقاء على السياسة النقدية دون تغيير.

واختتم البنك تقريره بالتنويه إلى أن الأسابيع الأربعة إلى الستة القادمة ستكون حاسمة في تحديد السيناريو الذي سيتحقق، حيث ستوفر البيانات الواردة حول أسواق الطاقة وديناميكيات التضخم مؤشرات أوضح على التوقعات الاقتصادية الكلية.

أساسيا لتحديد أسعار الكهرباء في الأسواق، ما يدفع إلى زيادة التضخم، ويجبر البنك المركزي الأوروبي على إعادة تقييم مسار سياسته النقدية. وأضاف، أن لدى البنك المركزي الأوروبي مهمة واضحة ومحددة تقتصر على الحفاظ على استقرار الأسعار، وهذا يختلف عن بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (المركزي الأمريكي)، الذي يتبع تفويضا مزدوجا يتمثل في الحفاظ على استقرار الأسعار وتحقيق أقصى درجات التوظيف، في حين ونتيجة لذلك يتوقع أن يستجيب البنك المركزي الأوروبي بشكل أكثر حسما عند انحراف التضخم عن المعدل المستهدف، حتى لو أدى ذلك إلى ضعف النمو. وبين التقرير أن الموازين باتت تشير إلى أن البنك المركزي الأوروبي سينتقل إلى تشديد سياسته النقدية في المدى القريب.

واستبعد بنك قطر الوطني في تقريره الأسبوعي استنتاج توقعات مبنية على سيناريو واحد للفترة القادمة، نظرا لتزايد حالة عدم اليقين الجيوسياسي، مشيرا إلى وجود مسارين محتملين: أحدهما أساسي والآخر سلبي، لكل منهما تداعيات مختلفة على الاقتصاد والسياسة النقدية.

وأوضح التقرير أن المسار الأساسي الأكثر إيجابية نسبيا، يتمثل في أن يستقر الوضع الجيوسياسي في غضون شهر أو تقل حدة النزاع مع إعادة فتح مضيق هرمز، ما يدفع أسعار الطاقة للتراجع بشكل جزئي، مع احتمالية انخفاض سعر خام برنت إلى 80 دولارا أمريكيا للبرميل، وهو مستوى لا يزال يشمل علاوة مخاطر كبيرة مقارنة بوضع ما قبل النزاع، فضلا عن انخفاض قدرة الإمداد النفطي العالمي نتيجة لتضرر البنية التحتية للطاقة.

وبين أنه وفي ظل هذه الظروف، سيكون الضغط على الأسعار مؤقتا، حيث قد يتراوح التضخم بين 2.5% و3%، وسيؤثر بشكل رئيسي على أسعار المواد المرتبطة بالطاقة، بينما سيظل تأثيره على السلع والخدمات الأخرى محدودا.

ويسمح هذا السيناريو للبنك المركزي الأوروبي باتباع

توقع تقرير بنك قطر الوطني (QNB) أن يواجه البنك المركزي الأوروبي معضلة صعبة تتعلق بالسياسة النقدية الناجمة عن الصدمة الخارجية في قطاع الطاقة، مما قد يدفع التضخم نحو الارتفاع ويؤثر سلبا على النمو. ورجح تقرير البنك الأسبوعي، أن يؤدي بقاء أسعار الطاقة مرتفعة لفترة طويلة إلى دورة تشديد نقدي، مشيرا إلى أنه وخلال العامين الماضيين، وبعد دورة غير مسبوقه من رفع أسعار الفائدة، نجح البنك المركزي الأوروبي في تثبيت التضخم عند مستوى قريب من المعدل المستهدف. وأضاف البنك، أن سلسلة التشديد النقدي الأكثر حدة في تاريخ البنك أدت إلى رفع سعر الفائدة على الودائع إلى 4%، وذلك استجابة للصدمة التضخمية الكبيرة التي أعقبت جائحة /كوفيد-19/ والحرب الروسية الأوكرانية وتسببت في ارتفاع أسعار السلع الأساسية. ونوه التقرير إلى أن عملية تخفيض أسعار الفائدة بدأت بشكل متأخر في يونيو 2024 وبوتيرة حذرة، بعد ازدياد ثقة مسؤولي البنك المركزي الأوروبي في تراجع ضغوط الأسعار، موضحا أن ذلك أدى إلى خفض سعر الفائدة على الودائع إلى 2%، وهو مستوى يقع ضمن "النطاق المحايد"، الذي يعني ضمنا أن السياسة النقدية لا تحفز النشاط الاقتصادي ولا تعيقه. وأشارت التوقعات في بداية العام الحالي إلى أن بقاء التضخم قريبا من المعدل المستهدف الذي يبلغ 2 بالمائة سيؤدي إلى استقرار السياسة النقدية لعام 2026، وتعافي النمو الاقتصادي، مع نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 1.5% هذا العام. وأبرز التقرير أن التغيرات الكبيرة المفاجئة في أسواق الطاقة المرتبطة بالصراع الدائر في الشرق الأوسط تعيد تشكيل التوقعات بشأن الاقتصاد الكلي منذ بداية مارس 2026، إذ أدت الاضطرابات الحادة في الإمداد وتقييد حركة الشحن إلى ارتفاعات كبيرة في أسعار النفط والغاز. ولفت في السياق ذاته إلى أن منطقة اليورو تتأثر بشدة بأسعار الغاز الطبيعي، فهو يعد وقودا

# أكثر 5 بنوك خليجية ربحاً في عام 2025: مجموعة SNB السعودية تتصدر الترتيب



دولار، في خطوة تعزز حضوره الدولي وخطط التوسع.

واستكمل البنك خلال العام الماضي الاستحواذ الكامل على مصرف الإمارات الإسلامي بعد شراء جميع الأسهم المتبقية، ما أدى إلى شطب الأخير من سوق دبي المالي في يونيو.

## 4. بنك أبوظبي الأول

الدولة: الإمارات

صافي الربح: 5.8 مليار دولار

التغير السنوي: 23.9% ↑

سجل بنك أبوظبي الأول، ومقره الإمارات، صافي أرباح بلغ 5.8 مليار دولار (21.2 مليار درهم) في عام 2025، بزيادة 23.9% على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع الدخل التشغيلي ونمو الرسوم والعمولات، نتيجة زيادة أحجام المعاملات عبر مختلف المنتجات وفئات الأصول، إلى جانب تطوير عروضه الاستثمارية. كما أقر البنك توزيع أرباح نقدية قياسية بقيمة 2.4 مليار دولار (8.8 مليار درهم) عن عام 2025، في انعكاس لقوة أدائه المالي واستدامة ربحيته. ويعمل البنك في أكثر من 20 سوقاً، من خلال أكثر من 140 فرعاً حول العالم، ويخدم قاعدة عملاء تتجاوز 4 ملايين عميل.

## 5. مجموعة QNB

الدولة: قطر

صافي الربح: 4.8 مليار دولار

التغير السنوي: 2.4% ↑

تحتل مجموعة QNB، ومقره قطر، المرتبة الخامسة بين أكثر البنوك ربحية في المنطقة، حيث سجل صافي أرباح بلغ 4.8 مليار دولار (17.4 مليار ريال قطري) في عام 2025، بزيادة 2.4% على أساس سنوي، مدعومة بارتفاع بنسبة 8% في الدخل التشغيلي نتيجة النمو عبر مصادر إيرادات متعددة، إلى جانب توسع محفظة القروض والودائع.

وفي أكتوبر 2025، حصلت المجموعة على الموافقات التنظيمية من البنك المركزي السعودي والبنك المركزي المصري بشأن ترخيص بنك رقمي تحت اسم ezbank. وتعمل مجموعة QNB في أكثر من 28 دولة، ويبلغ عدد موظفيها نحو 31 ألف موظف موزعين على أكثر من 900 موقع.

## 2. مصرف الراجحي

الدولة: السعودية

صافي الربح: 6.6 مليار دولار

التغير السنوي: 25.8% ↑

احتل مصرف الراجحي، ومقره السعودية، المرتبة الثانية بين أكثر البنوك ربحية في المنطقة خلال العام الماضي، مدعوماً بنمو قوي في الأرباح وحضور محلي واسع. وفي عام 2025، سجل البنك صافي أرباح بلغ 6.6 مليار دولار (24.8 مليار ريال سعودي)، بزيادة 25.8% على أساس سنوي، ما يعكس استمرار زخمه في القطاع المصرفي في المملكة. وجاء هذا النمو بدعم من ارتفاع إجمالي دخل العمليات، مدفوعاً بزيادة صافي دخل التمويل والاستثمارات، ورسوم الخدمات المصرفية، والدخل التشغيلي، ودخل تحويل العملات.

ويترأس البنك عبد الله بن سليمان الراجحي، الذي يأتي في المرتبة الـ15 بين أغنى المليارديرات العرب بثروة تُقدَّر بـ2.6 مليار دولار حتى 1 مارس 2026، حيث ساهم في قيادة نمو المصرف. وقد تأسس المصرف في عام 1957 على يد والده سليمان وأعمامه محمد وعبد الله وصالح.

## 3. بنك الإمارات دبي الوطني

الدولة: الإمارات

صافي الربح: 6.5 مليار دولار

التغير السنوي: 4.3% ↑

يأتي بنك الإمارات دبي الوطني، ومقره الإمارات، في المرتبة الثالثة بين أكثر البنوك ربحية في المنطقة، وفي المركز الأول في الإمارات. وفي عام 2025، سجل البنك صافي أرباح بلغ 6.5 مليار دولار (24 مليار درهم)، بزيادة 4.3% على أساس سنوي، مدعوماً بنمو مستمر في أنشطته المصرفية الأساسية.

وفي مارس/آذار 2026، أغلق البنك تمويلاً طويلاً لأجل بقيمة 2.25 مليار دولار لتعزيز السيولة وتنويع مصادر التمويل ودعم استراتيجية النمو، وذلك بعد تمويل آسيوي لأجل سبع سنوات بقيمة 750 مليون دولار في فبراير/شباط 2026. كما وافق في أكتوبر 2025 على الاستحواذ على حصة مسيطرة في بنك RBL الهندي من خلال استثمار أولي بنحو 3 مليارات

بلغت الأرباح المجمعة لـ59 بنكا مدرجاً في الأسواق المالية الخليجية 66 مليار دولار خلال عام 2025، واستحوذت أكثر 5 بنوك خليجية ربحاً على نحو 46% من إجمالي الأرباح أو ما يعادل 30.4 مليار دولار، في دلالة واضحة على تركّز القوة المصرفية في المنطقة في عدد قليل من البنوك. وبشكل إجمالي، لم تكتفِ البنوك الخليجية الكبرى بالنمو العام الماضي، بل واصلت تسارعها مدفوعة بهوامش قوية وظروف اقتصادية داعمة، لترسخ أسماءها في صدارة المشهد المصرفي.

ورغم التوترات الإقليمية الحالية، تظل البنوك الخليجية في موقع قوي يعزز قدرتها على الصمود في 2026، مدعومة برؤوس أموال قوية، وسيولة وفيرة، وبيئة تشغيل مستقرة، وفقاً لـ Fitch Ratings في مارس 2026.

وفيما يلي نظرة أكثر عمقا على ترتيب أكثر 5 بنوك خليجية ربحاً في عام 2025:

## 1. مجموعة SNB

الدولة: السعودية

صافي الربح: 6.7 مليار دولار

التغير السنوي: 18.5% ↑

تتصدر مجموعة SNB قائمة أكثر البنوك ربحية في المنطقة، مدعومة بزخم الأرباح المستمر. وقد تأسس في عام 2021 نتيجة اندماج البنك الأهلي التجاري ومجموعة سامبا المالية، ويدير أصولاً بقيمة 322.7 مليار دولار، ويعمل في 9 دول، مع قوة عاملة تبلغ نحو 15 ألف موظف حتى ديسمبر 2025.

وفي عام 2025، سجلت المجموعة صافي أرباح بلغ 6.7 مليار دولار (25 مليار ريال سعودي)، بزيادة 18.5% على أساس سنوي، ليكون بذلك العام الخامس على التوالي الذي تحقق فيه المجموعة أرباحاً قياسية. ويعكس هذا الأداء قوة تنفيذ استراتيجية ما بعد الاندماج، حيث تضاعفت الأرباح تقريباً مقارنة بعام 2021، إلى جانب استمرار التوسع في أنشطة التمويل، بما في ذلك إطلاق محفظة تمويل للمشروعات الصغيرة والمتوسطة بقيمة 1.3 مليار دولار في نوفمبر 2025، مما يعزز مكانة المجموعة في المنطقة من حيث الربحية.

# المعادن النفيسة ترتفع رغم ضغوط الفائدة: الذهب يلامس 4,800 دولار خلال أسبوع متقلب

صعد الثاني بنسبة 8.9% إلى حوالي 1,503 دولارات بحلول 2 أبريل، مع تحركات محدودة إضافية حتى نهاية الأسبوع.

واستفاد المعدنان من طبيعتهما المزدوجة كأصول نفيسة وصناعية. فقد شهد البلاتين، المستخدم بكثافة في المحولات الحفازة، طلباً مدفوعاً بتوقعات أن يؤدي أي تهديءة في الشرق الأوسط إلى خفض تكاليف الطاقة ودعم قطاع السيارات. وفي الوقت ذاته، لا تزال إمدادات المناجم في جنوب أفريقيا، التي تمثل أكثر من 70% من الإنتاج العالمي، تواجه ضغوطاً، مع توقعات بعجز للعام الرابع على التوالي بحلول 2026.

أما البلاديوم، المرتبط كذلك بصناعة المحولات الحفازة إلى جانب استخداماته المتنامية في الكيمياء الكهربائية ومعالجة المياه، فحقق أكبر المكاسب، مدعوماً بتوقعات فرض رسوم أمريكية محتملة على الواردات الروسية، إلى جانب جهود شركة نورنيكل الروسية لتوسيع أسواقه واستهداف طلب سنوي يبلغ 1.7 مليون أونصة بحلول 2030.

ومع استمرار التوترات في الشرق الأوسط، وترقب إشارات السياسة النقدية المقبلة من الاحتياطي الفيدرالي، يُرجح أن تبقى التقلبات حاضرة. وحتى الآن، أظهرت المعادن النفيسة قدرة على التماسك، في توازن بين طلب فوري مدفوع بالمخاطر، وتساؤلات طويلة الأمد حول مسار أسعار الفائدة.

ما عزز التوقعات بإبقاء البنوك المركزية على معدلات فائدة مرتفعة لفترة أطول لكبح التضخم. هذا العامل حدّ من صعود الذهب، نظراً لحساسيته تجاه العوائد الحقيقية، في حين ساهم تراجع الدولار الأمريكي وانخفاض عوائد سندات الخزينة لأجل 10 سنوات في تقليل تكلفة الاحتفاظ بالمعدن، ما دعم اتجاهه العام. وظل الطلب من البنوك المركزية عامل دعم هيكلي، إذ بلغت صافي المشتريات 19 طناً خلال فبراير، بقيادة بولندا وأوزبكستان، في تأكيد لاتجاه التنويع بعيداً عن الدولار.

وسارت الفضة على خطى الذهب، مرتفعة بنحو 6.5% لتصل إلى قرابة 73 دولاراً للأونصة، مدعومة باتجاه المستثمرين نحو الأصول الآمنة، إلى جانب ضغوط العرض في السوق الفعلية. ويعاني السوق العالمي للفضة من عجز هيكلي بسبب الطلب القوي من قطاعات الألواح الشمسية والإلكترونيات والمركبات الكهربائية. كما لفت قرار الصين إنهاء استرداد ضريبة القيمة المضافة بنسبة 9% على صادرات الطاقة الشمسية في 2 أبريل انتباه المتعاملين، باعتباره عاملاً قد يزيد من قيود العرض.

## معادن البلاتين تتفوق

تفوقت معادن البلاتين والبلاديوم على بقية المجموعة، حيث ارتفع الأول بنسبة 7.8% ليصل إلى نحو 1,991 دولاراً للأونصة، فيما

سجلت المعادن النفيسة، الذهب والفضة ومعادن مجموعة البلاتين، مكاسب قوية خلال أسبوع التداول المنتهي في 3 أبريل، مدفوعة بتصاعد التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط التي عززت الإقبال على الأصول الآمنة، رغم ارتفاع أسعار النفط وزيادة التوقعات باستمرار مستويات معدلات الفائدة المرتفعة.

الذهب والفضة يرتفعان  
أنهى الذهب تعاملات الأسبوع قرب مستوى 4,677 دولاراً للأونصة، بزيادة تجاوزت 6% مقارنة بمستويات بلغت نحو 4,567 دولاراً في بداية الفترة. وكان المعدن قد لامس 4,800 دولار خلال منتصف الأسبوع، قبل أن يتراجع مع إعادة تقييم المستثمرين لاحتمالات استمرار الصراع لفترة أطول.

وجاءت التقلبات مدفوعة بشكل رئيسي بتطورات التوتر بين الولايات المتحدة وإيران، إلى جانب التصريحات المتباينة للرئيس دونالد ترامب. فقد أدت مؤشرات أولية على احتمال انتهاء الحرب خلال أسبوعين إلى ثلاثة إلى موجة شراء، قبل أن تنعكس هذه المكاسب سريعاً بعد تهديده بتوجيه ضربات «قاسية للغاية» لإيران، ما أعاد المخاوف من اتساع نطاق النزاع وتأثيره على إمدادات النفط عبر مضيق هرمز.

في المقابل، تجاوزت أسعار النفط حاجز 100 دولار للبرميل وسط مخاوف على الإمدادات،



# 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

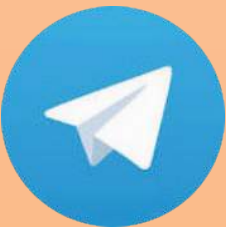
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@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

## تراجمات حادة في مخزونات النفط العالمية بسبب أزمة مضيق هرمز

كشفت وكالة الطاقة الدولية عن انخفاض كبير في مخزونات النفط العالمية المؤكدة، حيث تراجعت بنحو 162 مليون برميل منذ اندلاع الحرب الإيرانية في 28 فبراير، ما أدى إلى محو قرابة 37% من الفوائض المتراكمة حتى عام 2025.

ووفقاً للبيانات، بلغ إجمالي المخزونات نحو 7.98 مليار برميل، مع تراجع يومي يُقدَّر بحوالي 10.2 مليون برميل خلال الأسبوع الأخير، بحسب تقارير «Global Markets Investor».

وأشارت البيانات إلى انخفاض المخزونات العائمة في منطقة الخليج العربي بنحو 250 مليون برميل، نتيجة تعطل تدفقات النفط عبر مضيق هرمز، وهو ما انعكس بشكل مباشر على سلاسل الإمداد العالمية. كما كانت الدول الآسيوية - باستثناء الصين والهند - الأكثر تضرراً، حيث شهدت مخزوناتا البرية تراجعاً حاداً منذ أوائل مارس، في ظل استمرار اضطرابات الإمدادات.

في السياق ذاته، حذرت جولدمان ساكس من أن الأزمة الحالية تمثل أكبر صدمة في إمدادات النفط على الإطلاق، متوقعة أن تتجاوز الخسائر التراكمية 800 مليون برميل خلال ستة أسابيع، إذا استمرت الأوضاع في مضيق هرمز على وتيرتها الحالية.

وتعكس هذه المؤشرات حجم الضغوط غير المسبوقة التي تواجه سوق الطاقة العالمي، وسط مخاوف متزايدة من تفاقم الأزمة حال استمرار التوترات في المنطقة.

اشترك مجاناً ليصلك العدد



50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب



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